

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK

2Q65: แย่ลงตามตลาดหุ้นที่อ่อนแอลง

ผลประกอบการ 2Q65 (-67% QoQ, -46% YoY) ของ MST สะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าที่ย่ำแย่ลง (เกิดจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลงอย่างมาก และส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง) ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น และรายได้จากการลงทุนที่ติดลบเล็กน้อย เมื่อใช้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล 75% เราคาดการณ์ถึงอัตราเงินปันผลต่อหุ้นที่น่าสนใจในระดับ 4.2% สำหรับงวด 2H65 และ 6.3% สำหรับปี 2565 เราปรับราคาเป้าหมายสำหรับ MST ลดลงจาก 11.3 บาท/หุ้น สู่ 11 บาท/หุ้น (10 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566) และปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM

2Q65: แย่ลงตามตลาดหุ้นที่อ่อนแอลง กำไรสุทธิลดลง 67% QoQ (-46% YoY) สู่ 92 ลบ. ใน 2Q65 สอดคล้องกับตลาดหุ้นที่อ่อนแอลง รายได้ค่านายหน้าลดลง 29% QoQ (-38% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขีบล.) ลดลง 19% QoQ สู่ 7.2 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 47 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ เพิ่มขึ้น 33% QoQ (135% YoY) รายได้จากการลงทุนลดลงสู่ระดับติดลบ 9 ลบ. จากระดับสูงผิดปกติที่ 126 ลบ. ใน 1Q65 (ติดลบ 23 ลบ. ใน 2Q64) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 19 ppt QoQ (+6.7 ppt YoY) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 19% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q65 โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับประมาณการรายได้ค่านายหน้าลดลงเพื่อสะท้อนสภาวะตลาดหุ้นที่ไม่เอื้ออำนวย ซึ่งมีสาเหตุมาจากสถานการณ์เชิงเศรษฐกิจทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับเงินเฟ้อสูง เราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขีบล.) ลดลงจาก 8.0 หมื่นลบ. สู่ 7.0 หมื่นลบ. โดยคาดการณ์ที่ 6.0 หมื่นลบ. ใน 2H65 เราปรับสมมติฐานส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 90 bps สู่ 4.05% เท่ากับส่วนแบ่งการตลาดใน 1H65 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2565 จะปรับตัวลดลง 27%

คาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล 75% เราคาดว่า MST จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.49 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H65 คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.2% สำหรับปี 2565 เราคาดการณ์เงินปันผล 0.73 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.3%

ปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายสำหรับ MST ลดลงจาก 11.3 บาท/หุ้น สู่ 11 บาท/หุ้น (10 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566) และปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	2,818	3,593	2,825	2,875	2,897
Net profit	(Btmn)	484	761	570	627	645
EPS	(Bt)	0.85	1.33	1.00	1.10	1.13
BVPS	(Bt)	8.06	8.43	8.47	8.82	9.13
DPS	(Bt)	0.60	0.96	0.75	0.82	0.85
PER	(x)	13.67	8.70	11.62	10.55	10.27
EPS growth	(%)	90.2	57.0	(25.1)	10.1	2.8
PBV	(x)	1.44	1.38	1.37	1.32	1.27
ROE	(%)	10.91	16.16	11.81	12.71	12.59
Dividend yield	(%)	5.17	8.28	6.46	7.11	7.31

Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 2) (Bt)	11.60
Target price (Bt)	11.00
Mkt cap (Btbn)	6.62
Mkt cap (US\$mn)	183
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	4.32
Shares issued (mn)	571
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	14.8 / 10.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.05
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Dividend policy (%)	≤ 40

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	(1.7)	(1.7)	(7.3)
Relative to SET	(3.0)	2.9	(11.4)

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	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.
	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.
	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 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
Brokerage fee income	(Btmn)	1,978	1,755	1,421	1,976	2,477	1,740	1,740	1,740
Fee & service income	(Btmn)	273	75	74	139	211	200	220	242
Gain on investment	(Btmn)	111	40	38	23	181	120	150	150
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	230	221	229	79	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	596	641	565	548	673	713	713	713
Other income	(Btmn)	73	58	75	52	52	52	52	52
Total income	(Btmn)	3,261	2,789	2,403	2,818	3,593	2,825	2,875	2,897
Interest on Borrowings	(Btmn)	353	347	327	239	253	253	253	253
Securities business expenses	(Btmn)	198	180	174	211	227	174	174	174
Operating expenses	(Btmn)	1,896	1,782	1,585	1,769	2,028	1,687	1,663	1,663
Pre-provision profit	(Btmn)	814	481	318	599	1,084	711	784	806
Provision	(Btmn)	14	(9)	(1)	(1)	134	(1)	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	801	490	318	600	950	712	784	806
Tax	(Btmn)	162	99	64	116	189	142	157	161
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	639	391	255	484	761	570	627	645
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	639	391	255	484	761	570	627	645
EPS (Bt)	(Bt)	1.12	0.69	0.45	0.85	1.33	1.00	1.10	1.13
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.68	0.86	0.60	0.96	0.75	0.82	0.85

