

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK



แนวโน้มที่ดีขึ้นสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

BAM ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดเพิ่มขึ้น **9%** ในปี **2565** หลักๆ เกิดจาก **NPL** บริษัทจะจัดตั้ง **1**) กลุ่มธุรกิจเพื่อบริหาร **NPL** ที่ไม่มีหลักประกัน และ **2**) บริษัทรวมทุนกับธนาคารพาณิชย์เพื่อประกอบธุรกิจ **AMC** ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งจะช่วยเพิ่ม **upside** ในระยะกลางต่อประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรจะเติบโต **17%** ในปี **2565** เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ **BAM** ด้วยราคาเป้าหมาย **21** บาทเท่าเดิม เพราะ **valuation** ดึงตัว

เป้าผลเรียกเก็บเงินสดในปี **2565** สำหรับปี 2565 **BAM** ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดไว้ที่ 1.75 หมื่นลบ. (+9%) โดยประกอบด้วยผลเรียกเก็บเงินสดจาก **NPL** จำนวน 1.05 หมื่นลบ. (+20%) และผลเรียกเก็บเงินสดจาก **NPA** จำนวน 7 พันลบ. (-3%) เมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส **BAM** ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ 3.68 พันลบ. (+24% YoY, -25% QoQ) สำหรับ 1Q65; 3.87 พันลบ. (-8% YoY, +5% QoQ) สำหรับ 2Q65; 4.41 พันลบ. (+13% YoY, +14% QoQ) สำหรับ 3Q65; 5.52 พันลบ. (+12% YoY, +25% QoQ) สำหรับ 4Q65 กลยุทธ์ระยะสั้นในการเพิ่มผลเรียกเก็บเงินสดของบริษัทประกอบด้วย 1) แผนเร่งปรับโครงสร้างหนี้ด้วยเงื่อนไขที่ยืดหยุ่นมากขึ้น 2) แผนเน้นการขาย **NPA** แบบผ่อนชำระ และ 3) การเพิ่มช่องทางและพันธมิตรในการขาย **NPA** พร้อมกับกลยุทธ์การกำหนดราคา

เป้าผลเรียกเก็บเงินสด **5** ปี **BAM** ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสด 5 ปี ไว้ที่ 1.75 หมื่นลบ. (+9%) สำหรับปี 2565; 2.07 หมื่นลบ. (+18%) สำหรับปี 2566; 2.11 หมื่นลบ. (+2%) สำหรับปี 2567; 2.21 หมื่นลบ. (+5%) สำหรับปี 2568 และ 2.46 หมื่นลบ. (+11%) สำหรับปี 2569 เป้าหมายดังกล่าวอิงกับสถิติผลเรียกเก็บเงินสดในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง **NPL** สำหรับ **NPL** บริษัทตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ 1.05 หมื่นลบ. (+20%) ในปี 2565; 1.32 หมื่นลบ. (+26%) ในปี 2566; 1.28 หมื่นลบ. (-3%) ในปี 2567; 1.31 หมื่นลบ. (+3%) ในปี 2568 และ 1.47 หมื่นลบ. (+13%) ในปี 2569 สำหรับ **NPA** บริษัทตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ 7 พันลบ. (-3%) ในปี 2565; 7.5 พันลบ. (+7%) ในปี 2566; 8.3 พันลบ. (+10%) ในปี 2567; 9 พันลบ. (+8%) ในปี 2568 และ 9.8 พันลบ. (+9%) ในปี 2569

ธุรกิจใหม่ – บริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกัน **BAM** จัดตั้งกลุ่มธุรกิจเพื่อบริหาร **NPL** ที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งก็คือ **NPL** ที่มีหลักประกันส่วนที่เหลือหลังจากขายหลักประกัน **BAM** มี **NPL** ที่ไม่มีหลักประกันมูลค่ากว่า 1 แสนลบ. จำนวน 30,000-40,000 มัธย ซึ่งอย่างไรก็ตาม ผลเรียกเก็บเงินสดที่มีแนวโน้มได้รับจากลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันเหล่านี้ยังไม่มีแนวโน้มแน่นอน บริษัทกำลังพิจารณาว่าจ้างบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นๆ ที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันมาเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ ซึ่งคิดว่าไม่ทำอะไรเลย **BAM** ยังไม่ได้ดำเนินการนี้เข้ามาใส่ไว้ในเป้าผลเรียกเก็บเงินสดของบริษัท

