

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BK

Valuation ถูก และเติบโตดี

หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 16 บาท เพราะ valuation ถูก รวมถึงคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 19% ในปี 2565 และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ สำหรับปี 2565 KTB ตั้งเป้าหมายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง NIM อยู่ในระดับทรงตัว ตั้งสำรองคงที่ non-NII เดิมโตเป็นตัวเลขน้อยที่สุด และควบคุม opex อย่างต่อเนื่อง

ตั้งเป้าหมายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง สำหรับปี 2565 KTB ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 3-4% โดยหลักๆ จะได้แรงหนุนจากสินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มากขึ้น เป้าหมายดังกล่าวไม่รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐซึ่งการเติบโตส่วนใหญ่เกิดจากการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน เรายังคงประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 5% ขณะที่ในปี 2564 สินเชื่อเติบโต 13% หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐ (+51%) ถ้าไม่รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐ พบว่าสินเชื่อปี 2564 เติบโต 5.5% ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่เติบโต 11% สินเชื่อรายย่อยที่เติบโต 5% และสินเชื่อ SME ที่หดตัวลง 2%

NIM ทรงตัว KTB คาดว่า NIM จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา KTB อ้างว่าต้นทุนทางการเงินของธนาคารยังมีโอกาสลดลงได้อีก เนื่องจากต้นทุนเงินฝากยังสูงกว่าธนาคารอื่นๆ อยู่เล็กน้อย

credit cost และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว KTB คาดว่าอัตราส่วน NPL ของธนาคารจะอยู่ในระดับทรงตัวที่ไม่เกิน 3.5% ในปี 2565 สินเชื่อภายใต้มาตรการความช่วยเหลือลดลง 16% QoQ สู่ 9.8 หมื่นลบ. (4% ของสินเชื่อรวม) ณ 4Q64 จาก 1.17 แสนลบ. (5% ของสินเชื่อรวม) ณ 3Q64 สินเชื่อภายใต้มาตรการความช่วยเหลือส่วนใหญ่จะกลายเป็นสินเชื่อภายใต้โครงการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาว (ส่วนใหญ่อยู่ในรูปการขยายระยะเวลาชำระหนี้) ในปี 2565 ทั้งนี้ดูเหมือนว่า KTB จะเป็นธนาคารที่มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด เนื่องจากธนาคารมีเงินให้สินเชื่อแก่ภาครัฐ (21% ณ 4Q64) รวมถึงลูกค้าที่ได้รับคำตอบแทนเป็นเงินเดือนและข้าราชการ (50% ของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และ 80% ของสินเชื่อส่วนบุคคล) ในสัดส่วนสูงที่สุด เนื่องจาก KTB มี LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 162% ณ 4Q64 เทียบกับ 157% ณ 3Q64 และ 140% ณ 4Q63 ธนาคารจึงคาดว่าจะการตั้งสำรองจะค่อนข้างทรงตัวในปี 2565 เรายังคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 1.25% (-6 bps) ในปี 2565

ตั้งเป้า **non-NII** เดิมโตเป็นตัวเลขน้อยที่สุด KTB ตั้งเป้า non-NII เดิมโตเป็นตัวเลขน้อยที่สุดในปี 2565 ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมยังคงอยู่ในสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่า non-NII จะเติบโต 2% และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโต 3% ในปี 2565

ควบคุม opex อย่างต่อเนื่อง KTB จะควบคุม opex อย่างต่อเนื่องในปี 2565 หลังจากลดลง 2% (ไม่รวมการตั้งสำรองสำหรับสินทรัพย์รอการขาย) ในปี 2564 ธนาคารคาดว่าค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายด้านไอทีที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า opex (ไม่รวมการตั้งสำรองสำหรับสินทรัพย์รอการขาย) จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2565

