

กรุงเทพประกันภัย

BLA

บริษัท กรุงเทพประกันภัย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

3Q64: ดีเกินคาด เพราะ combined ratio และ ROI ดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 3Q64 ของ BLA (+102% YoY, +57% QoQ) ออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ เพราะ combined ratio และ ROI ดีกว่าคาด สำหรับ 4Q64 เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY (combined ratio ดีขึ้น) และทรงตัว QoQ (combined ratio ที่ดีขึ้น และเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มขึ้น จะถูกหักล้างโดยรายได้จากการลงทุนที่ลดลง) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA เพราะคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้า

3Q64: กำไรดีเกินคาด เพราะ combined ratio และ ROI ดีกว่าคาด BLA รายงานกำไรสุทธิ 3Q64 จำนวน 1.18 พันลบ. (+102% YoY, +57% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเราที่ 680 ลบ. อยู่ 74% หลักๆ เกิดจาก combined ratio (+81 bps YoY, -616 bps QoQ) และ ROI (+90 bps YoY, +56 bps QoQ) ที่ดีกว่าคาด เบี้ยประกันภัยรับสุทธิใน 3Q64 ลดลง 2% YoY (เบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 23% QoQ (เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้น, ทั้งๆ ที่เบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลงอย่างมาก) เบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลง 54% YoY และ 29% QoQ ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเติบโต 23% YoY และ 37% QoQ combined ratio เพิ่มขึ้น 81 bps YoY แต่ลดลง 616 bps QoQ สู่ 125.81% ใน 3Q64 ดีกว่าคาด เพราะอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ (+293 bps YoY, -376 bps QoQ สู่ 112.77%) และอัตราค่าบำเหน็จ (-163 bps YoY, -126 bps QoQ) ต่ำกว่าคาด ROI เพิ่มขึ้น 90 bps YoY และ 56 bps QoQ สู่ 4.74% ใน 3Q64 หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่มากขึ้นควบคู่กับรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น 10% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q64 ด้วยการปรับประมาณการ combined ratio และรายได้จากการลงทุน กำไรสุทธิ 9M64 คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา (+157%) สำหรับ 4Q64 เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY (combined ratio ดีขึ้น) และทรงตัว QoQ (combined ratio ที่ลดลง และเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มขึ้น จะถูกหักล้างโดยรายได้จากการลงทุนที่ลดลง)

มาร์จิ้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการเลิกตั้งสำรอง PAD เราคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64-ปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์จากการหันมาออกผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น (ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผลและผลิตภัณฑ์คุ้มครองชีวิตและสุขภาพ และ unit-linked) และเลิกตั้งสำรอง PAD ในสัดส่วน 5% ของเบี้ยประกันกรมกำหนดสัญญา BLA คาดว่าอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์จะลดลงจาก ~121% ในปี 2563 สู่ ~110% ในปี 2564-2565 (เพราะไม่มีการตั้งสำรอง PAD) และ 100% ในปี 2566-2568 อันเป็นผลมาจากการเลิกตั้งสำรอง PAD เนื่องจากเบี้ยประกันกรมกำหนดสัญญาจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า ซึ่งบ่งชี้ว่า combined ratio จะลดลงอย่างมากในปี 2566 และจะหนุนให้กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 8.5% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจะเติบโต 5% (เทียบกับ 4% ในปี 2564) โดยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจะเติบโต 10% (เทียบกับ +5% ในปี 2564) combined ratio จะลดลง 152 bps และ ROI จะเพิ่มขึ้น 5 bps (ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรและรายได้เงินปันผลที่สูงขึ้น)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ BLA เพิ่มขึ้นจาก 32 บาท สู่ 36 บาท (1.1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพราะเราคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะ 3 ปีข้างหน้า และหุ้น BLA ซื้อขายที่ discount 31% จาก embedded value (EV)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	4,386	1,608	4,131	4,484	6,367
EPS	(Bt)	2.57	0.94	2.42	2.63	3.73
BVPS	(Bt)	25.90	27.00	28.87	29.89	31.96
DPS	(Bt)	0.64	0.23	0.60	0.66	0.93
EV/share	(Bt)	41.51	39.53	40.27	41.02	43.30
1-year VNB/share	(Bt)	0.21	0.67	0.85	0.93	1.03
P/E	(x)	11.97	32.65	12.71	11.71	8.25
EPS growth	(%)	(11.75)	(63.33)	156.87	8.53	41.99
PBV	(x)	1.19	1.14	1.07	1.03	0.96
ROE	(%)	10.60	3.56	8.66	8.94	12.06
Dividend yields	(%)	2.08	0.75	1.97	2.13	3.03
P/EV	(x)	0.74	0.78	0.76	0.75	0.71
P/VNB	(x)	149.17	45.62	36.21	32.91	29.92

