

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

4Q64: ดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด

ผลประกอบการ 4Q64 ของ TTB ออกมาดีกว่า SCBS และ consensus คาด เพราะธนาคารตั้งสำรองต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงสินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB โดยจะทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์วันนี้

4Q64: ดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 2.8 พัน ลบ. (+19% QoQ, +127% YoY) สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 51% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 16% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 5% QoQ (+5% ถ้านายอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost ลดลง 16 bps QoQ สู่ 1.47% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 121% ณ 3Q64 สู่ 129%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ, -1% YoY ตามคาด
- 3) NIM: +3 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 2 bps และต้นทุนทางการเงินลดลง 1 bps
- 4) Non-NII: +44% QoQ (+2% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (+67% QoQ, +27% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียม bancassurance
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: แยกกว่าคาด โดย +352 bps QoQ (+431 bps YoY) สู่ 50.45% เพราะ opex เพิ่มขึ้น (+19% QoQ, +7% YoY)

คงเรตติ้ง NEUTRAL โดยจะทบทวนราคาเป้าหมายอีกครั้ง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB เราจะทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์วันนี้

Tactical: NEUTRAL

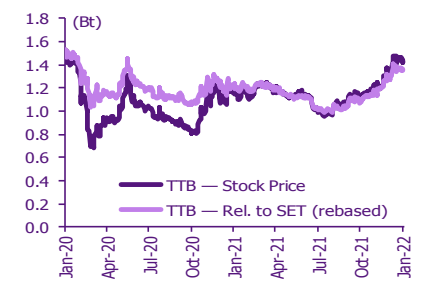
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	1.42
Target price (Bt)	1.25
Mkt cap (Btbn)	137.20
Mkt cap (US\$mn)	4,177

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.70
Sector % SET	9.40
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.6	25.7	19.3
Relative to SET	5.3	24.6	9.0

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	36,806	33,972	35,943	38,292	41,146
Net profit	(Bt mn)	10,112	10,474	12,253	13,917	16,005
PPP/Sh	(Bt)	0.38	0.35	0.37	0.40	0.43
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.13	0.14	0.17
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.28	2.38	2.50
DPS	(Bt)	0.05	0.03	0.04	0.04	0.05
P/PPP	(x)	3.72	4.04	3.82	3.58	3.33
PPP growth	(%)	95.54	(7.70)	5.80	6.54	7.45
P/E	(x)	13.54	13.10	11.20	9.86	8.57
EPS growth	(%)	39.94	3.35	16.98	13.58	15.01
P/BV	(x)	0.67	0.65	0.62	0.60	0.57
ROE	(%)	5.06	5.04	5.69	6.18	6.78
Dividend yield	(%)	3.17	2.29	2.68	3.04	3.50

