

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THRE TB
Reuters THRE.BK

1Q65: ผันร้ายครั้งสุดท้าย

THRE รายงานขาดทุนจำนวนมากอีกครั้งใน 1Q65 โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองสำหรับการเคลม COVID เพื่อรองรับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ไปจนหมดอายุกรมธรรม์ประเภท เจอ-จ่าย-จบ ในช่วงกลาง 2Q65 (ส่วนใหญ่หมดอายุในเดือนเม.ย.) เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ ใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ โดยคาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมามีกำไรใน 2H65 เนื่องจากกรมธรรม์ประเภท เจอ-จ่าย-จบ จะหมดอายุในช่วงกลาง 2Q65 (ส่วนใหญ่หมดอายุในเดือนเม.ย.) เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลงจากกำไรสุทธิ 71 ลบ. สุขาดทุนสุทธิ 29 ลบ. เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q65 เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1 บาท (1.2 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากมองว่า valuation แพง และความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

1Q65: ยังขาดทุนจากการตั้งสำรองเพื่อเคลม COVID การตั้งสำรองจำนวนมากเพื่อเคลม COVID (ส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรองสำหรับกรมธรรม์ประเภท เจอ-จ่าย-จบ) ส่งผลทำให้ THRE รายงานขาดทุนสุทธิ 184 ลบ. ใน 1Q65 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 43 ลบ. ใน 4Q64 และกำไรสุทธิ 53 ลบ. ใน 1Q64 combined ratio เพิ่มขึ้นมากถึง 28.9 ppt YoY และ 8.5 ppt QoQ สู 125% ใน 1Q65 อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้น 32.3 ppt YoY และ 7.6 ppt QoQ เนื่องจากบริษัทตั้งสำรองเพิ่มเติมเพื่อรองรับผลกระทบจากการติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron ที่คาดว่าจะแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องในช่วงต้นปี 2565 ไปจนหมดอายุกรมธรรม์ประเภท เจอ-จ่าย-จบ ในช่วงเดือนเม.ย. 2565 ทั้งนี้ใน 1Q65 เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 3% QoQ ในขณะที่เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 3% YoY และ 8% QoQ ในส่วนของผลการรับประกันภัยต่อ มีขาดทุนจำนวน 245 ลบ. ทั้งนี้หากไม่รวมกระทบจาก COVID-19 ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากค่าสินไหมทดแทนของเบี้ยประกันภัยต่อประเภท เจอ-จ่าย-จบ บริษัทจะมีกำไรจากการรับประกันภัยต่อจำนวน 87 ลบ. ใน 1Q65 ROI ลดลง 70 bps YoY และ 99 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 19 bps YoY และ 30 bps QoQ

แนวโน้ม 2Q65 และปี 2565 เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ ใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ โดยคาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมามีกำไรใน 2H65 เนื่องจากกรมธรรม์ประเภท เจอ-จ่าย-จบ จะหมดอายุในช่วงกลาง 2Q65 (ส่วนใหญ่หมดอายุในเดือนเม.ย.) เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลงจากกำไรสุทธิ 71 ลบ. สุขาดทุนสุทธิ 29 ลบ. เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q65 เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจะเติบโต 4% ในปี 2565 เทียบกับ 8% ในปี 2564 เพราะไม่มีประกัน COVID เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 115% ในปี 2564 สู 105% ในปี 2565

วางแผนนำบริษัทย่อยจดทะเบียนในตลาด mai THRE วางแผนจดทะเบียนบริษัท EMCS Thai ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น 100% ใน 2H65 บริษัทจะปรับโครงสร้างกลุ่มก่อน IPO โดยจะย้ายบริษัทย่อยอื่นๆ จาก THRE มาอยู่ภายใต้ EMCS แทน เงินที่ได้จาก IPO จะถูกนำไปใช้ล้างขาดทุนสะสม เพื่อให้สามารถกลับมาจ่ายเงินปันผลได้อีกครั้ง ภายหลังจาก IPO สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยแห่งนี้จะลดลงจาก 100% เป็น 65% สะท้อนถึงส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทย่อยดังกล่าว (ราว 19 ลบ. หรือ 35% ของกำไรจากบริษัทย่อยดังกล่าวที่ 53 ลบ. ในปี 2564) เรายังไม่ได้นำกำไรจาก EMCS เข้ามาใส่ไว้ในประมาณการของเรา

