

# บมจ. เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ  
จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



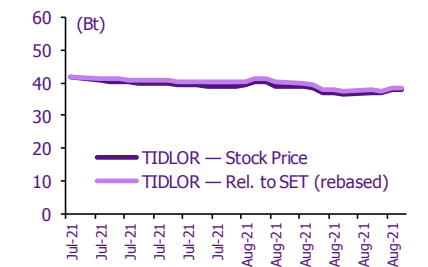
## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (Aug 23) (Bt)	38.50
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	89.28
Mkt cap (US\$m)	2,676
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.50
Sector % SET	4.64
Shares issued (mn)	2,319
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	55.5 / 36.3
Avg. daily 6m (US\$m)	50.47
Foreign limit / actual (%)	100 / 33
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	(7.2)	n.a.
Relative to mai	(6.0)	(9.0)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

## ปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลดลง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ **TIDLOR** ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 42 บาท (อ้างอิง PBV 3.8 เท่า หรือ PE 25 เท่า สำหรับปี 2565) เนื่องจากเรามองว่า valuation ปัจจุบันไม่น่าสนใจ เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของ TIDLOR ลดลง 2% (ปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง) แต่ยังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ CAGR 26% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า (29% ในปี 2564) โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) การเติบโตปานกลางของรายได้จากธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ 2) การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย และ 3) operational leverage ที่สูงขึ้น

ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อลดลงสู่ระดับที่เติบโตปานกลาง TIDLOR ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2564 ลดลงจาก 18-20% สู่ 15% (สอดคล้องกับประมาณการของเรา) เพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดมากขึ้นและยาวนานขึ้น TIDLOR จะเน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์มากขึ้น การเสนอสินเชื่อหมุนเวียนเพิ่มเติมผ่านทางบัตรกดเงินสดถือเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ของบริษัท

ต้นทุนทางการเงินจะลดลงใน 2H64 TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 10-20 bps ใน 2H64 หลังจากได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นจาก A- สู่ A เมื่อไม่นานนี้ ดังนั้นเราคาดว่า NIM ใน 2H64 จะปรับตัวดีขึ้น HoH เราเล็งเห็นความเสี่ยง downside จากแนวโน้มที่ ธปท. จะปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถลดลง อย่างไรก็ตาม TIDLOR กล่าวว่าบริษัทมีสินเชื่อที่ปัจจุบันคิดอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเพดานในสัดส่วนน้อยมาก

ปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2564 ของ TIDLOR ลดลงจาก 25% สู่ 20% ทั้งรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยและรายได้ค่าธรรมเนียมอื่น ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรปี 2564 ปรับลดลง 2% TIDLOR ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายเบี้ยประกันวินาศภัยในปี 2564 ลดลงจาก 40-50% สู่ 25-30% (เทียบกับ 36% YoY ใน 1H64) เนื่องจากบริษัทพบว่าลูกค้าหันมาซื้อประกันภัยรถยนต์ชั้น 2 (เบี้ยประกันต่ำกว่าประกันภัยรถยนต์ชั้น 1 อยู่ 40%) แทนประกันภัยรถยนต์ชั้น 1 มากขึ้น เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยจะลดลง QoQ ใน 3Q64 แต่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ ใน 4Q64 จากการจ่ายโบนัสสูงใจพนักงาน รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นลดลง 59% YoY ใน 1H64 โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการลดค่าธรรมเนียมทางถามหนี้เพื่อเตรียมพร้อมรับหลักเกณฑ์ใหม่เกี่ยวกับเพดานค่าธรรมเนียมทางถามหนี้ (ไม่เกิน 50 บาทต่อรอบการทางถามหนี้ ในกรณีลูกหนี้มีหนี้ค้างชำระ 1 งวด และไม่เกิน 100 บาทต่อรอบการทางถามหนี้ ในกรณีลูกหนี้มีหนี้ค้างชำระ 2 งวดขึ้นไป) TIDLOR คาดว่าผลกระทบจากหลักเกณฑ์ใหม่ต่อค่าธรรมเนียมทางถามหนี้จะมีน้อยมาก เนื่องจากบริษัทได้ปรับค่าธรรมเนียมทางถามหนี้ลดลงไปก่อนหน้านี้อแล้ว และค่าธรรมเนียมทางถามหนี้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 2-3% ของรายได้รวมของบริษัท เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมอื่นจะลดลง 50% ในปี 2564

