

ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg
ReutersTISCO TB
TISCO.BK

1Q65: กำไรเป็นไปตามคาดและคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

ผลประกอบการ 1Q65 ของ TISCO โดยรวมเป็นไปตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น (NPL ลดลง credit cost ลดลง และ LLR coverage สูงขึ้น) การกลับมาเติบโตของสินเชื่อ (แม้ว่าน้อยมาก) NIM ที่ลดลง QoQ non-NII ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TISCO และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 98 บาท สู่ 102 บาท (1.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง TISCO ให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 7.2% สำหรับปี 2564 และ 7.8% สำหรับปี 2565 แต่เราเชื่อว่าประเด็นนี้สะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว

1Q65: กำไรเป็นไปตามคาดและคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น TISCO รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.8 พันลบ. (ทรงตัว QoQ, +2% YoY) เป็นไปตามที่ SCBS และ consensus คาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 12% QoQ (-5% ถ้าบวกยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) โดยเกิดจากการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะยาว ส่งผลให้ลูกหนี้ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้วสามารถกลับมาชำระหนี้ได้หลังจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย TISCO ปรับ credit cost ลดลงถึง 64 bps QoQ สู่ระดับเพียง 0.17% ต่ำกว่าเป้าทั้งปีที่ 0.5% อย่างมาก LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 237% ใน 4Q64 สู่ 262% ใน 1Q65
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.3% QoQ (-7.8% YoY) หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจ (+3.9% QoQ, -2.5% YoY) และสินเชื่อ SME (+1.3% QoQ, -14.2% YoY) ขณะที่สินเชื่อรายย่อยหดตัวลงในอัตราที่ชะลอตัวลง (-0.6% QoQ, -8.9% YoY) สินเชื่อกลับมาเติบโต (แม้ว่าน้อยมาก เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 1Q63) เพราะสภาวะตลาดดีขึ้น (มาตรการจำกัดการระบาดของ COVID-19 ผ่อนคลายลงมาก) และนโยบายปล่อยสินเชื่อเข้มงวดน้อยลง
- 3) NIM: NIM ลดลง 10 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 12 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงเพียง 3 bps QoQ
- 4) Non-NII: -23% QoQ (-32% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 26% QoQ (-17% YoY) เพราะไม่มีค่าธรรมเนียมตามผลประกอบการของธุรกิจจัดการกองทุน (performance fee) ตามฤดูกาล
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: เพิ่มขึ้น 273 bps QoQ (+707 bps YoY) เพราะรายได้ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของ TISCO เพิ่มขึ้น 5% สู่ 7.26 พันลบ. (+8%) เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 20 bps สู่ 60 bps (-37 bps) เพื่อสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ใน 1Q65 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ประมาณการ credit cost ที่ 60 bps ของเรานั้น สูงกว่าเป้าที่ TISCO วางไว้ที่ 50 bps เล็กน้อย เพราะเรามีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากราคาน้ำมันสูงและสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียกับยูเครน ในการประชุมนักวิเคราะห์ TISCO ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 3-5% (หลังจากหดตัวลงเป็นเวลาหลายปี) โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง (เช่น สินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์) ในปี 2565 บริษัทคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2565 โดยเกิดจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อที่มีสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 98 บาท สู่ 102 บาท (1.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,894	10,550	10,409	10,503	10,882
Net profit	(Bt mn)	6,063	6,785	7,345	7,467	7,814
PPP/Sh	(Bt)	13.61	13.18	13.00	13.12	13.59
EPS	(Bt)	7.57	8.47	9.17	9.33	9.76
BVPS	(Bt)	49.28	51.45	53.47	55.00	56.83
DPS	(Bt)	6.30	7.15	7.80	7.93	8.30
P/PPP	(x)	7.35	7.59	7.69	7.62	7.36
PPP growth	(%)	7.30	(3.16)	(1.34)	0.90	3.62
P/E	(x)	13.20	11.80	10.90	10.72	10.25
EPS growth	(%)	(16.60)	11.89	8.26	1.66	4.65
P/BV	(x)	2.03	1.94	1.87	1.82	1.76
ROE	(%)	15.42	16.82	17.49	17.19	17.45
Dividend yield	(%)	6.30	7.15	7.80	7.93	8.30

