

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg
ReutersMTC TB
MTC.BK

กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี

MTC ปรับเป้า credit cost ปี 2565 ลดลง (เพื่อสะท้อนการปรับ ECL model ให้เป็นไปในเชิงบวกมากขึ้น) สาระสำคัญที่ โดยคาดว่า NPL เกิดใหม่จะอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ สินเชื่อจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อทำจุดต่ำสุดไปแล้ว และต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นใน 2H65 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 67 บาท (PBV 3.95 เท่า หรือ PE 20 เท่า สำหรับปี 2566) โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ดีที่ 15% ในปี 2565 และ 24% ในปี 2566 และ valuation ที่น่าสนใจด้วย PBV ที่ -2SD หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 60% นับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2564

ปรับเป้า credit cost ลดลง MTC ปรับเป้า credit cost สำหรับปี 2565 ลดลงจาก 1.2-1.5% สู่ 1% (เทียบกับ 0.72% ใน 1Q65 และ 0.93% ในปี 2564) หลักๆ เป็นเพราะบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนพารามิเตอร์ในการคำนวณผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ให้เป็นไปในเชิงบวกมากขึ้น เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 ลดลง 5 bps สู่ 1.2% สูงกว่าเป้าของ MTC อยู่ 20 bps เพื่อสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อสูง MTC ตั้งเป้าเพิ่ม LLR coverage จาก 113% ณ 1Q65 สู่ 120-140% ภายในสิ้นปี 2565 บริษัทคาดว่า NPL จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2565 เมื่อพิจารณาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ การมีสัดส่วนสินเชื่อกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น (สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน และสินเชื่อซื้อก่อนจ่ายทีหลัง) เพิ่มขึ้น และการขยายสินเชื่อเชิงรุก อัตราส่วน NPL ที่เพิ่มขึ้น (+27 bps QoQ สู่ 1.67%) ใน 1Q65 ส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจใหม่ (สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่) NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่อยู่ที่ราว 5% ของสินเชื่อรวม โดยส่วนหนึ่งเกิดจากมาตรฐานการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อที่ไม่รัดกุม บริษัทได้แก้ไขมาตรฐานการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อให้เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ NPL ลดลงใน 2Q65 MTC ยังคงเป้าอัตราส่วน NPL ไว้ที่ไม่เกิน 2% ในปี 2565 เทียบกับ 1.67% ณ 1Q65

สินเชื่อจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง MTC ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2565 ไว้ที่ 30% เทียบกับ 34% YoY ใน 1Q65 และ 29% ในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุก การเร่งขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่มีแรงขับเคลื่อนอย่างรวดเร็ว MTC พบว่าสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง QTD ใน 2Q65 บริษัทตั้งเป้าขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่จาก 4.2 พันลบ. ณ สิ้นปี 2564 สู่ ~1.0 หมื่นลบ. ณ สิ้นปี 2565 ปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงของการเริ่มทดสอบการให้บริการ "ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง" (Buy Now Pay Later) ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้ดีที่ 17-18% ซึ่งต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อทำจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น MTC เชื่อว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อของบริษัที่ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q65 และคาดว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะค่อยๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q65 จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อที่มีสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่และสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกันเพิ่มมากขึ้น บริษัทคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับขึ้นอีกราว 30 bps ใน 2H65 หลังจากลดลง 15 bps QoQ สู่ 3.25% ใน 1Q65 บริษัทคาดว่าต้นทุนทางการเงินในปี 2565 จะอยู่ที่ราว 3.4% สอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 3.45% เราคาดว่า NIM จะลดลงอีก 39 bps ในปี 2565 และ 25 bps ในปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น MTC ยังคงอัตราดอกเบี้ยโปรโมชันสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ไว้ที่ 16% โดย upside จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะถูกหักล้างโดยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,808	6,949	8,375	10,547	13,113
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,700	7,053	8,763
PPP/share	(Bt)	3.21	3.28	3.95	4.97	6.19
EPS	(Bt)	2.46	2.33	2.69	3.33	4.13
BVPS	(Bt)	9.76	11.73	14.05	16.97	20.61
DPS	(Bt)	0.37	0.37	0.40	0.50	0.62
P/PPP	(x)	13.94	13.65	11.33	9.00	7.23
PPP growth	(%)	16.43	2.08	20.51	25.93	24.33
PER	(x)	18.20	19.19	16.64	13.45	10.83
EPS growth	(%)	23.04	(5.17)	15.28	23.74	24.24
PBV	(x)	4.59	3.81	3.19	2.64	2.17
ROE	(%)	28.45	21.71	20.86	21.45	22.00
Dividend yields	(%)	0.83	0.83	0.90	1.12	1.39

