

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

ASP TB
ASP.BK

2Q65: แยกว่าคาด เพราะขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก

ผลประกอบการ 2Q65 (-76% QoQ, -85% YoY) ของ ASP ออกมาแยกว่าคาด โดยสะท้อนถึงขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก รายได้ค่านายหน้าลดลง (มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง) และรายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 20% ซึ่งบ่งชี้ถึงการคาดการณ์ว่ากำไรปี 2565 จะลดลง 50% จากปี 2564 (+135%) ซึ่งเป็นปีที่ดีมากเป็นพิเศษ เราปรับราคาเป้าหมายสำหรับ ASP ลดลงจาก 3.9 บาท/หุ้น สู่ 3 บาท/หุ้น (10.6 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566) และปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM

2Q65: แยกว่าคาด เพราะขาดทุนจากเงินลงทุน กำไรสุทธิลดลง 76% QoQ (-85% YoY) สู่ 35 ลบ. ใน 2Q65 แยกว่าที่เรคาดการณ์ หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก รายได้จากการลงทุนพลิกติดลบ 99 ลบ. ใน 2Q65 เทียบกับบวก 36 ลบ. ใน 1Q65 และ 48 ลบ. ใน 2Q64 รายได้ค่านายหน้าลดลง 26% QoQ (-37% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขีบล.) ที่ลดลง 19% QoQ (-21% YoY) สู่ 7.2 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าที่ลดลง 10 bps QoQ (-32 bps YoY) สู่ 1.96% รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ (IB และการบริหารสินทรัพย์) เพิ่มขึ้น 8% QoQ (-22% YoY) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 17.58 ppt QoQ (+26.16 ppt YoY) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q65 โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับประมาณการรายได้ค่านายหน้าและกำไรจากเงินลงทุนลดลงอันเป็นผลมาจากตลาดหุ้นที่ไม่เอื้ออำนวย ซึ่งมีสาเหตุมาจากสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับเงินเฟ้อสูง เราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขีบล.) ลดลงจาก 8.0 หมื่นลบ. สู่ 7.0 หมื่นลบ. โดยคาดการณ์ที่ 6.0 หมื่นลบ. ใน 2H65 เราปรับสมมติฐานส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 10 bps สู่ 2% และปรับประมาณการรายได้จากการลงทุนลดลงจาก 200 ลบ. เป็นศูนย์ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2565 จะลดลง 50%

คาดอัตราเงินปันผลตอบแทนดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 85% เราคาดว่า ASP จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.07 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H65 คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.3% สำหรับปี 2565 เราคาดการณ์เงินปันผล 0.2 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.4%

ปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายสำหรับ ASP ลดลงจาก 3.9 บาท/หุ้น สู่ 3 บาท/หุ้น (10.6 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566) และปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	2,126	3,430	2,512	2,685	2,734
Net profit	(Btmn)	416	978	486	591	631
EPS	(Bt)	0.20	0.46	0.23	0.28	0.30
BVPS	(Bt)	2.27	2.37	2.20	2.28	2.34
DPS	(Bt)	0.18	0.40	0.20	0.24	0.25
PER	(x)	15.60	6.63	13.34	10.97	10.28
EPS growth	(%)	15.7	135.3	(50.3)	21.6	6.7
PBV	(x)	1.35	1.30	1.40	1.35	1.31
ROE	(%)	8.81	20.01	10.11	12.53	12.95
Dividend yields	(%)	5.84	12.99	6.37	7.75	8.27

Source: SCBS Investment Research



Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 1) (Bt)	3.08
Target price (Bt)	3.00
Mkt cap (Btbn)	6.49
Mkt cap (US\$mn)	180
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	4.32
Shares issued (mn)	2,106
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	4.2 / 2.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.79
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	74.1
Dividend policy (%)	≥ 50

