

กรุงเทพประกันภัย

บริษัท กรุงเทพประกันภัย
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

1Q64: ฟิ้นตัวตามคาด

BLA รายงานผลประกอบการ 1Q64 ฟิ้นตัวตามคาด หลักๆ เป็นเพราะ combined ratio ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบ QoQ เราพบว่าเบี้ยประกันภัยรับฟิ้นตัวดี อัตราค่าไถ่จากการรับประกันภัยปรับตัวดีขึ้น และ ROI ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 33 บาท เนื่องจาก BLA เทรดที่ระดับต่ำกว่า EVค่อนข้างมาก มีประเด็นผลประกอบการฟิ้นตัว และได้ประโยชน์จากการฟิ้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

1Q64: ฟิ้นตัวตามคาด BLA รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 990 ลบ. (+328% YoY, +507% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลง 1% YoY แต่เติบโต 18% QoQ ใน 1Q64 ซึ่งประกอบด้วยประกันภัยรับรายใหม่ที่ +5% YoY และ +12% QoQ และเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปที่ -1% YoY และ +26% QoQ combined ratio ลดลง 27.66 ppt YoY (ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวนจำนวน 2.67 พันลบ. เหมือนในปีก่อน) และ 3.31 ppt QoQ สู่ 126.18% ใน 1Q64 ROI ลดลง 241 bps YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 91 bps QoQ (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) สู่ 4.17% ใน 1Q64

ยังคงคาดว่าผลประกอบการจะฟิ้นตัวในปี 2564 กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่าผลประกอบการของ BLA จะฟิ้นตัวในปี 2564 ด้วยอัตราการเติบโต 160% โดยได้รับการสนับสนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และไม่มีขาดทุนจากการต่ออายุซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 135% ในปี 2563 สู่ 126% ในปี 2564 และ 124% ในปี 2565 เนื่องจากจะไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) จำนวน 2.67 พันลบ. เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และบริษัทจะเน้นออกผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะเติบโตปีละ 5% ในปี 2564 และปี 2565 หลังจากหดตัวลงติดต่อกัน 3 ปี (-3% ในปี 2563, -13% ในปี 2562 และ -8% ในปี 2561) โดยได้รับการสนับสนุนจากประกันภัยรับรายใหม่ที่เร่งตัวขึ้นและเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปที่เพิ่มขึ้น การไม่มีขาดทุนจากการต่ออายุของเงินลงทุนจำนวน 339 ลบ. เกิดขึ้นอีก การฟิ้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้น ทำให้เราคาดว่า ROI จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 4.27% ในปี 2563 สู่ 4.29% ในปี 2564

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 33 บาท (1.1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพราะ: 1) เราคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในระยะ 3 ปีข้างหน้า 2) การฟิ้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวจะส่งผลดีต่อ ROI และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ และ 3) BLA เทรดที่ระดับต่ำกว่า embedded value (EV) ค่อนข้างมาก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	4,386	1,608	4,179	4,444	5,565
EPS	(Bt)	2.57	0.94	2.45	2.60	3.26
BVPS	(Bt)	25.90	27.00	28.89	29.88	31.49
DPS	(Bt)	0.64	0.23	0.61	0.65	0.81
EV/share	(Bt)	41.51	39.53	40.21	40.82	42.53
1-year VNB/share	(Bt)	0.21	0.67	0.75	0.83	0.91
P/E	(x)	11.19	30.52	11.75	11.05	8.82
EPS growth	(%)	(11.75)	(63.33)	159.81	6.35	25.23
PBV	(x)	1.11	1.06	1.00	0.96	0.91
ROE	(%)	10.60	3.56	8.76	8.86	10.62
Dividend yields	(%)	2.23	0.80	2.13	2.26	2.83
P/EV	(x)	0.69	0.73	0.72	0.70	0.68
P/VNB	(x)	139.47	42.65	38.08	34.62	31.47

Source: SCBS Investment Research



Tactical: OUTPERFORM

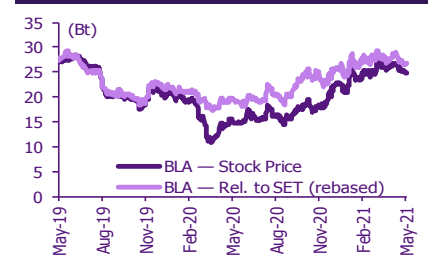
(3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	28.75
Target price (Bt)	33.00
Mkt cap (Btbn)	49.09
Mkt cap (US\$mn)	1,574

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.27
Sector % SET	1.10
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	28.8 / 14.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.25
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.6
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.5	16.4	95.6
Relative to SET	5.4	11.7	61.1

