

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg BLA TB
Reuters BLA.BK

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ BLA (-19% YoY, +192% QoQ) ออกมาต่ำกว่า SCBS คาดอยู่เล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจาก combined ratio ที่สูงกว่าคาด ผลประกอบการสะท้อนถึงภาพรวมที่อ่อนแอลง YoY ในทุกๆ ด้าน (การเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับ, combined ratio, ROI) แต่ดีขึ้น QoQ ในทุกๆ ด้าน เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA ด้วยราคาเป้าหมาย 49 บาทเท่าเดิม เพราะคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งจะได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

1Q65: ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาด BLA รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 801 ลบ. (-19% YoY, +192% QoQ) ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 10% โดยมีสาเหตุมาจาก combined ratio ที่สูงกว่าคาดเล็กน้อย เบี้ยประกันภัยรับสุทธิใน 1Q65 ลดลง 8% YoY และ 11% QoQ เบี้ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้น 5% YoY (+1% จากช่องทางตัวแทน, +6% จากช่องทางธนาคาร โดยส่วนใหญ่เกิดจากผลิตภัณฑ์ MRTA) แต่ลดลง 13% QoQ ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 20% QoQ combined ratio เพิ่มขึ้น 359 bps YoY แต่ลดลง 471 bps QoQ สู่ 129.77% ใน 1Q65 สูงกว่าคาดเล็กน้อย เพราะอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ (+170 bps YoY, -180 bps QoQ สู่ 115%) และอัตราค่าบำเหน็จ (+99 bps YoY, +109 bps QoQ) สูงกว่าคาด ROI ลดลง 11 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 22 bps QoQ สู่ 4.07% สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (-12 bps YoY, +7 bps QoQ) ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น (+7% YoY, +83% QoQ)

แนวโน้ม 2Q65 และปี 2565 กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 2Q65 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 20% โดยเกิดจากการคาดการณ์ว่าเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว (เทียบกับ +2% ในปี 2564) โดยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจะเติบโต 10% (เทียบกับ -4% ในปี 2564) combined ratio จะลดลง 156 bps และ ROI จะลดลง 5 bps โดยไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเหมือนในปีก่อน

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA ด้วยราคาเป้าหมาย 49 บาท (1.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เท่าเดิม โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) การคาดการณ์ว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2566 และ 2) ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	1,608	3,196	3,826	6,082	7,132
EPS	(Bt)	0.94	1.87	2.24	3.56	4.18
BVPS	(Bt)	27.00	28.09	29.62	32.38	35.67
DPS	(Bt)	0.23	0.56	0.56	0.89	1.04
EV/share	(Bt)	39.53	39.91	40.96	41.33	42.40
1-year VNB/share	(Bt)	0.67	1.32	1.52	1.70	1.91
P/E	(x)	43.26	21.77	18.19	11.44	9.76
EPS growth	(%)	(63.33)	98.72	19.72	58.96	17.26
PBV	(x)	1.51	1.45	1.38	1.26	1.14
ROE	(%)	3.56	6.80	7.77	11.49	12.28
Dividend yields	(%)	0.56	1.37	1.37	2.19	2.56
P/EV	(x)	1.03	1.02	0.99	0.99	0.96
P/VNB	(x)	60.45	30.93	26.88	23.91	21.28

Source: SCBS Investment Research



Tactical: OUTPERFORM

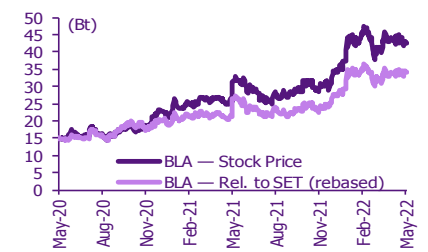
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	40.75
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btbn)	69.58
Mkt cap (US\$m)	1,999

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.37
Sector % SET	1.16
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	48 / 24.7
Avg. daily 6m (US\$m)	6.92
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.6
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.3)	(12.8)	29.4
Relative to SET	(1.0)	(7.3)	26.5