Source: SCBS Investment Research



Tactical: OUTPERFORM

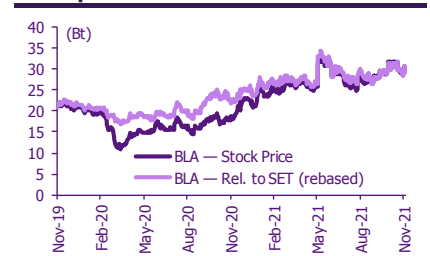
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	30.75
Target price (Bt)	36.00
Mkt cap (Btbn)	52.51
Mkt cap (US\$mn)	1,601

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.27
Sector % SET	1.06
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	33.3 / 17.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.46
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.6
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.4)	13.9	69.0
Relative to SET	(1.8)	6.5	39.2

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net premiums written	(Btmn)	42,281	42,915	39,554	34,308	33,396	34,668	36,389	32,246
Net investments income	(Btmn)	10,632	11,552	12,255	12,632	12,231	12,235	12,491	12,811
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	2,240	1,463	1,548	1,419	1,150	1,400	1,400	1,400
Other Income	(Btmn)	341	400	513	543	221	544	676	710
Total Revenue	(Btmn)	55,495	56,330	53,870	48,902	46,998	48,847	50,956	47,166
Total underwriting expenses	(Btmn)	47,640	50,497	46,307	41,960	43,703	42,381	43,940	37,647
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	26,104	23,183	17,313	3,580	4,919	2,167	2,183	645
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	17,772	22,824	24,671	34,764	35,461	36,834	38,208	33,858
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,165	3,508	3,465	3,004	2,765	2,808	2,948	2,612
Other underwriting expenses	(Btmn)	599	983	857	610	558	572	600	532
Total operating expenses	(Btmn)	1,778	1,672	1,771	1,636	1,534	1,605	1,678	1,755
Corporate income tax	(Btmn)	976	516	813	918	153	729	854	1,398
Net Profit	(Btmn)	5,110	3,635	4,970	4,386	1,608	4,131	4,484	6,367
EPS	(Bt)	3.00	2.13	2.91	2.57	0.94	2.42	2.63	3.73
DPS	(Bt)	0.75	0.54	0.72	0.64	0.23	0.60	0.66	0.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	13,109	3,976	9,826	13,442	8,072	8,076	8,042	7,757
Total investments in securities	(Btmn)	251,316	285,613	292,660	300,137	310,811	316,011	319,811	324,111
Total loans - net	(Btmn)	7,912	9,405	11,562	10,226	11,314	11,314	11,314	11,314
Total Assets	(Btmn)	282,356	308,729	324,578	333,680	339,778	345,137	349,064	353,247
Life policy reserve	(Btmn)	243,099	265,978	283,238	286,642	291,329	293,495	295,679	296,324
Total Liabilities	(Btmn)	249,027	269,964	286,070	289,420	293,680	295,847	298,030	298,675
Paid-up capital	(Btmn)	1,706	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	33,321	38,751	38,505	44,225	46,098	49,290	51,034	54,572
BVPS	(Bt)	19.53	22.69	22.55	25.90	27.00	28.87	29.89	31.96

