

บัตรเครดิตไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg KTC TB
Reuters KTC.BK



2Q65: กำไรดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะ NII สูงกว่าคาด และตั้งสำรองต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ KTC ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะ NII สูงกว่าคาด และตั้งสำรองต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัว NIM ที่ดีขึ้น และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 16% เรามองว่า valuation ของ KTC ไม่น่าสนใจ ดังนั้นจึงคงเรตติ้งไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 50 บาท สู่ 52 บาท เพราะเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2566

2Q65: กำไรดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะ NII สูงกว่าคาดและตั้งสำรองต่ำกว่าคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 1.89 พันลบ. (+8% QoQ, +14% YoY) สูงกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่ 5-7% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก NII ที่สูงกว่าคาด และการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด ซึ่งถูกหักล้างไปบางส่วนโดย opex ที่สูงกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ credit cost ลดลง 26 bps QoQ (-77 bps YoY) สู่ 4.37% ต่ำกว่าคาด LLR coverage ลดลงจาก 304% ณ 1Q65 สู่ 300%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ตีกว่าคาด โดย +5% QoQ, +3% YTD และ +6% YoY สินเชื่อส่วนบุคคลเติบโต 5% QoQ และ 5% YTD สินเชื่อบัตรเครดิตเติบโตแรงตัวขึ้นที่ 6% QoQ และ 2% YTD นอกจากนี้ KTC P Berm ยังมียอดปล่อยสินเชื่อใหม่ประมาณ 525 ลบ. เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 10% การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC เพิ่มขึ้น 16.6% YoY ใน 1H65 ซึ่งสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ใน 1H62
- 3) NIM: ตีกว่าคาด โดย +77 bps QoQ โดยเกิดจากผลดอทดแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 72 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 6 bps QoQ
- 4) Non-NII: +6% QoQ (+7% YoY) โดยได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (+7% QoQ, +8% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: แยกว่าคาด โดย +107 bps QoQ, +179 bps YoY สู่ 34.63% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านบุคคล ค่าธรรมเนียม interchange ค่าใช้จ่ายในการหาลูกค้าใหม่ และค่าใช้จ่ายทางการตลาด

แนวโน้ม 2H65 กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H65 จะลดลง HoH โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงขึ้นสืบเนื่องมาจากแรงกดดันเงินเพื่อ และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ของ KTC ไว้ว่าจะเติบโต 16% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่า credit cost จะลดลง 101 bps (เพราะไม่มีการตั้งสำรองส่วนเพิ่มสำหรับ KTBL เกิดขึ้นอีก) สินเชื่อจะเติบโต 10% NIM จะอยู่ในระดับทรงตัว และ non-NII จะเพิ่มขึ้น 7% (การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตฟื้นตัวและหนี้สูญญได้รับคืน) KTC ตั้งเป้าหมายใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเติบโต 10% ในปี 2565 และเพิ่มพอร์ตสินเชื่อสู่ 1.0 แสนลบ. (+10%) จาก การเร่งขยายสินเชื่อแบบมีหลักประกันภายใต้ "KTC P Berm" และ KTBL โดยตั้งเป้าสินเชื่อ 1.15 หมื่นลบ.

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ KTC ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 50 บาท สู่ 52 บาท (3.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ฐานในการประเมินมูลค่าเป็นปี 2566 เรามองว่า valuation ในปัจจุบันของ KTC ค่อนข้างแพงที่ PE 21 เท่า และ PBV 4.6 เท่า สำหรับปี 2565

