

ไทยริประกันชีวิต

THREL

บริษัท ไทยริประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THREL TB
Reuters THREL.BK

1Q65: กำไรดีเกินคาดเพราะ combined ratio ต่ำกว่าปกติ

ผลประกอบการ 1Q65 ของ THREL ออกมาดีกว่าคาดอย่างมาก โดยสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง พร้อมกับ combined ratio ที่ลดลงสู่ระดับต่ำกว่าปกติ (เนื่องจากโดยปกติแล้วอัตราค่าเบี้ยคั่นข้างแกว่งตัว) เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ดี (เพิ่มขึ้นมาก YoY แต่ลดลง QoQ) และ ROI ในระดับปานกลาง (ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแบบ S-curve ในปี 2565-2566 โดยเกิดจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี และ combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากการเคลม COVID ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 28% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q65 หลักๆ อยู่ที่ combined ratio เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ THREL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 4.7 บาท สู่ 6 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 2.15 เท่า)

1Q65: กำไรสูงกว่าคาดอย่างมาก THREL รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 70 ลบ. (+150% YoY, +449% QoQ) สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 75% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก combined ratio ที่ต่ำกว่าคาด (หลักๆ เกิดจากอัตราค่าเบี้ยคั่น) combined ratio ลดลง 7.39 ppt YoY และ 9.62 ppt QoQ สู่ระดับต่ำกว่าปกติที่ 89.9% หลักๆ เกิดจากอัตราค่าเบี้ยคั่น (-7.36 bps YoY, -669 bps QoQ, โดยปกติแล้วคั่นข้างแกว่งตัว) และอัตราค่าใช้จ่าย (-753 bps YoY, -567 bps QoQ) ที่ลดลงอย่างมาก ในขณะที่เดียวกัน อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้น 13 bps YoY แต่ลดลง 396 bps QoQ เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิเติบโต 32% YoY (หลักๆ เกิดจากสัญญาใหม่ที่ทำได้ทำไว้ในปี 2564 และจากการขยายตัวในกลุ่มประกันสุขภาพที่มีการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง) แต่ลดลง 3% QoQ ROI ลดลง 98 bps YoY (เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 89 bps) แต่เพิ่มขึ้น 99 bps QoQ (เพราะขาดทุนจากเงินลงทุนพลิกกลับมาไม่มีกำไร)

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ THREL เพิ่มขึ้น 28% ในปี 2565 และ 4% ในปี 2566 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ combined ratio เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 97% ในปี 2565 และ 19% ในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ลดลง และเบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิที่เติบโตดี กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 35% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา เราเชื่อว่า THREL ไม่น่าจะสามารถรักษาผลประกอบการที่ดีเหมือนใน 1Q65 เอาไว้ได้ใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากเรคาดว่า combined ratio จะเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่าปกติใน 1Q65 กลับสู่ระดับปกติที่ 94-95% ในช่วงท้ายของปีนี้ เพราะโดยปกติแล้วอัตราค่าเบี้ยคั่นข้างแกว่งตัว เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ การเคลม COVID ลดลงทำให้เรคาดว่า combined ratio ของ THREL จะลดลงจาก 98.3% สู่ 95% ในปี 2565 และ 94.5% ในปี 2566 (เทียบกับเป้าระดับปกติของบริษัทที่ 93-94%) เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจากระดับสูงเป็นพิเศษที่ 19% ในปี 2564 สู่ 10% ในปี 2565 และปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจากฐานที่ใหญ่ขึ้นและ inorganic growth จากพันธมิตรใหม่ในปี 2564 เราคาดการณ์ถึงรายได้จากการขยายธุรกิจตลาดใหม่ๆ (ได้วัน ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) และในกัมพูชา รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์แบบร่วมพัฒนา (11 รายการตามแผน) ส่วนหนึ่งผ่านทางความร่วมมือกับ Pacific Life Re Limited, Singapore branch (PLRE) และพันธมิตรด้านดิจิทัลอีกรายหนึ่ง

คงเรตติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ THREL เนื่องจากเราเชื่อว่ากำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งสะท้อนใน valuation ที่ PE 19 เท่า และ PBV 2.3 เท่า สำหรับปี 2565 ไปค่อนข้างมากแล้ว เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 4.7 บาท สู่ 6 บาท (PBV 2.15 เท่า หรือ PE 15.5 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Underwriting income	(Bt mn)	2,294	2,729	3,002	3,302	3,632
Net profit	(Bt mn)	121	98	194	232	275
EPS	(Bt)	0.20	0.16	0.32	0.39	0.46
BVPS	(Bt)	2.37	2.45	2.65	2.81	3.00
DPS	(Bt)	0.14	0.12	0.23	0.27	0.32
PER	(x)	29.89	36.85	18.68	15.65	13.21
EPS growth	(%)	(37.49)	(18.89)	97.33	19.36	18.45
PBV	(x)	2.55	2.47	2.28	2.15	2.02
ROE	(%)	8.43	6.81	12.71	14.17	15.78
Dividend yields	(%)	2.31	1.98	3.75	4.47	5.30

