

ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg
ReutersTISCO TB
TISCO.BK

4Q64: คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น; ปั่นผลดี

ผลประกอบการ 4Q64 ของ TISCO (+15% QoQ, +10% YoY) ออกมาดีเกินคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นตามหลักความระมัดระวัง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น และ non-NII ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 3% ในปี 2565 เพราะสินเชื่อจะกลับมาเติบโต NIM จะขยายตัว และ credit cost จะลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 95 บาท สู่ 98 บาท (1.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q64 และเป้าหมายของบริษัท เราคาดว่า TISCO จะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2564 ที่น่าสนใจในระดับ 7.2% แต่เราเชื่อว่าประเด็นนี้สะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว

4Q64: กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 1.79 พันลบ. (+15% QoQ, +10% YoY) สูงกว่าที่ SCBS คาดการณ์ไว้ที่ 1.4 พันลบ. อยู่ 27% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 9% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 19% QoQ (-8% ถ้ามองยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) ดีกว่าคาด เนื่องจากมาตรการการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะยาว ส่งผลให้ลูกหนี้ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้ว สามารถกลับมาชำระหนี้ได้หลังจากสถานการณ์การระบาดเริ่มคลี่คลาย TISCO ปรับ credit cost เพิ่มขึ้น 31 bps QoQ สู่ 0.80% เนื่องจากบริษัทได้ตั้งสำรอง management overlay เพื่อรองรับความไม่แน่นอนจาก Omicron ใน 4Q64 LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 197% ใน 3Q64 สู่ 237% ใน 4Q64
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ และ -10% YoY โดยสินเชื่อธุรกิจ +3% QoQ, -4% YoY; สินเชื่อ SME -2% QoQ, -16% YoY; และ สินเชื่อรายย่อย -2% QoQ, -11% YoY
- 3) NIM: NIM ขยายตัว 15 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 5 bps QoQ
- 4) Non-NII: เพิ่มขึ้น 58% QoQ และ 1% YoY รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 52% QoQ และ 24% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากค่าธรรมเนียมตามผลประกอบการของธุรกิจจัดการกองทุน (performance fee) และ bancassurance
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 197 bps QoQ (เพราะรายได้เพิ่มขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 238 bps YoY (เพราะรายได้ลดลง) Opex เพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 3% YoY

แนวโน้มปี 2565 ในการประชุมนักวิเคราะห์ TISCO คาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตที่ 3-5% (หลังจากหดตัวลงเป็นเวลาหลายปี) โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง (เช่น สินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์) ในปี 2565 บริษัทคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2565 โดยเกิดจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อที่มีสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น บริษัทคาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 อันเป็นผลมาจากการเร่งตั้งสำรองเพิ่มในปี 2563-2564 และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 3% ในปี 2565 โดยใช้สมมติฐานสินเชื่อเติบโต 3% NIM ขยายตัว 15 bps non-NII เพิ่มขึ้น 2% และ credit cost ลดลง 16 bps สู่ 0.8%

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 95 บาท สู่ 98 บาท (1.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q64 และเป้าหมายของบริษัท เราคาดว่าคาดการณ์เงินปันผลปี 2564 ที่ 7.2 บาท/หุ้น (ใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 85%) คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 7.2%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,894	10,542	10,396	10,532	10,898
Net profit	(Bt mn)	6,063	6,781	7,006	7,062	7,287
PPP/Sh	(Bt)	13.61	13.17	12.98	13.15	13.61
EPS	(Bt)	7.57	8.47	8.75	8.82	9.10
BVPS	(Bt)	49.28	51.45	53.00	54.38	55.99
DPS	(Bt)	6.30	7.20	7.44	7.50	7.74
P/PPP	(x)	7.31	7.56	7.66	7.56	7.31
PPP growth	(%)	7.30	(3.23)	(1.39)	1.31	3.47
P/E	(x)	13.14	11.75	11.37	11.28	10.93
EPS growth	(%)	(16.60)	11.84	3.31	0.81	3.18
P/BV	(x)	2.02	1.93	1.88	1.83	1.78
ROE	(%)	15.42	16.82	16.75	16.43	16.49
Dividend yield	(%)	6.33	7.24	7.47	7.54	7.77