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	11,936	11,233	11,621	12,692	13,717
Net profit	(Btmn)	5,333	5,879	6,797	7,395	7,956
PPP/share	(Bt)	4.63	4.40	4.51	4.93	5.33
EPS	(Bt)	2.07	2.28	2.64	2.87	3.09
BVPS	(Bt)	8.84	10.41	11.88	13.69	15.63
DPS	(Bt)	0.88	1.00	1.05	1.15	1.23
P/PPP	(x)	11.77	12.40	12.08	11.06	10.23
PPP growth	(%)	(0.16)	(5.06)	2.64	9.22	8.08
PER	(x)	26.35	23.90	20.67	19.00	17.66
EPS growth	(%)	(3.46)	10.24	15.62	8.80	7.58
PBV	(x)	6.16	5.24	4.59	3.98	3.49
ROE	(%)	25.09	23.69	23.66	22.43	21.04
Dividend yields	(%)	1.61	1.83	1.93	2.11	2.26

Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	54.50
Target price (Bt)	52.00
Mkt cap (Btbn)	140.52
Mkt cap (US\$mnn)	3,809

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.76
Sector % SET	4.26
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	68 / 52
Avg. daily 6m (US\$mnn)	9.77
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	40.7
Dividend policy (%)	40

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	54.52
Environmental Score	29.84
Social Score	52.54
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.0)	(6.8)	(16.2)
Relative to SET	(5.2)	1.9	(15.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	54.62	54.52
Environment	33.77	29.84
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	1.50	1.60
Total Water Use (thousands of cubic meters)	18.47	16.92
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.01	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	0.01	n.a.
Social	48.91	52.54
Number of Employees	1,744.00	1,705.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	4.57	2.13
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	8.00	8.00
Indep Directors	4.00	4.00
% Indep Directors	50.00	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	16.00	19.00
Board Mtg Attendance (%)	94.53	96.35

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	8,093	8,796	9,468	10,355	10,673	11,102	12,303	13,390
Interest expense	(Btmn)	1,629	1,555	1,566	1,534	1,416	1,475	1,736	1,963
Net interest income	(Btmn)	6,464	7,241	7,902	8,821	9,257	9,627	10,567	11,427
Non-interest income	(Btmn)	11,433	12,402	13,157	11,700	10,769	11,540	12,178	12,868
Non-interest expenses	(Btmn)	7,143	7,524	7,722	7,260	7,326	7,849	8,208	8,592
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,754	12,119	13,337	13,261	12,700	13,318	14,538	15,703
Provision	(Btmn)	6,627	5,703	6,433	6,605	5,456	4,836	5,310	5,775
Earnings before tax	(Btmn)	4,127	6,417	6,904	6,656	7,245	8,482	9,228	9,928
Tax	(Btmn)	822	1,277	1,380	1,325	1,467	1,696	1,846	1,986
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	2	101	12	13	14
Net profit	(Btmn)	3,304	5,140	5,524	5,333	5,879	6,797	7,395	7,956
EPS	(Bt)	1.28	1.99	2.14	2.07	2.28	2.64	2.87	3.09
DPS	(Bt)	0.53	0.82	0.88	0.88	1.00	1.05	1.15	1.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,701	2,722	1,348	1,914	2,363	2,330	2,366	2,409
Gross loans	(Btmn)	73,488	78,202	85,834	89,607	92,047	101,389	110,993	120,010
Loan loss reserve	(Btmn)	5,699	5,489	5,670	7,355	9,691	9,691	9,691	9,691
Net loans	(Btmn)	67,788	72,713	80,756	82,794	82,944	92,286	101,890	110,907
Total assets	(Btmn)	73,636	79,648	85,409	88,403	89,471	98,815	108,491	117,589
S-T borrowings	(Btmn)	10,068	8,787	11,375	13,959	9,130	9,130	9,130	9,130
L-T borrowings	(Btmn)	36,085	40,050	39,980	34,948	35,925	41,473	46,473	50,573
Total liabilities	(Btmn)	61,059	63,296	65,674	65,553	62,387	67,935	72,935	77,035
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	12,577	16,352	19,708	22,799	26,836	30,631	35,308	40,306
BVPS	(Bt)	4.88	6.34	7.64	8.84	10.41	11.88	13.69	15.63