Source: SCBS Investment Research

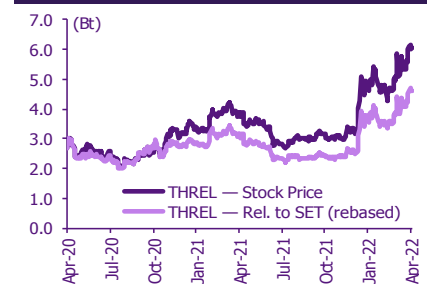
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	6.05
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	3.63
Mkt cap (US\$mn)	105
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.02
Sector % SET	1.17
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	6.4 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	88.4
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.1	17.5	72.9
Relative to SET	17.0	23.0	68.2

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

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
Net earned premiums	(Btmn)	2,097	2,347	2,281	2,291	2,725	2,998	3,297	3,627
Fee and commissions income	(Btmn)	4	3	2	2	4	4	4	4
Total underwriting income	(Btmn)	2,100	2,350	2,283	2,294	2,729	3,002	3,302	3,632
Claims and losses	(Btmn)	951	1,457	1,495	1,488	1,907	1,996	2,179	2,379
Commissions & brokerage	(Btmn)	593	549	536	570	630	690	759	835
Other expenses	(Btmn)	24	25	34	36	53	57	63	69
Total underwriting expenses	(Btmn)	1,568	2,031	2,065	2,095	2,589	2,744	3,001	3,283
Gross underwriting profit	(Btmn)	532	320	218	199	140	258	300	349
Operating and other expenses	(Btmn)	76	85	92	93	93	107	117	129
Net underwriting profit	(Btmn)	456	234	126	106	47	152	183	220
Net investments income	(Btmn)	42	61	71	65	68	76	88	102
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	34	15	30	(33)	(3)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	10	(0)	5	5	1	1	1	1
Profit before tax	(Btmn)	542	310	232	143	113	229	273	323
Income Tax	(Btmn)	107	57	38	21	15	34	41	48
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	436	253	194	122	99	194	232	275
EPS	(Bt)	0.73	0.42	0.32	0.20	0.16	0.32	0.39	0.46
DPS	(Bt)	0.50	0.35	0.26	0.14	0.12	0.23	0.27	0.32

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total investments in securities	(Btmn)	1,757	1,880	1,947	1,925	2,190	2,480	2,800	3,130
Total loans - net	(Btmn)	640	478	479	775	608	638	631	652
Total Assets	(Btmn)	2,397	2,358	2,426	2,700	2,798	3,118	3,431	3,782
Total Liabilities	(Btmn)	854	919	968	1,276	1,328	1,528	1,746	1,984
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	600	600	600	600
Total Equity	(Btmn)	1,543	1,439	1,459	1,424	1,469	1,589	1,685	1,798
BVPS	(Bt)	2.57	2.40	2.43	2.37	2.45	2.65	2.81	3.00

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net written premium growth	(%)	6.7	12.0	(2.8)	0.4	18.9	10.0	10.0	10.0
Loss ratio	(%)	45.3	62.0	65.5	64.9	69.9	66.5	66.0	65.5
Commissions & brokerage ratio	(%)	28.3	23.3	23.5	24.9	23.1	23.0	23.0	23.0
Expense ratio	(%)	33.0	28.0	29.0	30.5	28.4	28.5	28.5	28.5
Combined ratio	(%)	78.3	90.0	94.5	95.4	98.3	95.0	94.5	94.0
Gross margin	(%)	25.3	13.6	9.6	8.7	5.1	8.6	9.1	9.6
Net profit margin	(%)	20.7	10.8	8.5	5.3	3.6	6.5	7.0	7.6
Yield on investment	(%)	2.7	3.4	3.7	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5
Return on investment	(%)	4.8	4.2	5.3	1.7	3.2	3.3	3.4	3.5
ROA	(%)	19.6	10.7	8.1	4.7	3.6	6.6	7.1	7.6
ROE	(%)	30.5	17.0	13.4	8.4	6.8	12.7	14.2	15.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Net earned premiums	(Btmn)	582	593	589	524	713	777	711	693
Fee and commissions income	(Btmn)	0	1	1	1	1	1	1	1
Total underwriting income	(Btmn)	582	594	590	525	713	778	712	694
Claims and losses	(Btmn)	412	390	353	341	515	560	491	451
Commissions & brokerage	(Btmn)	151	147	136	137	144	168	181	130
Other expenses	(Btmn)	9	9	10	12	13	14	14	15
Total underwriting expenses	(Btmn)	572	546	499	490	672	742	685	595
Gross underwriting profit	(Btmn)	10	48	91	36	41	36	27	98
Operating and other expenses	(Btmn)	22	24	22	21	25	24	23	28
Net underwriting profit	(Btmn)	(12)	24	69	14	16	13	4	70
Net investments income	(Btmn)	21	19	11	15	22	17	14	12
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(4)	(1)	(20)	3	4	(6)	(4)	3
Other income (expenses)	(Btmn)	(1)	3	1	(0)	(0)	0	1	0
Profit before tax	(Btmn)	4	44	61	33	42	24	14	86
Income Tax	(Btmn)	(2)	6	11	5	5	3	2	16
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6	38	49	28	37	21	13	70
EPS	(Bt)	0.01	0.06	0.08	0.05	0.06	0.03	0.02	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total investments in securities	(Btmn)	1,786	1,714	1,925	1,930	1,965	1,994	2,190	2,197
Total loans - net	(Btmn)	614	658	775	549	753	854	608	589
Total Assets	(Btmn)	2,399	2,372	2,700	2,480	2,719	2,848	2,798	2,786
Total Liabilities	(Btmn)	1,071	1,051	1,276	1,017	1,305	1,415	1,328	1,252
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	600	600	600	600
Total Equity	(Btmn)	1,328	1,321	1,424	1,463	1,414	1,433	1,469	1,535
BVPS (Bt)	(Bt)	2.21	2.20	2.37	2.44	2.36	2.39	2.45	2.56

