

ราชนานีลิสซิ่ง

บริษัท ราชนานีลิสซิ่ง
จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BK



การเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรของ THANI เพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2565 และ 3% สำหรับปี 2566 เพื่อสะท้อนการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาด และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 13% ในปี 2565 และ 7% ในปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ THANI ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 4.5 บาท สู่ 4.9 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่แข็งแกร่งกว่าคาดใน 5M65 ส่งผลทำให้ THANI ปรับเป้ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ในปี 2565 จาก 2.6-2.7 หมื่นลบ. (เติบโต 12-15%) เป็นอย่างน้อย 2.8-2.9 หมื่นลบ. (เติบโต 20-25%) และปรับเป้ายอดสินเชื่อคงค้าง ณ สิ้นปี 2565 จาก 5.2-5.3 หมื่นลบ. (เติบโต 5-7%) เป็น 5.4-5.5 หมื่นลบ. (เติบโต 9-11%) ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ของ THANI เพิ่มขึ้นจาก 6% สู่ 10% โดยใน 1Q65 ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ของ THANI เติบโต 19% YoY และ 46% QoQ สู่ 6.93 พันลบ. สูงกว่าเป้าของบริษัทที่ 6.5 พันลบ. ขณะที่ใน 4M65 ยอดขายรถบรรทุกและรถบัสใหม่ภายในประเทศเพิ่มขึ้น 7% YoY ความต้องการรถบรรทุกและรถบัสปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวในภาคการนำเข้าและส่งออก ภาคการค้าชายแดน ภาคการพาณิชย์ และภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ขาดแคลนรถบรรทุกใหม่ (รถบรรทุก 6 ล้อ และรถบรรทุกหัวลาก) ส่งผลให้ความต้องการรถบรรทุกมือสองปรับตัวเพิ่มขึ้น

คาด credit cost มีแนวโน้มปรับตัวลดลง อัตราส่วน NPL ที่ลดลง 78 bps สู่ 3% (จากการติดตามหนี้ที่เข้มงวดมากขึ้น) และ credit cost ที่ปรับขึ้น 12 bps QoQ ส่งผลทำให้ LLR coverage ของ THANI เพิ่มขึ้นจาก 80% ณ 4Q64 สู่ 101% ณ 1Q65 สูงกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2565 ที่ 85-90% อย่างมาก ดังนั้น THANI จึงกำลังพิจารณาปรับลดการตั้งสำรอง management overly และบริหารจัดการ credit cost ของบริษัทให้ต่ำกว่าเป้าเดิมที่วางไว้ที่ 1% เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 และปี 2566 ของ THANI ลดลงเล็กน้อยปีละ 5 bps สู่ 0.95% ในปี 2565 และปี 2566 (ลดลงจาก 1% ใน 1Q65 และ 1.2% ในปี 2564)

NIM มีแนวโน้มหดตัวลง เราคาดว่า NIM ของ THANI จะหดตัวลงปีละ 10 bps ในปี 2565 (ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง) และปี 2566 (ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น) สำหรับปี 2565 เราคาดว่า NIM จะได้รับแรงกดดันจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนสินเชื่อ fleet เพิ่มขึ้น ทั้งนี้แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ THANI คาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับทรงตัวจนถึงสิ้นปีนี้ ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นใน 1Q66 สัดส่วนแหล่งเงินทุนของบริษัทแบ่งเป็นระยะยาว 55% และระยะสั้น 45% โดยทั้งหมดมีอัตราดอกเบี้ยคงที่

ธุรกิจใหม่ – สินเชื่อ floor plan และสินเชื่อทะเบียนรถ THANI เพิ่งเปิดตัวบริการสินเชื่อ floor plan (สินเชื่อแก่ผู้จัดจำหน่ายรถยนต์) ใน 1Q65 โดยตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อ 500 ลบ. ในปีนี้ บริษัทเพิ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถในช่วงปลายเดือนเม.ย. และคาดว่าจะเปิดให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถในเดือนก.ค. ปีนี้ โดยตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อ 1-2 พันลบ. ด้วยอัตราดอกเบี้ย 15-24% ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อของบริษัท