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Yield on earn'g assets	(%)	11.38	11.60	11.54	11.80	11.75	11.90	12.00	12.00
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.12	2.89	2.81	2.66	2.51	2.56	2.76	2.91
Spread	(%)	8.27	8.70	8.74	9.15	9.24	9.34	9.24	9.09
Net interest margin	(%)	9.09	9.55	9.63	10.06	10.19	9.95	9.95	9.89
Cost to income ratio	(%)	36.58	35.49	34.13	32.92	34.17	34.67	33.53	32.72
Provision expense/Total loans	(%)	9.32	7.52	7.84	7.53	6.01	5.00	5.00	5.00
NPLs	(%)	968	891	911	1,598	3,317	3,549	3,798	4,063
NPLs/ Total Loans	(%)	1.32	1.14	1.06	1.78	3.60	3.50	3.42	3.39
LLR/NPLs	(%)	589	616	622	460	292	273	255	238
ROA	(%)	4.66	6.71	6.69	6.14	6.61	7.22	7.13	7.04
ROE	(%)	28.86	35.53	30.64	25.09	23.69	23.66	22.43	21.04
D/E	(x)	4.85	3.87	3.33	2.88	2.32	2.22	2.07	1.91

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	2,644	2,646	2,609	2,690	2,660	2,713	2,612	2,819
Interest expense	(Btmn)	386	375	364	359	345	348	337	334
Net interest income	(Btmn)	2,258	2,270	2,245	2,331	2,315	2,366	2,275	2,485
Non-interest income	(Btmn)	2,768	2,919	2,710	2,716	2,471	2,871	2,745	2,916
Non-interest expenses	(Btmn)	1,793	2,037	1,713	1,775	1,847	1,990	1,798	1,986
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,234	3,152	3,243	3,271	2,939	3,247	3,221	3,415
Provision	(Btmn)	1,703	1,511	1,204	1,144	1,293	1,816	1,045	1,039
Earnings before tax	(Btmn)	1,531	1,642	2,039	2,128	1,646	1,432	2,176	2,376
Tax	(Btmn)	310	321	408	428	337	294	436	479
Equities & minority interest	(Btmn)	0	1	2	(20)	8	111	7	(3)
Net profit	(Btmn)	1,221	1,322	1,634	1,680	1,317	1,248	1,747	1,894
EPS	(Bt)	0.47	0.51	0.63	0.65	0.51	0.48	0.68	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	3,205	1,914	1,183	1,349	1,445	2,363	1,674	1,573
Gross loans	(Btmn)	83,849	89,607	86,325	88,938	86,506	92,047	90,209	95,070
Loan loss reserve	(Btmn)	7,031	7,355	7,337	9,739	9,049	9,691	9,744	9,814
Net loans	(Btmn)	77,316	82,794	79,517	79,704	77,981	82,944	80,463	85,255
Total assets	(Btmn)	83,687	88,403	84,089	84,909	83,290	89,471	86,163	90,845
S-T borrowings	(Btmn)	10,428	13,959	6,680	8,710	7,190	9,130	4,080	12,348
L-T borrowings	(Btmn)	35,552	34,948	38,986	34,965	36,186	35,925	35,750	36,832
Total liabilities	(Btmn)	62,210	65,553	59,605	60,309	57,377	62,387	57,334	62,694
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	21,450	22,799	24,433	24,225	25,542	26,836	28,584	27,899
BVPS	(Bt)	8.32	8.84	9.48	9.40	9.91	10.41	11.09	10.82

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Yield on earn'g assets	(%)	12.75	12.20	11.87	12.58	12.57	12.62	11.88	12.60
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.81	2.59	2.62	2.68	2.61	2.58	2.56	2.50
Spread	(%)	9.94	9.61	9.25	9.91	9.95	10.03	9.32	10.10
Net interest margin	(%)	10.89	10.47	10.21	10.91	10.94	11.00	10.34	11.11
Cost to income ratio	(%)	33.13	36.61	32.20	32.85	36.00	35.63	33.57	34.63
Provision expense/Total loans	(%)	8.12	6.74	5.58	5.14	5.98	7.89	4.63	4.37
NPLs	(%)	1,555	1,598	1,661	3,879	3,295	3,317	3,206	3,270
NPLs/ Total Loans	(%)	1.85	1.78	1.92	4.36	3.81	3.60	3.55	3.44
LLR/NPLs	(%)	452	460	442	251	275	292	304	300
ROA	(%)	5.99	6.14	7.58	7.95	6.26	5.78	7.96	8.56
ROE	(%)	23.43	23.89	27.67	27.62	21.17	19.06	25.22	26.82