Source: SCBS Investment Research

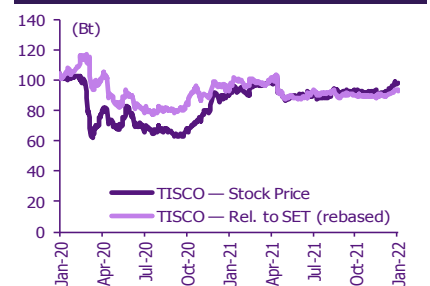
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 14) (Bt)	99.00
Target price (Bt)	98.00
Mkt cap (Btbn)	79.26
Mkt cap (US\$mn)	2,388
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	9.49
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	102.5 / 85
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.58
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
Free float (%)	75.2
Dividend policy (%)	50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.9	6.2	5.9
Relative to SET	4.7	4.0	(3.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,469	17,690	17,881	16,757	14,792	14,421	15,209	15,943
Interest expense	(Btmn)	4,815	5,076	5,089	3,659	2,332	2,195	2,770	3,051
Net interest income	(Btmn)	11,655	12,615	12,792	13,098	12,460	12,226	12,439	12,893
Non-interest income	(Btmn)	6,718	7,196	6,631	5,808	6,362	6,514	6,538	6,572
Non-interest expenses	(Btmn)	7,761	8,753	9,271	8,012	8,280	8,343	8,444	8,566
Pre-provision profit	(Btmn)	10,611	11,057	10,153	10,894	10,542	10,396	10,532	10,898
Provision	(Btmn)	3,098	2,701	1,109	3,331	2,060	1,648	1,714	1,800
Pre-tax profit	(Btmn)	7,513	8,356	9,044	7,563	8,482	8,748	8,818	9,098
Tax	(Btmn)	1,526	1,663	1,783	1,498	1,708	1,750	1,764	1,820
Equities & minority interest	(Btmn)	(103)	(323)	(9)	2	(7)	(7)	(8)	(8)
Core net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,781	7,006	7,062	7,287
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,781	7,006	7,062	7,287
EPS	(Bt)	7.61	8.76	9.08	7.57	8.47	8.75	8.82	9.10
DPS	(Bt)	5.00	7.00	7.75	6.30	7.20	7.44	7.50	7.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,325	1,192	1,103	1,220	1,103	1,162	1,125	1,148
Interbank assets	(Btmn)	44,647	54,071	45,300	38,212	30,489	30,489	30,489	30,489
Investments	(Btmn)	8,138	9,812	10,177	12,931	10,933	10,933	10,933	10,933
Gross loans	(Btmn)	251,396	240,654	242,963	224,812	202,950	209,038	219,490	230,465
Accrued interest receivable	(Btmn)	716	643	746	1,902	1,713	1,713	1,713	1,713
Loan loss reserve	(Btmn)	11,483	11,674	10,314	11,826	11,736	12,393	13,075	13,801
Net loans	(Btmn)	240,628	229,623	233,396	214,888	192,926	198,358	208,128	218,376
Total assets	(Btmn)	303,436	302,562	298,250	275,443	243,616	249,194	259,019	269,387
Deposits	(Btmn)	180,804	193,108	216,085	203,473	166,542	169,623	176,959	184,524
Interbank liabilities	(Btmn)	4,018	4,375	4,656	5,808	8,081	8,081	8,081	8,081
Borrowings	(Btmn)	71,079	55,557	25,017	12,826	14,962	14,962	14,962	14,962
Total liabilities	(Btmn)	268,704	264,731	259,054	235,981	202,418	206,755	215,473	224,558
Minority interest	(Btmn)	127	133	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	34,605	37,698	39,193	39,459	41,194	42,435	43,543	44,827
BVPS	(Bt)	43.22	47.08	48.95	49.28	51.45	53.00	54.38	55.99

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.76	(4.27)	0.96	(7.47)	(9.72)	3.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	17.74	7.11	(7.85)	(12.41)	9.54	2.38	0.37	0.52
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.73	5.81	5.93	5.83	5.69	5.83	5.95	5.98
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.98	1.99	2.04	1.56	1.13	1.15	1.41	1.50
Spread	(%)	3.75	3.82	3.89	4.27	4.55	4.68	4.54	4.49
Net interest margin	(%)	4.06	4.14	4.24	4.56	4.79	4.94	4.86	4.84
ROE	(%)	18.50	19.41	18.91	15.42	16.82	16.75	16.43	16.49
ROA	(%)	2.12	2.32	2.42	2.11	2.61	2.84	2.78	2.76
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.31	2.85	2.39	2.50	2.44	2.47	2.45	2.43
LLR/NPLs	(%)	196.99	169.77	176.77	210.48	236.74	240.15	243.51	246.93
Provision expense/Total loans	(%)	1.30	1.10	0.46	1.42	0.96	0.80	0.80	0.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.81	96.78	100.77	103.94	111.82	113.25	114.36	115.53
Efficiency	(%)								
Cost to income ratio	(%)	42.24	44.19	47.73	42.38	43.99	44.52	44.50	44.01
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.39	21.45	20.78	21.86	22.90	22.82	22.32	21.83
Tier-1	(%)	14.96	16.75	16.38	17.48	17.98	18.03	17.73	17.44
Tier-2	(%)	4.43	4.70	4.40	4.38	4.92	4.80	4.59	4.39