Source: 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	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	34,713	35,128	39,837	72,321	64,239	63,604	68,956	72,441
Interest expense	(Btmn)	9,979	10,632	12,972	18,515	13,240	12,878	16,343	16,841
Net interest income	(Btmn)	24,734	24,497	26,865	53,805	51,000	50,726	52,613	55,600
Non-interest income	(Btmn)	12,705	23,482	12,632	14,623	14,191	14,593	15,008	15,436
Non-interest expenses	(Btmn)	17,792	17,475	20,674	31,623	31,219	29,375	29,328	29,890
Pre-provision profit	(Btmn)	19,646	30,504	18,822	36,806	33,972	35,943	38,292	41,146
Provision	(Btmn)	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	21,099	21,416	21,711
Pre-tax profit	(Btmn)	10,732	14,403	8,486	11,975	12,458	14,844	16,877	19,435
Tax	(Btmn)	2,004	2,866	1,588	2,223	2,327	2,969	3,375	3,887
Equities & minority interest	(Btmn)	41	(64)	(324)	(360)	(343)	(377)	(415)	(457)
Core net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	12,253	13,917	16,005
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	12,253	13,917	16,005
EPS	(Bt)	0.20	0.26	0.07	0.10	0.11	0.13	0.14	0.17
DPS	(Bt)	0.06	0.07	0.04	0.05	0.03	0.04	0.04	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	17,872	15,234	23,853	21,943	16,011	16,644	18,936	21,512
Interbank assets	(Btmn)	112,534	113,522	236,311	211,185	158,873	158,873	158,873	158,873
Investments	(Btmn)	61,305	78,054	175,218	146,738	190,270	190,270	190,270	190,270
Gross loans	(Btmn)	643,373	685,707	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,440,931	1,512,977	1,588,626
Accrued interest receivable	(Btmn)	969	1,308	1,883	8,533	7,369	7,369	7,369	7,369
Loan loss reserve	(Btmn)	24,969	32,975	45,477	52,978	54,472	71,359	88,479	106,108
Net loans	(Btmn)	619,373	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,376,941	1,431,868	1,489,887
Total assets	(Btmn)	843,872	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,813,489	1,872,876	1,935,883
Deposits	(Btmn)	611,430	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,384,393	1,433,539	1,484,716
Interbank liabilities	(Btmn)	60,349	64,267	86,626	75,909	84,966	84,966	84,966	84,966
Borrowings	(Btmn)	33,352	35,124	108,835	88,965	68,398	68,398	68,398	68,398
Total liabilities	(Btmn)	754,016	792,934	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,593,543	1,642,689	1,693,866
Minority interest	(Btmn)	0	0	30	37	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	41,648	41,659	91,541	91,589	91,792	91,792	91,792	91,792
Total Equities	(Btmn)	89,856	98,779	194,777	204,713	210,835	219,945	230,186	242,016
BVPS	(Bt)	2.05	2.25	2.02	2.12	2.18	2.28	2.38	2.50

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.41	6.58	103.03	0.05	(1.48)	5.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	21.44	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	2.83	2.84	2.86
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.34	4.15	2.97	4.07	3.70	3.62	3.78	3.81
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.44	1.46	1.11	1.18	0.87	0.85	1.05	1.04
Spread	(%)	2.90	2.68	1.86	2.89	2.83	2.77	2.73	2.77
Net interest margin	(%)	3.09	2.89	2.00	3.03	2.94	2.89	2.88	2.93
ROE	(%)	10.01	12.30	4.92	5.06	5.04	5.69	6.18	6.78
ROA	(%)	1.04	1.34	0.52	0.55	0.59	0.69	0.76	0.84
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.72	3.17	2.71	2.84	3.07	2.98	2.70	2.44
LLR/NPLs	(%)	142.90	151.82	120.48	133.80	129.32	166.09	216.78	273.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.44	2.42	0.99	1.78	1.56	1.50	1.45	1.40
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.78	100.15	92.39	95.25	97.49	99.18	100.74	102.29
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.52	36.42	52.34	46.21	47.89	44.97	43.37	42.08
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.46	17.34	19.28	19.50	20.00	19.29	18.59	17.90
Tier-1	(%)	13.29	13.56	14.63	15.40	15.18	14.64	14.11	13.59
Tier-2	(%)	4.17	3.78	4.65	4.10	4.82	4.65	4.48	4.31