Source: SCBS Investment Research



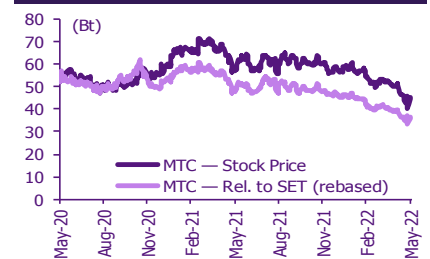
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 23) (Bt)	44.75
Target price (Bt)	67.00
Mkt cap (Btbn)	94.87
Mkt cap (US\$mn)	2,774
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.49
Sector % SET	4.24
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	65.5 / 40.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(11.4)	(13.5)	(24.5)
Relative to SET	(8.4)	(12.1)	(28.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุด โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 32%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 32%, สินเชื่อส่วนบุคคล 11%, สินเชื่อโฉนดที่ดิน 10%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 6%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 5% และสินเชื่อรถแทรกเตอร์ 4%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า NIM จะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการแข่งขันทางราคาที่สูงขึ้น และกลยุทธ์การตั้งราคาเชิงรุกเพื่อกระตุ้นการเติบโตของสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า MTC จะมีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเป็นตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงและมีขนาดใหญ่มาก

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อจะแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายสาขาเชิงรุกเพื่อเจาะตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงซึ่งมีขนาดใหญ่มาก และการเร่งขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่	1. เราคาดว่า NIM จะลดลงจากการแข่งขันทางราคาและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
	2. เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นในปี 2565-2567 โดยมีสาเหตุมาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ การมีสัดส่วนสินเชื่อกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น (สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน และสินเชื่อซื้อก่อนจ่ายทีหลัง) เพิ่มขึ้น และการขยายสินเชื่อเชิงรุก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงต่อ NIM	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	ผลกระทบดังกล่าวจะได้รับการชดเชยจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์
การแข่งขันสูงขึ้น	ธนาคารพาณิชย์เริ่มเจาะตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มมากขึ้น	ลบ	ประเด็นนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	5%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	1 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,795	9,544	11,880	13,962	15,195	18,735	23,315	28,652
Interest expense	(Btmn)	673	1,100	1,527	1,817	2,127	2,838	3,840	5,028
Net interest income	(Btmn)	6,122	8,444	10,353	12,145	13,068	15,897	19,475	23,624
Non-interest income	(Btmn)	676	872	808	807	843	762	847	926
Non-interest expenses	(Btmn)	3,013	4,103	5,314	6,144	6,961	8,284	9,775	11,437
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,785	5,213	5,847	6,808	6,949	8,375	10,547	13,113
Tax	(Btmn)	605	913	1,056	1,303	1,257	1,425	1,763	2,191
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	3,180	4,300	4,792	5,505	5,693	6,950	8,783	10,922
Provision	(Btmn)	679	586	554	291	748	1,250	1,730	2,159
Core net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,700	7,053	8,763
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,700	7,053	8,763
EPS (Bt)	(Bt)	1.18	1.75	2.00	2.46	2.33	2.69	3.33	4.13
DPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.26	0.30	0.37	0.37	0.40	0.50	0.62

