

ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

แนวโน้มแข็งแกร่ง

ในงานประชุมนักวิเคราะห์ TQM ยังคงเป่ายอดขยายเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (จากการเติบโตของบริษัทเอง +15% และจากการทำ M&A +66%) ยอดขายประกันโควิดจำนวนมากทำให้เราคาดว่ากำไร 2Q64 จะเติบโตดี เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 140 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 59% ในปี 2564 และ 24% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขยายเบี้ยประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่เข้ามา) และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีส่วนร่วมต้นทุนคงที่สูง

ยังคงเป่ายอดขยายจากตัวบริษัทเองและกิจการที่เข้ามาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ใน 1Q64 TQM มียอดขยายเบี้ยประกันภัยราว 4 พันลบ. บริษัทยังคงเป่ายอดขยายเบี้ยประกันภัยเติบโต 66% จาก 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563 สู่ 2.5 หมื่นลบ. ในปี 2564 โดยแบ่งเป็นการเติบโตของบริษัทเองที่ 15% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขยายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสู่ 1.725 หมื่นลบ. และการเติบโตจากการซื้อและควบรวมกิจการที่ 52% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขยายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสู่ 2.5 หมื่นลบ. TQM คาดว่า บริษัท ที เจ เอ็น อินซัวรันส์โบรกเกอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) จะสร้างยอดขยายเบี้ยประกันภัยให้กับบริษัทได้จำนวน 500 ลบ. ในปี 2564 โดยจะเพิ่มตัวแทนและดีลเลอร์อีก 1,000 ราย TQM คาดว่าจะทำการตรวจสอบสถานะกิจการ (due diligence) สำหรับโครงการลงทุนเพื่อเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 51% ในบริษัท ทู โลฟ โบรกเกอร์ จำกัด (นายหน้าประกันชีวิต) และบริษัท ทู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด (นายหน้าประกันวินาศภัย) แล้วเสร็จในเดือนก.ค. โดยคาดว่าบริษัทสองแห่งนี้จะช่วยหนุนให้ยอดขยายเบี้ยประกันภัยของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นได้อีกราว 1 พันลบ. นอกจากนี้ TQM ยังมีดีล M&A อีก 2 ดีลที่กำลังรอดำเนินการ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเติบโต 40% ในปี 2564 และ 20% ในปี 2565

ยอดขายประกันโควิดสูงมากใน 2Q64 TQM ตั้งเป้าขายประกันโควิด 1 พันลบ. ในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากราว 500 ลบ. ในปี 2563 (ส่วนใหญ่รับรู้ใน 1Q63) TQM ขายประกันโควิดได้แล้วราว 200 ลบ. ใน 1Q64 และคาดว่าจะขายได้อีก 700 ลบ. (600 ลบ. QTD) ใน 2Q64 และ 100 ลบ. ใน 2H64 ดังนั้นเราคาดว่ากำไร 2Q64 จะเติบโต 51% YoY และ 22% QoQ สู่ 246 ลบ.

ขยายธุรกิจบริการสินเชื่อ TQM กำลังดำเนินการจัดตั้งบริษัทใหม่ชื่อว่า "บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด" ซึ่งจะให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อซื้อประกันภัย ด้วยวงเงินปล่อยกู้ไม่เกิน 50,000 บาท ต่อราย โดยคาดว่า บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด จะเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนก.ค. ในระยะแรกบริษัทแห่งนี้จะให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของ TQM เพื่อซื้อประกันภัยจากบริษัท ปัจจุบัน TQM รับภาระต้นทุนแทนลูกค้าที่ซื้อประกันภัยโดยใช้บัตรเครดิตที่อัตราดอกเบี้ย 0% ส่งผลทำให้บริษัทมีต้นทุนราว 100 ลบ. ในปีที่ผ่านมา การเปลี่ยนจากบัตรเครดิตมาใช้บริการสินเชื่อเพื่อซื้อประกันภัยจะทำให้บริษัทประหยัดต้นทุนได้ราว 100 ลบ.

อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะมีส่วนร่วมต้นทุนคงที่สูง เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิของ TQM จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 22.8% ในปี 2563 สู่ 25.8% ในปี 2564 และ 26.6% ในปี 2565 หลักๆ เป็นเพราะอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงอย่างต่อเนื่อง (เกิดจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น) จาก 72.2% ในปี 2563 สู่ 68.3% ในปี 2564 และ 67.2% ในปี 2565 TQM ไม่ได้เพิ่มพนักงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทหันมาเน้นแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้นหลังจากใช้เงินลงทุนด้านไอทีครั้งใหญ่ราว 300-400 ลบ. ในปี 2561-2562 แพลตฟอร์มในปัจจุบันสามารถสนับสนุนการทำยอดขยายเบี้ยประกันภัยได้มากถึง 3.5 หมื่นลบ. (เทียบกับ 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563)

คงเรตติ้ง **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 140 บาท เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมาย 140 บาท อ้างอิงกับอัตราส่วน PBV ปี 2565 ที่ 14.3 เท่า (คิดเป็น PE ได้ที่ 30 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 59% ในปี 2564 และ 24% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขยายเบี้ยประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีส่วนร่วมต้นทุนคงที่สูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	507	702	1,113	1,380	1,617
EPS	(Bt)	1.69	2.34	3.71	4.60	5.39
BVPS	(Bt)	7.83	8.00	8.89	9.75	10.64
DPS	(Bt)	1.75	2.15	3.34	4.14	4.85
EPS growth	(%)	25.47	38.40	58.54	23.99	17.21
P/E	(%)	66.54	48.08	30.32	24.46	20.87
P/BV	(%)	14.36	14.06	12.66	11.54	10.57
ROE	(%)	22.57	29.56	43.94	49.36	52.87
Dividend yield	(%)	1.56	1.91	2.97	3.68	4.31

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 21) (Bt)	112.50
Target price (Bt)	140.00
Mkt cap (Btbn)	33.75
Mkt cap (US\$mn)	1,076

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	149 / 92
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.23
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	41.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.7)	(7.0)	15.4
Relative to SET	(9.8)	(11.5)	(3.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TQM) จัดตั้งขึ้นโดยครอบครัวพรธรรณิภา (อยู่ในธุรกิจนายหน้าประกันภัยมาตั้งแต่ปี 2496) TQM เป็นนายหน้าประกันภัยรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (ทั้งประกันวินาศภัยและประกันชีวิต) โดยเน้นให้บริการนายหน้าประกันภัยรถยนต์ ในตลาดที่กระจายตัวด้วยผู้ประกอบการมากกว่า 743 ราย TQM มีส่วนแบ่งตลาดนายหน้าประกันวินาศภัยราว 10% (ส่วนแบ่งตลาดเบี้ยประกันวินาศภัย 6%) รายได้ค่าคอมมิชชั่นราว 96% ของบริษัทได้มาจากประกันวินาศภัยในปี 2563

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า TQM จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 60% ในปี 2564, 25% ในปี 2565 และ 20% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเบี้ยประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่เข้ามา) และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายเบี้ยประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งจากตัวบริษัทเอง และกิจการที่เข้ามา	1. แนวโน้มการเติบโตของเบี้ยประกันวินาศภัยและประกันชีวิตไม่สดใส (เลขหลักเดียว)
2. ได้ประโยชน์มากขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูงจากการประหยัดต่อขนาด	2. การแข่งขันสูงขึ้น เพราะอุปสรรคในการเข้ามาต่ำ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเติบโตจากการซื้อกิจการ	ดีล M&A 2 ดีล ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1H64	ยอดขายเบี้ยประกันภัยเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมาก	TQM ตั้งเป้ายอดขายเบี้ยประกันภัยเติบโต 66% จาก 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563 สู่ 2.5 หมื่นลบ. ในปี 2564 โดยแบ่งเป็นการเติบโตของบริษัทเองที่ 15% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสู่ 1.725 หมื่นลบ. และการเติบโตจากการซื้อกิจการที่ 52% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสู่ 2.5 หมื่นลบ.

