

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะ opex ต่ำกว่าคาด

ผลประกอบการ 1Q65 ของ TTB ออกมาดีกว่า SCBS และ consensus คาดเล็กน้อย เพราะ opex ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง non-NII ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB โดยจะทบทวนราคาเป้าหมายอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์วันนี้

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะ opex ต่ำกว่าคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 3.2 พันลบ. (+14% QoQ, +15% YoY) สูงกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่ 12% หลักๆ เกิดจาก opex ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+9% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost ลดลง 6 bps QoQ สู่ 1.4% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 129% ณ 4Q64 สู่ 132% TTB พบการก่อตัวของ NPL ที่ปรับตัวดีขึ้น และแนวโน้มที่ดีในการชำระหนี้ของลูกค้า
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ตามคาด โดย -0.5% QoQ (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจ), -1% YoY สินเชื่อแบบธุรกิจลดลง 5.8% YTD จากการชำระคืนของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และความต้องการสินเชื่อหมุนเวียนที่ลดลง ขณะที่กลุ่มลูกค้า SME เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการปรับกลุ่มลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ดี สินเชื่อลูกค้ารายย่อย โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สินเชื่อหลักอย่างสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย กลับมาขยายตัวที่ 1.2% และ 0.8% YTD ตามลำดับ ซึ่งธนาคารเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของสินเชื่อใหม่ในทั้งสองผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ธนาคารยังคงดำเนินกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อโดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อลูกค้ารายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงและจะขยายฐานสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิตผ่านธุรกิจย่อยของธนาคาร เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- 3) NIM: -13 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 13 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับทรงตัว
- 4) Non-NII: -24% QoQ (-16% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่ลดลง (-35% QoQ, -19% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายกองทุนรวมและแบ่งแกแอสชัวร์ลดลง QoQ เนื่องจากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย รายได้ค่าธรรมเนียมกองทุนรวมชะลอตัวจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมของผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมสูง รายได้ค่าธรรมเนียมแบ่งแกแอสชัวร์ที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจเช่าซื้อชะลอตัวจากผลของฤดูกาล ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมแบ่งแกแอสชัวร์จากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อลดลงเล็กน้อย QoQ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไปหนุนให้รายได้ค่าธรรมเนียมการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น QoQ
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ดีกว่าคาด โดย -386 bps QoQ (-282 bps YoY) สู่ 44.6% เพราะ opex ลดลง (-19% QoQ, -12% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน (-10% QoQ จากจำนวนพนักงานที่ลดลง, -22% YoY จากค่าใช้จ่ายโปรแกรมเกิณณอายุโดยสมัครใจที่ลดลง) ค่าใช้จ่ายด้านอาคารสถานที่และอุปกรณ์ (-14% QoQ จากการปรับลดสาขาภายหลังการรวมกิจการ, -7% YoY จากการลดลงของค่าสาธารณูปโภคและค่าเช่าอาคารสถานที่) และค่าใช้จ่ายอื่น (-20% QoQ จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง, -3% YoY ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียม professional และค่าเช่าซอฟต์แวร์สุทธิด้วยค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายติดตามหนี้ที่สูงขึ้น)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	36,806	33,972	34,709	36,017	38,505
Net profit	(Bt mn)	10,112	10,474	11,024	12,662	14,475
PPP/Sh	(Bt)	0.38	0.35	0.36	0.37	0.40
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.11	0.13	0.15
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.26	2.35	2.47
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.03	0.04	0.04
P/PPP	(x)	3.48	3.78	3.70	3.57	3.34
PPP growth	(%)	95.54	(7.70)	2.17	3.77	6.91
P/E	(x)	12.68	12.27	11.66	10.15	8.88
EPS growth	(%)	39.94	3.35	5.25	14.86	14.32
P/BV	(x)	0.63	0.61	0.59	0.56	0.54
ROE	(%)	5.06	5.04	5.14	5.68	6.22
Dividend yield	(%)	3.38	2.86	2.57	2.96	3.38

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

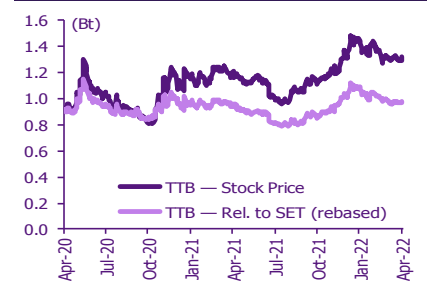
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 20) (Bt)	1.33
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	128.51
Mkt cap (US\$mn)	3,808