Source: SCBS Investment Research



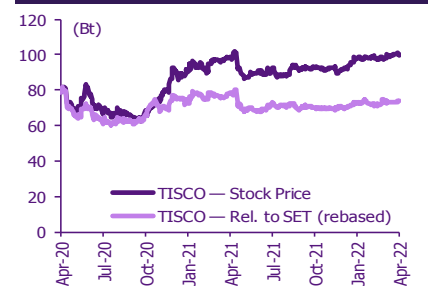
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 18) (Bt)	100.00
Target price (Bt)	102.00
Mkt cap (Btbn)	80.06
Mkt cap (US\$mn)	2,380
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.41
Sector % SET	8.79
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	102.5 / 85
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	75.2
Dividend policy (%)	50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.5	2.8	1.5
Relative to SET	1.1	2.2	(4.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,469	17,690	17,881	16,757	14,792	14,535	15,311	16,050
Interest expense	(Btmn)	4,815	5,076	5,089	3,659	2,332	2,183	2,754	3,042
Net interest income	(Btmn)	11,655	12,615	12,792	13,098	12,460	12,352	12,557	13,008
Non-interest income	(Btmn)	6,718	7,196	6,631	5,808	6,369	6,458	6,450	6,501
Non-interest expenses	(Btmn)	7,761	8,753	9,271	8,012	8,279	8,402	8,504	8,627
Pre-provision profit	(Btmn)	10,611	11,057	10,153	10,894	10,550	10,409	10,503	10,882
Provision	(Btmn)	3,098	2,701	1,109	3,331	2,064	1,236	1,178	1,125
Pre-tax profit	(Btmn)	7,513	8,356	9,044	7,563	8,486	9,173	9,324	9,758
Tax	(Btmn)	1,526	1,663	1,783	1,498	1,708	1,835	1,865	1,952
Equities & minority interest	(Btmn)	(103)	(323)	(9)	2	(7)	(7)	(8)	(8)
Core net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,345	7,467	7,814
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,345	7,467	7,814
EPS	(Bt)	7.61	8.76	9.08	7.57	8.47	9.17	9.33	9.76
DPS	(Bt)	5.00	7.00	7.75	6.30	7.15	7.80	7.93	8.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,325	1,192	1,103	1,220	1,103	1,212	1,272	1,273
Interbank assets	(Btmn)	44,647	54,071	45,300	38,212	30,489	30,489	30,489	30,489
Investments	(Btmn)	8,138	9,812	10,177	12,931	10,933	10,933	10,933	10,933
Gross loans	(Btmn)	251,396	240,654	242,963	224,812	202,950	209,038	219,490	230,465
Accrued interest receivable	(Btmn)	716	643	746	1,902	1,713	1,713	1,713	1,713
Loan loss reserve	(Btmn)	11,483	11,674	10,314	11,826	11,736	11,981	12,127	12,178
Net loans	(Btmn)	240,628	229,623	233,396	214,888	192,926	198,770	209,076	219,999
Total assets	(Btmn)	303,436	302,562	298,250	275,443	243,616	249,656	260,113	271,135
Deposits	(Btmn)	180,804	193,108	216,085	203,473	166,542	170,705	178,558	186,593
Interbank liabilities	(Btmn)	4,018	4,375	4,656	5,808	8,081	8,081	8,081	8,081
Borrowings	(Btmn)	71,079	55,557	25,017	12,826	14,962	13,962	13,962	13,962
Total liabilities	(Btmn)	268,704	264,731	259,054	235,981	202,418	206,838	216,072	225,626
Minority interest	(Btmn)	127	133	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	34,605	37,698	39,193	39,459	41,194	42,815	44,038	45,505
BVPS	(Bt)	43.22	47.08	48.95	49.28	51.45	53.47	55.00	56.83

