อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

แนวโน้มฟื้นตัวดี

ที่การประชุมนักวิเคราะห์ AEONTS คาดการณ์ถึงแนวโน้มที่เป็นบวกมากขึ้นสำหรับปี FY2565 ในแง่การเติบโตของสินเชื่อ คุณภาพสินทรัพย์ non-NII และ opex ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี FY2565 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนแนวโน้มดังกล่าว เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวดีที่ 16% ในปี FY2565 เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ AEONTS ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 216 บาท สู่ 218 บาท

credit cost จะลดลง หลังจากตั้งสำรอง management overlay จำนวนมากถึง 1.2 พันลบ. (ราว 900 ลบ. สำหรับการดำเนินงานในประเทศไทย และ 300 ลบ. สำหรับการดำเนินงานในเมียนมา) และมี LLR coverage สูงถึง 247% AEONTS คาดว่าจะตั้งสำรอง (ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานในเมียนมา) ลดลงในปี FY2565 AEONTS คาดว่าจะโอนกลับสำรอง management overlay บางส่วนราว 400 ลบ. เพื่อลดสำรอง management overlay ลงสู่ราว 800 ลบ. ใน 1HFY65 เมื่อพิจารณาแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูง เราจึงคงประมาณการของเราไว้ว่า credit cost จะลดลงเล็กน้อย 13 bps สู่ 7.3%

การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น AEONTS ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัวสู่ 7-10% ในปี FY2565 โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลมากขึ้นและเปิดให้บริการสินเชื่อดิจิทัล AEONTS พบการฟื้นตัวของยอดการให้สินเชื่อในเดือนมี.ค. และเม.ย. ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของเราที่ 8% ในปี FY2565 เทียบกับ 4% ในปี FY2564 บริษัทเปิดเผยว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตในเดือนมี.ค.-เม.ย. ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID แล้ว

มีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ AEONTS จะเพิ่มขึ้นราว 20 bps ในปี FY2565 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในทิศทางขาขึ้นทั่วโลก AEONTS ใช้ banking facility ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ (ญี่ปุ่นเป็นหลัก) เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่า NIM จะหดตัวลง 17 bps ในปี FY2565 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการการเติบโตของ non-NII เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของ non-NII ปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 8% สู่ 10% (เทียบกับ 7% ในปี FY2564) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าหนี้สูญรับคืนและรายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเติบโตดี แม้ว่าจะถูกฉุดรั้งโดยค่าธรรมเนียมทวงถามหนี้ที่ลดลง (จากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น) และกำไรจากการขาย NPL ที่ลดลง AEONTS ตั้งเป้าหนี้สูญรับคืนเติบโต 18% และยอดขายเบี้ยประกันเติบโต 30%

Opex จะลดลงอีก AEONTS วางแผนลงพนักงานลงอีก 12% ในปี FY2565 เทียบกับ 20% ในปี FY2564 ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้น เราปรับประมาณการ opex ลดลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนจำนวนพนักงานที่ลดลงอีก เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 109 bps สู่ 40.1% ในปี FY2565

จัดตั้ง AMC AEONTS อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ด้วยทุนเริ่มต้น 100 ลบ. เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่มีการจัดการและขยายแหล่งรายได้ใหม่ บริษัทคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตจากธปท. ภายในปีนี้ เรายังไม่ได้รวมเอาธุรกิจนี้เข้ามาไว้ในประมาณการของเรา

คงเรทติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ AEONTS ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 216 บาท สู่ 218 บาท (PBV 2.4 เท่า หรือ PE 13.25 เท่า สำหรับปี FY2565) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี FY2565 เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ non-NII เพิ่มขึ้น และการปรับประมาณการ opex ลดลง

