

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

เป้าหมายปี 2565 ค่อนข้างเป็นลบ

สาระสำคัญจากงานประชุมนักวิเคราะห์ของ TTB ประกอบด้วย: 1) เป้าหมายปี 2565 (การเติบโตของสินเชื่อและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้) แย่กว่าคาด โดยค่อนข้างเป็นลบ 2) ธนาคารจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยวางแผนจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค และ 3) ธนาคารกำลังพิจารณาเข้าเป็นพันธมิตรและร่วมทุนในธุรกิจบริหารหนี้เสีย เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.3 บาท

เป้าหมายปี 2565 ค่อนข้างเป็นลบ TMB เปิดเผยเป้าหมายปี 2565 ในงานประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในแง่การเติบโตของสินเชื่อและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนเป้าหมายดังกล่าว และคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 11% ในปี 2565 เราสรุปเป้าหมายทางการเงินของ TTB ได้ดังนี้

- 1) Credit cost: 140-160 bps เทียบกับ 156 bps ในปี 2564 ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 150 bps เราคาดว่าจะเห็น credit cost ของ TTB ลดลงน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ ในปี 2565
- 2) อัตราส่วน NPL (stage 3): ไม่เกิน 3.2% เทียบกับ 2.8% (ตามการคำนวณของธนาคาร) ณ สิ้นปี 2564 สินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อยู่ที่ 12% ของสินเชื่อรวม ณ 4Q64 ทรงตัว QoQ
- 3) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: 45-47% เทียบกับ 47.6% (ตามการคำนวณของธนาคาร) ในปี 2564 ซึ่งแยกว่าคาด ก่อนหน้านี้เราคาดการณ์ไว้ว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 เพราะจะไม่ค่าใช้จ่ายควบคุมกิจการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (เช่น IT write off และโครงการเกษียณอายุก่อนกำหนด) เกิดขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม ธนาคารคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะยังอยู่ในระดับสูงที่ 45-47% โดยเกิดจากการลงทุนด้านดิจิทัล ธนาคารวางแผนลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงสู่ระดับ low-40% ในอีก 5 ปีข้างหน้า ซึ่งช้ากว่าที่เราคาดการณ์
- 4) การเติบโตของสินเชื่อ: รว 2% (เทียบกับ -1.5% ในปี 2564) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 5% TTB วางแผนเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อรายย่อย (หลักๆ คือ สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย) อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ธนาคารยังวางแผนเน้นปล่อยสินเชื่อกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น ได้แก่ บัตรเครดิต สินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน
- 5) NIM: ทรงตัว ธนาคารคาดว่าจะการเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้นจะช่วยให้ NIM มีเสถียรภาพ
- 6) Non-NII: 0.8-0.9% ของสินทรัพย์รวม เทียบกับ 0.82% ในปี 2564 TTB ตั้งเป้าหมายหาโอกาสทำ cross-selling จากฐานลูกค้าของธนาคารที่เกิดจากการรวมกิจการ ด้วยผลิตภัณฑ์ยุทธศาสตร์หลักๆ ได้แก่ bancassurance กองทุนรวม และบัตรเครดิต

บริษัทย่อยและบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ TTB วางแผนจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคทั้งสินเชื่อแบบมีหลักประกัน (เน้นปล่อยสินเชื่อทะเบียนรถยนต์) และสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน (บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) นอกจากนี้ธนาคารยังวางแผนให้ความสำคัญมากขึ้นกับการบริหารหนี้เสีย โดยมีโอกาสที่จะเข้าเป็นพันธมิตรและร่วมทุนในธุรกิจนี้

คงเรตติ้ง **NEUTRAL** เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.3 บาท (0.55 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	36,806	33,972	34,883	36,198	38,699
Net profit	(Bt mn)	10,112	10,474	11,652	12,731	14,544
PPP/Sh	(Bt)	0.38	0.35	0.36	0.37	0.40
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.12	0.13	0.15
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.27	2.37	2.48
DPS	(Bt)	0.05	0.03	0.04	0.04	0.05
P/PPP	(x)	3.64	3.95	3.85	3.71	3.47
PPP growth	(%)	95.54	(7.70)	2.68	3.77	6.91
P/E	(x)	13.25	12.82	11.53	10.55	9.23
EPS growth	(%)	39.94	3.35	11.24	9.26	14.24
P/BV	(x)	0.65	0.64	0.61	0.59	0.56
ROE	(%)	5.06	5.04	5.42	5.68	6.22
Dividend yield	(%)	3.24	2.34	2.60	2.84	3.25