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	3%	1.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราค่าคอมมิชชั่น	3%	1.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตราค่าการเติบโตของยอดขายเบี้ยประกันภัย	7%	3 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Fee & service income	(Btmn)	2,191	2,258	2,501	2,712	3,083	4,319	5,183	5,961
Cost of service	(Btmn)	1,190	1,172	1,287	1,414	1,517	2,126	2,552	2,934
Gross income	(Btmn)	1,001	1,086	1,214	1,298	1,565	2,193	2,632	3,026
Other income	(Btmn)	35	24	23	72	54	73	73	73
Total operating expenses	(Btmn)	806	775	736	746	747	874	979	1,077
Income before tax	(Btmn)	230	334	501	624	871	1,391	1,725	2,022
Income tax	(Btmn)	52	66	96	116	167	278	345	404
Net profit	(Btmn)	178	268	404	507	704	1,113	1,380	1,617
EPS	(Bt)	0.79	1.19	1.35	1.69	2.34	3.71	4.60	5.39
DPS	(Bt)	NA.	NA.	0.81	1.75	2.15	3.34	4.14	4.85

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	734	1,055	2,651	2,758	2,167	2,719	3,178	3,586
Other current assets	(Btmn)	957	560	636	731	1,310	1,310	1,310	1,310
Premises & equipment	(Btmn)	116	125	92	80	94	341	391	441
Other non-current assets	(Btmn)	63	167	446	688	1,383	1,383	1,383	1,383
Total assets	(Btmn)	1,871	1,906	3,825	4,257	4,954	5,753	6,262	6,720
Total current liabilities	(Btmn)	1,493	1,478	1,622	1,816	1,957	2,490	2,740	2,929
Total non-current liabilities	(Btmn)	42	52	58	91	597	597	597	597
Total liabilities	(Btmn)	1,535	1,530	1,680	1,907	2,554	3,087	3,337	3,526
Paid-up capital	(Btmn)	225	225	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	336	376	2,145	2,350	2,400	2,667	2,925	3,193
BVPS	(Bt)	1.49	1.67	7.15	7.83	8.00	8.89	9.75	10.64

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue growth	(%)	4.05	3.05	10.78	8.41	13.68	40.13	20.00	15.00
Gross margin	(%)	45.67	48.08	48.53	47.86	50.77	50.77	50.77	50.77
Opex to income ratio	(%)	36.79	34.33	29.44	27.50	24.25	20.24	18.89	18.07
Cost to income ratio	(%)	89.68	85.35	80.17	77.60	72.22	68.32	67.18	66.49
Net profit margin	(%)	8.13	11.88	16.16	18.71	22.77	25.77	26.62	27.13
ROE	(%)	48.00	75.35	32.06	22.57	29.56	43.94	49.36	52.87
ROA	(%)	9.19	14.21	14.11	12.55	15.24	20.79	22.97	24.92
D/E	(x)	4.57	4.06	0.78	0.81	1.06	1.16	1.14	1.10

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Fee & service income	(Btmn)	664	672	718	814	729	760	780	829
Cost of service	(Btmn)	346	343	370	407	362	380	368	402
Gross income	(Btmn)	318	329	348	407	367	380	411	427
Other income	(Btmn)	21	17	20	9	19	14	12	17
Total operating expenses	(Btmn)	189	190	181	191	184	185	187	190
Income before tax	(Btmn)	150	156	186	224	202	209	236	254
Income tax	(Btmn)	27	29	35	44	38	38	46	52
Net profit	(Btmn)	122	127	151	180	164	170	190	202
EPS	(Bt)	0.41	0.42	0.50	0.60	0.54	0.57	0.63	0.67