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ THANI เพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2565 และ 3% สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 13% ในปี 2565 และ 7% ในปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ THANI ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 4.5 บาท สู่ 4.9 บาท (PBV 2 เท่า หรือ PE 13.5 เท่า สำหรับปี 2566) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันสูง และ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM สืบเนื่องมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	2,662	2,729	2,907	3,113	3,339
Net profit	(Btmn)	1,860	1,709	1,931	2,061	2,208
PPP/share	(Bt)	0.47	0.48	0.51	0.55	0.59
EPS	(Bt)	0.33	0.30	0.34	0.36	0.39
BVPS	(Bt)	1.91	2.04	2.23	2.43	2.63
DPS	(Bt)	0.17	0.15	0.17	0.18	0.19
P/PPP	(x)	9.74	9.51	8.92	8.33	7.77
PPP growth	(%)	0.18	2.52	6.53	7.10	7.25
PER	(x)	13.94	15.17	13.43	12.58	11.75
EPS growth	(%)	(36.84)	(8.12)	13.00	6.72	7.10
PBV	(x)	2.40	2.24	2.05	1.89	1.74
ROE	(%)	20.12	15.27	15.96	15.63	15.41
Dividend yields	(%)	3.71	3.29	3.72	3.97	4.26

Source: SCBS Investment Research

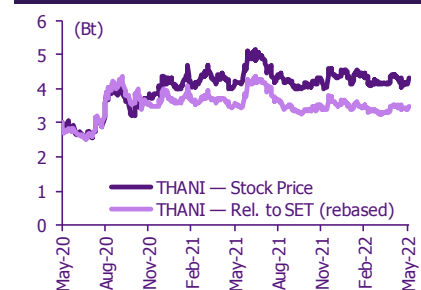
Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jun 1) (Bt)	4.58
Target price (Bt)	4.90
Mkt cap (Btbn)	25.94
Mkt cap (US\$mn)	755

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.13
Sector % SET	4.49
Shares issued (mn)	5,663
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.3 / 4
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.33
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	30.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.8)	(10.8)	(6.4)
Relative to SET	(3.6)	(10.8)	(10.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

THANI เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกขนาดใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกใหม่ 22-24% (80% สำหรับแบรนด์ Isuzu และ Hino) และมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกใช้แล้ว >50% บริษัทให้บริการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ (ทั้งรถใหม่และรถใช้แล้ว) รถหัวลาก รถบัส รถแท็กซี่ และรถลึกรั้ว บริษัทมีนโยบายปล่อยสินเชื่อโดยใช้เกณฑ์ LTV 80-90% สำหรับรถบรรทุกใหม่ และ 75-80% สำหรับรถบรรทุกใช้แล้ว สัดส่วนสินเชื่อของ THANI ประกอบด้วยสินเชื่อรถบรรทุก 67% (รถบรรทุกใหม่ 70% และรถบรรทุกใช้แล้ว 30%) รถลึกรั้ว 25% รถจักรยานยนต์ 3% รถแท็กซี่ 1% และอื่นๆ 4%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตปานกลางที่ 13% ในปี 2565 โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะเติบโต 10% NIM จะลดลง และ credit cost จะลดลง 25 bps