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 16 บาท (0.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเรามองว่า valuation ถูกที่ PBV 0.5 เท่า เทียบกับ ROE 7% ในปี 2565 และคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 19% ในปี 2565 เรา มองว่า KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ เนื่องจากธนาคารมีเงินให้สินเชื่อแก่ภาครัฐและข้าราชการในสัดส่วนสูงที่สุด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	61,634	54,112	59,287	61,511	65,615
Net profit	(Bt mn)	16,732	21,588	25,603	27,558	29,964
PPP/Sh	(Bt)	4.41	3.87	4.24	4.40	4.69
EPS	(Bt)	1.20	1.54	1.83	1.97	2.14
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.60	27.93	29.39
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.64	0.69	0.75
P/PPP	(x)	3.06	3.49	3.18	3.07	2.88
PPP growth	(%)	16.08	(12.20)	9.56	3.75	6.67
P/E	(x)	11.28	8.74	7.37	6.85	6.30
EPS growth	(%)	(42.86)	29.03	18.60	7.64	8.73
P/BV	(x)	0.55	0.52	0.51	0.48	0.46
ROE	(%)	4.91	6.14	7.00	7.23	7.48
Dividend yield	(%)	2.04	3.10	4.75	5.11	5.56

Source: SCBS Investment Research

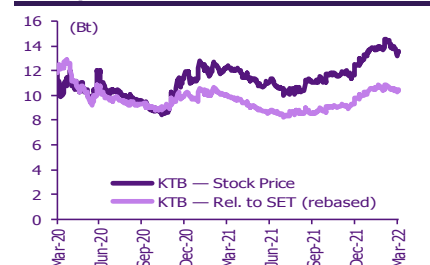
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 11) (Bt)	13.50
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	188.68
Mkt cap (US\$mn)	5,668

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.97
Sector % SET	9.37
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	14.7 / 9.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	16.31
Foreign limit / actual (%)	25 / 10
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	≤ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.9)	8.9	10.7
Relative to SET	(4.6)	6.3	4.7

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย 40%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 25%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 21% และสินเชื่อ SME 12% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 84% และเงินฝากประจำ 16% KTB มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.1% (ตามการคำนวณของ SCBS) LLR coverage ที่ 162% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 20% (16.9% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 19% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง การขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวังที่ 5% NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ และมีสัดส่วนสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ	1. รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในอัตราชะลอตัวลง
2. สินเชื่อเติบโตโดดเด่นโดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อภาครัฐ	2. NIM ทรงตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จะสิ้นสุดในปี 2565	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในปี 2565
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2566	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,507	119,770	122,972	112,837	104,832	110,849	119,362	124,905
Interest expense	(Btmn)	36,729	36,081	34,655	24,494	21,460	23,064	29,737	30,622
Net interest income	(Btmn)	85,778	83,689	88,316	88,343	83,372	87,784	89,625	94,283
Non-interest income	(Btmn)	35,095	32,403	35,917	31,844	31,368	31,987	32,419	32,861
Non-interest expenses	(Btmn)	49,396	53,088	62,474	53,465	52,731	51,813	51,445	51,915
Pre-provision profit	(Btmn)	71,477	63,004	61,759	66,722	62,009	67,959	70,600	75,229
Provision	(Btmn)	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	33,684	33,953	35,651
Pre-tax profit	(Btmn)	26,643	36,812	37,946	21,819	29,485	34,275	36,647	39,578
Tax	(Btmn)	4,797	6,852	7,233	4,441	5,975	6,855	7,329	7,916
Equities & minority interest	(Btmn)	(594)	1,468	1,429	647	1,921	1,817	1,759	1,699
Core net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	25,603	27,558	29,964
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	25,603	27,558	29,964
EPS	(Bt)	1.60	2.04	2.09	1.20	1.54	1.83	1.97	2.14
DPS	(Bt)	0.61	0.72	0.75	0.28	0.42	0.64	0.69	0.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	73,573	68,878	68,434	68,161	63,544	63,189	63,667	63,717
Interbank assets	(Btmn)	559,827	372,514	338,771	519,631	469,216	469,216	469,216	469,216
Investments	(Btmn)	228,246	240,167	426,174	360,112	382,055	382,055	382,055	382,055
Gross loans	(Btmn)	1,938,082	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,760,411	2,898,432	3,043,353
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,212	5,424	5,155	16,199	20,579	20,579	20,579	20,579
Loan loss reserve	(Btmn)	125,381	133,754	135,268	150,523	173,322	196,325	219,045	242,883
Net loans	(Btmn)	1,817,912	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,584,665	2,699,966	2,821,049
Total assets	(Btmn)	2,864,373	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,667,997	3,787,016	3,911,473
Deposits	(Btmn)	2,070,875	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,714,108	2,814,530	2,918,667
Interbank liabilities	(Btmn)	228,691	157,396	215,823	274,566	296,344	296,344	296,344	296,344
Borrowings	(Btmn)	110,626	95,206	96,841	86,564	133,817	133,817	133,817	133,817
Total liabilities	(Btmn)	2,570,149	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,281,993	3,382,415	3,486,553
Minority interest	(Btmn)	6,358	8,266	10,039	11,561	14,059	14,059	14,059	14,059
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	287,867	305,875	338,287	343,503	360,053	371,945	390,542	410,861
BVPS	(Bt)	20.59	21.88	24.20	24.57	25.75	26.60	27.93	29.39