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1 บาท (1.2 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากมองว่า valuation แพง และความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Underwriting income	(Bt mn)	3,910	4,141	4,325	4,665	5,131
Net profit	(Bt mn)	222	(356)	(29)	162	222
EPS	(Bt)	0.05	(0.08)	(0.01)	0.04	0.05
BVPS	(Bt)	0.87	0.77	0.77	0.81	0.84
DPS	(Bt)	0.04	-	-	0.03	0.04
PER	(x)	18.99	NM.	NM.	25.99	18.98
EPS growth	(%)	77.89	(260.57)	91.92	662.90	36.95
PBV	(x)	1.14	1.30	1.30	1.23	1.19
ROE	(%)	6.14	(10.29)	(0.89)	4.86	6.37
Dividend yield	(%)	4.00	-	NM.	2.69	3.69

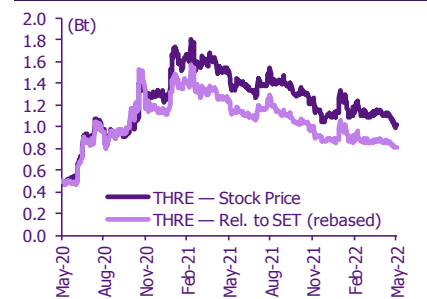
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	1.00
Target price (Bt)	1.00
Mkt cap (Btbn)	4.21
Mkt cap (US\$m)	121
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.02
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	4,215
Par value (Bt)	0.88
12-m high / low (Bt)	1.6 / 0.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.31
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	50.7
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.0)	(17.2)	(33.6)
Relative to SET	(5.6)	(12.8)	(35.3)

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	2021	2022F	2023F	2024F
Net earned premiums	(Btmn)	3,171	3,359	3,609	3,750	4,051	4,228	4,558	5,014
Fee and commissions income	(Btmn)	435	309	394	160	90	97	107	118
Total underwriting income	(Btmn)	3,606	3,669	4,003	3,910	4,141	4,325	4,665	5,131
Claims and losses	(Btmn)	1,485	1,842	1,977	1,836	2,701	2,422	2,332	2,514
Commissions & brokerage	(Btmn)	1,958	1,947	1,919	1,675	1,724	1,773	1,959	2,155
Other expenses	(Btmn)	138	139	144	155	132	138	149	164
Total underwriting expenses	(Btmn)	3,581	3,928	4,041	3,666	4,556	4,334	4,441	4,834
Gross underwriting profit	(Btmn)	25	(260)	(38)	243	(415)	(9)	224	298
Operating and other expenses	(Btmn)	199	199	187	189	186	190	195	204
Net underwriting profit	(Btmn)	(174)	(459)	(225)	54	(601)	(199)	29	93
Net investments income	(Btmn)	244	202	170	122	101	100	106	110
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	150	(487)	138	15	9	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	68	62	87	69	63	69	75	81
Profit before tax	(Btmn)	289	(683)	170	260	(428)	(29)	210	285
Income Tax	(Btmn)	368	324	39	33	(80)	(7)	41	56
Minority Interest	(Btmn)	15	0	0	0	0	0	0	0
Net profit before extra items	(Btmn)	(111)	(1,011)	125	222	(356)	(29)	162	222
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(111)	(1,011)	125	222	(356)	(29)	162	222
EPS	(Bt)	(0.03)	(0.24)	0.03	0.05	(0.08)	(0.01)	0.04	0.05
DPS	(Bt)	0.10	0.00	0.00	0.04	0.00	(0.00)	0.03	0.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total investments in securities	(Btmn)	6,954	5,185	4,046	3,969	3,667	3,917	4,067	4,217
Total loans - net	(Btmn)	5,441	4,657	3,766	3,037	3,446	3,200	3,232	3,191
Total Assets	(Btmn)	12,395	9,842	7,813	7,007	7,113	7,117	7,299	7,408
Total Liabilities	(Btmn)	7,529	6,222	4,263	3,325	3,868	3,868	3,868	3,868
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	4,866	3,620	3,549	3,681	3,245	3,249	3,431	3,540
BVPS	(Bt)	1.15	0.86	0.84	0.87	0.77	0.77	0.81	0.84