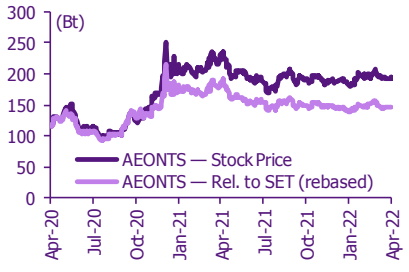
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 29) (Bt)	192.50
Target price (Bt)	218.00
Mkt cap (Btbn)	48.13
Mkt cap (US$mn)	1,400
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	4.41
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	228 / 168
Avg. daily 6m (US$mn)	3.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.0)	5.8	(13.3)
Relative to SET	(0.2)	4.0	(17.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Pre-provision profit	(Btmn)	10,882	11,203	12,043	13,264	14,639
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	4,119	4,722	5,414
PPP/share	(Bt)	43.53	44.81	48.17	53.06	58.56
EPS	(Bt)	14.76	14.21	16.48	18.89	21.66
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	90.88	104.33	120.32
DPS	(Bt)	4.50	5.15	5.44	5.67	6.50
P/PPP	(x)	4.42	4.30	4.00	3.63	3.29
PPP growth	(%)	(7.80)	2.95	7.49	10.15	10.36
PER	(x)	13.04	13.54	11.68	10.19	8.89
EPS growth	(%)	(7.19)	(3.70)	15.94	14.63	14.66
PBV	(x)	2.82	2.42	2.12	1.85	1.60
ROE	(%)	19.53	19.23	19.34	19.35	19.28
Dividend yields	(%)	2.34	2.68	2.82	2.94	3.38

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบการธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์, รถมือสอง, เครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดประมาณ 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 50%, สินเชื่อบัตรเครดิต 43% และสินเชื่อเช่าซื้อ 7% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี FY2565 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 16% หลักๆ ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง และการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้น เราคาดว่าการขยายธุรกิจสู่สินเชื่อดิจิทัลจะช่วยกระตุ้นให้การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี FY2564 สู่ 8% ในปี FY2565 เราคาดว่า NIM จะลดลง 17 bps ในปี FY2565 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราคาดว่ารายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเพิ่มขึ้นมากเกินพอชดเชยค่าธรรมเนียมทวงถามหนี้ที่ลดลง (เป็นผลมาจากหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น)

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวบริการสินเชื่อดิจิทัล	1. NIM จะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
2. credit cost มีแนวโน้มลดลง และ LLR coverage สูงที่ 247% ณ 4QFY64	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นอันเป็นผลมาจากเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด
3. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้น	NIM ลดลง	เราคาดว่า NIM จะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี FY2565-FY2566
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	ลบ	Credit cost ตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	7%	3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	10%	4 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,749	18,644	20,348	18,587	17,903	18,872	20,255	21,715
Interest expense	(Btmn)	2,104	2,175	2,209	2,096	1,745	1,900	2,105	2,246
Net interest income	**(Btmn)**	**14,644**	**16,469**	**18,139**	**16,491**	**16,158**	**16,972**	**18,150**	**19,469**
Non-interest income	(Btmn)	1,901	1,948	2,927	2,701	2,888	3,181	3,499	3,807
Non-interest expenses	(Btmn)	8,153	8,703	9,263	8,309	7,844	8,079	8,321	8,571
Earnings before tax & provision	**(Btmn)**	**8,392**	**9,713**	**11,803**	**10,882**	**11,203**	**12,073**	**13,328**	**14,705**
Tax	(Btmn)	720	868	1,024	967	1,000	1,033	1,187	1,361
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(55)	(158)	(16)	(21)	0	0	0
Core pre-provision profit	**(Btmn)**	**7,645**	**8,791**	**10,622**	**9,899**	**10,182**	**11,040**	**12,140**	**13,344**
Provision	(Btmn)	4,679	5,285	6,646	6,210	6,629	6,908	7,391	7,901
Core net profit	**(Btmn)**	**2,966**	**3,506**	**3,975**	**3,690**	**3,553**	**4,133**	**4,749**	**5,443**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**2,966**	**3,506**	**3,975**	**3,690**	**3,553**	**4,133**	**4,749**	**5,443**
EPS	(Bt)	11.87	14.03	15.90	14.76	14.21	16.53	19.00	21.77
DPS	(Bt)	3.85	4.70	5.00	4.50	5.15	5.46	5.70	6.53