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	1.79	4.44	3.24	11.59	12.73	5.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	1.37	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	1.98	1.35	1.36
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.55	4.39	4.40	3.68	3.13	3.13	3.24	3.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.56	1.53	1.46	0.93	0.73	0.75	0.93	0.93
Spread	(%)	2.99	2.86	2.94	2.75	2.40	2.38	2.31	2.34
Net interest margin	(%)	3.19	3.07	3.16	2.88	2.49	2.48	2.44	2.47
ROE	(%)	7.99	9.60	9.09	4.91	6.14	7.00	7.23	7.48
ROA	(%)	0.81	1.02	1.02	0.53	0.63	0.71	0.74	0.78
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.30	5.24	4.90	4.55	4.03	4.07	4.08	4.08
LLR/NPLs	(%)	121.71	125.74	131.76	140.49	162.27	174.78	185.43	195.54
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.32	1.16	2.03	1.31	1.25	1.20	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.84	94.82	92.77	91.46	95.65	96.93	98.31	99.70
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.18	45.90	46.10	43.55	44.42	42.68	42.40	41.06
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.22	19.00	19.11	20.12	18.56	18.60	18.66
Tier-1	(%)	13.48	14.47	15.24	15.79	16.86	15.72	15.86	16.03
Tier-2	(%)	3.72	3.74	3.76	3.32	3.26	2.84	2.73	2.63

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	30,217	29,566	27,212	25,842	25,297	26,349	26,419	26,767
Interest expense	(Btmn)	7,255	6,106	5,610	5,523	5,328	5,433	5,277	5,423
Net interest income	(Btmn)	22,961	23,460	21,602	20,320	19,969	20,916	21,142	21,345
Non-interest income	(Btmn)	7,708	8,719	7,659	7,758	8,404	7,598	6,979	8,386
Non-interest expenses	(Btmn)	13,467	12,361	13,702	13,936	12,688	12,235	13,093	14,714
Earnings before tax & provision	(Btmn)	17,203	19,818	15,559	14,142	15,685	16,279	15,028	15,017
Provision	(Btmn)	8,524	14,710	12,414	9,254	8,058	8,097	8,137	8,233
Pre-tax profit	(Btmn)	8,678	5,108	3,145	4,888	7,627	8,183	6,891	6,784
Tax	(Btmn)	1,680	1,021	482	1,257	1,519	1,657	1,382	1,418
Equities & minority interest	(Btmn)	532	331	(394)	179	530	515	454	422
Core net profit	(Btmn)	6,467	3,755	3,057	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,467	3,755	3,057	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944
EPS	(Bt)	0.46	0.27	0.22	0.25	0.40	0.43	0.36	0.35