Balance Sheet

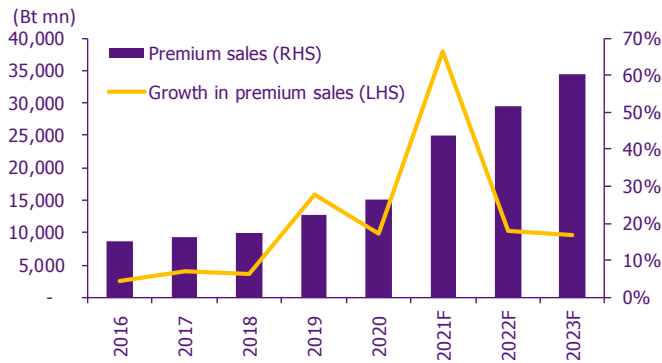
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,405	2,361	2,758	2,093	1,773	1,532	2,167	1,371
Other current assets	(Btmn)	591	598	731	846	665	641	1,310	483
Premises & equipment	(Btmn)	82	78	80	84	87	84	94	92
Other non-current assets	(Btmn)	747	792	688	754	740	770	1,383	806
Total assets	(Btmn)	3,826	3,829	4,257	5,443	4,831	4,503	4,954	3,826
Total current liabilities	(Btmn)	1,454	1,529	1,816	2,247	1,816	1,690	1,957	645
Total non-current liabilities	(Btmn)	78	80	91	714	689	620	597	573
Total liabilities	(Btmn)	1,533	1,608	1,907	2,961	2,505	2,310	2,554	1,218
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,293	2,221	2,350	2,482	2,326	2,194	2,400	2,608
BVPS	(Bt)	7.64	7.40	7.83	8.27	7.75	7.31	8.00	8.69

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
YoY Revenue growth	(%)	11.60	12.70	2.71	23.84	9.75	13.04	8.62	1.82
Gross margin	(%)	47.94	48.96	48.47	49.95	50.39	49.97	52.77	51.52
Opex to income ratio	(%)	28.49	28.25	25.28	23.50	25.22	24.38	23.99	22.88
Cost to income ratio	(%)	78.12	77.31	74.74	72.74	72.97	73.05	70.15	69.95
Net profit margin	(%)	18.44	18.94	21.02	22.03	22.37	22.37	24.32	24.33
ROE	(%)	21.56	22.56	26.40	29.69	27.14	30.10	33.02	32.22
ROA	(%)	12.75	13.30	14.93	14.79	12.70	14.57	16.04	18.38
D/E	(x)	0.67	0.72	0.81	1.19	1.08	1.05	1.06	0.47

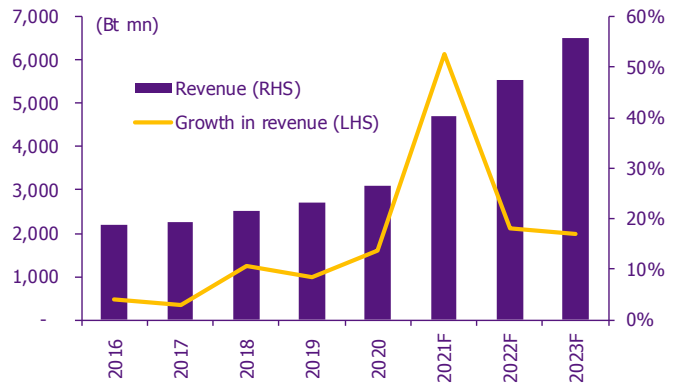
Appendix

Figure 1: Growth in premium sales



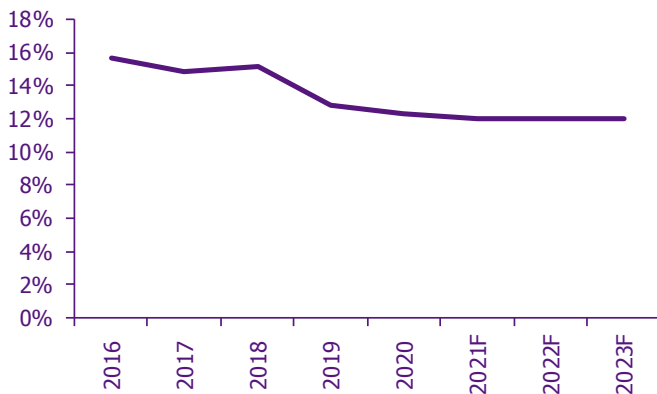
Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 2: Revenue growth