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Cash	(Btmn)	1,154	880	783	1,378	1,306	1,351	1,355	1,356
Gross loans	(Btmn)	34,897	47,245	59,434	70,013	90,613	117,687	148,449	183,722
Loan loss reserve	(Btmn)	1,171	1,499	1,715	1,328	1,832	2,457	3,322	4,401
Net loans	(Btmn)	34,452	46,548	58,623	69,640	89,981	116,429	146,327	180,521
Total assets	(Btmn)	36,953	49,146	61,872	77,222	98,390	125,168	155,366	189,871
S-T borrowings	(Btmn)	10,482	11,042	14,689	20,081	29,661	35,633	42,833	50,873
L-T borrowings	(Btmn)	16,619	24,463	29,494	34,457	41,664	57,554	74,354	93,114
Total liabilities	(Btmn)	28,010	36,847	45,900	56,540	73,521	95,384	119,384	146,184
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	8,943	12,299	15,972	20,682	24,869	29,784	35,982	43,688
BVPS (Bt)	(Bt)	4.22	5.80	7.53	9.76	11.73	14.05	16.97	20.61

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Yield on earn'g assets	(%)	23.25	23.24	22.29	21.65	19.47	19.27	19.27	19.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.04	3.51	3.83	3.68	3.38	3.45	3.65	3.85
Spread	(%)	20.22	19.72	18.46	17.96	16.09	15.82	15.62	15.42
Net interest margin	(%)	20.95	20.56	19.43	18.83	16.75	16.35	16.10	15.89
Cost to income ratio	(%)	44.32	44.04	47.61	47.44	50.04	49.73	48.10	46.59
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.43	1.04	0.45	0.93	1.20	1.30	1.30
NPLs/ Total Loans	(%)	1.26	1.14	1.05	1.07	1.41	1.42	1.40	1.38
LLR/NPLs	(%)	265.41	277.71	275.94	177.65	143.57	146.70	159.96	173.73
ROA	(%)	8.15	8.63	7.63	7.50	5.63	5.10	5.03	5.08
ROE	(%)	31.99	34.96	29.98	28.45	21.71	20.86	21.45	22.00
D/E	(x)	3.13	3.00	2.87	2.73	2.96	3.20	3.32	3.35

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	3,385	3,555	3,690	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285
Interest expense	(Btmn)	447	467	470	477	507	557	587	604
Net interest income	(Btmn)	2,938	3,088	3,219	3,108	3,177	3,287	3,495	3,682
Non-interest income	(Btmn)	180	182	237	282	212	190	158	183
Non-interest expenses	(Btmn)	1,520	1,533	1,599	1,502	1,657	1,780	2,023	1,963
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,598	1,736	1,857	1,889	1,733	1,696	1,631	1,902
Tax	(Btmn)	307	344	335	360	325	304	268	357
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,291	1,392	1,522	1,529	1,408	1,392	1,363	1,545
Provision	(Btmn)	25	52	152	156	138	191	263	169
Core net profit	(Btmn)	1,267	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,267	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376
EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.63	0.65	0.65	0.60	0.57	0.52	0.65

Balance Sheet

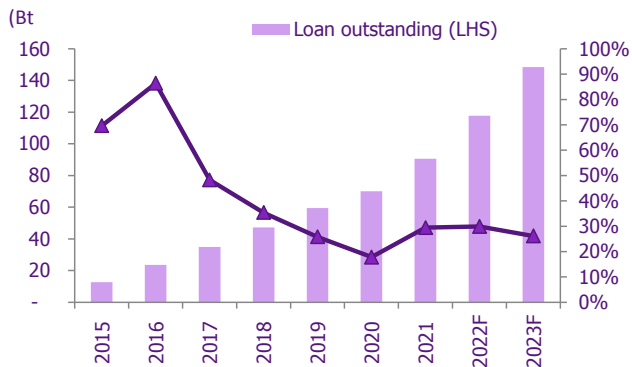
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash	(Btmn)	1,964	794	1,378	984	1,327	1,521	1,306	1,652
Gross loans	(Btmn)	62,366	66,268	70,013	72,691	78,948	83,859	90,613	97,364
Loan loss reserve	(Btmn)	1,399	1,345	1,328	1,314	1,436	1,597	1,832	1,840
Net loans	(Btmn)	61,943	65,870	69,640	72,232	78,394	83,354	89,981	96,773
Total assets	(Btmn)	70,083	72,902	77,222	79,742	86,570	91,898	98,390	105,811
S-T borrowings	(Btmn)	15,001	18,005	20,081	18,625	21,865	26,946	29,661	31,242
L-T borrowings	(Btmn)	35,455	34,019	34,457	37,102	40,496	39,656	41,664	46,093
Total liabilities	(Btmn)	52,112	53,588	56,540	57,685	64,025	68,152	73,521	79,567
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	17,971	19,314	20,682	22,058	22,545	23,747	24,869	26,244
BVPS (Bt)	(Bt)	8.48	9.11	9.76	10.40	10.63	11.20	11.73	12.38

