

## ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น

TQM

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

## สร้าง new S-curve แต่รับรู้กำไรจากดีล M&amp;A ล้ำซ้ำ

ความล้ำซ้ำในการรับรู้กำไรจากดีล M&A ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรของ TQM ลดลง 8% ในปี 2564 และ 2% ในปี 2565 และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 135 บาท สู่ 134 บาท ด้วย new S-curve จากประกันภัยบ้านและดีล M&A ที่มีอยู่ใน pipeline ทำให้เราคาดว่ายอดขายประกันจะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นที่ 19% ในปี 2564 และ 40% ในปี 2565 (เลื่อนมาจากปี 2564) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TQM เพราะคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 28% ในปี 2564 และ 45% ในปี 2565

ประกันภัยบ้าน, S-curve ที่มีศักยภาพสำหรับ organic growth TQM กำลังขยายธุรกิจไปสู่ประกันภัยบ้าน บริษัทเชื่อว่าประกันภัยบ้านคือ new S-curve ที่มีศักยภาพ เพราะตลาดมีขนาดใหญ่ และยังมีโอกาสเข้าถึงจำกัด (untapped market) เนื่องจากมีกรรมธรรม์ประกันภัยบ้านในประเทศไทยเพียง 3.2 ล้านกรมธรรม์ (ณ ปี 2563) หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 12% ของจำนวนที่พึงอาศัยทั้งหมด 27.2 ล้านหลังคาเรือน TQM วางแผนที่จะนำเสนอประกันภัยบ้านรูปแบบใหม่จากเดิมที่เน้นประกันอัคคีภัยมาเป็นให้ความคุ้มครองทุกความเสี่ยงของบ้าน บริษัทตั้งเป้าหมายประกันภัยบ้าน 500 ลบ. ในปี 2564 และ 1.45 พันลบ. ในปี 2565 โดยตั้งเป้าหมายยอดขายระยะยาวไว้ที่ 5 พันลบ. ในปี 2569 เมื่อรวมประกันภัยบ้านเข้ามา TQM จึงปรับเป้าหมายยอดขายประกันจากตัวบริษัทเองสำหรับปี 2564 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.725 หมื่นลบ. (+15%) สู่ 1.75 หมื่นลบ. (+16.5%)

เลื่อนรับรู้กำไรจากดีล M&A ออกไปเป็นปี 2565 ความล้ำซ้ำในการรับรู้รายได้จากการทำ M&A ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการอัตรากำไรเติบโตของยอดขายประกันในปี 2564 ของ TQM ลดลงจาก 30% สู่ 19% (รวมประกันภัยบ้าน การเข้าซื้อหุ้นของทรู ไลฟ์ โบรกเกอร์ และทรู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ เข้ามา) เราคาดว่าเป้าหมายยอดขายประกันที่ TQM วางไว้ก่อนหน้านี้ 2.5 หมื่นลบ. (+40%) ซึ่งมีการเติบโตจากดีล M&A รวมอยู่ด้วยจะเห็นได้ในปี 2565 แทนที่จะเป็นปี 2564 TQM เข้าซื้อหุ้น 51% ในบริษัท ทรู ไลฟ์ โบรกเกอร์ จำกัด และบริษัท ทรู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด เสร็จสิ้นในช่วงปลายเดือนส.ค. ทรู ไลฟ์ โบรกเกอร์ เป็นบริษัทนายหน้าประกันชีวิตนิติบุคคลรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และคาดว่าจะทำยอดขายประกันได้ 1 พันลบ. รายได้กว่า 100 ลบ. และอัตรากำไรสุทธิมากกว่า 40% ในปี 2564 ขณะที่ทรู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ เป็นบริษัทนายหน้าประกันวินาศภัยประเภทค่าประกันบุคคลหรือนิติบุคคล และคาดว่าจะทำยอดขายประกันได้ราว 100 ลบ. รายได้กว่า 10 ลบ. และกำไรสุทธิราว 3 ลบ. ในปี 2564 TQM มีดีล M&A อีก 2 ดีล และดีล JV 1 ดีลใน pipeline ซึ่งบริษัทหวังว่าจะได้ข้อสรุปภายในสิ้นปี 2564 แผนเข้าซื้อหุ้น 44.35% ใน TQR (ประกอบธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อ) จากตระกูลพรพนนิภา (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TQM ด้วยเช่นกัน) เลื่อนออกไปจากปี 2564 เป็น 1Q65 ทั้งนี้ใน 1H64 TQR มีรายได้ 93 ลบ. และกำไรสุทธิ 57 ลบ.