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	19,605	17,996	17,475	17,244	16,350	16,064	15,836	15,990
Interest expense	(Btmn)	5,592	4,950	4,248	3,725	3,478	3,281	3,259	3,221
Net interest income	(Btmn)	14,014	13,045	13,227	13,519	12,872	12,782	12,577	12,769
Non-interest income	(Btmn)	4,041	3,445	2,907	4,231	3,879	3,005	2,990	4,317
Non-interest expenses	(Btmn)	8,331	7,776	7,429	8,086	7,928	7,402	7,268	8,622
Earnings before tax & provision	(Btmn)	9,723	8,714	8,705	9,663	8,823	8,386	8,299	8,464
Provision	(Btmn)	4,760	4,972	6,863	8,237	5,480	5,491	5,527	5,017
Pre-tax profit	(Btmn)	4,964	3,742	1,842	1,427	3,343	2,895	2,773	3,447
Tax	(Btmn)	940	724	301	258	653	472	509	693
Equities & minority interest	(Btmn)	(140)	(77)	(77)	(66)	(92)	(111)	(95)	(45)
Core net profit	(Btmn)	4,163	3,095	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,163	3,095	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799
EPS	(Bt)	0.04	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	0.02	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	20,802	18,074	18,921	21,943	18,220	16,088	14,709	16,011
Interbank assets	(Btmn)	219,275	295,871	232,539	211,185	213,646	169,648	153,824	158,873
Investments	(Btmn)	205,165	156,763	186,182	146,738	154,458	178,040	184,385	190,270
Gross loans	(Btmn)	1,403,579	1,381,857	1,363,162	1,392,925	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315
Accrued interest receivable	(Btmn)	2,760	6,443	9,209	8,533	7,145	7,130	7,232	7,369
Loan loss reserve	(Btmn)	46,715	44,374	48,371	52,978	53,800	54,419	53,923	54,472
Net loans	(Btmn)	1,359,624	1,343,926	1,324,000	1,348,480	1,333,556	1,311,477	1,312,763	1,325,212
Total assets	(Btmn)	1,889,189	1,893,153	1,840,853	1,808,332	1,794,474	1,748,473	1,750,040	1,759,181
Deposits	(Btmn)	1,398,233	1,442,596	1,406,434	1,373,408	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195
Interbank liabilities	(Btmn)	112,900	83,928	71,961	75,909	65,484	80,730	73,308	84,966
Borrowings	(Btmn)	102,776	93,171	96,033	88,965	74,354	75,516	82,830	68,398
Total liabilities	(Btmn)	1,690,776	1,691,926	1,637,925	1,603,582	1,586,893	1,542,613	1,542,149	1,548,345
Minority interest	(Btmn)	35	36	36	37	38	39	18	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,541	91,541	91,589	91,589	91,589	91,589	91,676	91,792
Total Equities	(Btmn)	198,378	201,191	202,891	204,713	207,542	205,821	207,872	210,835
BVPS	(Bt)	2.06	2.09	2.10	2.12	2.15	2.13	2.15	2.18

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	104.22	103.28	96.54	0.05	(1.66)	(1.67)	(0.27)	(1.48)
YoY non-NII growth	(%)	82.02	39.30	(34.11)	19.95	(4.02)	(12.76)	2.87	2.05
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.32	3.93	3.87	3.91	3.74	3.72	3.72	3.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.39	1.22	1.06	0.96	0.91	0.87	0.88	0.87
Spread	(%)	2.92	2.71	2.80	2.95	2.83	2.85	2.84	2.87
Net interest margin	(%)	3.09	2.85	2.93	3.06	2.94	2.96	2.96	2.99
ROE	(%)	8.47	6.20	3.21	2.42	5.40	4.90	4.56	5.35
ROA	(%)	0.88	0.65	0.35	0.27	0.62	0.58	0.54	0.64
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.15	2.81	2.70	2.84	3.14	3.20	3.27	3.07
LLR/NPLs	(%)	105.73	114.35	131.63	133.80	123.96	124.98	121.42	129.32
Provision expense/Total loans	(%)	1.36	1.43	2.00	2.39	1.58	1.60	1.63	1.47
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.51	89.98	90.73	95.25	94.66	97.08	96.55	97.49
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.02	48.46	45.13	46.13	47.40	47.13	46.93	50.45
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.83	18.57	19.24	19.50	19.50	19.60	19.70	20.00
Tier-1	(%)	14.50	14.63	15.16	15.40	15.50	15.50	15.60	15.18
Tier-2	(%)	4.33	3.94	4.08	4.10	4.00	4.10	4.10	4.82