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Net interest income	2,331	2,275	2,485	7	9	4,576	4,760	4	49
Non-interest income	2,716	2,745	2,916	7	6	5,426	5,661	4	49
Operating expenses	1,775	1,798	1,986	12	10	3,488	3,784	8	48
Pre-provision profit	3,271	3,221	3,415	4	6	6,514	6,637	2	50
Less Provision	1,144	1,045	1,039	(9)	(1)	2,347	2,084	(11)	43
Pre-tax profit	2,128	2,176	2,376	12	9	4,167	4,553	9	54
Income tax	428	436	479	12	10	835	915	10	54
Net profit	1,680	1,747	1,894	13	8	3,314	3,641	10	54
EPS (Bt)	0.65	0.68	0.73	13	8	1.29	1.41	10	54
B/S (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	%YoY ch	% full year
Loans	89,444	90,207	95,069	6	5	89,444	95,069	6	NM.
Liabilities	60,309	57,334	62,694	4	9	60,309	62,694	4	NM.
BVPS (Bt)	9.40	11.09	10.82	15	(2)	9.40	10.82	15	NM.
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	12.58	11.88	12.60	0.02	0.72	12.16	12.02	(0.14)	NM.
Cost of funds	2.68	2.56	2.50	(0.18)	(0.06)	2.59	2.42	(0.17)	NM.
Net interest margin	10.91	10.34	11.11	0.21	0.77	10.50	10.53	0.03	NM.
Cost to income	32.85	33.57	34.63	1.79	1.07	32.52	34.12	1.59	NM.
Credit cost	5.14	4.63	4.37	(0.77)	(0.26)	5.28	8.77	3.49	NM.
NPLs/gross loans	4.36	3.55	3.44	(0.92)	(0.11)	4.36	3.44	(0.92)	NM.
LLR/NPL	251	304	300	49.05	(3.81)	251	300	49.05	NM.
D/E(x)	2.49	2.01	2.25	(0.24)	0.24	2.49	2.25	(0.24)	NM.

Source: SCBS Investment Research
 Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 21, 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	158.00	213.0	38.2	11.1	9.9	9.0	(4)	13	10	2.0	1.7	1.5	19	19	18	3.3	3.3	3.3
KTC	Underperform	54.50	52.0	(2.7)	23.9	20.7	19.0	10	16	9	5.2	4.6	4.0	24	24	22	1.8	1.9	2.1
MTC	Outperform	45.50	67.0	48.1	19.5	16.9	13.7	(5)	15	24	3.9	3.2	2.7	22	21	21	0.8	0.9	1.1
SAWAD	Outperform	48.75	70.0	47.5	14.2	14.2	12.0	5	0	18	2.7	2.5	2.2	20	18	20	3.7	3.9	4.6
TIDLOR	Outperform	27.50	42.0	54.5	20.1	17.4	13.9	19	16	25	2.8	2.7	2.3	19	16	18	1.0	1.7	2.2
THANI	Neutral	3.92	4.9	29.4	13.0	11.5	10.8	(8)	13	7	1.9	1.8	1.6	15	16	16	3.8	4.4	4.6
Average					17.0	15.1	13.1	3	12	15	3.1	2.7	2.4	20	19	19	2.4	2.7	3.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, 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, NOK, 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, 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, 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, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, 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, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

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

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR 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, 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, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, 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, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, 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, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, 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, KWC, 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, NNCL, 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, PTECH, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.