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.5)	(8.9)	(11.5)
Relative to SET	(3.8)	(4.6)	(15.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	n.a,	n.a,
Environment	n.a,	n.a,
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a,	n.a,
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a,	n.a,
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a,	n.a,
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a,	n.a,
Social	n.a,	n.a,
Number of Employees	n.a,	n.a,
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	n.a,	n.a,
Governance	n.a,	n.a,
Size of the Board	n.a,	n.a,
Indep Directors	n.a,	n.a,
% Indep Directors	n.a,	n.a,
Board Duration (Years)	n.a,	n.a,
# Board Meetings	n.a,	n.a,
Board Mtg Attendance (%)	n.a,	n.a,

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,017	872	632	931	1,299	926	917	908
Fee & service income	(Btmn)	717	838	749	736	1,437	1,200	1,200	1,200
Gain on investment	(Btmn)	471	97	258	207	398	0	150	200
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	198	220	185	39	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	143	120	84	195	251	351	383	391
Other income	(Btmn)	9	16	6	18	46	35	35	35
Total income	(Btmn)	2,555	2,163	1,915	2,126	3,430	2,512	2,685	2,734
Interest on Borrowings	(Btmn)	90	95	57	55	79	142	142	142
Securities business expenses	(Btmn)	154	171	127	187	337	270	270	270
Operating expenses	(Btmn)	1,387	1,342	1,284	1,365	1,789	1,492	1,534	1,533
Pre-provision profit	(Btmn)	924	554	447	519	1,225	608	739	789
Provision	(Btmn)	(6)	11	1	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	930	543	447	519	1,225	608	739	789
Tax	(Btmn)	188	109	87	103	247	122	148	158
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	742	434	359	416	978	486	591	631
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	742	434	359	416	978	486	591	631
EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.21	0.17	0.20	0.46	0.23	0.28	0.30
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.13	0.18	0.40	0.20	0.24	0.25	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	406	1,148	504	1,101	1,086	894	943	952
Investments	(Btmn)	4,335	2,318	3,204	3,115	3,489	3,463	3,706	3,954
Net loans	(Btmn)	4,573	2,216	1,799	3,928	7,930	7,930	7,930	7,930
Total assets	(Btmn)	11,292	6,392	6,330	9,383	14,745	14,513	14,829	15,108
Total liabilities	(Btmn)	6,459	1,766	1,687	4,593	9,758	9,883	10,021	10,172
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,833	4,626	4,644	4,790	4,986	4,630	4,808	4,937
BVPS (Bt)	(Bt)	2.30	2.20	2.21	2.27	2.37	2.20	2.28	2.34

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Market share	(%)	2.69	2.29	1.71	2.29	2.28	2.00	2.00	2.00
Daily market T/O	(Btmn)	44,875	50,593	45,987	61,376	85,057	70,000	70,000	70,000
Commission rate	(%)	0.17	0.15	0.15	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
Cost to income	(%)	63.61	74.90	76.68	75.60	64.28	75.81	72.48	71.16
D/E	(x)	1.34	0.38	0.36	0.96	1.96	2.13	2.08	2.06
Operating profit margin	(%)	29.03	20.08	18.77	19.56	28.52	19.35	22.02	23.07
ROA	(%)	7.01	4.91	5.65	5.29	8.11	3.32	4.03	4.21
ROE	(%)	15.48	9.18	7.75	8.81	20.01	10.11	12.53	12.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Brokerage fee income	(Btmn)	187	260	388	339	303	269	291	215
Fee & service income	(Btmn)	204	249	429	375	359	273	273	293
Gain on investment	(Btmn)	42	110	217	48	44	90	36	(99)
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	11	5	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	48	43	48	57	65	80	89	88
Other income	(Btmn)	14	(22)	20	7	20	(2)	5	15
Total income	(Btmn)	504	645	1,102	826	791	711	694	513
Interest on Borrowings	(Btmn)	12	11	12	14	22	30	30	37
Securities business expenses	(Btmn)	46	63	117	69	82	69	74	72
Operating expenses	(Btmn)	312	409	535	454	441	359	406	359
Pre-provision profit	(Btmn)	135	163	438	289	245	253	183	45
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	135	163	438	289	245	253	183	45
Tax	(Btmn)	27	33	88	58	48	52	37	10
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	108	130	350	231	197	201	146	35
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	108	130	350	231	197	201	146	35
EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.06	0.17	0.11	0.09	0.10	0.07	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	967	1,101	1,101	905	461	1,086	1,048	679
Investments	(Btmn)	2,775	3,081	4,107	4,245	3,976	3,489	3,420	3,260
Net loans	(Btmn)	2,627	3,928	5,175	5,023	7,059	7,930	8,182	7,317
Total assets	(Btmn)	7,628	9,349	12,136	12,154	13,698	14,709	14,773	13,937
Total liabilities	(Btmn)	2,971	4,593	6,996	7,073	8,852	9,758	9,649	9,206
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,656	4,790	5,141	5,081	4,845	4,986	5,123	4,731
BVPS (Bt)	(Bt)	2.21	2.27	2.44	2.41	2.30	2.37	2.43	2.25