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	4,090	4,068	4,994	5,105	4,236	4,209	4,318	4,609
Gross loans	(Btmn)	**75,824**	**82,512**	**90,232**	**87,433**	**91,028**	**98,221**	**105,667**	**113,816**
Loan loss reserve	(Btmn)	2,416	2,880	3,962	11,593	10,951	11,642	12,381	13,171
Net loans	(Btmn)	**73,408**	**79,632**	**86,270**	**75,839**	**80,076**	**86,579**	**93,286**	**100,645**
Total assets	(Btmn)	**80,771**	**87,122**	**95,396**	**87,389**	**90,469**	**96,976**	**103,825**	**111,509**
Borrowings	(Btmn)	61,346	65,677	71,471	64,567	67,400	71,061	74,525	78,191
Total liabilities	(Btmn)	**64,950**	**68,733**	**74,270**	**70,009**	**70,205**	**73,867**	**77,331**	**80,997**
Minority Interest	(Btmn)	85	334	397	322	375	375	375	375
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	**15,737**	**18,054**	**20,728**	**17,058**	**19,889**	**22,734**	**26,119**	**30,138**
BVPS	**(Bt)**	**62.95**	**72.22**	**82.91**	**68.23**	**79.55**	**90.94**	**104.48**	**120.55**

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	14.7	8.8	9.4	(3.1)	4.1	7.9	7.6	7.7
Yield on earn'g assets	(%)	23.60	23.55	23.56	20.92	20.06	19.94	19.87	19.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.66	3.54	3.32	3.18	2.72	2.82	2.97	3.02
Spread	(%)	19.94	20.01	20.23	17.74	17.34	17.12	16.90	16.76
Net interest margin	(%)	20.63	20.80	21.00	18.56	18.11	17.94	17.80	17.74
ROA	(%)	3.87	4.18	4.36	4.04	4.00	4.41	4.73	5.06
ROE	(%)	20.17	20.75	20.50	19.53	19.23	19.39	19.44	19.35
NPLs/ Total Loans	(%)	2.35	2.77	3.67	5.77	4.86	4.96	5.06	5.16
Provision/Total loans	(%)	6.59	6.68	7.69	6.99	7.43	7.30	7.25	7.20
LLR/NPLs	(%)	135.8	126.2	119.5	229.9	247.4	238.9	231.5	224.2
Cost to income ratio	(%)	49.3	47.3	44.0	43.3	41.2	40.1	38.4	36.8
D/E	(x)	4.13	3.81	3.58	4.10	3.53	3.25	2.96	2.69

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	5,062	4,766	4,393	4,365	4,434	4,439	4,548	4,482
Interest expense	(Btmn)	558	554	515	469	453	448	425	418
Net interest income	**(Btmn)**	**4,504**	**4,212**	**3,878**	**3,897**	**3,981**	**3,990**	**4,122**	**4,065**
Non-interest income	(Btmn)	593	603	864	641	607	906	664	712
Non-interest expenses	(Btmn)	2,086	2,003	2,056	2,164	1,923	1,980	1,952	1,990
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,012	2,811	2,685	2,374	2,665	2,917	2,834	2,787
Tax	(Btmn)	152	286	297	231	355	194	219	231
Equities & minority interest	(Btmn)	63	32	(33)	(77)	66	(39)	(21)	(27)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,922	2,556	2,354	2,067	2,375	2,683	2,595	2,529
Provision	(Btmn)	2,392	1,590	1,345	883	1,226	2,005	1,780	1,619
Core net profit	(Btmn)	530	966	1,009	1,184	1,149	678	815	911
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	530	966	1,009	1,184	1,149	678	815	911
EPS	(Bt)	2.12	3.87	4.04	4.73	4.60	2.71	3.26	3.64