Balance Sheet

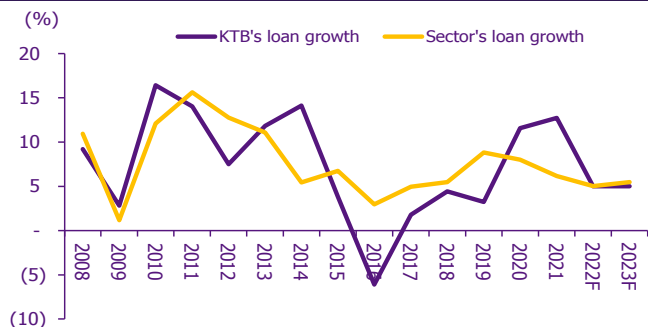
FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	59,282	54,061	54,409	68,161	56,556	55,337	56,737	63,544
Interbank assets	(Btmn)	470,362	423,452	378,050	519,631	590,082	519,541	484,588	469,216
Investments	(Btmn)	434,035	370,003	361,573	360,112	317,479	294,962	332,602	382,055
Gross loans	(Btmn)	2,131,887	2,285,561	2,281,483	2,331,998	2,360,013	2,485,898	2,559,985	2,628,963
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,794	9,015	13,358	16,199	16,085	16,876	19,118	20,579
Loan loss reserve	(Btmn)	142,158	142,819	145,221	150,523	155,827	163,414	167,201	173,322
Net loans	(Btmn)	1,995,523	2,151,757	2,149,620	2,197,674	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220
Total assets	(Btmn)	3,163,061	3,171,464	3,137,914	3,327,780	3,371,667	3,404,847	3,497,160	3,556,745
Deposits	(Btmn)	2,352,523	2,350,764	2,312,538	2,463,225	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747
Interbank liabilities	(Btmn)	177,063	228,376	221,601	274,566	294,859	267,143	248,699	296,344
Borrowings	(Btmn)	98,379	97,837	88,631	86,564	131,697	131,899	133,069	133,817
Total liabilities	(Btmn)	2,824,450	2,823,086	2,788,164	2,972,717	3,017,970	3,048,986	3,129,823	3,182,633
Minority interest	(Btmn)	10,826	10,258	10,877	11,561	12,426	12,622	13,290	14,059
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	327,784	338,120	338,873	343,503	341,270	343,239	354,047	360,053
BVPS	(Bt)	23.44	24.18	24.24	24.57	24.41	24.55	25.32	25.75

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.87	10.68	9.05	11.59	10.70	8.77	12.21	12.73
YoY non-NII growth	(%)	(10.73)	11.85	(13.05)	(27.35)	9.03	(12.86)	(8.87)	8.09
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.06	3.87	3.57	3.32	3.12	3.21	3.17	3.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.14	0.92	0.85	0.81	0.75	0.75	0.72	0.72
Spread	(%)	2.92	2.95	2.72	2.51	2.37	2.45	2.44	2.40
Net interest margin	(%)	3.08	3.07	2.83	2.61	2.47	2.55	2.53	2.49
ROE	(%)	7.77	4.51	3.61	4.05	-	-	-	-
ROA	(%)	0.82	0.47	0.39	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.27	5.03	4.85	4.59	4.49	4.25	4.15	4.06
LLR/NPLs	(%)	126.50	124.15	131.23	140.49	147.03	154.55	157.19	162.27
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	2.66	2.17	1.60	1.37	1.34	1.29	1.27
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	86.98	93.34	95.02	91.46	91.80	94.70	94.28	95.65
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.41	38.41	46.83	49.63	44.72	42.91	46.56	49.49
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.68	19.17	18.42	19.11	19.23	19.35	19.42	20.12
Tier-1	(%)	15.00	15.42	15.01	15.79	15.88	15.99	16.10	16.86
Tier-2	(%)	3.68	3.75	3.41	3.32	3.35	3.36	3.32	3.26