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

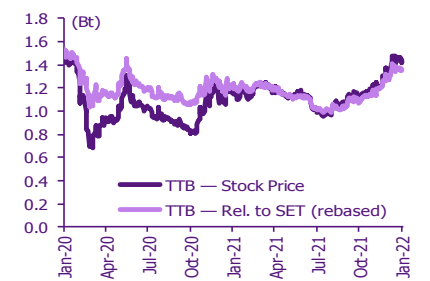
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 21) (Bt)	1.39
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	134.31
Mkt cap (US\$m)	4,077

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.69
Sector % SET	9.39
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1
Avg. daily 6m (US\$m)	14.83
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	6.1	23.0	16.8
Relative to SET	4.4	22.3	7.0

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

หลังจากรวมกิจการกับธนาคารธนชาตเมื่อสิ้นปี 2562 TTB ก็กลายเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรวม 9% (อันดับ 6) และส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 28% (อันดับ 1) สินเชื่อของ TTB ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจ 35% สินเชื่อเช่าซื้อ 29% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 23% สินเชื่อ SME ขนาดเล็ก 8% และสินเชื่ออื่นๆ 5% เงินฝากของ TTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 41% เงินฝากแบบไฮบริดระหว่างเงินฝากออมทรัพย์กับเงินฝากประจำ 47% และเงินฝากประจำ 12%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 11% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อย 2% NIM ในระดับทรงตัว credit cost ที่ลดลง 6 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย 1ppt สู่ 47%

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อจะเติบโตมากขึ้นเพราะเน้นปล่อยสินเชื่อกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้น	1. เป้าหมายทางการเงินของ TTB บ่งชี้ว่า credit cost อาจมี downside risk
	2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นช้ากว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากการลงทุนด้านดิจิทัลจำนวนมาก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือลูกค้าจะสิ้นสุด ในปี 2565	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2565
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟูฯ ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2566	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟูฯ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	0.9%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	4.1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	7.8%	0.5 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	34,713	35,128	39,837	72,321	64,239	63,714	69,235	74,279
Interest expense	(Btmn)	9,979	10,632	12,972	18,515	13,240	12,926	17,092	19,265
Net interest income	(Btmn)	24,734	24,497	26,865	53,805	51,000	50,788	52,143	55,014
Non-interest income	(Btmn)	12,705	23,482	12,632	14,623	14,191	14,613	15,027	15,456
Non-interest expenses	(Btmn)	17,792	17,475	20,674	31,623	31,219	30,517	30,972	31,771
Pre-provision profit	(Btmn)	19,646	30,504	18,822	36,806	33,972	34,883	36,198	38,699
Provision	(Btmn)	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	20,791	20,804	21,091
Pre-tax profit	(Btmn)	10,732	14,403	8,486	11,975	12,458	14,093	15,394	17,608
Tax	(Btmn)	2,004	2,866	1,588	2,223	2,327	2,819	3,079	3,522
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	11,652	12,731	14,544
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	11,652	12,731	14,544
EPS	(Bt)	0.20	0.26	0.07	0.10	0.11	0.12	0.13	0.15
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	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	17,872	15,234	23,853	21,943	16,011	16,502	17,124	17,561
Interbank assets	(Btmn)	112,534	113,522	236,311	211,185	158,873	174,760	183,498	192,673
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	1,399,761	1,469,749	1,543,237
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	60,263	66,067	72,157
Net loans	(Btmn)	619,373	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,346,868	1,411,052	1,478,448
Total assets	(Btmn)	843,872	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,799,161	1,874,874	1,954,294
Deposits	(Btmn)	611,430	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,370,666	1,437,144	1,505,839
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	1,579,816	1,646,293	1,714,989
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	219,344	228,579	239,304
BVPS	(Bt)	2.05	2.25	2.02	2.12	2.18	2.27	2.37	2.48

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.41	6.58	103.03	0.05	(1.48)	2.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	21.44	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	2.97	2.84	2.85
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.34	4.15	2.97	4.07	3.70	3.66	3.84	3.94
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.44	1.46	1.11	1.18	0.87	0.86	1.10	1.19
Spread	(%)	2.90	2.68	1.86	2.89	2.83	2.80	2.74	2.76
Net interest margin	(%)	3.09	2.89	2.00	3.03	2.94	2.91	2.89	2.92
ROE	(%)	10.01	12.30	4.92	5.06	5.04	5.42	5.68	6.22
ROA	(%)	1.04	1.34	0.52	0.55	0.59	0.65	0.69	0.76
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.72	3.17	2.71	2.84	3.07	3.07	2.78	2.51
LLR/NPLs	(%)	142.90	151.82	120.48	133.80	129.32	140.26	161.87	186.10
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	97.27	97.62	98.03
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.52	36.42	52.34	46.21	47.89	46.66	46.11	45.08
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.46	17.34	19.28	19.50	20.00	19.62	18.76	17.93
Tier-1	(%)	13.29	13.56	14.63	15.40	15.18	14.89	14.24	13.61
Tier-2	(%)	4.17	3.78	4.65	4.10	4.82	4.73	4.52	4.32