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Net written premium growth	(%)	5.8	(2.0)	6.2	(0.5)	22.5	31.0	20.6	32.1
Loss ratio	(%)	70.8	65.7	59.8	64.9	72.2	71.9	69.0	65.0
Commissions & brokerage ratio	(%)	25.9	24.7	23.0	26.0	20.2	21.6	25.4	18.7
Expense ratio	(%)	31.2	30.3	28.5	32.4	25.5	26.4	30.5	24.9
Combined ratio	(%)	102.0	96.0	88.3	97.3	97.7	98.3	99.5	89.9
Gross margin	(%)	1.8	8.1	15.5	6.8	5.7	4.7	3.8	14.2
Net profit margin	(%)	1.1	6.4	8.3	5.3	5.2	2.7	1.8	10.1
Yield on investment	(%)	4.6	4.3	2.4	3.1	4.5	3.4	2.6	2.2
Return on investment	(%)	3.7	4.0	(2.1)	3.8	5.4	2.2	1.8	2.8
ROA	(%)	0.3	1.6	1.9	1.1	1.4	0.7	0.5	2.5
ROE	(%)	1.9	11.4	14.3	7.8	10.3	5.8	3.5	18.7

Figure 1: Earnings review

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Earned premium	524	711	693	32	(3)	23
Fee and commissions income	1	1	1	(14)	(34)	21
Underwriting revenue	525	712	694	32	(3)	23
Total underwriting expenses	490	685	595	21	(13)	22
Gross underwriting profit	36	27	98	176	266	38
Total operating expenses	21	23	28	32	21	26
Net underwriting profit	14	4	70	389	1,866	46
Net investments income	18	10	16	(15)	61	20
Other income (expenses)	(0)	1	0	639	(60)	39
Earnings before tax	33	14	86	164	499	38
Corporate income tax	5	2	16	257	889	47
Net Profit	28	13	70	150	449	36
EPS (Bt)	0.05	0.02	0.12	150	449	36
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Loss ratio (%)	64.87	68.96	65.00	0.13	(3.96)	NM
Commission ratio (%)	26.03	25.36	18.67	(7.36)	(6.69)	NM
Expense ratio (%)	32.40	30.54	24.87	(7.53)	(5.67)	NM
Combined ratio (%)	97.27	99.50	89.88	(7.39)	(9.62)	NM
Gross margin (%)	6.77	3.77	14.18	7.41	10.41	NM
Net profit margin (%)	5.35	1.79	10.11	4.76	8.32	NM
Yield on investment	3.14	2.61	2.25	(0.89)	(0.36)	NM
Return on investment (%)	3.81	1.84	2.83	(0.98)	0.99	NM

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F
BLA	Outperform	43.00	49.0	16.1	23.0	18.8	11.9	99	23	58	1.5	1.4	1.3	7	8	12	1.3	1.3	2.1
THRE	Underperform	1.01	1.0	2.3	n.m.	60.1	21.5	n.m.	n.m.	179	1.3	1.3	1.2	(10)	2	6	0.0	1.2	3.2
THREL	Neutral	6.05	6.0	3.6	36.9	18.7	15.6	(19)	97	19	2.5	2.3	2.2	7	13	14	2.0	3.7	4.5
TQM	Outperform	44.75	65.0	50.0	30.2	21.6	19.1	27	40	13	10.0	9.0	8.4	35	44	45	3.0	4.2	4.7
Average					30.0	29.8	17.0	36	53	67	3.8	3.5	3.3	10	17	19	1.6	2.6	3.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีส 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเจพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, 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, TPI1, 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, PPM, 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, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

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

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, PPM, 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, 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, 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, AS, 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, BIS, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, SNPP, 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, TCA, 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.