Bullish views	Bearish views
1. ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากยอดขายรถบรรทุกที่ฟื้นตัวดีขึ้น 2. คาดว่า credit cost จะลดลง เพราะคุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุม	1. NIM อยู่ภายใต้แรงกดดัน เนื่องจากต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในระยะยาว โดยมีสาเหตุมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	สถานการณ์โควิด-19 ยืดเยื้อ และราคาน้ำมันสูงขึ้น	NPL จะเพิ่มขึ้น	มีแรงกดดันให้ตั้งสำรองเพิ่ม
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น	ต้นทุนทางการเงินจะตกอยู่ภายใต้แรงกดดันในระยะยาว	NIM มี downside	THANI วางแผนเปลี่ยนมาใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มมากขึ้นเพื่อลดผลกระทบในระยะยาว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	5%	0.5 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	2,761	3,202	3,539	3,516	3,430	3,550	3,868	4,177
Interest expense	(Btmn)	882	870	1,011	1,063	913	923	1,062	1,203
Net interest income	(Btmn)	1,878	2,332	2,527	2,452	2,517	2,627	2,806	2,974
Non-interest income	(Btmn)	547	625	700	747	796	954	1,049	1,154
Non-interest expenses	(Btmn)	496	504	570	538	585	674	741	789
Pre-provision profit	(Btmn)	1,929	2,454	2,657	2,662	2,729	2,907	3,113	3,339
Provision	(Btmn)	523	403	194	338	586	493	537	580
Pre-tax profit	(Btmn)	1,406	2,051	2,463	2,324	2,143	2,414	2,576	2,759
Tax	(Btmn)	280	411	500	464	434	483	515	552
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,126	1,641	1,964	1,860	1,709	1,931	2,061	2,208
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,126	1,641	1,964	1,860	1,709	1,931	2,061	2,208
EPS	(Bt)	0.47	0.54	0.52	0.33	0.30	0.34	0.36	0.39
DPS	(Bt)	0.02	0.22	0.24	0.17	0.15	0.17	0.18	0.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	190	214	429	1,044	476	547	561	594
Interbank assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Investments	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross loans	(Btmn)	40,441	48,545	51,933	47,976	49,396	54,336	58,676	63,364
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Loan loss reserve	(Btmn)	1,843	2,133	2,225	1,228	1,485	1,813	2,268	2,807
Net loans	(Btmn)	38,598	46,412	49,709	46,748	47,911	52,522	56,408	60,557
Total assets	(Btmn)	39,492	47,531	50,881	48,518	49,223	53,905	57,806	61,988
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	17,205	21,986	29,089	11,000	17,802	17,802	17,802	17,802
Borrowings	(Btmn)	15,896	17,309	13,102	25,700	18,846	22,446	25,246	28,246
Total liabilities	(Btmn)	33,864	40,336	43,210	37,699	37,657	41,262	44,067	47,072
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	2,416	3,020	3,775	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
Total Equities	(Btmn)	5,627	7,195	7,671	10,819	11,567	12,643	13,739	14,916
BVPS	(Bt)	2.33	2.38	2.03	1.91	2.04	2.23	2.43	2.63

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	18.36	20.04	6.98	(7.62)	2.96	10.00	7.99	7.99
YoY non-NII growth	(%)	9.18	14.36	11.90	6.79	6.59	19.77	10.00	10.00
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	7.40	7.20	7.04	7.04	7.05	6.84	6.84	6.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.90	2.40	2.48	2.70	2.49	2.40	2.55	2.70
Spread	(%)	4.50	4.79	4.56	4.34	4.56	4.44	4.29	4.14
Net interest margin	(%)	5.03	5.24	5.03	4.91	5.17	5.07	4.97	4.87
ROE	(%)	21.17	25.59	26.42	20.12	15.27	15.96	15.63	15.41
ROA	(%)	3.09	3.77	3.99	3.74	3.50	3.75	3.69	3.69
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.10	3.69	3.95	3.13	3.77	3.09	3.11	3.13
LLR/NPLs	(%)	111.15	119.14	108.57	81.86	79.69	108.13	124.36	141.59
Provision expense/Total loans	(%)	1.40	0.90	0.39	0.68	1.20	0.95	0.95	0.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	20.44	17.03	17.67	16.80	17.64	18.82	19.23	19.11
Leverage									
D/E	(x)	6.02	5.61	5.63	3.48	3.26	3.26	3.21	3.16

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	852	859	884	843	843	923	821	844
Interest expense	(Btmn)	287	273	254	229	228	231	225	220
Net interest income	(Btmn)	565	586	629	613	616	692	596	624
Non-interest income	(Btmn)	194	178	186	189	190	177	240	239
Non-interest expenses	(Btmn)	130	140	130	141	137	151	156	169
Earnings before tax & provision	(Btmn)	629	624	685	661	669	719	680	694
Provision	(Btmn)	65	37	96	106	140	231	109	126
Pre-tax profit	(Btmn)	564	587	590	555	529	488	571	568
Tax	(Btmn)	121	114	110	128	101	87	117	113
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	(0)	0	0	0	(0)	0
Core net profit	(Btmn)	443	472	480	427	428	401	454	455
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	443	472	480	427	428	401	454	455
EPS	(Bt)	0.12	0.13	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08