Balance Sheet

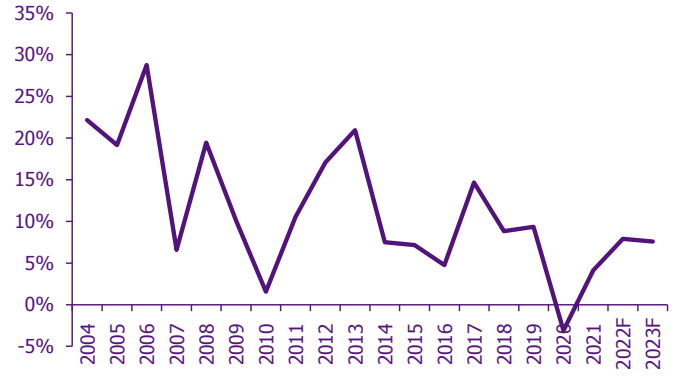
FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	4,875	4,777	4,342	5,105	5,175	5,036	4,276	4,236
Gross loans	(Btmn)	**88,468**	**88,017**	**88,506**	**87,433**	**86,690**	**87,077**	**89,546**	**91,028**
Loan loss reserve	(Btmn)	11,775	11,972	11,816	11,593	11,138	10,930	11,021	10,951
Net loans	(Btmn)	**76,693**	**76,044**	**76,690**	**75,839**	**75,552**	**76,147**	**78,525**	**80,076**
Total assets	(Btmn)	**88,633**	**87,265**	**87,493**	**87,389**	**86,842**	**87,426**	**89,350**	**90,469**
Borrowings	(Btmn)	68,845	67,029	66,340	64,567	63,781	65,682	67,771	67,400
Total liabilities	(Btmn)	**73,779**	**71,921**	**71,563**	**70,009**	**68,421**	**68,972**	**70,297**	**70,205**
Minority Interest	(Btmn)	312	238	273	322	268	316	359	375
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	**14,854**	**15,344**	**15,930**	**17,058**	**18,421**	**18,454**	**19,053**	**19,889**
BVPS	(Bt)	**59.41**	**61.37**	**63.72**	**68.23**	**73.69**	**73.82**	**76.21**	**79.55**

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
YoY loan growth	(%)	3.77	1.02	(1.47)	(3.10)	(2.01)	(1.07)	1.18	4.11
Yield on earn'g assets	(%)	22.66	21.60	19.91	19.85	20.37	20.43	20.60	19.86
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.28	3.36	3.18	2.95	2.91	2.84	2.62	2.54
Spread	(%)	19.38	18.25	16.73	16.90	17.47	17.59	17.98	17.32
Net interest margin	(%)	20.16	19.09	17.58	17.72	18.29	18.37	18.67	18.01
ROA	(%)	2.30	4.40	4.62	5.41	5.28	3.11	3.69	4.05
ROE	(%)	11.92	25.60	25.82	28.70	25.92	14.71	17.38	18.71
NPLs/ Total Loans	(%)	3.70	3.88	4.51	5.77	5.71	5.16	4.83	4.86
Provision/Total loans	(%)	10.71	7.21	6.10	4.02	5.63	9.23	8.06	7.17
LLR/NPLs	(%)	359.4	350.9	296.0	229.9	225.0	243.2	254.7	247.4
Cost to income ratio	(%)	40.9	41.6	43.4	47.7	41.9	40.4	40.8	41.7
D/E (x)	(x)	4.97	4.69	4.49	4.10	3.71	3.74	3.69	3.53

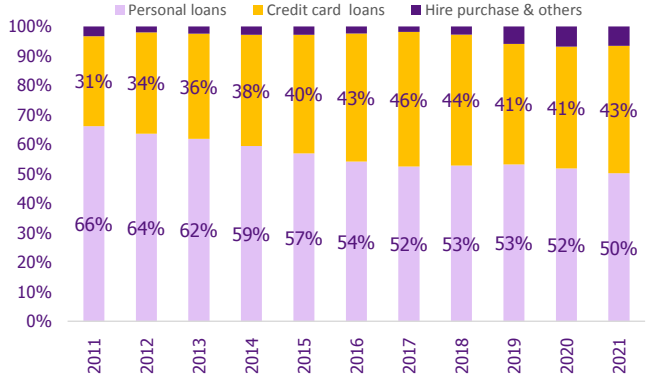
Appendix

Figure 1: Loan growth



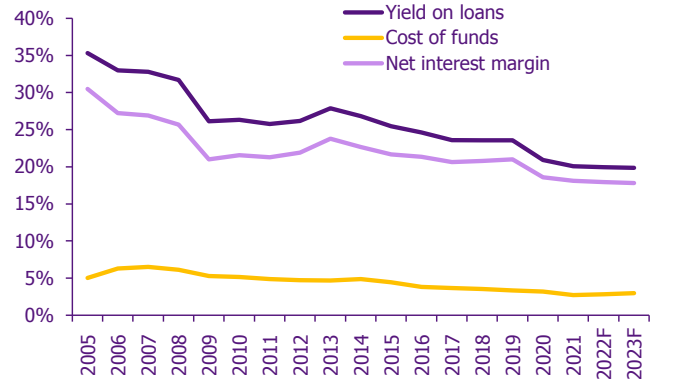
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