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
YoY net insurance premium growth	(%)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	3.81	4.97	(11.39)
YoY new business premium growth	(%)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	5.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	3.53	3.78	(16.73)
Combined ratio	(%)	116.88	121.57	121.55	127.07	135.45	126.88	125.36	122.19
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	61.74	54.02	43.77	10.44	14.73	6.25	6.00	2.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	42.03	53.19	62.37	101.33	106.18	106.25	105.00	105.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	7.49	8.17	8.76	8.76	8.28	8.10	8.10	8.10
Underwriting margin	(%)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(22.25)	(20.75)	(16.75)
Yield on investment	(%)	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.90	3.93	3.98
Return on investment	(%)	5.38	4.85	4.77	4.74	4.27	4.32	4.37	4.41
Cost to income ratio	(%)	3.34	3.05	3.38	3.45	3.35	3.38	3.39	3.83
Net profit margin	(%)	9.21	6.45	9.23	8.97	3.42	8.46	8.80	13.50
ROA	(%)	1.92	1.23	1.57	1.33	0.48	1.21	1.29	1.81
ROE	(%)	16.95	10.09	12.87	10.60	3.56	8.66	8.94	12.06
Equity to Life policy reserve	(%)	13.71	14.57	13.59	15.43	15.82	16.79	17.26	18.42

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Net premiums written	(Btmn)	7,968	9,210	6,677	9,743	7,765	9,153	7,770	9,523
Net investments income	(Btmn)	3,034	3,163	3,094	3,095	2,880	3,006	3,002	3,162
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	182	1,802	(169)	(138)	(345)	252	295	605
Other Income	(Btmn)	100	214	(75)	133	(51)	316	58	77
Total Revenue	(Btmn)	11,284	14,389	9,526	12,833	10,249	12,728	11,125	13,367
Total underwriting expenses	(Btmn)	10,087	13,805	8,446	11,775	9,676	11,186	9,864	11,557
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	2751.518	6205.248	2335.266	2089.618	-5711.35	3529.367	2786.955	1543.22
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	6,496	6,734	5,468	8,613	14,647	6,862	6,268	9,197
Commissions and brokerages	(Btmn)	659.293	718.456	547.988	860.189	638.444	667.552	657.176	685.568
Other underwriting expenses	(Btmn)	179	148	95	213	102	127	152	131
Total operating expenses	(Btmn)	408	363	387	405	379	363	391	425
Corporate income tax	(Btmn)	158	(10)	63	70	30	189	119	205
Net Profit	(Btmn)	631	231	631	583	163	990	751	1,180
EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.14	0.37	0.34	0.10	0.58	0.44	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	13,442	9,887	14,129	9,122	8,072	8,607	10,752	9,159
Total investments in securities	(Btmn)	300,137	303,377	306,281	310,538	310,811	313,713	317,369	318,688
Total loans - net	(Btmn)	10,226	12,081	12,917	11,894	11,314	11,009	11,585	11,855
Total Assets	(Btmn)	333,680	337,050	342,963	342,845	339,778	344,688	348,527	350,057
Life policy reserve	(Btmn)	286,642	293,310	295,446	297,307	291,329	295,119	297,486	298,620
Total Liabilities	(Btmn)	289,420	296,862	298,183	300,475	293,680	297,820	300,749	302,615
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	36,690	40,149	44,742	42,331	46,098	46,867	47,778	47,441
BVPS	(Bt)	21.49	23.51	26.20	24.79	27.00	27.45	27.98	27.78