Balance Sheet

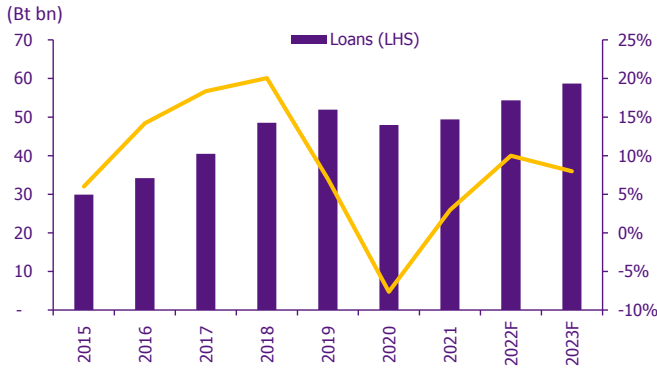
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash	(Btmn)	4,128	1,118	1,044	975	1,144	829	476	631
Interbank assets	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Investments	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross loans	(Btmn)	50,123	49,421	47,976	48,469	49,098	49,099	49,396	50,635
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Loan loss reserve	(Btmn)	2,363	2,413	1,228	1,240	1,321	1,482	1,485	1,533
Net loans	(Btmn)	47,760	47,008	46,748	47,229	47,777	47,617	47,911	49,102
Total assets	(Btmn)	52,560	48,830	48,518	48,966	49,717	49,285	49,223	51,856
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Borrowings	(Btmn)	22,151	23,433	25,700	23,481	21,329	20,044	18,846	20,643
Total liabilities	(Btmn)	44,585	40,383	37,699	37,720	39,007	38,173	37,657	38,595
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	3,775	3,775	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
Total Equities	(Btmn)	7,975	8,447	10,819	11,246	10,710	11,111	11,567	12,022
BVPS	(Bt)	2.11	2.24	1.91	1.99	1.89	1.96	2.04	2.12

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.98)	(4.62)	(7.62)	(6.16)	(2.05)	(0.65)	2.96	4.47
YoY non-NII growth	(%)	7.42	2.14	4.70	0.49	(2.18)	(0.50)	28.71	26.28
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.69	6.90	7.26	6.99	6.92	7.52	6.67	6.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.71	2.64	2.68	2.51	2.46	2.46	2.44	2.38
Spread	(%)	3.99	4.27	4.58	4.48	4.46	5.06	4.22	4.37
Net interest margin	(%)	4.44	4.71	5.17	5.09	5.05	5.64	4.84	4.99
ROE	(%)	22.88	23.00	19.93	15.48	15.58	14.70	16.01	15.43
ROA	(%)	3.38	3.87	3.96	3.49	3.44	3.25	3.69	3.51
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.10	5.40	3.13	3.22	3.49	4.30	3.77	2.99
LLR/NPLs	(%)	92.46	90.41	81.86	79.35	77.08	70.27	79.69	101.26
Provision expense/Total loans	(%)	0.51	0.30	0.79	0.88	1.15	1.88	0.88	1.01
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	17.15	18.35	15.98	17.59	17.02	17.31	18.64	19.56
Leverage									
D/E	(%)	5.59	4.78	3.48	3.35	3.64	3.44	3.26	3.21

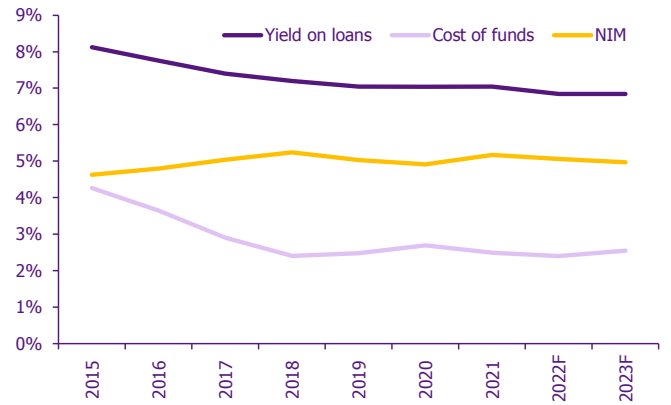
Appendix

Figure 1: Loan growth



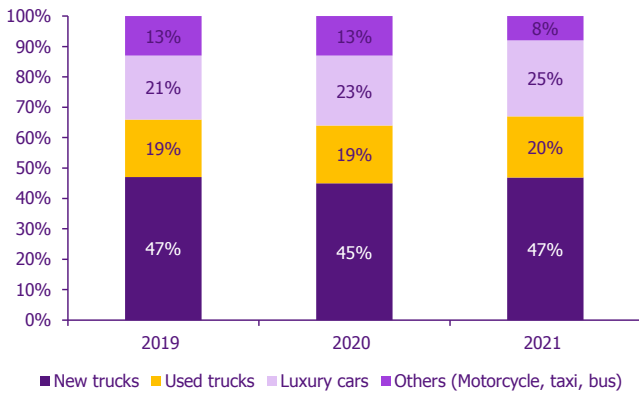
Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 2: NIM



