

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เพราะ NIM และ opex

ผลประกอบการ 1Q65 ของ SAWAD ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงการกลับมาเติบโตได้ดีของสินเชื่อ NIM ที่ลดลง คุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับการกลับมาตั้งสำรอง (ยังน้อย) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 70 บาท

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 1Q65 ของ SAWAD ลดลง 11% QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, opex สูงขึ้น) และ 23% YoY (รายได้ลดลง และตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) สู่ 1.04 พันลบ. ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 8% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 5% หลักๆ เกิดจาก opex ที่สูงกว่าคาด และ NIM ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ:

1. NPL ลดลง 3% QoQ โดยอัตราส่วน NPL ลดลง 34 bps QoQ สู่ 3.37% SAWAD กลับมาตั้งสำรองเพิ่ม แม้วายังน้อย หลังจากโอนกลับสำรองติดต่อกัน 4 ไตรมาส LLR coverage ลดลงสู่ 58% จาก 59% ณ 4Q64
2. สินเชื่อกลับมาเติบโตได้ดีตามคาดที่ 6.5% QoQ และ 12% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่
3. NIM ลดลง 27 bps QoQ สู่ 17.95% ซึ่งต่ำกว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 42 bps QoQ (ทั้งๆ ที่สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เพิ่มขึ้น) ต้นทุนทางการเงินลดลง 12 bps QoQ
4. Non-NII ลดลง 1% QoQ และ 12% YoY (ไม่มีกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว)
5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 324 bps QoQ (เพราะ opex เพิ่มขึ้น 10% QoQ) และ 667 bps YoY (เพราะ opex เพิ่มขึ้น 8% YoY และรายได้ลดลง)

แนวโน้ม 2Q65 และปี 2565 กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา สำหรับ 2Q65 เราคาดว่ากำไรจะค่อยๆ พุ่งตัว YoY และ QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากการขยายสินเชื่อเชิงรุกและ non-NII ที่เติบโตดี จะถูกหักล้างโดยการกลับมาตั้งสำรองและไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทเงินสดทันใจเหมือนในปีที่ผ่านมา SAWAD ตั้งเป้าขยายสินเชื่อเชิงรุกสูงถึง 30% บริษัทวางแผนขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (12% ของสินเชื่อรวม) จาก 5.9 พันลบ. ณ สิ้นปี 2564 สู่ ~1.0 หมื่นลบ. ณ สิ้นปี 2565 บริษัทคาดว่ากำไรของ SCAP จะเติบโตจาก 294 ลบ. ในปี 2564 สู่ 797 ลบ. ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากการตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อใหม่ 1.14 หมื่นลบ. (เทียบกับยอดสินเชื่อคงค้าง 5.3 พันลบ. ณ สิ้นปี 2564)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SAWAD ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 70 บาท (PBV 3.2 เท่า สำหรับปี 2566) เพราะ valuation ดูน่าสนใจที่ PE 14 เท่า (หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 46% ตั้งแต่เดือนเม.ย.ปีที่ผ่านมา) และสินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,304	5,964	6,557	7,983	9,568
Net profit	(Btmn)	4,508	4,722	4,728	5,574	6,620
PPP/share	(Bt)	4.59	4.34	4.78	5.81	6.97
EPS	(Bt)	3.28	3.44	3.44	4.06	4.82
BVPS	(Bt)	16.08	17.99	19.63	21.79	24.38
DPS	(Bt)	1.80	1.80	1.89	2.23	2.65
P/PPP	(x)	10.40	10.99	10.00	8.21	6.85
PPP growth	(%)	12.91	(5.38)	9.95	21.74	19.85
PER	(x)	14.54	13.89	13.87	11.76	9.90
EPS growth	(%)	16.79	4.74	0.12	17.89	18.77
PBV	(x)	2.97	2.65	2.43	2.19	1.96
ROE	(%)	22.28	20.19	18.31	19.60	20.88
Dividend yields	(%)	3.77	3.77	3.97	4.68	5.55

Source: SCBS Investment Research

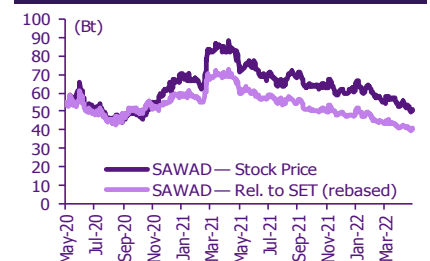
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	47.75
Target price (Bt)	70.00
Mkt cap (Btbn)	48.70
Mkt cap (US\$m)	1,404
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.34
Sector % SET	4.17
Shares issued (mn)	1,373
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	78.3 / 47.3
Avg. daily 6m (US\$m)	14.53
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	45.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.2)	(19.9)	(31.2)
Relative to SET	(1.6)	(15.7)	(32.9)

