

ธนาคารกสิกรไทย

ธนาคารกสิกรไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg
ReutersKBANK TB
KBANK.BK

4Q64: ดีเกินคาด เพราะกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

ผลประกอบการ 4Q64 (+15% QoQ, -25% YoY) ของ KBANK ออกมาดีเกินคาด เพราะกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว สินเชื่อในระดับทรงตัว QoQ NIM ที่ลดลง non-NII ที่สูงขึ้น และ opex ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KBANK โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ การคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2565 และความเป็นผู้นำในด้านดิจิทัลแบงก์กิ้ง

4Q64: ดีเกินคาด เพราะกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว KBANK รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 9.9 พันลบ. (+15% QoQ, -25% YoY) สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 16% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 34% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ (+8% ถ้าวกยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) credit cost เพิ่มขึ้น 30 bps QoQ สู่ 1.58% LLR coverage ขยับขึ้นจาก 138% ณ 3Q64 สู่ 139%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ, +8% YoY
- 3) NIM: -8 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลง 8 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับทรงตัว
- 4) Non-NII: +29% QoQ (-4% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่สูงขึ้น (+2% QoQ, +5% YoY) ดีกว่าคาด
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +530 bps QoQ (เพราะปัจจัยฤดูกาล), -473 bps (เพราะ opex ลดลง และรายได้เพิ่มขึ้น)

แนวโน้มปี 2565 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q64 สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 16% โดยคาดว่า credit cost จะลดลง 13 bps สินเชื่อจะเติบโต 6% NIM จะลดลง 6 bps และ non-NII จะเพิ่มขึ้น 2%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 171 บาท สู่ 173 บาท (0.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่ถูก (PBV 0.65 เท่า เทียบกับ ROE 9% และ PE 7.6 เท่า สำหรับปี 2565) การคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดี และความเป็นผู้นำในด้านดิจิทัลแบงก์กิ้ง

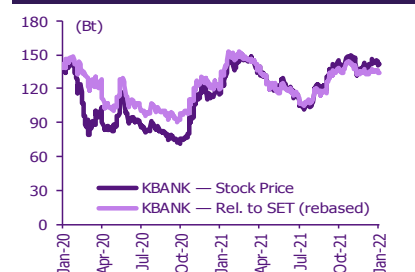
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	141.00
Target price (Bt)	173.00
Mkt cap (Btbn)	334.08
Mkt cap (US\$mn)	10,164

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.70
Sector % SET	9.40
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	153 / 101
Avg. daily 6m (US\$mn)	113.46
Foreign limit / actual (%)	49 / 39
Free float (%)	79.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.9	(0.4)	12.8
Relative to SET	0.8	(1.2)	3.0

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	85,088	92,999	100,279	104,578	111,699
Net profit	(Bt mn)	29,487	38,053	44,102	47,741	54,898
PPP/Sh	(Bt)	35.91	39.25	42.32	44.14	47.14
EPS	(Bt)	12.45	16.06	18.61	20.15	23.17
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	216.60	233.03	252.17
DPS	(Bt)	2.50	3.21	3.72	4.03	4.63
P/PPP	(x)	3.93	3.59	3.33	3.19	2.99
PPP growth	(%)	(3.00)	9.30	7.83	4.29	6.81
P/E	(x)	11.33	8.78	7.57	7.00	6.09
EPS growth	(%)	(23.09)	29.05	15.90	8.25	14.99
P/BV	(x)	0.76	0.70	0.65	0.61	0.56
ROE	(%)	6.97	8.30	8.91	8.96	9.55
Dividend yield	(%)	1.77	2.28	2.64	2.86	3.29

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	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	119,337	123,922	130,178	127,592	135,415	144,071	155,233	162,945
Interest expense	(Btmn)	25,176	25,384	27,490	18,570	16,024	17,480	24,273	25,028
Net interest income	(Btmn)	94,161	98,538	102,688	109,022	119,390	126,591	130,960	137,917
Non-interest income	(Btmn)	62,538	56,896	57,759	46,063	44,653	45,658	46,891	48,162
Non-interest expenses	(Btmn)	66,372	68,348	72,729	69,997	71,044	71,970	73,274	74,379
Pre-provision profit	(Btmn)	90,327	87,085	87,718	85,088	92,999	100,279	104,578	111,699
Provision	(Btmn)	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	39,911	39,662	37,838
Pre-tax profit	(Btmn)	48,517	54,553	53,706	41,540	52,667	60,368	64,916	73,862
Tax	(Btmn)	9,028	10,395	10,309	7,656	9,729	12,074	12,983	14,772
Equities & minority interest	(Btmn)	5,151	5,700	4,670	4,397	4,886	4,192	4,192	4,192
Core net profit	(Btmn)	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	44,102	47,741	54,898
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	44,102	47,741	54,898
EPS	(Bt)	14.35	16.07	16.18	12.45	16.06	18.61	20.15	23.17
DPS	(Bt)	4.00	4.00	5.00	2.50	3.21	3.72	4.03	4.63