JV AMC **BAM** กำลังอยู่ระหว่างการจัดตั้ง **JV AMC** กับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า การจัดตั้ง **JV AMC** จะทำให้ **BAM** สามารถเข้าถึง **NPL** ที่ธนาคารไม่ต้องการขายได้ ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม (ค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จ) นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร โครงสร้าง **JV AMC** จะมีรูปแบบการทำธุรกิจที่เป็น **asset-light** และการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด (ต้นทุนคงที่ต่ำ) โดยคาดว่าจะมีผลขาดทุนใน 1-2 ปีแรกของการดำเนินงาน (ไม่เกิน 15 ปี)

แนวโน้มปี **2565** เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 17% ในปี 2565 โดยได้แรงหนุนจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัวดีขึ้น เราคาดว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2565 โดยประกอบด้วยผลเรียกเก็บเงินสดจาก **NPL** ที่เติบโต 20% (จากการแก้ไขปัญหา **NPL** ผ่านทางการเปิดขายทอดตลาดโดยกรมบังคับคดี) และผลเรียกเก็บเงินสดจาก **NPA** ที่ลดลง 3% เรายังไม่ได้รวมเอาธุรกิจบริหาร **NPL** ที่ไม่มีหลักประกัน และ **JV AMC** เข้ามาไว้ในประมาณการของเรา

คงเรตติ้ง **NEUTRAL** และราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ **BAM** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท/หุ้น (1.55 เท่าของประมาณการ **BVPS** ปี 2565) เนื่องจากเรามองว่า **valuation** ค่อนข้างดีที่ **PBV** 1.6 เท่า และ **PE** 23 เท่า สำหรับปี 2565

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash collection	(Bt mn)	13,134	15,995	17,488	20,718	21,084
Net profit	(Bt mn)	1,841	2,600	3,051	4,155	4,105
EPS	(Bt)	0.57	0.80	0.94	1.29	1.27
BVPS	(Bt)	12.93	13.23	13.62	14.25	14.62
DPS	(Bt)	0.51	0.55	0.66	0.90	0.89
PER	(x)	38.45	27.22	23.20	17.04	17.24
EPS growth	(%)	(83.92)	41.25	17.34	36.18	(1.20)
PBV	(x)	1.69	1.66	1.61	1.54	1.50
ROE	(%)	4.44	6.15	7.03	9.22	8.80
Dividend yield	(%)	2.34	2.51	3.02	4.11	4.06

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

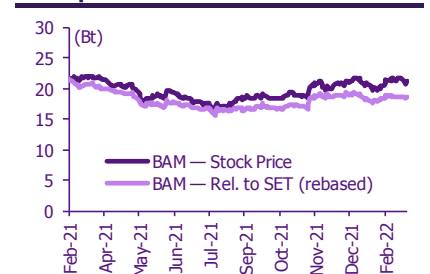
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	21.90
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	70.78
Mkt cap (US\$mn)	2,168

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.36
Sector % SET	4.52
Shares issued (mn)	3,232
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	22.3 / 15.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	15.69
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	54.2
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.4	8.4	1.9
Relative to SET	4.4	2.3	(9.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์นานกว่า 20 ปี โดยมีกองทุนฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ สิ้นปี 2564 BAM มีกำไรที่ยังไม่รับรู้ 1.48 แสนลบ. จาก NPL และ NPA ภายใต้การบริหารของบริษัท มากพอที่จะช่วยสนับสนุนให้บริษัทมีกำไรและกระแสเงินสดที่ดีต่อไปได้อีกหลายปีข้างหน้า