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)	4,944	5,797	7,239	8,166	6,855	7,364	8,900	10,588
Interest expense	(Btmn)	608	721	828	903	791	905	1,198	1,494
Net interest income	(Btmn)	4,335	5,076	6,411	7,263	6,065	6,459	7,703	9,094
Non-interest income	(Btmn)	2,055	2,085	2,554	2,827	3,376	3,631	4,004	4,399
Non-interest expenses	(Btmn)	2,666	3,046	3,532	3,787	3,476	3,532	3,723	3,926
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,724	4,114	5,433	6,304	5,964	6,557	7,983	9,568
Tax	(Btmn)	615	725	952	1,192	1,352	1,251	1,459	1,717
Equities & minority interest	(Btmn)	(49)	(233)	(172)	(283)	(345)	(277)	(264)	(248)
Core pre-provision profit	(Btmn)	3,109	3,389	4,481	5,112	4,612	5,306	6,524	7,851
Provision	(Btmn)	394	388	552	321	(455)	301	686	982
Core net profit	(Btmn)	2,715	3,001	3,929	4,791	5,067	5,005	5,838	6,868
Minority interest	(Btmn)	49	233	172	283	316	316	316	316
Net profit	(Btmn)	2,667	2,768	3,756	4,508	4,751	4,689	5,522	6,553
EPS	(Bt)	2.45	2.41	2.81	3.28	3.44	3.44	4.06	4.82
DPS	(Bt)	0.01	0.01	1.40	1.80	1.80	1.89	2.23	2.65

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,853	2,410	1,649	1,838	2,689	2,757	2,797	2,856
Gross loans	(Btmn)	23,827	30,567	37,294	39,450	33,668	41,661	49,852	59,296
Loan loss reserve	(Btmn)	912	997	813	1,312	736	843	1,086	1,434
Net loans	(Btmn)	22,917	29,573	36,485	38,344	33,318	41,203	49,151	58,247
Total assets	(Btmn)	33,377	39,217	45,462	52,007	49,967	58,235	66,522	75,991
S-T borrowings	(Btmn)	6,721	8,386	6,253	5,810	9,607	9,607	9,607	9,607
L-T borrowings	(Btmn)	8,298	8,422	11,264	13,994	8,736	14,736	20,036	25,936
Total liabilities	(Btmn)	22,202	25,589	25,270	27,937	22,992	29,004	34,317	40,232
Paid-up capital	(Btmn)	1,087	1,148	1,336	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Equities	(Btmn)	9,427	11,863	18,388	22,085	24,698	26,954	29,928	33,482
BVPS	(Bt)	8.67	10.34	13.76	16.08	17.99	19.63	21.79	24.38

Key Financial Ratios

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	36.39	28.29	22.01	5.78	(14.66)	23.74	19.66	18.94
YoY non-NII growth	(%)	54.85	1.44	22.51	10.69	19.41	7.56	10.28	9.88
Yield on earn'g assets	(%)	24.96	22.47	21.70	21.28	18.75	19.55	19.45	19.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.84	3.17	3.61	4.23	4.11	4.21	4.41	4.56
Spread (%)	(%)	22.12	19.30	18.09	17.06	14.64	15.34	15.04	14.84
Net interest margin	(%)	21.88	19.68	19.22	18.93	16.59	17.15	16.83	16.66
Cost to income ratio	(%)	41.72	42.54	39.40	37.53	36.82	35.00	31.80	29.09
Provision expense/Total loans	(%)	1.91	1.43	1.63	0.84	(1.24)	0.80	1.50	1.80
NPLs/ Total Loans	(%)	4.71	3.69	3.83	3.75	4.31	4.31	4.31	4.31
LLR/NPLs	(%)	81.26	88.46	56.89	88.65	50.64	46.90	50.51	56.06

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	2,062	1,958	2,061	1,901	1,624	1,625	1,706	1,725
Interest expense	(Btmn)	223	228	225	219	209	189	174	166
Net interest income	(Btmn)	1,839	1,730	1,836	1,682	1,415	1,436	1,532	1,560
Non-interest income	(Btmn)	564	734	829	905	831	841	798	794
Non-interest expenses	(Btmn)	988	962	841	916	793	863	904	991
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,414	1,502	1,824	1,671	1,453	1,414	1,427	1,363
Tax	(Btmn)	269	316	337	423	315	307	308	219
Equities & minority interest	(Btmn)	(88)	(79)	(47)	(61)	(80)	(97)	(107)	(87)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,145	1,186	1,486	1,248	1,138	1,108	1,119	1,143
Provision	(Btmn)	74	(97)	150	(174)	(48)	(101)	(132)	20
Core net profit	(Btmn)	1,071	1,283	1,336	1,422	1,186	1,208	1,251	1,123
Minority interest	(Btmn)	88	79	47	61	84	86	84	82
Net profit	(Btmn)	982	1,204	1,289	1,361	1,102	1,122	1,167	1,041
EPS (Bt)	(Bt)	0.72	0.88	0.94	0.99	0.81	0.81	0.83	0.75