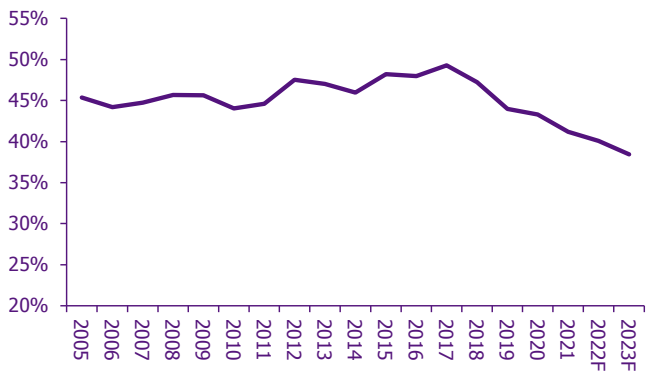
Source: AEONTS and SCBS Investment Research, Bloomberg Financial L.P.

Figure 3: NIM, loan yield, and cost of funds



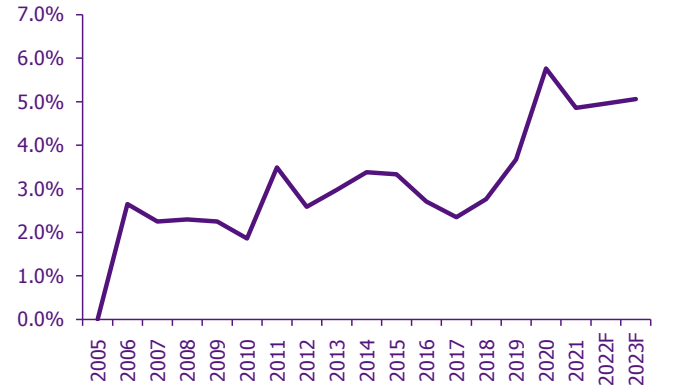
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 4: Cost to income ratio



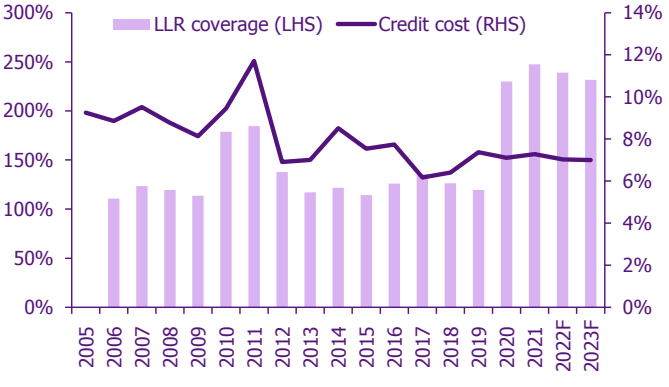
Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Apr 29, 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
AEONTS	Neutral	192.50	218.0	16.1	13.5	11.6	10.1	(4)	16	15	2.4	2.1	1.8	19	19	19	2.7	2.8	3.0
KTC	Underperform	57.75	50.0	(11.6)	25.3	21.9	20.0	10	16	10	5.5	4.9	4.2	24	24	23	1.7	1.8	2.0
MTC	Outperform	46.25	67.0	45.8	19.8	16.9	13.0	(5)	17	30	3.9	3.3	2.7	22	21	23	0.8	0.9	1.2
SAWAD	Outperform	53.75	70.0	33.8	15.6	15.5	12.5	5	1	24	3.0	2.7	2.4	20	18	21	3.3	3.5	4.4
TIDLOR	Outperform	36.75	42.0	15.6	26.9	23.4	18.7	19	15	25	3.8	3.6	3.1	19	16	18	0.7	1.3	1.6
THANI	Neutral	4.38	4.5	6.6	14.5	13.1	12.4	(8)	11	6	2.1	2.0	1.8	15	16	15	3.4	3.8	4.0
Average					**19.3**	**17.1**	**14.5**	**3**	**13**	**18**	**3.5**	**3.1**	**2.7**	**20**	**19**	**20**	**2.1**	**2.4**	**2.7**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

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, AUCT, 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, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, 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, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, BE8, 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, 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, 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, PTECH, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, WIIK, 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, AUCT, 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, CEYE, 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, 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, IRCP, 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, 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, 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, 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.