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.76	(4.27)	0.96	(7.47)	(9.72)	3.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	17.74	7.11	(7.85)	(12.41)	9.66	1.40	(0.14)	0.80
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.73	5.81	5.93	5.83	5.69	5.87	5.99	6.02
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.98	1.99	2.04	1.56	1.13	1.14	1.40	1.49
Spread	(%)	3.75	3.82	3.89	4.27	4.55	4.73	4.59	4.54
Net interest margin	(%)	4.06	4.14	4.24	4.56	4.79	4.99	4.91	4.88
ROE	(%)	18.50	19.41	18.91	15.42	16.82	17.49	17.19	17.45
ROA	(%)	2.12	2.32	2.42	2.11	2.61	2.98	2.93	2.94
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.31	2.85	2.39	2.50	2.44	2.47	2.45	2.43
LLR/NPLs	(%)	196.99	169.77	176.77	210.48	236.74	232.17	225.86	217.90
Provision expense/Total loans	(%)	1.30	1.10	0.46	1.42	0.97	0.60	0.55	0.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.81	96.78	100.77	103.94	111.82	113.20	114.01	114.91
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.24	44.19	47.73	42.38	43.97	44.67	44.74	44.22
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.39	21.45	20.78	21.86	23.18	22.84	22.31	21.80
Tier-1	(%)	14.96	16.75	16.38	17.48	18.56	18.08	17.77	17.46
Tier-2	(%)	4.43	4.70	4.40	4.38	4.61	4.76	4.54	4.34

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	4,122	4,082	4,000	3,776	3,754	3,644	3,617	3,556
Interest expense	(Btmn)	994	830	740	666	605	551	510	495
Net interest income	(Btmn)	3,128	3,252	3,259	3,110	3,149	3,093	3,108	3,061
Non-interest income	(Btmn)	1,217	1,445	1,707	1,978	1,555	1,098	1,738	1,345
Non-interest expenses	(Btmn)	1,819	2,082	2,116	2,065	2,070	1,968	2,176	2,099
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,526	2,616	2,850	3,024	2,634	2,223	2,669	2,307
Provision	(Btmn)	873	605	779	833	565	254	412	85
Pre-tax profit	(Btmn)	1,653	2,011	2,071	2,191	2,069	1,969	2,257	2,221
Tax	(Btmn)	337	397	406	440	413	395	460	439
Equities & minority interest	(Btmn)	(17)	2	33	(13)	(11)	14	3	(13)
Core net profit	(Btmn)	1,333	1,612	1,632	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,333	1,612	1,632	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795
EPS	(Bt)	1.67	2.01	2.04	2.20	2.08	1.95	2.24	2.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash	(Btmn)	1,164	1,041	1,220	1,125	1,054	1,053	1,103	1,094
Interbank assets	(Btmn)	33,238	36,852	38,212	36,729	32,483	27,077	30,489	32,511
Investments	(Btmn)	13,383	14,818	12,931	11,438	10,519	13,953	10,933	11,355
Gross loans	(Btmn)	228,165	224,900	224,812	220,757	213,995	204,408	202,950	203,553
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,719	1,871	1,902	1,849	1,828	1,820	1,713	1,658
Loan loss reserve	(Btmn)	11,595	11,605	11,826	12,268	12,541	11,975	11,736	11,497
Net loans	(Btmn)	218,289	215,166	214,888	210,338	203,282	194,253	192,926	193,713
Total assets	(Btmn)	275,114	275,949	275,443	268,705	255,888	244,635	243,616	246,449
Deposits	(Btmn)	200,179	204,756	203,473	198,151	181,050	168,813	166,542	171,435
Interbank liabilities	(Btmn)	5,482	5,596	5,808	5,137	7,928	7,597	8,081	7,821
Borrowings	(Btmn)	19,227	14,247	12,826	9,877	14,807	14,962	14,962	11,227
Total liabilities	(Btmn)	238,863	238,104	235,981	227,484	218,032	205,224	202,418	203,450
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	36,248	37,842	39,459	41,217	37,853	39,407	41,194	42,995
BVPS	(Bt)	45.27	47.26	49.28	51.48	47.28	49.22	51.45	53.70