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 premiums written	(Btmn)	42,915	39,554	34,308	33,396	33,992	33,965	29,899	28,039
Net investments income	(Btmn)	11,552	12,255	12,632	12,231	12,084	12,248	12,678	13,077
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,463	1,548	1,419	1,150	1,301	1,200	1,200	1,200
Other Income	(Btmn)	400	513	543	221	320	831	872	916
Total Revenue	(Btmn)	56,330	53,870	48,902	46,998	47,697	48,244	44,650	43,231
Total underwriting expenses	(Btmn)	50,497	46,307	41,960	43,703	42,286	41,989	35,467	32,699
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	23,183	17,313	3,580	4,919	5,364	4,755	1,196	561
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	22,824	24,671	34,764	35,461	33,653	33,965	31,394	29,440
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,508	3,465	3,004	2,765	2,718	2,717	2,392	2,243
Other underwriting expenses	(Btmn)	983	857	610	558	551	551	485	455
Total operating expenses	(Btmn)	1,672	1,771	1,636	1,534	1,647	1,701	1,766	1,835
Corporate income tax	(Btmn)	516	813	918	153	568	729	1,335	1,565
Net Profit	(Btmn)	3,635	4,970	4,386	1,608	3,196	3,826	6,082	7,132
EPS	(Bt)	2.13	2.91	2.57	0.94	1.87	2.24	3.56	4.18
DPS	(Bt)	0.54	0.72	0.64	0.23	0.56	0.56	0.89	1.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	3,976	9,826	13,442	8,072	7,637	6,846	6,604	6,613
Total investments in securities	(Btmn)	285,613	292,660	300,137	310,811	318,939	326,939	332,939	338,939
Total loans - net	(Btmn)	9,405	11,562	10,226	11,314	12,129	12,129	12,129	12,129
Total Assets	(Btmn)	308,729	324,578	333,680	339,778	347,143	354,503	360,418	366,590
Life policy reserve	(Btmn)	265,978	283,238	286,642	291,329	295,480	300,235	301,431	301,992
Total Liabilities	(Btmn)	269,964	286,070	289,420	293,680	299,177	303,932	305,128	305,689
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,751	38,505	44,225	46,098	47,966	50,571	55,291	60,902
BVPS	(Bt)	22.69	22.55	25.90	27.00	28.09	29.62	32.38	35.67

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY net insurance premium growth	(%)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	1.79	(0.08)	(11.97)	(6.22)
YoY new business premium growth	(%)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	(3.71)	10.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(2.24)	(17.26)	(11.42)
Combined ratio	(%)	121.57	121.55	127.07	135.45	129.24	128.63	124.53	123.17
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	54.02	43.77	10.44	14.73	15.78	14.00	4.00	2.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	53.19	62.37	101.33	106.18	99.00	100.00	105.00	105.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.17	8.76	8.76	8.28	7.99	8.00	8.00	8.00
Underwriting margin	(%)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(24.40)	(23.62)	(18.62)	(16.62)
Yield on investment	(%)	4.30	4.24	4.26	4.00	3.84	3.79	3.84	3.89
Return on investment	(%)	4.85	4.77	4.74	4.38	4.25	4.16	4.21	4.25
Cost to income ratio	(%)	3.05	3.38	3.45	3.35	3.55	3.61	4.06	4.37
Net profit margin	(%)	6.45	9.23	8.97	3.42	6.70	7.93	13.62	16.50
ROA	(%)	1.23	1.57	1.33	0.48	0.93	1.09	1.70	1.96
ROE	(%)	10.09	12.87	10.60	3.56	6.80	7.77	11.49	12.28
Equity to Life policy reserve	(%)	14.57	13.59	15.43	15.82	16.23	16.84	18.34	20.17

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Net premiums written	(Btmn)	6,677	9,743	7,765	9,153	7,770	9,523	7,546	8,406
Net investments income	(Btmn)	3,094	3,095	2,880	3,006	3,002	3,162	2,914	2,970
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	(169)	(138)	(345)	252	295	605	148	271
Other Income	(Btmn)	(75)	133	(51)	316	58	77	(131)	207
Total Revenue	(Btmn)	9,526	12,833	10,249	12,728	11,125	13,367	10,477	11,854
Total underwriting expenses	(Btmn)	8,446	11,775	9,676	11,186	9,864	11,557	9,679	10,555
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	2335.266	2089.618	-5711.35	3529.367	2786.955	1543.22	-2495.26	1120.281
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	5,468	8,613	14,647	6,862	6,268	9,197	11,326	8,566
Commissions and brokerages	(Btmn)	547.988	860.189	638.444	667.552	657.176	685.568	707.206	696.548
Other underwriting expenses	(Btmn)	95	213	102	127	152	131	141	172
Total operating expenses	(Btmn)	387	405	379	363	391	425	469	353
Corporate income tax	(Btmn)	63	70	30	189	119	205	54	145
Net Profit	(Btmn)	631	583	163	990	751	1,181	274	801
EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.34	0.10	0.58	0.44	0.69	0.16	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	14,129	9,122	8,072	8,607	10,752	9,159	7,637	5,156
Total investments in securities	(Btmn)	306,281	310,538	310,811	313,713	317,369	318,688	318,939	318,618
Total loans - net	(Btmn)	12,917	11,894	11,314	11,009	11,585	11,855	12,129	11,675
Total Assets	(Btmn)	342,963	342,845	339,778	344,688	348,527	350,057	347,143	346,640
Life policy reserve	(Btmn)	295,446	297,307	291,329	295,119	297,486	298,620	295,480	296,370
Total Liabilities	(Btmn)	298,183	300,475	293,680	297,820	300,749	302,615	299,177	299,921
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	44,742	42,331	46,098	46,867	47,778	47,441	47,966	46,719
BVPS	(Bt)	26.20	24.79	27.00	27.45	27.98	27.78	28.09	27.36