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net written premium growth	(%)	(5.3)	5.9	7.4	3.9	8.0	4.4	7.8	10.0
Loss ratio	(%)	41.2	50.2	49.4	47.0	65.2	56.0	50.0	49.0
Commissions & brokerage ratio	(%)	54.3	53.1	47.9	42.9	41.6	41.0	42.0	42.0
Expense ratio	(%)	63.6	62.3	56.2	51.7	49.3	48.6	49.4	49.2
Combined ratio	(%)	104.8	112.5	105.6	98.6	114.5	104.6	99.4	98.2
Gross margin	(%)	0.7	(7.1)	(0.9)	6.2	(10.0)	(0.2)	4.8	5.8
Net profit margin	(%)	(3.1)	(27.6)	3.1	5.7	(8.6)	(0.7)	3.5	4.3
Yield on investment	(%)	3.2	3.3	3.7	3.0	2.6	2.7	2.7	2.7
Return on investment	(%)	5.2	(4.7)	6.7	3.4	2.9	2.7	2.7	2.7
ROA (%)	(%)	(0.8)	(9.1)	1.4	3.0	(5.0)	(0.4)	2.3	3.0
ROE (%)	(%)	(2.2)	(23.8)	3.5	6.1	(10.3)	(0.9)	4.9	6.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Net earned premiums	(Btmn)	957	968	1,009	984	1,017	1,015	1,035	955
Fee and commissions income	(Btmn)	47	34	30	17	27	20	26	14
Total underwriting income	(Btmn)	1,004	1,002	1,040	1,001	1,044	1,035	1,061	969
Claims and losses	(Btmn)	482	446	472	439	557	976	728	738
Commissions & brokerage	(Btmn)	417	423	437	443	417	432	432	400
Other expenses	(Btmn)	33	27	59	33	35	31	33	33
Total underwriting expenses	(Btmn)	932	896	968	915	1,008	1,440	1,193	1,171
Gross underwriting profit	(Btmn)	72	106	72	86	36	(404)	(132)	(202)
Operating and other expenses	(Btmn)	45	57	45	50	42	48	46	43
Net underwriting profit	(Btmn)	27	49	26	36	(7)	(452)	(178)	(245)
Net investments income	(Btmn)	56	23	19	11	52	26	12	9
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	13	6	7	(2)	14	(4)	0	(6)
Other income (expenses)	(Btmn)	14	14	22	21	19	14	10	13
Profit before tax	(Btmn)	110	91	74	67	78	(416)	(156)	(229)
Income Tax	(Btmn)	14	15	12	11	11	(87)	(15)	(47)
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit before extra items	(Btmn)	95	74	61	53	64	(331)	(143)	(184)
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	95	74	61	53	64	(331)	(143)	(184)
EPS	(Bt)	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	(0.08)	(0.03)	(0.04)

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total investments in securities	(Btmn)	3,439	3,618	3,969	3,982	3,757	3,937	3,667	3,703
Total loans - net	(Btmn)	4,075	3,678	3,037	3,401	3,967	3,838	3,446	3,750
Total Assets	(Btmn)	7,514	7,296	7,007	7,384	7,724	7,775	7,113	7,453
Total Liabilities	(Btmn)	4,068	3,773	3,325	3,529	4,010	4,428	3,868	4,268
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,446	3,523	3,681	3,855	3,714	3,347	3,245	3,186
BVPS	(Bt)	0.82	0.84	0.87	0.91	0.88	0.79	0.77	0.76