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	67,825	66,740	61,385	61,962	59,972	59,868	60,541	61,018
Interbank assets	(Btmn)	426,092	461,987	385,940	417,420	420,494	428,904	437,482	446,231
Investments	(Btmn)	536,406	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,097,872	1,097,872	1,097,872
Gross loans	(Btmn)	1,802,783	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,567,122	2,721,149	2,884,418
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,391	3,387	2,830	11,272	16,599	16,599	16,599	16,599
Loan loss reserve	(Btmn)	103,434	119,486	124,879	134,393	144,772	169,078	193,447	216,373
Net loans	(Btmn)	1,702,740	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,414,643	2,544,301	2,684,644
Total assets	(Btmn)	2,900,841	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,232,708	4,371,617	4,521,186
Deposits	(Btmn)	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,688,932	2,786,406	2,888,110
Interbank liabilities	(Btmn)	69,289	128,003	81,628	87,797	186,449	186,449	186,449	186,449
Borrowings	(Btmn)	70,575	70,567	81,824	69,390	103,886	103,886	103,886	103,886
Total liabilities	(Btmn)	2,513,018	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,657,026	3,754,500	3,856,203
Minority interest	(Btmn)	39,197	41,524	47,357	51,616	59,961	62,476	64,991	67,506
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	348,625	376,298	406,358	439,670	476,714	513,206	552,126	597,476
BVPS	(Bt)	145.67	157.23	169.79	185.57	201.20	216.60	233.03	252.17

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.20	6.17	4.59	12.13	7.88	6.00	6.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.68)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	2.25	2.70	2.71
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.37	4.27	4.20	3.84	3.65	3.59	3.72	3.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	1.21	1.24	0.78	0.59	0.60	0.80	0.80
Spread	(%)	3.13	3.06	2.96	3.05	3.05	2.99	2.92	2.95
Net interest margin	(%)	3.45	3.40	3.31	3.28	3.22	3.15	3.14	3.18
ROE	(%)	10.24	10.61	9.90	6.97	8.30	8.91	8.96	9.55
ROA	(%)	1.20	1.27	1.20	0.85	0.98	1.06	1.11	1.23
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.86	3.89	4.20	4.50	4.30	4.26	4.22	4.18
LLR/NPLs	(%)	148.45	160.60	148.60	133.05	139.16	154.78	168.66	179.66
Provision expense/Total loans	(%)	2.39	1.75	1.74	2.05	1.73	1.60	1.50	1.35
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.49	92.67	92.95	92.98	89.61	91.92	94.15	96.40
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.32	44.74	47.84	45.52	43.52	41.98	41.39	40.15
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.32	19.62	18.80	17.83	19.03	19.53	20.07
Tier-1	(%)	14.62	15.90	16.19	16.13	15.42	16.69	17.29	17.93
Tier-2	(%)	2.58	2.42	3.43	2.67	2.41	2.34	2.24	2.14

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	33,779	31,954	31,386	30,473	31,972	33,605	34,828	35,010
Interest expense	(Btmn)	5,697	4,872	4,131	3,870	3,840	3,888	4,087	4,210
Net interest income	(Btmn)	28,082	27,082	27,255	26,603	28,133	29,717	30,741	30,800
Non-interest income	(Btmn)	9,959	14,085	9,507	12,511	12,019	11,228	9,368	12,038
Non-interest expenses	(Btmn)	17,482	15,796	16,447	20,272	16,531	17,069	16,965	20,479
Earnings before tax & provision	(Btmn)	20,559	25,372	20,315	18,842	23,620	23,876	23,144	22,360
Provision	(Btmn)	11,872	20,192	10,815	669	8,650	10,807	11,296	9,580
Pre-tax profit	(Btmn)	8,687	5,180	9,500	18,173	14,970	13,070	11,848	12,780
Tax	(Btmn)	1,349	901	2,048	3,358	3,035	2,548	2,026	2,120
Equities & minority interest	(Btmn)	(37)	2,104	774	1,556	1,308	1,628	1,191	760
Core net profit	(Btmn)	7,375	2,175	6,679	13,258	10,627	8,894	8,631	9,901
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,375	2,175	6,679	13,258	10,627	8,894	8,631	9,901
EPS	(Bt)	3.08	0.91	2.82	5.60	4.49	3.75	3.64	4.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	77,393	48,572	43,665	61,962	48,620	57,574	53,051	59,972
Interbank assets	(Btmn)	439,673	449,489	384,214	417,420	392,668	406,151	391,467	420,494
Investments	(Btmn)	787,628	866,582	871,659	824,456	928,249	945,219	1,018,724	1,097,872
Gross loans	(Btmn)	2,043,093	2,126,753	2,156,650	2,244,821	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,132	8,328	13,351	11,272	12,884	14,242	16,717	16,599
Loan loss reserve	(Btmn)	118,064	133,104	137,215	134,393	139,688	145,923	146,518	144,772
Net loans	(Btmn)	1,929,161	2,001,977	2,032,786	2,121,700	2,175,548	2,251,639	2,314,217	2,293,640
Total assets	(Btmn)	3,483,527	3,585,800	3,545,648	3,658,798	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399
Deposits	(Btmn)	2,202,112	2,307,997	2,273,850	2,344,998	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630
Interbank liabilities	(Btmn)	104,027	127,767	113,938	87,797	137,649	150,158	181,890	186,449
Borrowings	(Btmn)	87,937	71,427	73,406	69,390	69,254	74,328	100,362	103,886
Total liabilities	(Btmn)	3,033,814	3,135,108	3,089,066	3,167,512	3,260,149	3,373,323	3,507,795	3,566,724
Minority interest	(Btmn)	42,924	48,306	47,866	51,616	54,937	56,712	57,669	59,961
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	406,789	402,386	408,716	439,670	452,029	456,829	464,367	476,714
BVPS	(Bt)	169.97	168.13	172.50	185.57	190.78	192.81	195.99	201.20