**Credit cost** ใน 2H64 จะเพิ่มขึ้น HoH TIDLOR คาดว่า credit cost ในปี 2564 จะอยู่ที่ 1-1.5% เทียบกับเพียง 0.58% ใน 1H64 (เกิดจากการโอนกลับสำรองส่วนเกินบางส่วน) ซึ่งชี้ให้เห็นว่า credit cost ใน 2H64 จะเพิ่มขึ้น HoH บริษัทวางแผนชะลอการโอนกลับสำรองส่วนเกินเพื่อรับมือกับคุณภาพสินทรัพย์ที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการล็อกดาวน์ บริษัทมี LLR coverage สูงที่ 306% ณ 2Q64 ซึ่งมีการตั้งสำรองโดยใช้ดุลพินิจของฝ่ายบริหาร (management overlay) รวมอยู่ด้วย เรายังคงประมาณ credit cost ปี 2564 ไว้ที่ 1%

**อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง operational leverage** ที่สูงขึ้นอันเกิดจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและ opex ที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลง ทำให้ TIDLOR คาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงจาก 61.5% ในปี 2563 สู่ 59-60% ในปี 2564 และ mid-50% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Btmn)	3,284	3,609	4,435	5,531	6,703
Net profit	(Btmn)	2,202	2,416	3,110	3,920	4,782
PPP/share	(Bt)	1.56	1.71	1.91	2.38	2.89
EPS	(Bt)	1.04	1.15	1.34	1.69	2.06
BVPS	(Bt)	4.43	5.57	9.73	11.01	12.57
DPS	(Bt)	0.90	-	0.40	0.51	0.62
P/PPP	(x)	24.71	22.49	20.13	16.14	13.32
PPP growth	(%)	(21.07)	9.89	11.72	24.70	21.19
PER	(x)	36.86	33.59	28.71	22.77	18.67
EPS growth	(%)	7.84	9.74	17.02	26.05	21.99
PBV	(x)	8.68	6.91	3.96	3.50	3.06
ROE	(%)	26.38	22.91	18.13	16.30	17.49
Dividend yields	(%)	2.34	-	1.05	1.32	1.61

Source: SCBS Investment Research

**จุดเด่น**

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ โดยพิจารณาจากยอดสินเชื่อคงค้าง ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 3 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 7 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย โดยพิจารณาจากรายได้ปี 2562

**แนวโน้มธุรกิจ**

เราคาดว่ากำไรของ TIDLOR จะเติบโตก้าวกระโดดอย่างต่อเนื่องในระยะ 3 ปีข้างหน้าที่ CAGR 26% โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) สินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ CAGR 15% 2) รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ CAGR 30% และ 3) operational leverage ที่สูงขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market)	1. การแข่งขันทางราคาสูงขึ้น
2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง	2. ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะยาว
3. LLR coverage สูงที่ราว 306% และคุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุม	

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
คุณภาพสินทรัพย์	การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ และการผ่อนปรนการจัดชั้นสินเชื่อ	NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	ประมาณการค่าใช้จ่ายตั้งสำรองของเรามีความเสี่ยง upside