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 17% ในปี 2565 โดยได้แรงหนุนจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัวดีขึ้น เราคาดว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2565 โดยประกอบด้วยผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL ที่เติบโต 20% (จากการแก้ไขปัญหา NPL ผ่านทางการเปิดขายทอดตลาดโดยกรมบังคับคดี) และผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ที่ลดลง 3% เรายังไม่ได้รวมเอาธุรกิจบริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกัน และ JV AMC เข้ามาไว้ในประมาณการของเรา

Bullish views	Bearish views
1. ผลเรียกเก็บเงินสดจะฟื้นตัวหลังจากผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และเปิดประเทศ	1. การลดมาร์จิ้นจาก NPL และ NPA เพื่อกระตุ้นให้ผลเรียกเก็บเงินสดปรับตัวเพิ่มขึ้น
2. upside จากการบริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกัน	2. ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะยาว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
JV AMC	BAM อยู่ระหว่างการจัดตั้ง JV AMC กับธนาคารพาณิชย์	บวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ผลตอบแทนจาก NPL และ NPA ลดลง 10 bps	10%	1 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,857	1,519	5,887	6,047	6,904	8,694	8,420
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	89	108	95	115	105	113	125
Other interest income	(Btmn)	30	63	129	85	88	88	88
Interest income	(Btmn)	1,976	1,690	6,111	6,247	7,097	8,895	8,632
Interest expense	(Btmn)	1,769	2,132	2,391	2,559	2,460	2,592	2,724
Net interest income	(Btmn)	206	(442)	3,720	3,688	4,637	6,303	5,908
Gain on NPLs under management	(Btmn)	4,438	7,450	3,835	3,322	3,975	5,006	4,848
Gain on NPAs under management	(Btmn)	3,106	2,907	2,015	2,963	2,811	3,018	3,331
Gain on installment sales	(Btmn)	115	94	404	690	351	377	416
Other income	(Btmn)	116	96	79	84	84	84	84
Non-interest income	(Btmn)	7,776	10,546	6,333	7,059	7,221	8,485	8,679
Non-interest expenses	(Btmn)	2,935	3,757	2,658	2,727	2,815	3,008	3,078
Pre-provision profit	(Btmn)	5,047	6,347	7,395	8,021	9,043	11,780	11,509
Provision	(Btmn)	(162)	135	5,199	4,765	5,230	6,587	6,379
Pre-tax profit	(Btmn)	5,209	6,212	2,196	3,256	3,813	5,193	5,131
Tax	(Btmn)	7	(4,467)	355	656	763	1,039	1,026
Core net profit	(Btmn)	5,202	10,679	1,841	2,600	3,051	4,155	4,105
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,202	10,679	1,841	2,600	3,051	4,155	4,105
EPS	(Bt)	1.90	3.54	0.57	0.80	0.94	1.29	1.27
DPS	(Bt)	1.14	5.36	0.51	0.55	0.66	0.90	0.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,035	1,384	7,713	3,433	3,420	3,401	3,397
Investments	(Btmn)	94	70	451	470	470	470	470
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	75,434	77,375	77,726	73,406	74,662	75,696	76,357
Net loans for installment sales	(Btmn)	708	649	728	833	875	919	965
Properties foreclosed	(Btmn)	20,596	23,899	28,078	29,666	31,605	33,915	36,058
Total assets	(Btmn)	107,653	119,919	132,070	125,904	129,127	132,496	135,343
Borrowings and debentures	(Btmn)	57,709	75,688	87,421	80,154	82,104	83,454	85,104
Total liabilities	(Btmn)	65,804	78,724	90,273	83,148	85,098	86,448	88,098
Paid-up capital	(Btmn)	13,675	15,075	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	41,849	41,196	41,797	42,756	44,029	46,048	47,244
BVPS	(Bt)	15.30	13.66	12.93	13.23	13.62	14.25	14.62