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Interest income	17,244	15,836	15,990	(7)	1	72,321	64,239	(11)
Interest expense	3,725	3,259	3,221	(14)	(1)	18,515	13,240	(28)
Net interest income	13,519	12,577	12,769	(6)	2	53,805	51,000	(5)
Non-interest income	4,231	2,990	4,317	2	44	14,623	14,191	(3)
Operating expenses	8,086	7,268	8,622	7	19	31,623	31,219	(1)
Pre-provision profit	9,663	8,299	8,464	(12)	2	36,806	33,972	(8)
Provision	8,237	5,527	5,017	(39)	(9)	24,831	21,514	(13)
Pre-tax profit	1,427	2,773	3,447	142	24	11,975	12,458	4
Income tax	258	509	693	169	36	2,223	2,327	5
MI and equity	66	95	45	(32)	(53)	360	343	(5)
Net profit	1,235	2,359	2,799	127	19	10,112	10,474	4
EPS (Bt)	0.01	0.02	0.03	126	19	0.10	0.11	3
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Gross loans	1,392,925	1,359,454	1,372,315	(1)	1	1,392,925	1,372,315	(1)
Deposits	1,373,408	1,325,187	1,339,195	(2)	1	1,373,408	1,339,195	(2)
BVPS (Bt)	2.12	2.15	2.18	3	1	2.12	2.18	3
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.91	3.72	3.74	(0.16)	0.02	4.07	3.70	(0.37)
Cost of funds	0.96	0.88	0.87	(0.09)	(0.01)	1.18	0.87	(0.31)
Net interest margin	3.06	2.96	2.99	(0.07)	0.03	3.03	2.94	(0.09)
Cost to income	46.13	46.93	50.45	4.31	3.52	46.67	48.02	1.35
Credit cost	2.39	1.63	1.47	(0.92)	(0.16)	1.78	1.56	(0.23)
NPLs/total loans	2.84	3.27	3.07	0.23	(0.20)	2.84	3.07	0.23
LLR/NPLs	133.80	121.42	129.32	(4.48)	7.90	133.80	129.32	(4.48)

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 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	35.75	38.0	8.4	11.4	7.8	9.4	(30)	47	(17)	0.9	0.8	0.8	8	11	9	1.0	2.4	2.1
BBL	Outperform	132.00	165.0	28.8	14.7	9.5	7.7	(52)	54	23	0.6	0.5	0.5	4	6	6	1.9	3.0	3.8
KBANK	Outperform	141.00	171.0	23.8	11.3	9.1	7.9	(23)	24	15	0.8	0.7	0.7	7	8	9	1.8	2.2	2.5
KKP	Outperform	66.00	76.0	20.0	10.9	8.8	7.6	(14)	23	17	1.2	1.1	1.0	11	13	14	3.4	4.2	4.9
KTB	Outperform	13.80	14.5	9.8	11.5	8.9	7.4	(43)	30	21	0.6	0.5	0.5	5	6	7	2.0	3.9	4.8
TCAP	Neutral	40.25	34.0	(8.1)	7.0	10.2	9.4	(38)	(31)	8	0.7	0.7	0.7	10	7	8	7.5	7.5	7.5
TISCO	Neutral	97.50	98.0	8.1	12.9	11.5	11.1	(17)	12	3	2.0	1.9	1.8	15	17	17	6.5	7.4	7.6
TTB	Neutral	1.42	1.3	(9.3)	13.5	13.1	11.2	40	3	17	0.7	0.7	0.6	5	5	6	3.2	2.3	2.7
Average					12.1	10.1	9.2	(33)	24	12	0.9	0.9	0.8	8	9	9	3.2	3.9	4.3

Source: SCBS Investment Research

Note: BAY, BBL, KKP, TTB, TISCO are actual 2021; all others are estimates

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ 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, 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, 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, RPT, 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, 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, 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 ควรระมัดระวังข้อจำกัดข้างต้นประกอบด้วย

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, 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, 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, CCET, 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, 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, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, 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, SEAFCO, 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, TITL, TITL, 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.