Key Financial Ratios

	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Net written premium growth	(%)	1.1	8.2	12.3	20.7	6.3	4.8	2.5	(3.0)
Loss ratio	(%)	48.0	44.5	45.4	43.9	53.4	94.3	68.6	76.2
Commissions & brokerage ratio	(%)	41.5	42.2	42.0	44.2	39.9	41.8	40.7	41.2
Expense ratio	(%)	49.3	50.6	52.1	52.5	47.2	49.4	48.1	49.1
Combined ratio	(%)	97.3	95.1	97.5	96.4	100.6	143.7	116.8	125.3
Gross margin	(%)	7.1	10.6	6.9	8.6	3.4	(39.1)	(12.4)	(20.8)
Net profit margin	(%)	9.4	7.4	5.8	5.3	6.2	(32.0)	(13.5)	(19.0)
Yield on investment	(%)	6.9	2.6	2.0	1.2	5.3	2.7	1.3	1.0
Return on investment	(%)	8.5	3.2	2.7	1.0	6.8	2.3	1.3	0.3
ROA (%)	(%)	5.1	4.0	3.4	3.0	3.4	(17.1)	(7.7)	(10.1)
ROE (%)	(%)	11.5	8.5	6.7	5.6	6.8	(37.5)	(17.3)	(22.9)

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch
Net written premium	933	978	950	2	(3)
Earned premium	984	1,035	955	(3)	(8)
Net underwriting income	1,001	1,061	969	(3)	(9)
Total underwriting expenses	915	1,193	1,171	28	(2)
Gross underwriting profit	86	(132)	(202)	(334)	(53)
Total operating expenses	50	46	43	(13)	(6)
Net underwriting profit	36	(178)	(245)	(776)	(38)
Net investments income	8	10	1	(91)	(93)
Net service income	20	5	11	(43)	123
Other income (expenses)	1	5	2	101	(54)
Earnings before tax	65	(158)	(231)	(457)	(46)
Corporate income tax	11	(15)	(47)	(508)	(204)
Minority interest	0	0	0	NM	NM
Net profit before extra item	53	(143)	(184)	(447)	(29)
Extra items	0	0	0	NM	NM
Net profit	53	(143)	(184)	(447)	(29)
EPS (Bt)	0.01	(0.03)	(0.04)	(447)	(29)
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*
Loss ratio (%)	43.88	68.64	76.19	32.31	7.55
Commission ratio (%)	44.23	40.71	41.23	(2.99)	0.52
Opex ratio (%)	4.98	4.31	4.46	(0.52)	0.14
Combined ratio (%)	96.39	116.76	125.26	28.87	8.50
Yield on investment (%)	1.15	1.26	0.96	(0.19)	(0.30)
Return on investment (%)	1.00	1.29	0.30	(0.70)	(0.99)

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

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
BLA	Outperform	40.75	49.0	22.5	21.8	17.8	11.3	99	23	58	1.5	1.4	1.3	7	8	12	1.4	1.4	2.2
THRE	Underperform	1.00	1.0	2.7	n.m.	n.m.	26.0	n.m.	92	n.m.	1.3	1.3	1.2	(10)	(1)	5	0.0	0.0	2.7
THREL	Neutral	5.20	6.0	20.6	31.7	16.1	13.4	(19)	97	19	2.1	2.0	1.9	7	13	14	2.3	4.4	5.2
TQM	Outperform	41.50	60.0	49.3	28.0	22.2	19.1	27	26	16	9.3	8.3	7.8	35	40	42	3.0	4.1	4.7
Average					27.1	18.7	17.4	36	59	31	3.5	3.2	3.0	10	15	18	1.7	2.5	3.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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, 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, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, 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, 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, UP, UREA, 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, IVL, 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, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, 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, CTW, 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, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, 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, TITL, 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.