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	4,553	4,122	4,082	4,000	3,776	3,754	3,644	3,617
Interest expense	(Btmn)	1,095	994	830	740	666	605	551	510
Net interest income	(Btmn)	3,458	3,128	3,252	3,259	3,110	3,149	3,093	3,108
Non-interest income	(Btmn)	1,439	1,217	1,445	1,707	1,978	1,555	1,098	1,731
Non-interest expenses	(Btmn)	1,995	1,819	2,082	2,116	2,065	2,070	1,968	2,177
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,902	2,526	2,616	2,850	3,024	2,634	2,223	2,662
Provision	(Btmn)	1,073	873	605	779	833	565	254	408
Pre-tax profit	(Btmn)	1,828	1,653	2,011	2,071	2,191	2,069	1,969	2,254
Tax	(Btmn)	357	337	397	406	440	413	395	460
Equities & minority interest	(Btmn)	(15)	(17)	2	33	(13)	(11)	14	3
Core net profit	(Btmn)	1,486	1,333	1,612	1,632	1,764	1,666	1,560	1,791
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,486	1,333	1,612	1,632	1,764	1,666	1,560	1,791
EPS	(Bt)	1.86	1.67	2.01	2.04	2.20	2.08	1.95	2.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	1,278	1,164	1,041	1,220	1,125	1,054	1,053	1,103
Interbank assets	(Btmn)	51,687	33,238	36,852	38,212	36,729	32,483	27,077	30,489
Investments	(Btmn)	14,237	13,383	14,818	12,931	11,438	10,519	13,953	10,933
Gross loans	(Btmn)	237,872	228,165	224,900	224,812	220,757	213,995	204,408	202,950
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,511	1,719	1,871	1,902	1,849	1,828	1,820	1,713
Loan loss reserve	(Btmn)	11,541	11,595	11,605	11,826	12,268	12,541	11,975	11,736
Net loans	(Btmn)	227,842	218,289	215,166	214,888	210,338	203,282	194,253	192,926
Total assets	(Btmn)	303,826	275,114	275,949	275,443	268,705	255,888	244,635	243,616
Deposits	(Btmn)	220,629	200,179	204,756	203,473	198,151	181,050	168,813	166,542
Interbank liabilities	(Btmn)	4,126	5,482	5,596	5,808	5,137	7,928	7,597	8,081
Borrowings	(Btmn)	23,627	19,227	14,247	12,826	9,877	14,807	14,962	14,962
Total liabilities	(Btmn)	262,697	238,863	238,104	235,981	227,484	218,032	205,224	202,418
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,126	36,248	37,842	39,459	41,217	37,853	39,407	41,194
BVPS	(Bt)	51.36	45.27	47.26	49.28	51.48	47.28	49.22	51.45

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.58)	(5.41)	(6.58)	(7.47)	(7.19)	(6.21)	(9.11)	(9.72)
YoY non-NII growth	(%)	(5.48)	(21.16)	(11.13)	(11.97)	37.50	27.79	(24.01)	1.38
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.05	5.70	5.92	5.79	5.54	5.71	5.80	5.91
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.77	1.68	1.48	1.33	1.22	1.16	1.12	1.07
Spread	(%)	4.28	4.02	4.45	4.47	4.32	4.55	4.69	4.84
Net interest margin	(%)	4.59	4.33	4.72	4.72	4.57	4.79	4.92	5.08
ROE	(%)	14.81	13.79	17.40	16.89	17.49	16.86	16.16	16.82
ROA	(%)	1.96	1.94	2.34	2.37	2.63	2.60	2.55	2.78
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.56	3.28	2.63	2.50	2.51	2.74	2.98	2.44
LLR/NPLs	(%)	189.79	155.01	196.11	210.48	221.77	213.75	196.50	236.74
Provision expense/Total loans	(%)	1.79	1.50	1.07	1.39	1.50	1.04	0.49	0.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.39	103.99	102.69	103.94	106.12	109.26	111.23	111.82
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	40.74	41.86	44.32	42.61	40.57	44.01	46.96	43.99
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.70	21.10	21.78	21.86	21.94	22.47	22.86	22.90
Tier-1	(%)	16.49	17.18	17.52	17.48	17.56	17.99	18.30	17.98
Tier-2	(%)	4.21	3.92	4.26	4.38	4.39	4.49	4.57	4.92