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

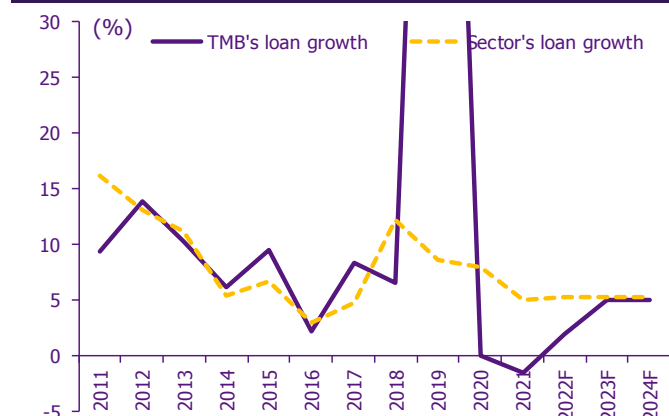
FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	20,802	18,074	18,921	21,943	18,220	16,088	14,709	16,011
Interbank assets	(Btmn)	219,275	295,871	232,539	211,185	213,646	169,648	153,824	158,873
Investments	(Btmn)	205,165	156,763	186,182	146,738	154,458	178,040	184,385	190,270
Gross 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

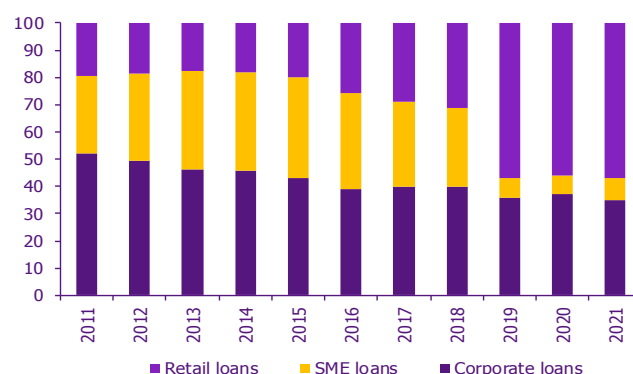
Appendix

Figure 1: Loan growth



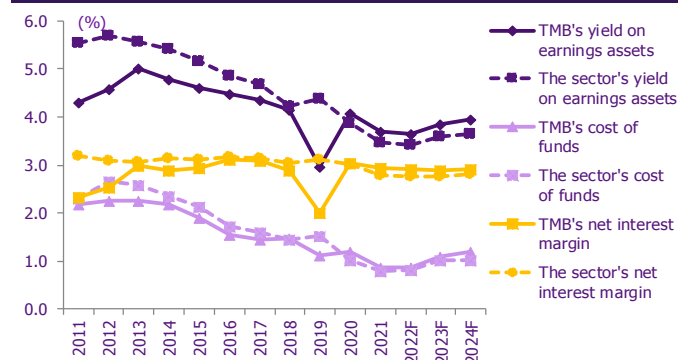
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



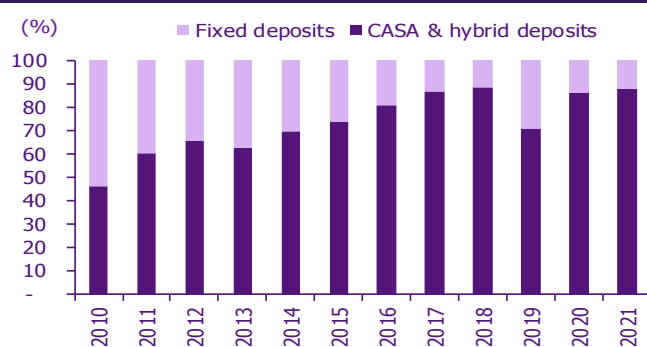
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



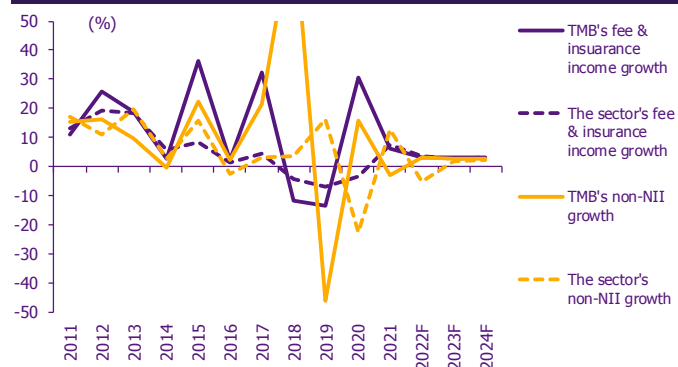
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