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
YoY net insurance premium growth	(%)	2.70	(6.13)	(4.47)	2.15	(2.54)	(0.62)	16.37	(2.26)
YoY new business premium growth	(%)	(4.78)	(17.19)	(9.13)	54.30	(21.83)	5.03	79.97	(54.08)
YoY renewal premium growth	(%)	95.75	(47.91)	(53.80)	(318.42)	56.21	(33.42)	122.44	505.65
Combined ratio	(%)	131.70	153.84	132.28	125.01	129.49	126.18	131.97	125.81
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	34.53	67.38	34.97	21.45	(73.55)	38.56	35.87	16.20
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	81.53	73.11	81.89	88.39	188.62	74.97	80.66	96.57
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.27	7.80	8.21	8.83	8.22	7.29	8.46	7.20
Underwriting margin	(%)	(26.58)	(49.90)	(26.49)	(20.85)	(24.60)	(22.22)	(26.94)	(21.35)
Yield on investment	(%)	4.05	4.19	4.06	4.01	3.71	3.85	3.81	3.98
Return on investment	(%)	4.29	6.58	3.84	3.83	3.26	4.17	4.18	4.74
Cost to income ratio	(%)	3.67	2.89	3.99	3.12	3.58	2.91	3.61	3.33
Net profit margin	(%)	5.60	1.61	6.62	4.54	1.59	7.78	6.75	8.83
ROA	(%)	0.77	0.28	0.74	0.68	0.19	1.16	0.87	1.35
ROE	(%)	6.17	2.19	5.94	5.36	1.47	8.52	6.35	9.92
Equity to Life policy reserve	(%)	12.80	13.69	15.14	14.24	15.82	15.88	16.06	15.89

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q20	2Q21	3Q21	%YoY ch	%QoQ ch	9M20	9M21	% YoY ch	% full year
Net earned premiums	9,743	7,770	9,523	(2)	23	25,631	26,446	3	76
Net investments income	3,095	3,002	3,162	2	5	9,351	9,170	(2)	75
Gains (losses) on investment	(138)	295	605	539	105	1,495	1,153	(23)	82
Other Income	133	58	77	(42)	33	272	451	66	83
Total Revenue	12,833	11,125	13,367	4	20	36,749	37,220	1	76
Total underwriting expenses	11,775	9,864	11,557	(2)	17	34,027	32,606	(4)	77
Total operating expenses	405	391	425	5	9	1,155	1,179	2	73
Corporate income tax	70	119	205	194	72	123	513	318	70
Net Profit	583	751	1,180	102	57	1,445	2,921	102	71
EPS (Bt)	0.34	0.44	0.69	102	57	0.85	1.71	102	71
Ratios (%)	3Q20	2Q21	3Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M20	9M21	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.01	3.81	3.98	(0.04)	0.17	4.08	3.88	(0.20)	NM
Return on investment (%)	3.83	4.18	4.74	0.90	0.56	4.74	4.37	(0.36)	NM
Life policy reserve ratio (%)	21.45	35.87	16.20	(5.24)	(19.66)	41.47	29.72	(11.76)	NM
Benefit payment ratio (%)	88.39	80.66	96.57	8.17	15.91	81.21	84.42	3.21	NM
Commission ratio (%)	8.83	8.46	7.20	(1.63)	(1.26)	8.30	7.60	(0.70)	NM
Underwriting margin (%)	(20.85)	(26.94)	(21.35)	(0.50)	5.59	(32.76)	(23.29)	9.47	NM
Cost to income ratio (%)	3.12	3.61	3.33	0.21	(0.28)	3.27	3.27	(0.01)	NM
Combined ratio (%)	125.01	131.97	125.81	0.81	(6.16)	137.26	127.75	(9.51)	NM
Net profit margin (%)	4.54	6.75	8.83	4.29	2.08	3.93	7.85	3.92	NM

Note: * Percentage points

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

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BLA	Outperform	30.75	36.0	19.0	32.6	12.7	11.7	(63)	157	9	1.1	1.1	1.0	4	9	9	0.7	2.0	2.1
THRE	Neutral	1.24	1.3	4.1	23.5	21.0	15.9	78	12	32	1.4	1.3	1.3	6	7	8	3.2	3.3	4.4
THREL	Outperform	3.04	3.6	23.1	15.0	14.9	10.3	(37)	1	45	1.3	1.2	1.2	8	8	12	4.6	4.7	6.8
TQM	Outperform	106.00	134.0	29.1	45.3	33.4	24.3	38	36	37	13.3	12.4	11.1	30	38	48	2.0	2.7	3.7
Average					29.1	20.5	15.6	4	51	31	4.3	4.0	3.6	12	16	19	2.7	3.2	4.3

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 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 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 บทวิจย 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 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 บทวิจย 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 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 ในกรณีที่มิใช่ของสังสีย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RSC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSSC, SST, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Rating

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.