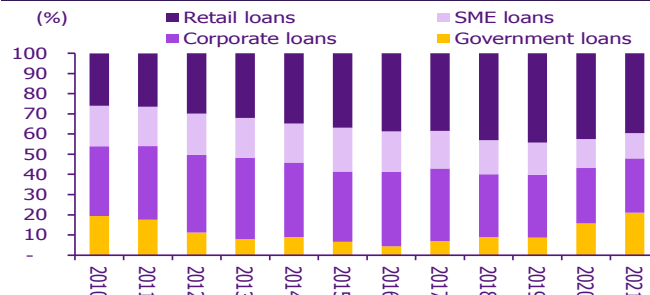
Appendix

Figure 1: Loan growth



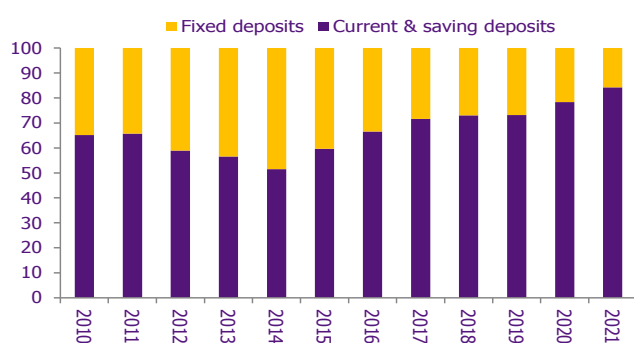
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



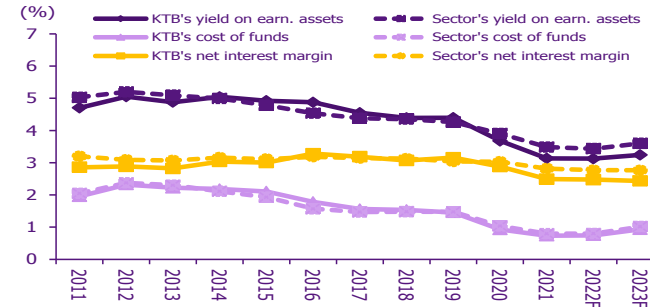
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: Deposit mix



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth

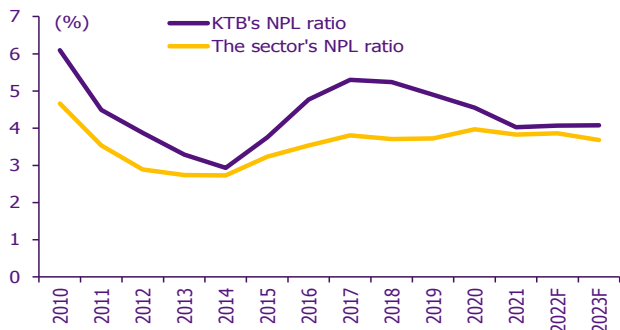


Figure 9: Valuation summary (price as of Mar 11, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BAY	Neutral	34.75	38.0	11.7	7.6	9.5	8.6	47	(20)	11	0.8	0.8	0.7	11	8	9	2.5	2.1	2.3
BBL	Outperform	133.50	163.0	27.0	9.6	7.8	7.2	54	24	8	0.5	0.5	0.5	6	6	7	3.0	3.7	4.9
KBANK	Outperform	157.00	173.0	12.7	9.8	8.4	7.8	29	16	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	2.0	2.4	2.6
KKP	Outperform	66.25	75.0	18.1	8.9	8.2	7.6	23	8	9	1.1	1.0	0.9	13	13	13	4.2	4.5	4.9
KTB	Outperform	13.50	16.0	23.6	8.7	7.4	6.8	29	19	8	0.5	0.5	0.5	6	7	7	3.1	4.7	5.1
TCAP	Neutral	41.75	40.0	3.0	9.2	9.2	8.4	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.2	7.2	7.2
TISCO	Neutral	97.75	98.0	7.7	11.5	11.4	11.4	12	1	0	1.9	1.9	1.8	17	16	16	7.4	7.4	7.5
TTB	Neutral	1.31	1.3	2.2	12.1	11.5	10.0	3	5	15	0.6	0.6	0.6	5	5	6	2.5	2.6	3.0
Average					9.8	9.1	8.5	26	13	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	3.8	4.2	4.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ได้ทำการจัดการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก 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, SYNTTEC, 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, RCI*, 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 ควรระมัดระวังข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SYNTTEC, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, 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, 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, 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, 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.