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.70	10.01	10.68	12.13	12.69	12.06	13.32	7.88
YoY non-NII growth	(%)	(18.54)	3.66	(39.72)	(22.65)	20.69	(20.28)	(1.47)	(3.78)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.20	3.81	3.66	3.53	3.60	3.65	3.67	3.59
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.98	0.80	0.67	0.62	0.60	0.59	0.59	0.59
Spread	(%)	3.21	3.01	3.00	2.91	3.00	3.07	3.08	3.00
Net interest margin	(%)	3.49	3.23	3.18	3.08	3.17	3.23	3.24	3.16
ROE	(%)	7.26	2.15	6.59	12.50	9.53	7.83	7.50	8.42
ROA	(%)	0.85	0.24	0.75	1.45	1.13	0.92	0.86	0.97
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.46	4.44	4.49	4.50	4.44	4.49	4.33	4.30
LLR/NPLs	(%)	129.58	140.94	141.83	133.05	136.53	136.48	138.32	139.16
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	3.87	2.02	0.12	1.52	1.85	1.87	1.58
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.22	89.38	91.88	92.98	93.22	93.28	92.87	89.61
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.13	38.56	45.19	52.63	41.29	42.03	42.60	47.90
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.54	16.98	18.25	18.80	18.55	18.19	18.82	17.83
Tier-1	(%)	15.17	14.15	15.57	16.13	15.80	15.86	16.53	15.42
Tier-2	(%)	3.36	2.83	2.68	2.67	2.75	2.33	2.29	2.41

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Interest income	30,473	34,828	35,010	15	1	127,592	135,415	6
Interest expense	3,870	4,087	4,210	9	3	18,570	16,024	(14)
Net interest income	26,603	30,741	30,800	16	0	109,022	119,390	10
Non-interest income	12,511	9,368	12,038	(4)	29	46,063	44,653	(3)
Operating expenses	20,272	16,965	20,479	1	21	69,997	71,044	1
Pre-provision profit	18,842	23,144	22,360	19	(3)	85,088	92,999	9
Provision	669	11,296	9,580	1,332	(15)	43,548	40,332	(7)
Pre-tax profit	18,173	11,848	12,780	(30)	8	41,540	52,667	27
Income tax	3,358	2,026	2,120	(37)	5	7,656	9,729	27
MI and equity	(1,556)	(1,191)	(760)	51	36	(4,397)	(4,886)	(11)
Net profit	13,258	8,631	9,901	(25)	15	29,487	38,053	29
EPS (Bt)	5.60	3.64	4.18	(25)	15	12.45	16.06	29
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Gross loans	2,244,821	2,444,018	2,421,813	8	(1)	2,244,821	2,421,813	8
Deposits	2,344,998	2,531,290	2,598,630	11	3	2,344,998	2,598,630	11
BVPS (Bt)	185.57	195.99	201.20	8	3	185.57	201.20	8
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.53	3.67	3.59	0.06	(0.08)	3.84	3.65	(0.19)
Cost of funds	0.62	0.59	0.59	(0.03)	(0.00)	0.78	0.59	(0.19)
Net interest margin	3.08	3.24	3.16	0.08	(0.08)	3.28	3.22	(0.06)
Cost to income	52.63	42.60	47.90	(4.73)	5.30	45.52	43.52	(1.99)
Credit cost	0.12	1.87	1.58	1.45	(0.30)	2.05	1.73	(0.32)
NPLs/total loans	4.50	4.33	4.30	(0.20)	(0.04)	4.50	4.30	(0.20)
LLR/NPLs	133.05	138.32	139.16	6.10	0.84	133.05	139.16	6.10

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	21A	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	173.0	25.3	11.3	8.8	7.6	(23)	29	16	0.8	0.7	0.7	7	8	9	1.8	2.3	2.6
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	9.1	(33)	25	13	0.9	0.9	0.8	8	9	9	3.2	3.9	4.3

Source: SCBS Investment Research

Note: KTB and TCAP are estimate; all others are actual 2021.

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 ดัดแปลง 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 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, 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, 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, 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, CPF, 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, 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, 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.