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,827	4,889	6,376	7,635	8,735	9,788	11,075	12,725
Interest expense	(Btmn)	471	489	654	1,006	1,178	1,116	1,128	1,374
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>3,356</b>	<b>4,400</b>	<b>5,722</b>	<b>6,630</b>	<b>7,557</b>	<b>8,672</b>	<b>9,948</b>	<b>11,351</b>
Non-interest income	(Btmn)	808	912	1,193	1,823	1,824	2,183	2,776	3,423
Non-interest expenses	(Btmn)	2,637	3,239	4,254	5,168	5,772	6,419	7,194	8,071
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	(Btmn)	<b>1,527</b>	<b>2,073</b>	<b>2,662</b>	<b>3,284</b>	<b>3,609</b>	<b>4,435</b>	<b>5,531</b>	<b>6,703</b>
Tax	(Btmn)	439	516	1,031	531	582	547	630	725
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>1,088</b>	<b>1,557</b>	<b>1,631</b>	<b>2,753</b>	<b>3,027</b>	<b>3,888</b>	<b>4,900</b>	<b>5,978</b>
Provision	(Btmn)	218	309	325	551	611	778	980	1,196
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>870</b>	<b>1,247</b>	<b>1,306</b>	<b>2,202</b>	<b>2,416</b>	<b>3,110</b>	<b>3,920</b>	<b>4,782</b>
DPS	(Bt)	0.98	1.40	0.97	1.04	1.15	1.34	1.69	2.06

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross loans	(Btmn)	20,979	26,434	39,674	47,639	50,807	58,678	67,326	77,627
Loan loss reserve	(Btmn)	1,384	1,796	2,675	2,702	2,763	2,627	2,692	2,840
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>19,596</b>	<b>24,641</b>	<b>37,049</b>	<b>45,277</b>	<b>48,568</b>	<b>56,574</b>	<b>65,158</b>	<b>75,310</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>21,190</b>	<b>26,841</b>	<b>40,081</b>	<b>48,411</b>	<b>53,336</b>	<b>61,245</b>	<b>69,987</b>	<b>80,299</b>
Total borrowings	(Btmn)	15,468	19,499	31,077	37,094	39,695	36,795	42,545	49,245
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>16,453</b>	<b>20,847</b>	<b>32,736</b>	<b>39,065</b>	<b>41,587</b>	<b>38,692</b>	<b>44,447</b>	<b>51,152</b>
Paid-up capital	(Btmn)	3,290	3,290	4,990	7,800	7,800	8,580	8,580	8,580
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>4,737</b>	<b>5,994</b>	<b>7,345</b>	<b>9,346</b>	<b>11,749</b>	<b>22,554</b>	<b>25,541</b>	<b>29,147</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>5.33</b>	<b>6.74</b>	<b>5.45</b>	<b>4.43</b>	<b>5.57</b>	<b>9.73</b>	<b>11.01</b>	<b>12.57</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
YoY loan growth	(%)	24.32	26.00	50.09	20.08	6.65	15.49	14.74	15.30
Yield on earn'g assets	(%)	20.22	20.62	19.29	17.49	17.75	17.88	17.58	17.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.36	2.80	2.59	2.95	3.07	2.92	2.84	2.99
Spread (%)	(%)	16.85	17.83	16.71	14.54	14.68	14.96	14.74	14.56
Net interest margin	(%)	17.73	18.56	17.31	15.19	15.35	15.84	15.79	15.66
Cost to income ratio	(%)	63.33	60.98	61.51	61.15	61.53	59.14	56.54	54.63
Provision expense/Total loans	(%)	2.32	2.18	3.12	1.22	1.18	1.00	1.00	1.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.36	1.24	1.11	1.29	1.67	2.01	2.00	1.99
LLR/NPLs	(%)	486.17	549.60	608.95	438.85	325.07	222.91	199.88	184.31
ROA	(%)	4.54	5.19	3.90	4.98	4.75	5.43	5.97	6.36
ROE	(%)	20.15	23.25	19.58	26.38	22.91	18.13	16.30	17.49
D/E	(x)	3.47	3.48	4.46	4.18	3.54	1.72	1.74	1.75