ขยายธุรกิจสู่บริการสินเชื่อ TQM กำลังดำเนินการจัดตั้งบริษัทใหม่ชื่อว่า "บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด" ซึ่งเพิ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลจาก ธปท. เมื่อสิ้นเดือนส.ค. และคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในเดือนด.ค. โดยในระยะแรกบริษัทแห่งนี้จะให้สินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อนำเงินไปซื้อประกันภัยด้วยวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 50,000 บาท/ราย ปัจจุบันลูกค้าใช้บัตรเครดิตซื้อประกันภัย แต่มีดอกเบี้ยบัตรเครดิตซึ่งปัจจุบัน TQM เป็นผู้รับภาระและส่งผลทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายราว 100 ลบ. ในปีที่ผ่านมา การเปลี่ยนจากบัตรเครดิตมาใช้บริการสินเชื่อจากบริษัทแห่งนี้เพื่อซื้อประกันภัยจะทำให้ TQM ประหยัดค่าใช้จ่ายได้ราว 100 ลบ.

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงเล็กน้อย เราปรับราคาเป้าหมายของ TQM ลดลงจาก 135 บาท สู่ 134 บาท (PBV 14 เท่า หรือ PE 30.5 เท่า สำหรับปี 2565) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง 8% ในปี 2564 และ 2% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนความล้ำซ้ำของดีล M&A เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TQM เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2564 และปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายประกันที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งจาก TQM เองและการเข้าซื้อกิจการ

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	507	702	901	1,307	1,567
EPS	(Bt)	1.69	2.34	3.00	4.36	5.22
BVPS	(Bt)	7.83	8.00	8.40	9.55	10.46
DPS	(Bt)	1.75	2.15	2.70	3.92	4.70
EPS growth	(%)	25.47	38.40	28.42	44.98	19.92
P/E	(%)	66.54	48.08	37.44	25.82	21.53
P/BV	(%)	14.36	14.06	13.39	11.79	10.76
ROE	(%)	22.57	29.56	36.64	48.54	52.24
Dividend yield	(%)	1.56	1.91	2.40	3.49	4.18

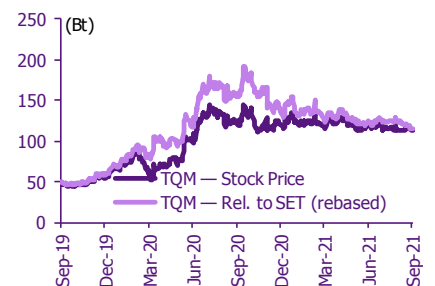
Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Sep 9) (Bt)	112.50
Target price (Bt)	134.00
Mkt cap (Btbn)	33.75
Mkt cap (US\$mn)	1,032
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	1.05
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	149 / 110
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.83
Foreign limit / actual (%)	49 / 17
Free float (%)	41.7
Dividend policy (%)	≥ 50

## Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.4)	(5.1)	(5.5)
Relative to SET	(5.7)	(5.3)	(25.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**จุดเด่น**

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

**แนวโน้มธุรกิจ**

เราคาดว่า TQM จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 28% ในปี 2564, 45% ในปี 2565 และ 20% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายประกันที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่ซื้อมา) และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายประกันเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่ซื้อมา	1. เราคาดว่าอัตราค่าเบี้ยจะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการมีสัดส่วนลูกค้านิติบุคคลเพิ่มขึ้นผ่านทางกรทำ M&A
2. ได้ประโยชน์มากขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูงจากการประหยัดต่อขนาด	2. การแข่งขันสูงขึ้น เพราะอุปสรรคในการเข้ามาต่ำ

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเติบโตจากการซื้อกิจการ	ดีล M&A และ JV 4 ดีล ใน pipeline	ยอดขายประกันเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมาก	เราคาดว่าดีล M&A จะช่วยหนุนให้ยอดขายประกันเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีหน้า