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Interest income	4,000	3,644	3,617	(10)	(1)	16,757	14,792	(12)
Interest expense	740	551	510	(31)	(8)	3,659	2,332	(36)
Net interest income	3,259	3,093	3,108	(5)	0	13,098	12,460	(5)
Non-interest income	1,707	1,098	1,731	1	58	5,808	6,362	10
Operating expenses	2,116	1,968	2,177	3	11	8,012	8,280	3
Pre-provision profit	2,850	2,223	2,662	(7)	20	10,894	10,542	(3)
Provision	779	254	408	(48)	60	3,331	2,060	(38)
Pre-tax profit	2,071	1,969	2,254	9	14	7,563	8,482	12
Income tax	406	395	460	13	17	1,498	1,708	14
MI and equity	(33)	(14)	(3)	90	77	(2)	7	425
Net profit	1,632	1,560	1,791	10	15	6,063	6,781	12
EPS (Bt)	2.04	1.95	2.24	10	15	7.57	8.47	12
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Gross loans	224,812	204,408	202,950	(10)	(1)	224,812	202,950	(10)
Deposits	203,473	168,813	166,542	(18)	(1)	203,473	166,542	(18)
BVPS (Bt)	49.28	49.22	51.45	4	5	49.28	51.45	4
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	YoY ch*
Yield on earn. asset	5.79	5.80	5.91	0.12	0.11	5.83	5.69	(0.15)
Cost of funds	1.33	1.12	1.07	(0.26)	(0.05)	1.56	1.13	(0.43)
Net interest margin	4.72	4.92	5.08	0.36	0.15	4.56	4.79	0.23
Cost to income	42.61	46.96	44.99	2.38	(1.97)	42.38	43.99	1.61
Credit cost	1.39	0.49	0.80	(0.59)	0.31	1.42	0.96	(0.46)
NPLs/total loans	2.50	2.98	2.44	(0.06)	(0.54)	2.50	2.44	(0.06)
LLR/NPLs	210.48	196.50	236.74	26.27	40.24	210.48	236.74	26.27

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 14, 2022)

	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
BAY	Neutral	37.00	38.0	4.8	11.8	8.3	9.5	(30)	43	(13)	0.9	0.9	0.8	8	11	9	0.9	2.3	2.1
BBL	Outperform	129.00	165.0	31.8	14.3	9.3	8.0	(52)	54	17	0.5	0.5	0.5	4	6	6	1.9	3.1	3.9
KBANK	Outperform	145.00	171.0	20.4	11.7	9.4	8.1	(23)	24	15	0.8	0.7	0.7	7	8	9	1.7	2.1	2.5
KKP	Outperform	66.75	66.0	2.9	11.0	10.0	9.1	(14)	10	10	1.2	1.1	1.1	11	12	12	3.4	3.7	4.1
KTB	Outperform	13.90	14.5	9.0	11.6	9.0	7.4	(43)	30	21	0.6	0.6	0.5	5	6	7	2.0	3.9	4.7
TCAP	Neutral	41.25	34.0	(10.3)	7.2	10.4	9.7	(38)	(31)	8	0.8	0.7	0.7	10	7	8	7.3	7.3	7.3
TISCO	Neutral	99.00	98.0	6.5	13.1	11.7	11.3	(17)	12	3	2.0	1.9	1.9	15	17	17	6.4	7.3	7.5
TTB	Neutral	1.44	1.3	(10.6)	13.7	14.6	11.7	40	(6)	25	0.7	0.7	0.6	5	5	6	3.1	2.1	2.6
Average					12.3	10.5	9.5	(33)	22	11	1.0	0.9	0.9	8	9	9	3.2	3.8	4.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, SEAFECO, 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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, 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, RCP, 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, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, 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, RCI², 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROCK, BRR, BSBM, BTS, BVG, 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, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, 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, 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, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCG, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTIC, 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, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, 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, NPK, NSL, NTV, NV, 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, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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 October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.