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(5.41)	(6.58)	(7.47)	(7.19)	(6.21)	(9.11)	(9.72)	(7.79)
YoY non-NII growth	(%)	(21.16)	(11.13)	(11.97)	37.50	27.79	(24.01)	1.78	(32.02)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.70	5.92	5.79	5.54	5.71	5.80	5.91	5.78
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.68	1.48	1.33	1.22	1.16	1.12	1.07	1.04
Spread	(%)	4.02	4.45	4.47	4.32	4.55	4.69	4.84	4.74
Net interest margin	(%)	4.33	4.72	4.72	4.57	4.79	4.92	5.08	4.98
ROE	(%)	13.79	17.40	16.89	17.49	16.86	16.16	16.82	-
ROA	(%)	1.94	2.34	2.37	2.63	2.60	2.55	2.78	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.28	2.63	2.50	2.51	2.74	2.98	2.44	2.15
LLR/NPLs	(%)	155.01	196.11	210.48	221.77	213.75	196.50	236.74	262.11
Provision expense/Total loans	(%)	1.50	1.07	1.39	1.50	1.04	0.49	0.81	0.17
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	103.99	102.69	103.94	106.12	109.26	111.23	111.82	111.44
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.86	44.32	42.61	40.57	44.01	46.96	44.92	47.64
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.10	21.78	21.86	21.94	22.47	22.86	23.18	22.40
Tier-1	(%)	17.18	17.52	17.48	17.56	17.99	18.30	18.56	18.40
Tier-2	(%)	3.92	4.26	4.38	4.39	4.49	4.57	4.61	4.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch
Interest income	3,776	3,617	3,556	(6)	(2)
Interest expense	666	510	495	(26)	(3)
Net interest income	3,110	3,108	3,061	(2)	(1)
Non-interest income	1,978	1,738	1,345	(32)	(23)
Operating expenses	2,065	2,176	2,099	2	(4)
Pre-provision profit	3,024	2,669	2,307	(24)	(14)
Provision	833	412	85	(90)	(79)
Pre-tax profit	2,191	2,257	2,221	1	(2)
Income tax	440	460	439	(0)	(5)
MI and equity	13	(3)	13	2	513
Net profit	1,764	1,794	1,795	2	0
EPS (Bt)	2.20	2.24	2.24	2	0
B/S (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch
Gross loans	220,757	202,950	203,553	(7.8)	0.3
Deposits	198,151	166,542	171,435	(13)	3
BVPS (Bt)	51.48	51.45	53.70	4	4
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*
Yield on earn. asset	5.54	5.91	5.78	0.24	(0.12)
Cost of funds	1.22	1.07	1.04	(0.18)	(0.03)
Net interest margin	4.57	5.08	4.98	0.41	(0.10)
Cost to income	40.57	44.92	47.64	7.07	2.73
Credit cost	1.50	0.81	0.17	(1.33)	(0.64)
NPLs/total loans	2.51	2.44	2.15	(0.35)	(0.29)
LLR/NPLs	221.77	236.74	262.11	40.34	25.37

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 18, 2022)

	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	34.50	38.0	12.5	7.5	9.5	8.6	47	(21)	11	0.8	0.8	0.7	11	8	8	2.5	2.1	2.3
BBL	Outperform	134.50	163.0	26.0	9.7	7.8	7.2	54	24	8	0.5	0.5	0.5	6	6	7	3.0	3.7	4.8
KBANK	Outperform	152.00	173.0	16.5	9.5	8.2	7.6	29	16	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	2.1	2.5	2.6
KKP	Outperform	68.50	75.0	14.2	9.2	8.5	7.8	23	8	9	1.1	1.0	1.0	13	13	13	4.0	4.3	4.7
KTB	Outperform	13.40	16.0	24.6	8.7	7.3	6.8	29	19	8	0.5	0.5	0.5	6	7	7	3.1	4.8	5.1
TCAP	Neutral	42.75	40.0	0.6	9.4	9.4	8.6	(21)	(0)	9	0.8	0.7	0.7	8	8	8	7.0	7.0	7.0
TISCO	Neutral	100.00	102.0	9.9	11.8	10.9	10.7	12	8	2	1.9	1.9	1.8	17	17	17	7.2	7.8	7.9
ITB	Neutral	1.29	1.3	3.8	11.9	11.3	9.8	3	5	15	0.6	0.6	0.5	5	5	6	2.5	2.7	3.0
Average					9.6	8.9	8.2	26	13	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	3.9	4.4	4.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, RCP, 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, SSS, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Rating

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, HENG, 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, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, PR9, 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, TASCO, 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, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APUR, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, 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, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, 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, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, 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, TKC, TM, TMC, 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, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.