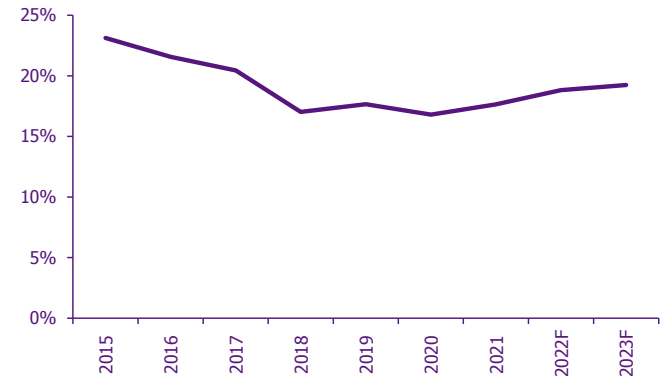
Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 3: Loan breakdown



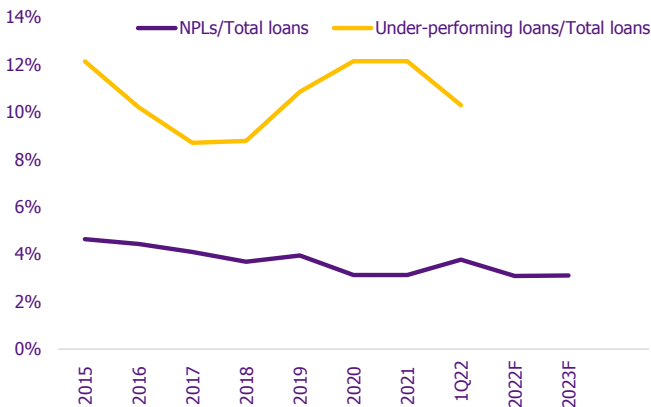
Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 4: Cost to income ratio



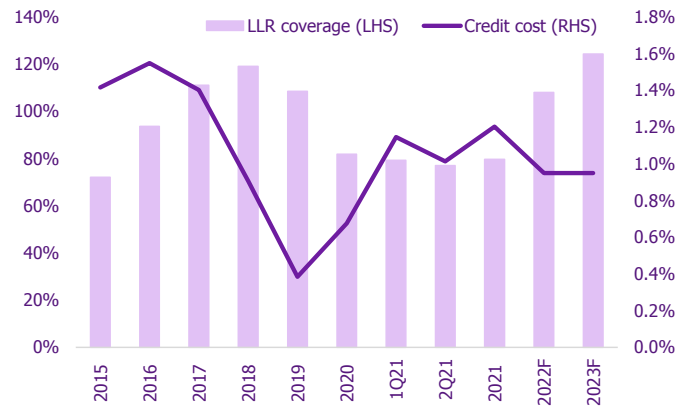
Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 5: NPLs and under-performing loan ratio



Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: THANI and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jun 1, 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	193.00	218.0	15.8	13.6	11.7	10.2	(4)	16	15	2.4	2.1	1.8	19	19	19	2.7	2.8	3.0	
KTC	Underperform	61.75	50.0	(17.3)	27.1	23.4	21.4	10	16	10	5.9	5.2	4.5	24	24	23	1.6	1.7	1.9	
MTC	Outperform	49.00	67.0	37.6	21.0	18.2	14.7	(5)	15	24	4.2	3.5	2.9	22	21	21	0.8	0.8	1.0	
SAWAD	Outperform	55.25	70.0	30.1	16.1	16.0	13.6	5	0	18	3.1	2.8	2.5	20	18	20	3.3	3.4	4.0	
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	4.58	4.9	10.7	15.2	13.4	12.6	(8)	13	7	2.2	2.1	1.9	15	16	16	3.3	3.7	4.0	
Average					19.6	17.3	14.9		3	13	16	3.6	3.2	2.7	20	19	19	2.1	2.3	2.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 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, 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, 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, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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, WIIK, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติถือหุ้นเกิน 10% เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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, WIIK, 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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, 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, 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, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SIAM, 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, TCO, 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, 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.