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	2,009	2,108	2,412	1,836	2,216	2,271	2,331	2,412
Interest expense	(Btmn)	259	268	288	327	281	282	290	299
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	1,750	1,840	2,124	1,509	1,936	1,988	2,041	2,113
Non-interest income	(Btmn)	441	527	457	322	463	582	552	506
Non-interest expenses	(Btmn)	1,384	1,403	1,503	1,314	1,366	1,488	1,592	1,519
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	(Btmn)	806	964	1,078	517	1,032	1,083	1,001	1,100
Tax	(Btmn)	98	210	202	164	12	304	22	130
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	708	753	876	353	1,020	778	979	970
Provision	(Btmn)	141	153	175	72	209	155	195	192
<b>Net profit</b>	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	567	601	701	281	811	623	783	777

### Balance Sheet

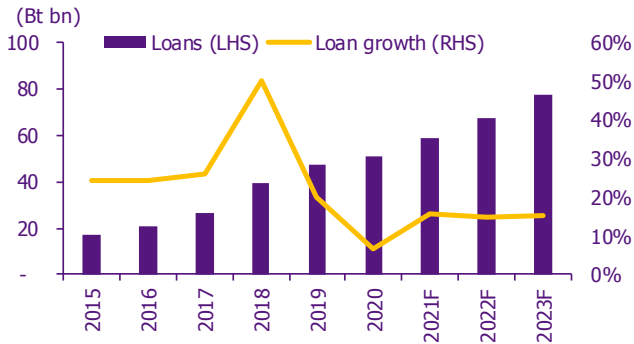
FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross loans	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	48,150	50,807	52,790	54,213
Loan loss reserve	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	2,763	2,763	2,631	2,611
<b>Net loans</b>	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	45,928	48,568	50,692	52,246
<b>Total assets</b>	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	51,142	53,336	55,839	63,328
Total borrowings	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	27,764	28,853	27,507	17,123
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	40,013	41,587	43,307	42,523
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	7,800	7,800	7,800	8,580
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	11,129	11,749	12,532	20,805
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	NA.	NA.	NA.	NA.	5.28	5.57	5.94	8.97

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
YoY loan growth	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	6.99	NA.	NA.
Yield on earn'g assets	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	18.36	18.00	18.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	2.90	2.85	2.90
Spread (%)	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	15.46	15.15	15.14
Net interest margin	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	16.07	15.76	15.80
Cost to income ratio	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	57.88	61.39	57.99
Provision expense/Total loans	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	2.46	0.17	0.97
NPLs/ Total Loans	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	1.67	1.52	1.57
LLR/NPLs	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	325.07	328.89	305.93
ROA	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	4.77	5.74	5.22
ROE	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	21.79	25.81	18.66
D/E	(x)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	3.54	3.46	2.04

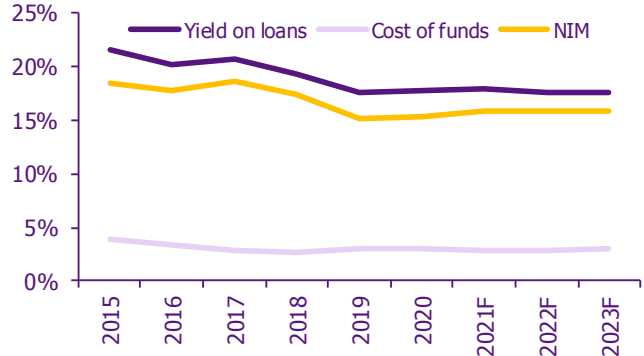
## Appendix

**Figure 1: Loan growth**



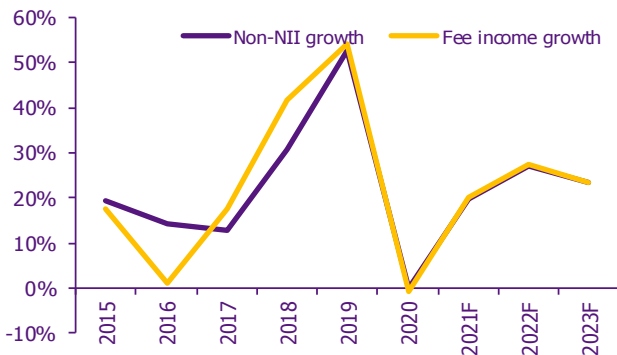
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 2: NIM**