Beta	#N/A
Mkt cap (%) SET	0.65
Sector % SET	8.73
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1
Avg. daily 6m (US\$mn)	19.75
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	1.5	(4.3)	9.9
Relative to SET	1.1	(5.9)	3.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	34,713	35,128	39,837	72,321	64,239	63,378	68,887	73,913
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	50,452	51,795	54,647
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	30,355	30,805	31,599
Pre-provision profit	(Btmn)	19,646	30,504	18,822	36,806	33,972	34,709	36,017	38,505
Provision	(Btmn)	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	21,484	20,804	21,091
Pre-tax profit	(Btmn)	10,732	14,403	8,486	11,975	12,458	13,226	15,213	17,414
Tax	(Btmn)	2,004	2,866	1,588	2,223	2,327	2,579	2,967	3,396
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	11,024	12,662	14,475
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	11,024	12,662	14,475
EPS	(Bt)	0.20	0.26	0.07	0.10	0.11	0.11	0.13	0.15
DPS	(Bt)	0.06	0.07	0.04	0.05	0.04	0.03	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	17,872	15,234	23,853	21,943	16,011	16,038	16,779	17,168
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	60,956	66,760	72,850
Net loans	(Btmn)	619,373	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,346,175	1,410,359	1,477,755
Total assets	(Btmn)	843,872	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,798,004	1,873,836	1,953,208
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	218,187	227,542	238,218
BVPS	(Bt)	2.05	2.25	2.02	2.12	2.18	2.26	2.35	2.47

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	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	3.64	3.82	3.92
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	2.78	2.72	2.74
Net interest margin	(%)	3.09	2.89	2.00	3.03	2.94	2.89	2.87	2.90
ROE	(%)	10.01	12.30	4.92	5.06	5.04	5.14	5.68	6.22
ROA	(%)	1.04	1.34	0.52	0.55	0.59	0.62	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	141.88	163.57	187.88
Provision expense/Total loans	(%)	1.44	2.42	0.99	1.78	1.56	1.55	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	46.65	46.10	45.07
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.46	17.34	19.28	19.88	19.60	19.56	18.70	17.87
Tier-1	(%)	13.29	13.56	14.63	15.46	15.33	15.09	14.43	13.79
Tier-2	(%)	4.17	3.78	4.65	4.42	4.27	4.47	4.27	4.08

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	17,996	17,475	17,244	16,350	16,064	15,836	15,990	15,677
Interest expense	(Btmn)	4,950	4,248	3,725	3,478	3,281	3,259	3,221	3,268
Net interest income	(Btmn)	13,045	13,227	13,519	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409
Non-interest income	(Btmn)	3,445	2,907	4,231	3,879	3,005	2,990	4,317	3,273
Non-interest expenses	(Btmn)	7,776	7,429	8,086	7,928	7,402	7,268	8,622	6,987
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,714	8,705	9,663	8,823	8,386	8,299	8,464	8,695
Provision	(Btmn)	4,972	6,863	8,237	5,480	5,491	5,527	5,017	4,808
Pre-tax profit	(Btmn)	3,742	1,842	1,427	3,343	2,895	2,773	3,447	3,887
Tax	(Btmn)	724	301	258	653	472	509	693	784
Equities & minority interest	(Btmn)	(77)	(77)	(66)	(92)	(111)	(95)	(45)	(92)
Core net profit	(Btmn)	3,095	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,095	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195
EPS	(Bt)	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash	(Btmn)	18,074	18,921	21,943	18,220	16,088	14,709	16,011	13,609
Interbank assets	(Btmn)	295,871	232,539	211,185	213,646	169,648	153,824	158,873	200,002
Investments	(Btmn)	156,763	186,182	146,738	154,458	178,040	184,385	190,270	188,388
Gross loans		1,381,857	1,363,162	1,392,925	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,992
Accrued interest receivable	(Btmn)	6,443	9,209	8,533	7,145	7,130	7,232	7,369	7,148
Loan loss reserve	(Btmn)	44,374	48,371	52,978	53,800	54,419	53,923	54,472	55,476
Net loans	(Btmn)	1,343,926	1,324,000	1,348,480	1,333,556	1,311,477	1,312,763	1,325,212	1,317,664
Total assets	(Btmn)	1,893,153	1,840,853	1,808,332	1,794,474	1,748,473	1,750,040	1,759,181	1,789,198
Deposits	(Btmn)	1,442,596	1,406,434	1,373,408	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213
Interbank liabilities	(Btmn)	83,928	71,961	75,909	65,484	80,730	73,308	84,966	92,968
Borrowings	(Btmn)	93,171	96,033	88,965	74,354	75,516	82,830	68,398	67,885
Total liabilities	(Btmn)	1,691,926	1,637,925	1,603,582	1,586,893	1,542,613	1,542,149	1,548,345	1,575,976
Minority interest	(Btmn)	36	36	37	38	39	18	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,541	91,589	91,589	91,589	91,589	91,676	91,792	91,792
Total Equities	(Btmn)	201,191	202,891	204,713	207,542	205,821	207,872	210,835	213,221
BVPS	(Bt)	2.09	2.10	2.12	2.15	2.13	2.15	2.18	2.21