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Yield on earn'g assets	(%)	21.86	22.17	21.75	20.33	19.93	19.58	19.55	19.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.60	3.65	3.53	3.46	3.44	3.46	3.40	3.25
Spread	(%)	18.26	18.53	18.22	16.87	16.50	16.12	16.14	16.01
Net interest margin	(%)	18.97	19.26	18.98	17.62	17.19	16.74	16.74	16.54
Cost to income ratio	(%)	48.75	46.89	46.27	44.28	48.88	51.21	55.36	50.79
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.16	0.32	0.89	0.87	0.73	0.94	1.21	0.72
NPLs/ Total Loans	(%)	1.06	1.02	1.07	1.03	1.12	1.19	1.41	1.67
LLR/NPLs	(%)	211.70	199.49	177.65	175.63	162.78	160.22	143.57	112.90
ROA	(%)	7.34	7.50	7.30	7.00	6.11	5.38	4.63	5.39
ROE	(%)	28.70	28.75	27.40	25.71	22.78	20.75	18.11	21.53
D/E	(x)	2.90	2.77	2.73	2.62	2.84	2.87	2.96	3.03

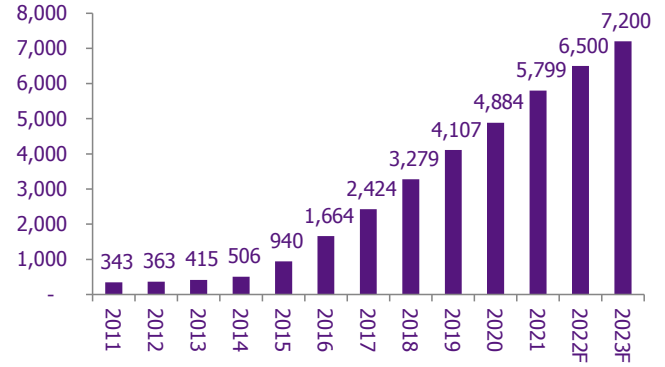
Appendix

Figure 1: Loan growth



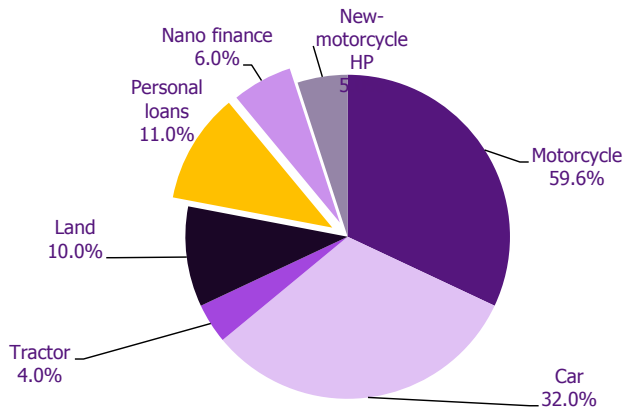
Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 2: Branches