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Market share	(%)	2.08	2.21	2.53	2.28	2.16	2.12	2.07	1.96
Daily market	(Btmn)	50,103	71,849	86,969	91,123	84,468	78,077	88,386	71,811
Commission rate	(%)	0.14	0.13	0.14	0.14	0.13	0.13	0.12	0.13
Cost to income	(%)	73.31	74.81	60.26	65.01	68.99	64.44	73.59	91.17
D/E	(x)	0.64	0.96	1.36	1.39	1.83	1.96	1.88	1.95
Operating profit margin	(%)	21.37	20.15	31.72	28.00	24.89	28.21	21.07	6.85
ROA	(%)	5.65	5.57	11.52	7.61	5.75	5.45	3.96	1.01
ROE	(%)	9.26	10.86	27.20	18.21	16.26	16.09	11.42	2.97

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	339	291	215	(37)	(26)	727	506	(30)	55
Other fee income	375	273	293	(22)	8	804	566	(30)	47
Gain and return on investment	48	36	(99)	(307)	(372)	264	(62)	(124)	NM.
Interest income	57	89	88	53	(1)	105	176	68	50
Operating expenses	537	511	468	(13)	(8)	1,201	978	(19)	51
Pre-tax profit	289	183	45	(84)	(75)	727	229	(69)	38
Income tax	58	37	10	(82)	(73)	146	47	(68)	39
Net profit	231	146	35	(85)	(76)	581	181	(69)	37
EPS (Bt)	0.11	0.07	0.02	(85)	(76)	0.28	0.09	(69)	37
B/S (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	%YoY ch	% full year
Net investment	4,245	3,420	3,260	(23)	(5)	4,245	3,260	(23)	NM
Total equities	5,081	5,123	4,731	(7)	(8)	5,081	4,731	(7)	NM
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	% YoY ch*	% full year
Market share	2.28	2.07	1.96	(0.32)	(0.10)	2.41	2.02	(0.39)	NM
Daily market T/O	91,123	88,386	71,811	(21)	(19)	88,976	80,447	(10)	NM
Commission rate	0.138	0.122	0.127	(0.011)	0.004	0.14	0.12	(0.01)	NM
Cost to income	65.01	73.59	91.17	26.16	17.58	62.29	81.06	18.77	NM
D/E (x)	1.39	1.88	194.58	193.19	192.70	1.39	1.95	0.55	NM
ROE	18.21	11.42	2.97	(15.25)	(8.45)	22.87	7.67	(15.20)	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 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
ASP	Underperform	3.08	3.0	3.8	6.6	13.3	11.0	135	(50)	22	1.3	1.4	1.3	20	10	13	13.0	6.4	7.7
MST	Neutral	11.50	11.3	6.1	8.6	9.6	11.2	57	(10)	(15)	1.4	1.3	1.3	16	14	12	8.7	7.8	6.7
Average					7.6	11.5	11.1	96	(30)	4	1.3	1.4	1.3	18	12	12	10.8	7.1	7.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, SEA OIL, 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, BUCHI, 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, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, 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, COMAN, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AKR, ALT, 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, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGI, ORI, PAP, PABO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTC, 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, SEA OIL, 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, 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, TVDH, 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, BBGI, 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, BUJ, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, 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, 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, SAWANG, SCI, 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, SNPP, 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, TIP, TITL, TK, TKT, TLI, 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, TT, TTW, TVT, TWP, TWF, 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, YONG

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.