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net premiums written	(Btmn)	42,281	42,915	39,554	34,308	33,396	34,945	36,908	33,175
Net investments income	(Btmn)	10,632	11,552	12,255	12,632	12,231	12,241	12,268	12,383
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	2,240	1,463	1,548	1,419	1,150	1,200	1,250	1,250
Other Income	(Btmn)	341	400	513	543	221	588	617	648
Total Revenue	(Btmn)	55,495	56,330	53,870	48,902	46,998	48,974	51,043	47,456
Total underwriting expenses	(Btmn)	47,640	50,497	46,307	41,960	43,703	42,503	44,153	39,023
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	26,104	23,183	17,313	3,580	4,919	2,351	2,299	1,403
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	17,772	22,824	24,671	34,764	35,461	36,693	38,200	34,336
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,165	3,508	3,465	3,004	2,765	2,883	3,045	2,737
Other underwriting expenses	(Btmn)	599	983	857	610	558	577	609	547
Total operating expenses	(Btmn)	1,778	1,672	1,771	1,636	1,534	1,555	1,600	1,646
Corporate income tax	(Btmn)	976	516	813	918	153	737	846	1,222
Net Profit	(Btmn)	5,110	3,635	4,970	4,386	1,608	4,179	4,444	5,565
EPS	(Bt)	3.00	2.13	2.91	2.57	0.94	2.45	2.60	3.26
DPS	(Bt)	0.75	0.54	0.72	0.64	0.23	0.61	0.65	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	13,109	3,976	9,826	13,442	8,072	8,008	7,837	9,819
Total investments in securities	(Btmn)	251,316	285,613	292,660	300,137	310,811	316,311	320,311	322,311
Total loans - net	(Btmn)	7,912	9,405	11,562	10,226	11,314	11,314	11,314	11,314
Total Assets	(Btmn)	282,356	308,729	324,578	333,680	339,778	345,369	349,360	353,509
Life policy reserve	(Btmn)	243,099	265,978	283,238	286,642	291,329	293,680	295,979	297,382
Total Liabilities	(Btmn)	249,027	269,964	286,070	289,420	293,680	296,031	298,330	299,733
Paid-up capital	(Btmn)	1,706	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	33,321	38,751	38,505	44,225	46,098	49,338	51,029	53,776
BVPS	(Bt)	19.53	22.69	22.55	25.90	27.00	28.89	29.88	31.49

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
YoY net insurance premium growth	(%)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	4.64	5.62	(10.11)
YoY new business premium growth	(%)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	12.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	2.93	4.51	(15.47)
Combined ratio	(%)	116.88	121.57	121.55	127.07	135.45	126.08	123.96	122.59
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	61.74	54.02	43.77	10.44	14.73	6.73	6.23	4.23
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	42.03	53.19	62.37	101.33	106.18	105.00	103.50	103.50
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	7.49	8.17	8.76	8.76	8.28	8.25	8.25	8.25
Underwriting margin	(%)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(21.63)	(19.63)	(17.63)
Yield on investment	(%)	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.90	3.85	3.85
Return on investment	(%)	5.38	4.85	4.77	4.74	4.27	4.29	4.25	4.24
Cost to income ratio	(%)	3.34	3.05	3.38	3.45	3.35	3.25	3.21	3.56
Net profit margin	(%)	9.21	6.45	9.23	8.97	3.42	8.53	8.71	11.73
ROA	(%)	1.92	1.23	1.57	1.33	0.48	1.22	1.28	1.58
ROE	(%)	16.95	10.09	12.87	10.60	3.56	8.76	8.86	10.62
Equity to Life policy reserve	(%)	13.71	14.57	13.59	15.43	15.82	16.80	17.24	18.08

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Net premiums written	(Btmn)	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677	9,743	7,765	9,153
Net investments income	(Btmn)	3,242	3,280	3,034	3,163	3,094	3,095	2,880	3,006
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	198	993	182	1,802	(169)	(138)	(345)	252
Other Income	(Btmn)	165	109	100	214	(75)	133	(51)	316
Total Revenue	(Btmn)	10,594	13,920	11,284	14,389	9,526	12,833	10,249	12,728
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,003	11,647	10,087	13,805	8,446	11,775	9,676	11,186
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248	2335.266	2089.618	-5711.35	3529.367
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	5,641	5,957	6,496	6,734	5,468	8,613	14,647	6,862
Commissions and brokerages	(Btmn)	680.949	806.76	659.293	718.456	547.988	860.189	638.444	667.552
Other underwriting expenses	(Btmn)	80	142	179	148	95	213	102	127
Total operating expenses	(Btmn)	428	430	408	363	387	405	379	363
Corporate income tax	(Btmn)	147	413	158	(10)	63	70	30	189
Net Profit	(Btmn)	1,016	1,430	631	231	631	583	163	990
EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.84	0.37	0.14	0.37	0.34	0.10	0.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	6,021	9,571	13,442	9,887	14,129	9,122	8,072	8,607
Total investments in securities	(Btmn)	299,030	299,722	300,137	303,377	306,281	310,538	310,811	313,713
Total loans - net	(Btmn)	11,391	12,105	10,226	12,081	12,917	11,894	11,314	11,009
Total Assets	(Btmn)	326,655	332,588	333,680	337,050	342,963	342,845	339,778	344,688
Life policy reserve	(Btmn)	279,576	284,248	286,642	293,310	295,446	297,307	291,329	295,119
Total Liabilities	(Btmn)	281,990	287,316	289,420	296,862	298,183	300,475	293,680	297,820
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	44,628	45,234	36,690	40,149	44,742	42,331	46,098	46,867
BVPS	(Bt)	26.14	26.49	21.49	23.51	26.20	24.79	27.00	27.45