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราค่าเบี้ย	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตรากำไรสุทธิของยอดขายประกัน	7%	2.5 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	3,476	4,792	5,488
Cost of service	(Btmn)	1,190	1,172	1,287	1,414	1,517	1,669	2,300	2,634
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>1,001</b>	<b>1,086</b>	<b>1,214</b>	<b>1,298</b>	<b>1,565</b>	<b>1,808</b>	<b>2,492</b>	<b>2,854</b>
Other income	(Btmn)	35	24	23	72	54	81	134	169
Total operating expenses	(Btmn)	806	775	736	746	747	755	906	969
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>230</b>	<b>334</b>	<b>501</b>	<b>624</b>	<b>871</b>	<b>1,133</b>	<b>1,720</b>	<b>2,054</b>
Income tax	(Btmn)	52	66	96	116	167	227	344	411
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>178</b>	<b>268</b>	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>907</b>	<b>1,376</b>	<b>1,643</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	5	69	76
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>178</b>	<b>268</b>	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>901</b>	<b>1,307</b>	<b>1,567</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.79</b>	<b>1.19</b>	<b>1.35</b>	<b>1.69</b>	<b>2.34</b>	<b>3.00</b>	<b>4.36</b>	<b>5.22</b>
DPS	(Bt)	NA.	NA.	0.81	1.75	2.15	2.70	3.92	4.70

### 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	2,205	2,961	3,359
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
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>1,871</b>	<b>1,906</b>	<b>3,825</b>	<b>4,257</b>	<b>4,954</b>	<b>5,239</b>	<b>6,045</b>	<b>6,493</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,493	1,478	1,622	1,816	1,957	2,121	2,584	2,759
Total non-current liabilities	(Btmn)	42	52	58	91	597	597	597	597
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,535</b>	<b>1,530</b>	<b>1,680</b>	<b>1,907</b>	<b>2,554</b>	<b>2,718</b>	<b>3,181</b>	<b>3,355</b>
Paid-up capital	(Btmn)	225	225	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>336</b>	<b>376</b>	<b>2,145</b>	<b>2,350</b>	<b>2,400</b>	<b>2,521</b>	<b>2,864</b>	<b>3,138</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>1.49</b>	<b>1.67</b>	<b>7.15</b>	<b>7.83</b>	<b>8.00</b>	<b>8.40</b>	<b>9.55</b>	<b>10.46</b>

### 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	12.78	37.85	14.53
Gross margin	(%)	45.67	48.08	48.53	47.86	50.77	52.00	52.00	52.00
Opex to income ratio	(%)	36.79	34.33	29.44	27.50	24.25	21.71	18.90	17.66
Cost to income ratio	(%)	89.68	85.35	80.17	77.60	72.22	68.13	65.08	63.69
Net profit margin	(%)	8.13	11.88	16.16	18.71	22.77	25.93	27.27	28.56
ROE	(%)	48.00	75.35	32.06	22.57	29.56	36.64	48.54	52.24
ROA	(%)	9.19	14.21	14.11	12.55	15.24	17.69	23.17	25.00
D/E	(x)	4.57	4.06	0.78	0.81	1.06	1.08	1.11	1.07

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>
Fee & service income	(Btmn)	672	718	814	729	760	780	829	836
Cost of service	(Btmn)	343	370	407	362	380	368	402	392
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>329</b>	<b>348</b>	<b>407</b>	<b>367</b>	<b>380</b>	<b>411</b>	<b>427</b>	<b>443</b>
Other income	(Btmn)	17	20	9	19	14	12	17	23
Total operating expenses	(Btmn)	190	181	191	184	185	187	190	188
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>156</b>	<b>186</b>	<b>224</b>	<b>202</b>	<b>209</b>	<b>236</b>	<b>254</b>	<b>278</b>
Income tax	(Btmn)	29	35	44	38	38	46	52	55
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>127</b>	<b>151</b>	<b>180</b>	<b>164</b>	<b>170</b>	<b>190</b>	<b>202</b>	<b>223</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>127</b>	<b>151</b>	<b>180</b>	<b>164</b>	<b>170</b>	<b>190</b>	<b>202</b>	<b>223</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.42</b>	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>	<b>0.54</b>	<b>0.57</b>	<b>0.63</b>	<b>0.67</b>	<b>0.74</b>