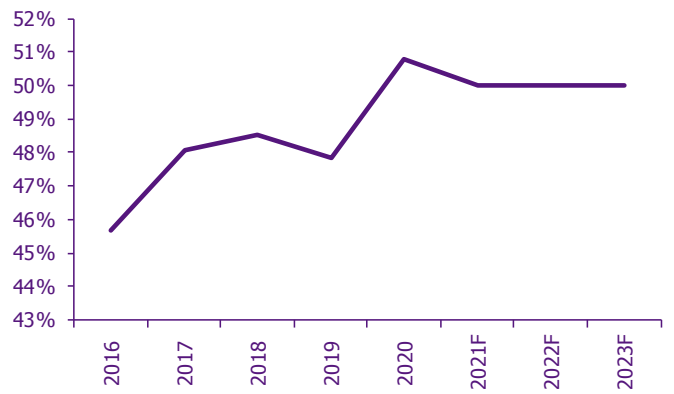
Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 3: Commission rate



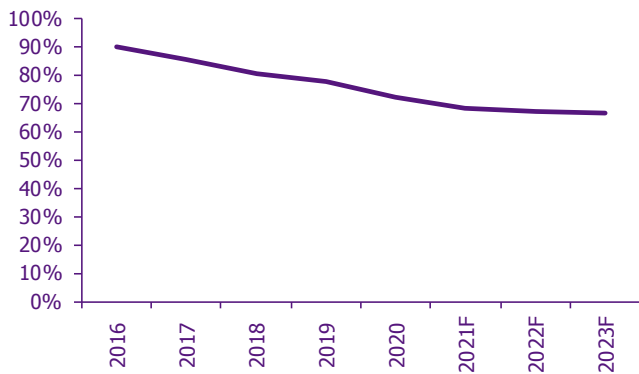
Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 4: Gross margin



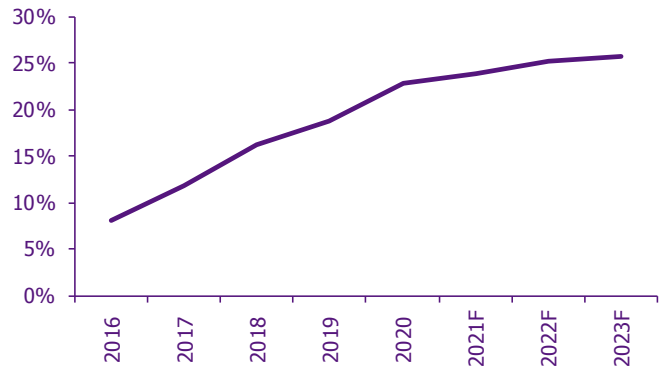
Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 6: Net profit margin



Source: TQM and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 21, 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	31.50	33.0	6.7	33.4	12.9	12.1	(63)	160	6	1.2	1.1	1.1	4	9	9	0.7	1.9	2.1
THRE	Neutral	1.36	1.3	(0.9)	25.8	19.8	17.2	78	31	15	1.6	1.5	1.4	6	8	8	2.9	3.5	4.1
THREL	Outperform	3.64	4.0	16.3	18.0	10.9	10.2	(37)	64	8	1.5	1.4	1.3	8	13	14	3.8	6.4	6.9
TQM	Outperform	112.50	140.0	27.4	48.1	30.3	24.5	38	59	24	14.1	12.7	11.5	30	44	49	1.9	3.0	3.7
Average					31.3	18.5	16.0	4	78	13	4.6	4.2	3.8	12	18	20	2.4	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 ไปใช้ในทุกระณียิ่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เกินผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 เจริญโภคภัณฑ์ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรปรึกษานักวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, FVC, 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, MVI, 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, TMT, TMT, 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, WIJK, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, DCC, 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, KBC, 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, TACC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, 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, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

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, ADD, 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, POMPUI, 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, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, 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.