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	103.28	96.54	0.05	(1.66)	(1.67)	(0.27)	(1.48)	(1.03)
YoY non-NII growth	(%)	39.30	(34.11)	19.95	(4.02)	(12.76)	2.87	2.05	(15.61)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.93	3.87	3.91	3.74	3.72	3.72	3.74	3.61
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.22	1.06	0.96	0.91	0.87	0.88	0.87	0.87
Spread	(%)	2.71	2.80	2.95	2.83	2.85	2.84	2.87	2.74
Net interest margin	(%)	2.85	2.93	3.06	2.94	2.96	2.96	2.99	2.86
ROE	(%)	6.20	3.21	2.42	5.40	4.90	4.56	5.35	-
ROA	(%)	0.65	0.35	0.27	0.62	0.58	0.54	0.64	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.81	2.70	2.84	3.14	3.20	3.27	3.07	3.09
LLR/NPLs	(%)	114.35	131.63	133.80	123.96	124.98	121.42	129.32	131.63
Provision expense/Total loans	(%)	1.43	2.00	2.39	1.58	1.60	1.63	1.47	1.40
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.98	90.73	95.25	94.66	97.08	96.55	97.49	95.65
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.46	45.13	46.13	47.40	47.13	46.93	50.45	44.58
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.57	19.24	19.50	19.50	19.60	19.70	19.60	19.40
Tier-1	(%)	14.63	15.16	15.40	15.50	15.50	15.60	15.33	15.40
Tier-2	(%)	3.94	4.08	4.10	4.00	4.10	4.10	4.27	4.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch
Interest income	16,350	15,990	15,677	(4)	(2)
Interest expense	3,478	3,221	3,268	(6)	1
Net interest income	12,872	12,769	12,409	(4)	(3)
Non-interest income	3,879	4,317	3,273	(16)	(24)
Operating expenses	7,928	8,622	6,987	(12)	(19)
Pre-provision profit	8,823	8,464	8,695	(1)	3
Provision	5,480	5,017	4,808	(12)	(4)
Pre-tax profit	3,343	3,447	3,887	16	13
Income tax	653	693	784	20	13
MI and equity	92	45	92	0	106
Net profit	2,782	2,799	3,195	15	14
EPS (Bt)	0.03	0.03	0.03	15	14
B/S (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch
Gross loans	1,380,211	1,372,315	1,365,992	(1)	(0)
Deposits	1,383,733	1,339,195	1,360,213	(2)	2
BVPS (Bt)	2.15	2.18	2.21	3	1
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*
Yield on earn. asset	3.74	3.74	3.61	(0.13)	(0.13)
Cost of funds	0.91	0.87	0.87	(0.04)	0.00
Net interest margin	2.94	2.99	2.86	(0.09)	(0.13)
Cost to income	47.40	50.45	44.58	(2.82)	(5.86)
Credit cost	1.58	1.47	1.40	(0.18)	(0.06)
NPLs/total loans	3.14	3.07	3.09	(0.06)	0.02
LLR/NPLs	123.96	129.32	131.63	7.67	2.31

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 20, 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	35.00	38.0	10.9	7.6	8.7	8.0	47	(12)	8	0.8	0.8	0.7	11	9	9	2.4	2.3	2.5
BBL	Outperform	137.00	163.0	22.6	9.9	8.0	7.4	54	24	8	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.9	3.6	4.7
KBANK	Outperform	157.50	173.0	12.2	9.8	8.5	7.8	29	16	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	2.0	2.4	2.6
KKP	Outperform	71.75	80.0	15.9	9.6	8.4	7.9	23	14	7	1.2	1.1	1.0	13	13	13	3.8	4.4	4.7
KTB	Outperform	13.10	16.0	27.0	8.5	7.2	6.6	29	19	8	0.5	0.5	0.5	6	7	7	3.2	4.9	5.3
TCAP	Neutral	40.50	40.0	6.2	8.9	8.9	8.2	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.4	7.4	7.4
TISCO	Neutral	100.50	102.0	9.3	11.9	11.0	10.8	12	8	2	2.0	1.9	1.8	17	17	17	7.1	7.8	7.9
TTB	Neutral	1.33	1.3	0.3	12.3	11.7	10.1	3	5	15	0.6	0.6	0.6	5	5	6	2.9	2.6	3.0
Average					9.6	8.7	8.1	26	15	7	0.9	0.8	0.8	9	9	10	4.0	4.5	4.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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, SEAFECO, 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, 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, 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, APP, 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, SEAFECO, 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, TITLE, 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.