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
YoY net insurance premium growth	(%)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)	(4.47)	2.15	(2.54)	(0.62)
YoY new business premium growth	(%)	(43.62)	12.87	(4.78)	(17.19)	(9.13)	54.30	(21.83)	5.03
YoY renewal premium growth	(%)	68.79	(465.61)	95.75	(47.91)	(53.80)	(318.42)	56.21	(33.42)
Combined ratio	(%)	134.92	126.62	131.70	153.84	132.28	125.01	129.49	126.18
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	37.21	49.71	34.53	67.38	34.97	21.45	(73.55)	38.56
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	80.71	62.45	81.53	73.11	81.89	88.39	188.62	74.97
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	9.74	8.46	8.27	7.80	8.21	8.83	8.22	7.29
Underwriting margin	(%)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)	(26.49)	(20.85)	(24.60)	(22.22)
Yield on investment	(%)	4.38	4.38	4.05	4.19	4.06	4.01	3.71	3.85
Return on investment	(%)	4.65	5.71	4.29	6.58	3.84	3.83	3.26	4.17
Cost to income ratio	(%)	4.11	3.33	3.67	2.89	3.99	3.12	3.58	2.91
Net profit margin	(%)	9.59	10.27	5.60	1.61	6.62	4.55	1.59	7.78
ROA	(%)	1.25	1.74	0.77	0.28	0.74	0.68	0.19	1.16
ROE	(%)	9.36	14.23	6.17	2.19	5.94	5.36	1.47	8.52
Equity to Life policy reserve	(%)	15.96	15.91	12.80	13.69	15.14	14.24	15.82	15.88

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net premiums written	9,210	7,765	9,153	(1)	18	26
Net investments income	3,163	2,880	3,006	(5)	4	25
Gains (losses) on investment	1,802	(345)	252	(86)	173	21
Other Income	214	(51)	316	48	717	54
Total Revenue	14,389	10,249	12,728	(12)	24	26
Total underwriting expenses	13,805	9,676	11,186	(19)	16	26
Total operating expenses	363	379	363	(0)	(4)	23
Corporate income tax	(10)	30	189	1,976	525	26
Net Profit	231	163	990	328	507	24
EPS (Bt)	0.14	0.10	0.58	328	507	24
Ratios (%)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.19	3.71	3.85	(0.34)	0.14	NM
Return on investment (%)	6.58	3.26	4.17	(2.41)	0.91	NM
Life policy reserve ratio (%)	67.38	(73.55)	38.56	(28.81)	112.11	NM
Benefit payment ratio (%)	73.11	188.62	74.97	1.86	(113.64)	NM
Commission ratio (%)	7.80	8.22	7.29	(0.51)	(0.93)	NM
Underwriting margin (%)	(49.90)	(24.60)	(22.22)	27.68	2.39	NM
Cost to income ratio (%)	2.89	3.58	2.91	0.02	(0.67)	NM
Combined ratio (%)	153.84	129.49	126.18	(27.66)	(3.31)	NM
Net profit margin (%)	1.61	1.59	7.78	6.17	6.19	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 12, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BLA	Outperform	28.75	33.0	16.9	30.5	11.7	11.0	(63)	160	6	1.1	1.0	1.0	4	9	9	0.8	2.1	2.3
THRE	Neutral	1.52	1.3	(11.3)	28.9	22.1	19.2	78	31	15	1.7	1.7	1.6	6	8	8	2.6	3.2	3.6
THREL	Outperform	3.40	4.0	24.5	16.8	10.2	9.5	(37)	64	8	1.4	1.3	1.3	8	13	14	4.1	6.8	7.4
TQM	Outperform	118.50	140.0	21.0	50.6	31.7	25.5	38	60	24	14.8	13.3	12.1	30	44	50	1.8	2.8	3.5
Average					31.7	18.9	16.3	4	79	13	4.8	4.3	4.0	12	19	20	2.3	3.7	4.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, GBC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIC, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, CRD, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.