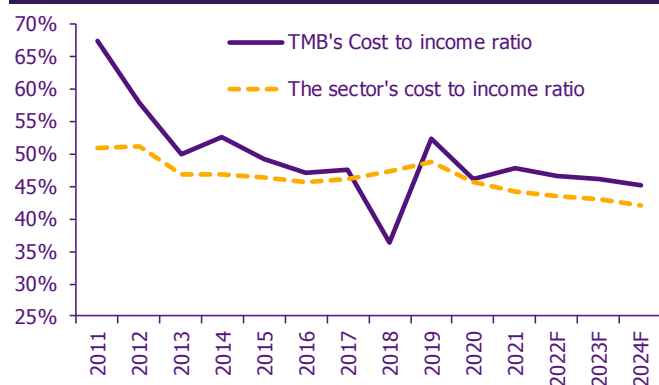
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



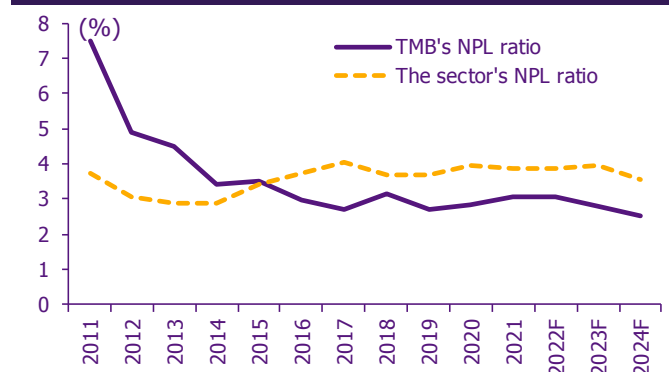
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



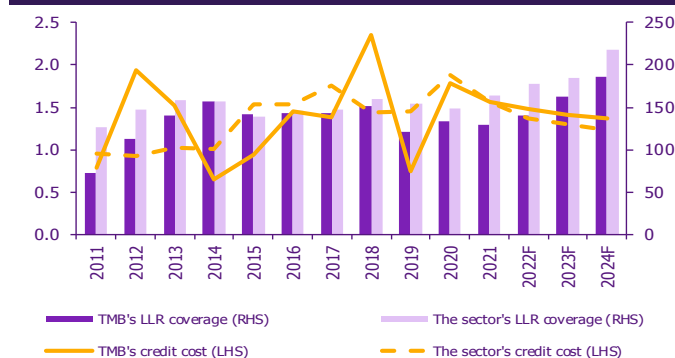
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 21, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21A	22F	20A	21A	22F	20A	21A	22F	20A	21A	22F	20A	21A	22F
BAY	Neutral	36.25	38.0	6.9	11.6	7.9	9.5	(30)	47	(17)	0.9	0.8	0.8	8	11	9	1.0	2.4	2.1
BBL	Outperform	130.00	165.0	30.8	14.4	9.4	7.6	(52)	54	23	0.6	0.5	0.5	4	6	6	1.9	3.1	3.8
KBANK	Outperform	140.00	173.0	26.2	11.2	8.7	7.5	(23)	29	16	0.8	0.7	0.6	7	8	9	1.8	2.3	2.7
KKP	Outperform	68.00	76.0	16.5	11.2	9.1	7.8	(14)	23	17	1.2	1.1	1.0	11	13	14	3.3	4.1	4.7
KTB	Outperform	13.70	16.0	21.5	11.4	8.9	7.4	(43)	29	21	0.6	0.5	0.5	5	6	7	2.0	3.4	4.8
TCAP	Neutral	40.00	34.0	(7.5)	7.0	10.1	9.4	(38)	(31)	8	0.7	0.7	0.7	10	7	8	7.5	7.5	7.5
TISCO	Neutral	97.00	98.0	8.7	12.8	11.5	11.1	(17)	12	3	2.0	1.9	1.8	15	17	17	6.5	7.4	7.7
TTB	Neutral	1.39	1.3	(7.5)	13.3	12.8	11.5	40	3	11	0.7	0.6	0.6	5	5	5	3.2	2.3	2.6
Average					12.0	10.0	9.2	(33)	25	13	0.9	0.9	0.8	8	9	9	3.2	3.9	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 ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ข่าวนบวช บวชวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ตบแต่งบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, BBK, 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, 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, POMPUL, 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, 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.