### Balance Sheet

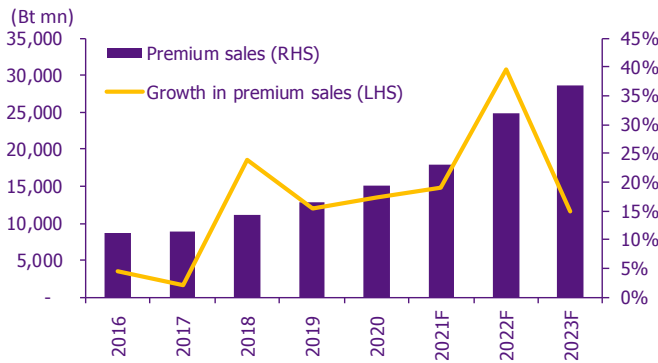
<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,361	2,758	2,093	1,773	1,532	2,167	1,371	1,240
Other current assets	(Btmn)	598	731	846	665	641	1,310	483	374
Premises & equipment	(Btmn)	78	80	84	87	84	94	92	91
Other non-current assets	(Btmn)	792	688	754	740	770	1,383	806	851
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,829</b>	<b>4,257</b>	<b>5,443</b>	<b>4,831</b>	<b>4,503</b>	<b>4,954</b>	<b>3,826</b>	<b>3,584</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,529	1,816	2,247	1,816	1,690	1,957	645	540
Total non-current liabilities	(Btmn)	80	91	714	689	620	597	573	558
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,608</b>	<b>1,907</b>	<b>2,961</b>	<b>2,505</b>	<b>2,310</b>	<b>2,554</b>	<b>1,218</b>	<b>1,098</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,221</b>	<b>2,350</b>	<b>2,482</b>	<b>2,326</b>	<b>2,194</b>	<b>2,400</b>	<b>2,608</b>	<b>2,483</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>7.40</b>	<b>7.83</b>	<b>8.27</b>	<b>7.75</b>	<b>7.31</b>	<b>8.00</b>	<b>8.69</b>	<b>8.28</b>

### Key Financial Ratios

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>
YoY Revenue growth	(%)	12.70	2.71	23.84	9.75	13.04	8.62	1.82	14.64
Gross margin	(%)	48.96	48.47	49.95	50.39	49.97	52.77	51.52	53.05
Opex to income ratio	(%)	28.25	25.28	23.50	25.22	24.38	23.99	22.88	22.50
Cost to income ratio	(%)	77.31	74.74	72.74	72.97	73.05	70.15	69.95	67.61
Net profit margin	(%)	18.94	21.02	22.03	22.37	22.37	24.32	24.33	26.59
ROE	(%)	22.56	26.40	29.69	27.14	30.10	33.02	32.22	34.92
ROA	(%)	13.30	14.93	14.79	12.70	14.57	16.04	18.38	23.99
D/E	(x)	0.72	0.81	1.19	1.08	1.05	1.06	0.47	0.44

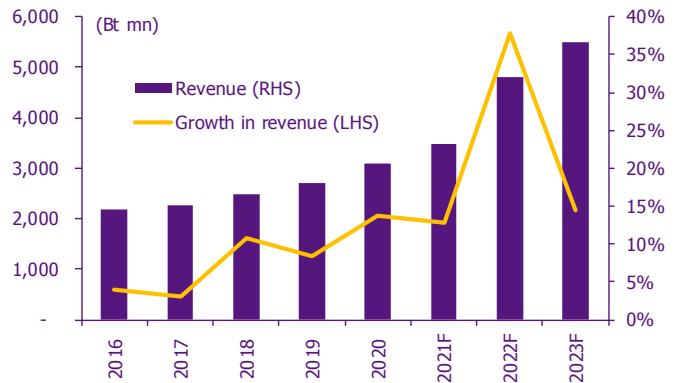
**Appendix**

**Figure 1: Growth in premium sales**



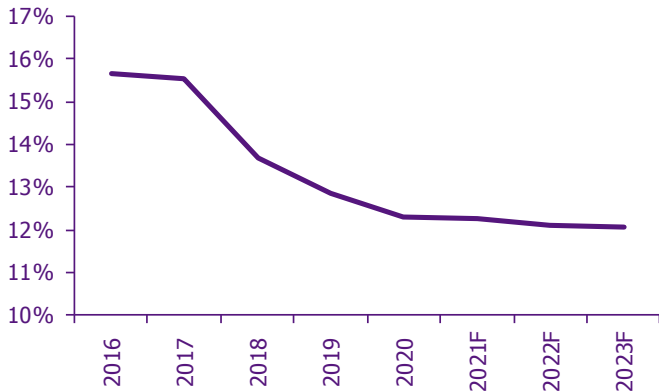
Source: TQM and SCBS Investment Research