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
YoY net insurance premium growth	(%)	(4.47)	2.15	(2.54)	(0.62)	16.37	(2.26)	(2.83)	(8.16)
YoY new business premium growth	(%)	(9.13)	54.30	(21.83)	5.03	79.97	(54.08)	38.58	5.41
YoY renewal premium growth	(%)	(53.80)	(318.42)	56.21	(33.42)	122.44	505.65	(151.89)	(288.97)
Combined ratio	(%)	132.28	125.01	129.49	126.18	131.97	125.81	134.48	129.77
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	34.97	21.45	(73.55)	38.56	35.87	16.20	(33.07)	13.33
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	81.89	88.39	188.62	74.97	80.66	96.57	150.10	101.91
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.21	8.83	8.22	7.29	8.46	7.20	9.37	8.29
Underwriting margin	(%)	(26.49)	(20.85)	(24.60)	(22.22)	(26.94)	(21.35)	(28.27)	(25.57)
Yield on investment	(%)	4.06	4.01	3.71	3.85	3.81	3.98	3.66	3.73
Return on investment	(%)	3.84	3.83	3.26	4.17	4.18	4.74	3.84	4.07
Cost to income ratio	(%)	3.99	3.12	3.58	2.91	3.61	3.33	4.54	3.05
Net profit margin	(%)	6.62	4.54	1.59	7.78	6.75	8.83	2.62	6.75
ROA	(%)	0.74	0.68	0.19	1.16	0.87	1.35	0.32	0.92
ROE	(%)	5.94	5.36	1.47	8.52	6.35	9.92	2.30	6.76
Equity to Life policy reserve	(%)	15.14	14.24	15.82	15.88	16.06	15.89	16.23	0.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net earned premiums	9,153	7,546	8,406	(8)	11	25
Net investments income	3,006	2,914	2,970	(1)	2	24
Gains (losses) on investment	252	148	271	7	83	23
Other Income	316	(131)	207	(34)	258	25
Total Revenue	12,728	10,477	11,854	(7)	13	25
Total underwriting expenses	11,186	9,679	10,555	(6)	9	25
Total operating expenses	363	469	353	(3)	(25)	21
Corporate income tax	189	54	145	(23)	167	20
Net Profit	990	274	801	(19)	192	21
EPS (Bt)	0.58	0.16	0.47	(19)	192	21
Ratios (%)	1Q21	4Q21	1Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.85	3.66	3.73	(0.12)	0.07	NM
Return on investment (%)	4.17	3.84	4.07	(0.11)	0.22	NM
Life policy reserve ratio (%)	38.56	(33.07)	13.33	(25.23)	46.40	NM
Benefit payment ratio (%)	74.97	150.10	101.91	26.93	(48.19)	NM
Commission ratio (%)	7.29	9.37	8.29	0.99	(1.09)	NM
Underwriting margin (%)	(22.22)	(28.27)	(25.57)	(3.35)	2.70	NM
Cost to income ratio (%)	2.91	4.54	3.05	0.14	(1.49)	NM
Combined ratio (%)	126.18	134.48	129.77	3.59	(4.71)	NM
Net profit margin (%)	7.78	2.62	6.75	(1.02)	4.14	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 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	22.4	21.8	18.2	11.4	99	20	59	1.5	1.4	1.3	7	8	11	1.4	1.4	2.2
THRE	Underperform	1.01	1.0	1.7	n.m.	n.m.	26.2	n.m.	92	n.m.	1.3	1.3	1.2	(10)	(1)	5	0.0	(0.5)	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	41.75	60.0	48.4	28.1	22.3	19.2	27	26	16	9.4	8.4	7.8	35	40	42	2.9	4.0	4.7
Average					27.2	18.9	17.6	36	59	32	3.6	3.3	3.0	10	15	18	1.7	2.3	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 ไปใช้ในทุกระณีส 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, 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

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, KWAG, 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, RC1², 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, 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, 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, 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, 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

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, 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, 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, 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.