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth								
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	3.50	2.57	0.45	(5.56)	1.71	1.39	0.87
YoY growth in properties foreclosed	(%)	16.13	16.04	17.49	5.66	6.53	7.31	6.32
Profitability								
Return from NPL management	(%)	7.79	10.85	11.47	11.18	13.22	16.42	15.74
Return from NPA management	(%)	16.68	13.56	9.42	12.71	10.38	10.42	10.78
Cost of funds	(%)	3.09	3.20	2.93	3.05	3.03	3.13	3.23
Core net profit margin	(%)	53.35	87.27	14.79	19.54	21.31	23.90	23.71
Core ROE	(%)	12.55	25.72	4.44	6.15	7.03	9.22	8.80
Core ROA	(%)	5.01	9.39	1.46	2.02	2.39	3.18	3.07
Efficiency								
Cost to income ratio	(%)	30.10	30.71	21.36	20.49	19.66	17.31	17.78
Leverage								
D/E	(%)	1.57	1.91	2.16	1.94	1.93	1.88	1.86

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,440	1,409	1,530	1,508	1,488	1,509	1,515	1,535
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	23	23	26	23	31	31	26	27
Other interest income	(Btmn)	31	38	32	28	22	26	20	17
Interest income	(Btmn)	1,494	1,470	1,588	1,559	1,541	1,566	1,561	1,579
Interest expense	(Btmn)	581	582	592	637	615	670	644	630
Net interest income	(Btmn)	913	888	996	923	926	896	917	950
Gain on NPLs under management	(Btmn)	1,584	755	513	983	595	822	899	1,006
Gain on NPAs under management	(Btmn)	226	434	712	642	597	650	673	1,043
Gain on installment sales	(Btmn)	10	20	16	357	36	472	128	54
Other income	(Btmn)	8	21	15	36	11	14	7	53
Non-interest income	(Btmn)	1,828	1,231	1,256	2,018	1,239	1,957	1,707	2,156
Non-interest expenses	(Btmn)	681	622	653	702	599	655	714	758
Pre-provision profit	(Btmn)	2,060	1,497	1,600	2,239	1,566	2,198	1,910	2,347
Provision	(Btmn)	1,298	1,376	1,263	1,262	1,253	1,214	1,186	1,112
Pre-tax profit	(Btmn)	762	120	337	977	313	984	724	1,235
Tax	(Btmn)	63	(15)	39	268	65	194	147	249
Core net profit	(Btmn)	699	136	298	708	247	790	576	986
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	699	136	298	708	247	790	576	986
EPS	(Bt)	0.22	0.04	0.09	0.22	0.08	0.24	0.18	0.31

Balance Sheet

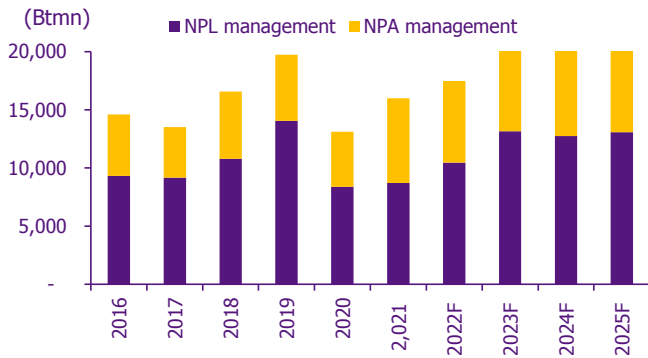
FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	666	781	824	7,713	473	4,496	2,003	3,433
Investments	(Btmn)	449	454	441	451	469	471	469	470
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	78,015	77,550	77,456	77,726	76,117	74,390	73,238	73,406
Net loans for installment sales	(Btmn)	656	669	729	728	718	844	833	833
Properties foreclosed	(Btmn)	26,255	27,043	27,531	28,078	28,836	29,197	29,458	29,666
Total assets	(Btmn)	118,979	119,677	120,224	132,070	124,347	127,271	124,281	125,904
Borrowings and debentures	(Btmn)	75,487	79,983	80,438	87,421	79,800	83,488	79,966	80,154
Total liabilities	(Btmn)	82,455	83,016	83,272	90,273	82,289	86,078	82,513	83,148
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	36,523	36,662	36,951	41,797	42,058	41,193	41,768	42,756
BVPS	(Bt)	11.30	11.34	11.43	12.93	13.01	12.75	12.92	13.23