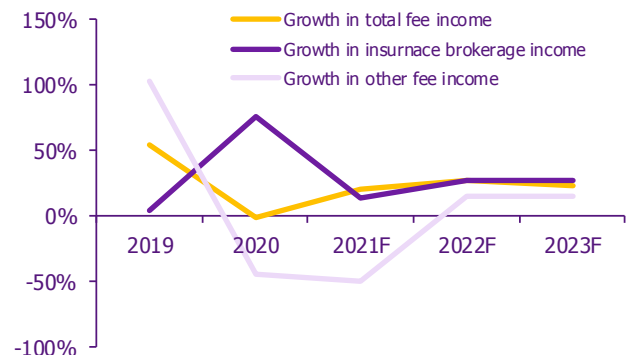
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 3: Non-NII and fee income growth**



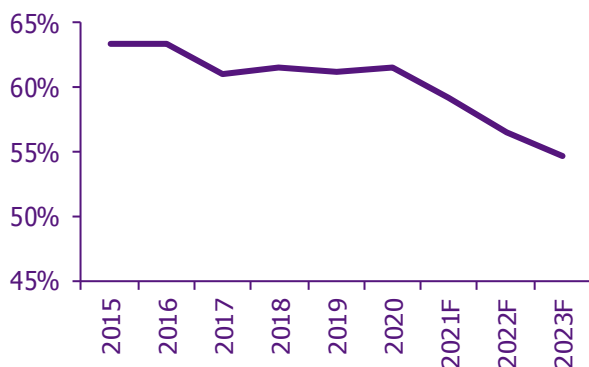
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 4: Growth in fee income**



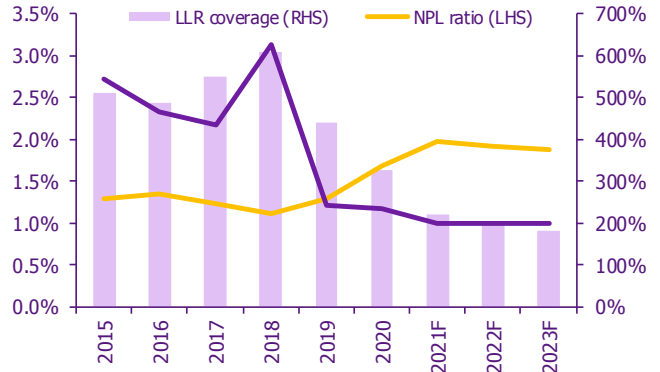
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 5: Cost to income ratio**



Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 6: Asset quality**



Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 7: Valuation summary** (price as of Aug 23, 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
AEONTS	Neutral	193.00	225.0	19.2	13.1	11.4	10.6	(7)	15	7	2.8	2.4	2.1	20	23	21	2.3	2.6	2.8
KTC	Underperform	64.50	48.0	(24.1)	31.2	26.9	24.2	(3)	16	11	7.3	6.2	5.3	25	25	24	1.4	1.5	1.7
MTC	Outperform	63.25	70.0	11.3	25.7	24.8	19.9	23	4	24	6.5	5.3	4.3	28	24	24	0.6	0.6	0.8
SAWAD	Neutral	70.50	75.0	9.1	21.5	20.2	17.6	17	6	15	4.4	4.0	3.6	22	21	21	2.6	2.7	3.1
TIDLOR	Neutral	38.50	42.0	10.1	33.6	28.7	22.8	10	17	26	6.9	4.0	3.5	23	18	16	0.0	1.0	1.3
THANI	Neutral	4.36	4.4	5.5	13.3	13.2	12.1	(37)	0	9	2.3	2.1	2.0	20	17	17	4.5	4.5	4.9
<b>Average</b>					<b>23.1</b>	<b>20.9</b>	<b>17.9</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.5</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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, 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, 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, RCL, 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, DUSIT, 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, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, DTCI, 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, INDL, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, 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, 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, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGH, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, 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, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, 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.