**Figure 2: Revenue growth**



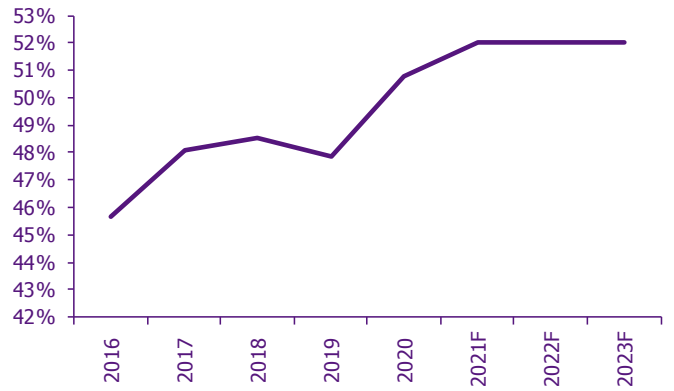
Source: TQM and SCBS Investment Research

**Figure 3: Commission rate**



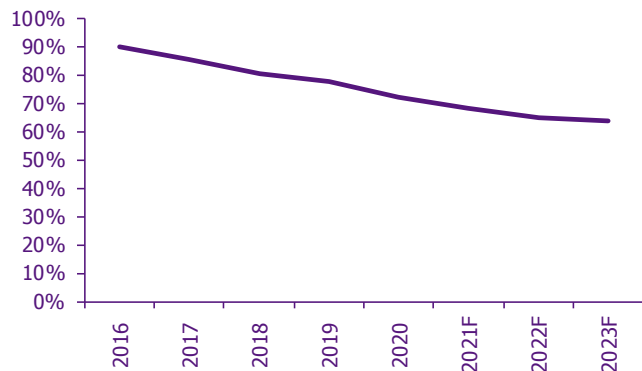
Source: TQM and SCBS Investment Research

**Figure 4: Gross margin**



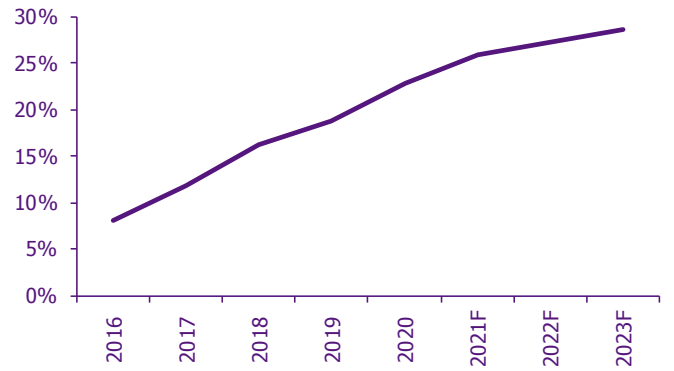
Source: TQM and SCBS Investment Research

**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 Sep 9, 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	27.75	32.0	17.3	29.5	12.6	10.9	(63)	134	15	1.0	1.0	0.9	4	8	9	0.8	2.0	2.3
THRE	Neutral	1.42	1.3	(9.1)	27.0	24.1	18.2	78	12	32	1.6	1.5	1.5	6	7	8	2.8	2.9	3.8
THREL	Outperform	3.02	3.7	29.5	14.9	10.1	9.3	(37)	48	8	1.3	1.2	1.1	8	12	12	4.6	6.9	7.5
TQM	Outperform	112.50	134.0	21.5	48.1	37.4	25.8	38	28	45	14.1	13.4	11.8	30	37	49	1.9	2.4	3.5
<b>Average</b>					<b>29.9</b>	<b>21.0</b>	<b>16.1</b>	<b>4</b>	<b>56</b>	<b>25</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</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 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 หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า SCBS อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (TFM) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่ผู้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, NEX, 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, 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, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, 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, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

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, CV, 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, STGT, 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.