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Growth									
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	4.74	1.04	(2.12)	0.45	(2.43)	(4.07)	(5.45)	(5.56)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	(5.31)	0.36	7.81	12.18	9.45	26.16	14.27	14.39
Profitability									
Return from NPL management	(%)	14.22	10.03	9.50	11.60	9.79	19.40	11.76	12.46
Return from NPA management	(%)	4.09	7.00	10.78	14.33	9.11	15.47	10.97	14.79
Cost of funds	(%)	6.16	2.99	2.95	3.03	2.94	3.28	3.15	3.15
Core net profit margin	(%)	21.03	5.02	10.48	19.80	8.89	22.43	17.64	26.41
Core ROE	(%)	7.19	1.48	3.24	7.19	2.36	7.59	5.56	9.33
Core ROA	(%)	2.34	0.45	0.99	2.25	0.77	2.51	1.83	3.15
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	20.50	23.04	22.96	19.62	21.55	18.59	21.86	20.31
Leverage									
D/E	(%)	2.26	2.26	2.25	2.16	1.96	2.09	1.98	1.94

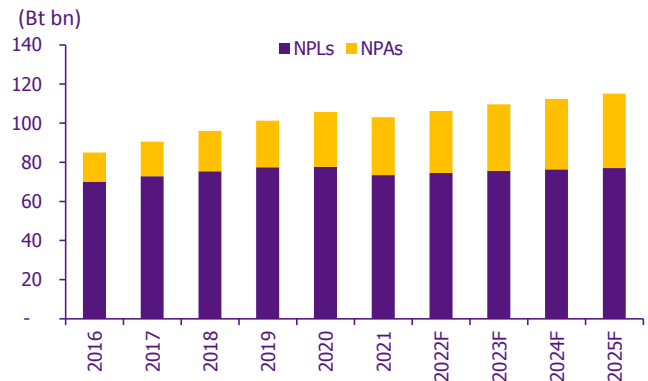
Appendix

Figure 1: Cash collection



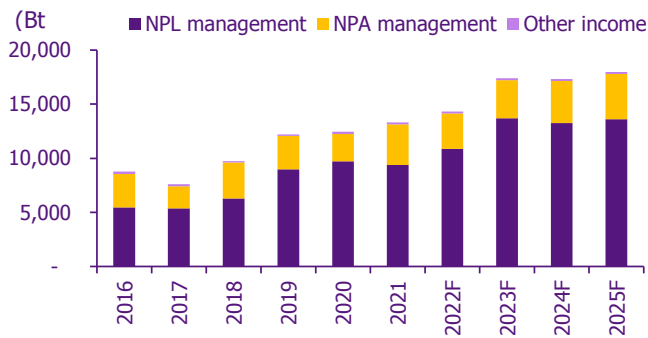
Source: BAM and SCBS Investment Research

Figure 2: Distressed assets under management



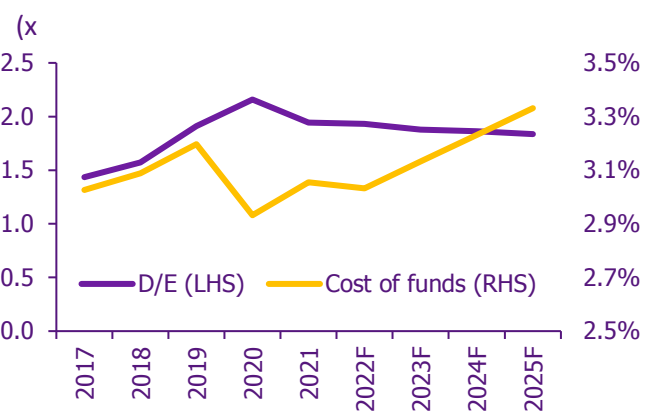
Source: BAM and SCBS Investment Research

Figure 3: Revenue breakdown



Source: BAM and SCBS Investment Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITEL, 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, SEAFAC, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, 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, 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, RPC, 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 Scoring

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, UP, UREA, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTEC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, 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, SMP, 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, TIDLOR, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, BE8, 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, CIVIL, 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, DTCI, 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, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFAC, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TSC, TSK, 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, TSC, 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.