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash	(Btmn)	5,025	2,255	1,838	3,351	1,866	2,150	2,689	1,708
Gross loans	(Btmn)	38,498	39,226	39,450	31,997	32,584	33,647	33,668	35,864
Loan loss reserve	(Btmn)	1,518	1,319	1,312	1,100	1,055	947	736	704
Net loans	(Btmn)	37,093	38,069	38,344	31,145	31,818	33,032	33,318	35,616
Total assets	(Btmn)	50,913	50,833	52,007	53,661	50,719	49,200	49,967	51,413
S-T borrowings	(Btmn)	6,407	5,778	5,810	4,948	7,421	9,802	9,607	11,472
L-T borrowings	(Btmn)	11,708	14,256	13,994	15,898	12,855	8,921	8,736	6,926
Total liabilities	(Btmn)	27,656	28,214	27,937	27,789	26,173	23,454	22,992	23,624
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Equities	(Btmn)	21,526	20,810	22,085	23,614	22,439	23,553	24,698	25,603
BVPS (Bt)	(Bt)	15.68	15.15	16.08	17.20	16.34	17.15	17.99	18.65

Key Financial Ratios

	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
YoY loan growth	(%)	15.88	13.23	5.78	(17.47)	(15.36)	(14.22)	(14.66)	12.08
YoY non-NII growth	(%)	(6.34)	16.07	(0.06)	29.16	47.41	14.68	(3.71)	(12.32)
Yield on earn'g assets	(%)	21.35	20.15	20.95	21.28	20.12	19.62	20.27	19.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.65	3.64	3.56	3.97	3.59	3.64	3.70	3.58
Spread	(%)	17.70	16.51	17.40	17.32	16.52	15.99	16.58	16.27
Net interest margin	(%)	19.04	17.81	18.67	18.83	17.52	17.34	18.21	17.95
Cost to income ratio	(%)	37.65	35.75	29.10	32.66	32.30	34.99	36.09	39.33
Provision expense/Total loans	(%)	0.77	(1.00)	1.52	(1.95)	(0.59)	(1.22)	(1.24)	0.23
NPLs/ Total Loans	(%)	4.23	4.50	3.75	4.58	4.70	4.40	3.71	3.37
LLR/NPLs	(%)	93.31	74.78	88.65	75.10	68.87	63.96	58.91	58.33

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	1,682	1,532	1,560	(7)	2	24
Non-interest income	905	798	794	(12)	(1)	22
Operating expenses	916	904	991	8	10	28
Pre-provision profit	1,671	1,427	1,363	(18)	(4)	21
Less Provision	(174)	(132)	20	111	115	7
Pre-tax profit	1,845	1,559	1,343	(27)	(14)	21
Income tax	423	308	219	(48)	(29)	18
MI and Equity	61	84	82	34	(3)	26
Net profit	1,361	1,167	1,041	(23)	(11)	22
EPS (Bt)	0.99	0.83	0.75	(24)	(9)	22
B/S (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	31,997	33,668	35,864	12	6.5	NM.
Liabilities	27,789	22,992	23,624	(15)	3	NM.
BVPS (Bt)	17.20	17.99	18.65	8	4	NM.
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	21.28	20.27	19.85	(1.43)	(0.42)	NM.
Cost of funds	3.97	3.70	3.58	(0.39)	(0.12)	NM.
Net interest margin	18.83	18.21	17.95	(0.89)	(0.27)	NM.
Cost to income	32.66	36.09	39.33	6.67	3.24	NM.
Credit cost	(1.95)	(1.24)	0.23	2.18	1.47	NM.
NPLs/gross loans	4.58	3.71	3.37	(1.21)	(0.34)	NM.
LLR/NPL	75	59	58	(16.77)	(0.58)	NM.
D/E(x)	1.18	0.93	0.92	(0.25)	(0.01)	NM.

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 12, 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	180.50	218.0	23.8	12.7	10.9	9.5	(4)	16	15	2.3	2.0	1.7	19	19	19	2.9	3.0	3.2
KTC	Underperform	58.00	50.0	(12.0)	25.4	22.0	20.1	10	16	10	5.6	4.9	4.2	24	24	23	1.7	1.8	2.0
MTC	Outperform	40.50	67.0	66.4	17.4	15.1	11.8	(5)	15	27	3.5	2.9	2.4	22	21	22	0.9	1.0	1.3
SAWAD	Outperform	47.75	70.0	50.6	13.9	13.9	11.8	5	0	18	2.7	2.4	2.2	20	18	20	3.8	4.0	4.7
TIDLOR	Outperform	34.25	42.0	24.0	25.1	21.6	17.4	19	16	24	3.5	3.3	2.9	19	16	18	0.8	1.4	1.7
THANI	Neutral	4.06	4.5	15.0	13.5	12.1	11.5	(8)	11	6	2.0	1.8	1.7	15	16	15	3.7	4.1	4.3
Average					18.0	15.9	13.7	3	12	17	3.2	2.9	2.5	20	19	19	2.3	2.6	2.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, GPC, 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, MCOAT, 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, SEAFSCO, SEAOL, 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, TPB, 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, GVD, HEMP, HPT, HC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, JKN, JR, 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, MCOAT, 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, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, 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, TPCS, 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, 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, UP, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, JKN, JR, 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, MCOAT, 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, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, 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, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBK, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTV, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FT, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, 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, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SANDO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.