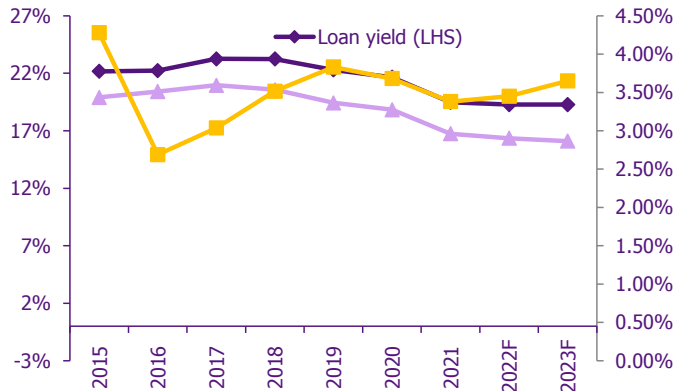
Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 3: Loan breakdown



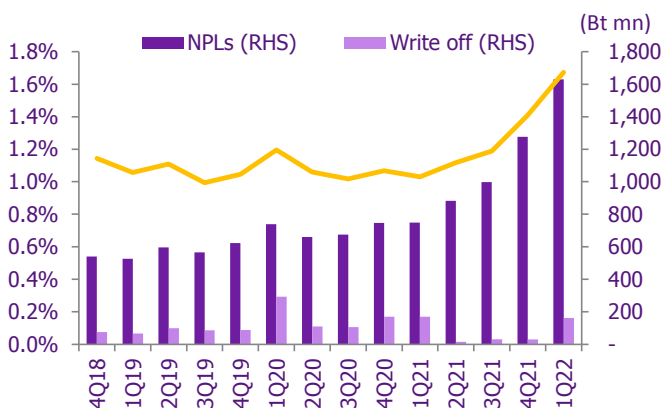
Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 4: NIM



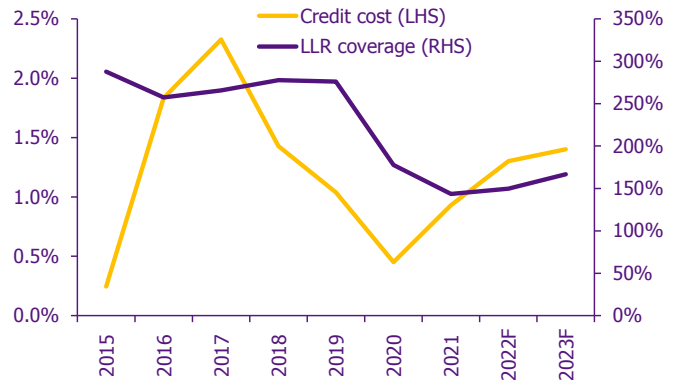
Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 23, 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	190.00	218.0	17.6	13.4	11.5	10.0	(4)	16	15	2.4	2.1	1.8	19	19	19	2.7	2.9	3.0
KTC	Underperform	59.75	50.0	(14.6)	26.2	22.7	20.7	10	16	10	5.7	5.0	4.4	24	24	23	1.7	1.8	1.9
MTC	Outperform	44.75	67.0	50.6	19.2	16.6	13.5	(5)	15	24	3.8	3.2	2.6	22	21	21	0.8	0.9	1.1
SAWAD	Outperform	50.75	70.0	41.7	14.8	14.7	12.5	5	0	18	2.8	2.6	2.3	20	18	20	3.5	3.7	4.4
TIDLOR	Outperform	33.50	42.0	26.8	24.5	21.2	16.9	19	16	25	3.5	3.3	2.8	19	16	18	0.8	1.4	1.8
THANI	Neutral	4.18	4.5	11.7	13.8	12.5	11.8	(8)	11	6	2.0	1.9	1.7	15	16	15	3.6	4.0	4.2
Average					18.6	16.5	14.2	3	12	16	3.4	3.0	2.6	20	19	19	2.2	2.4	2.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใด 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, KTG, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFTI, 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, CONOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DVS, 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, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, 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, WIIL, 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, KCC, 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

¹ Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

² 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าว ประกอบด้วย

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, BSM, 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, HENG, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SMP, 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, THDLOR, 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, WIIL, 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, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFTI, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, 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, CW, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, 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, 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, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAI, 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.