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	393	372	363	131	801	215	306	320
Investments	(Btmn)	2,054	648	1,639	2,750	3,273	3,273	3,373	3,523
Net loans	(Btmn)	14,962	13,770	12,855	13,300	21,601	20,953	21,057	21,163
Total assets	(Btmn)	18,924	16,360	16,138	19,086	27,354	26,125	26,424	26,698
Total liabilities	(Btmn)	14,269	11,798	11,860	14,484	22,540	21,290	21,390	21,490
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,655	4,561	4,277	4,602	4,814	4,835	5,035	5,209
BVPS (Bt)	(Bt)	8.16	7.99	7.49	8.06	8.43	8.47	8.82	9.13

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Market share	(%)	6.83	6.14	6.10	6.34	5.09	4.10	4.10	4.10
Daily market T/O	(Btmn)	44,875	50,593	45,987	61,376	85,057	70,000	70,000	70,000
Commission rate	(%)	0.12	0.10	0.09	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11
Cost to income	(%)	75.44	82.42	86.75	78.70	73.56	74.78	72.72	72.17
D/E	(x)	3.07	2.59	2.77	3.15	4.68	4.40	4.25	4.13
Operating profit margin	(%)	19.58	14.03	10.60	17.19	21.18	20.18	21.82	22.27
ROA	(%)	3.58	2.22	1.57	2.75	3.28	2.13	2.39	2.43
ROE	(%)	13.35	8.49	5.76	10.91	16.16	11.81	12.71	12.59

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Brokerage fee income	(Btmn)	394	533	686	653	614	523	568	403
Fee & service income	(Btmn)	15	105	42	22	48	99	39	52
Gain on investment	(Btmn)	17	29	52	(23)	(34)	186	126	(9)
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	6	2	7	34	31	(72)	0	0
Interest on loans	(Btmn)	122	125	145	159	178	191	183	181
Other income	(Btmn)	16	11	17	12	18	6	23	9
Total income	(Btmn)	570	805	948	856	855	933	939	636
Interest on Borrowings	(Btmn)	48	48	53	56	65	79	65	59
Securities business expenses	(Btmn)	42	57	64	55	59	49	51	41
Operating expenses	(Btmn)	401	487	485	531	504	508	471	420
Pre-provision profit	(Btmn)	79	213	346	214	227	297	351	116
Provision	(Btmn)	0	0	(0)	(0)	1	134	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	79	213	346	214	226	163	352	116
Tax	(Btmn)	10	43	70	43	42	34	70	24
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	69	170	277	171	184	129	282	92
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	69	170	277	171	184	129	282	92
EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.30	0.48	0.30	0.32	0.23	0.49	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	266	131	239	480	817	801	545	86
Investments	(Btmn)	1,876	2,750	3,087	3,262	7,394	3,273	4,741	2,873
Net loans	(Btmn)	10,602	13,300	15,899	17,665	20,345	21,601	17,834	19,263
Total assets	(Btmn)	14,762	19,086	20,652	23,162	30,675	27,354	25,244	24,384
Total liabilities	(Btmn)	10,334	14,484	15,774	18,398	26,001	22,540	20,149	19,471
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,428	4,602	4,878	4,764	4,674	4,814	5,095	4,913
BVPS (Bt)	(Bt)	7.76	8.06	8.55	8.35	8.19	8.43	8.93	8.61

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Market share	(%)	5.43	6.61	5.65	5.25	4.91	4.51	4.25	3.78
Daily market	(Btmn)	50,103	71,849	86,969	91,123	84,468	78,077	88,386	71,811
Commission rate	(%)	0.11	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12
Cost to income	(%)	86.17	73.60	63.48	74.97	73.60	82.50	62.51	81.70
D/E	(x)	2.33	3.15	3.23	3.86	5.56	4.68	3.95	3.96
Operating profit margin	(%)	12.05	21.12	29.18	20.01	21.47	13.84	29.99	14.50
ROA	(%)	1.86	3.56	5.36	2.96	2.39	1.89	4.46	1.51
ROE	(%)	6.21	14.78	22.69	14.38	15.72	10.73	22.11	7.51

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	653	568	403	(38)	(29)	1,339	971	(27)	56
Other fee income	22	39	52	135	33	64	91	42	46
Gain and return on investment	(23)	126	(9)	61	(107)	29	117	309	NM.
Interest income	193	183	181	(6)	(1)	345	364	6	51
Operating expenses	642	587	520	(19)	(11)	1,244	1,107	(11)	52
Pre-tax profit	214	352	116	(46)	(67)	561	468	(16)	66
Income tax	43	70	24	(44)	(66)	113	95	(16)	66
Net profit	171	282	92	(46)	(67)	448	374	(17)	66
EPS (Bt)	0.30	0.49	0.16	(46)	(67)	0.78	0.65	(17)	66
B/S (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	%YoY ch	% full year
Net investment	3,262	4,741	2,873	(12)	(39)	3,262	2,873	(12)	NM
Total equities	4,764	5,095	4,913	3	(4)	4,764	4,913	3	NM
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	% YoY ch*	% full year
Market share	5.25	4.25	3.78	(1.47)	(0.47)	5.45	4.05	(1.40)	NM
Daily market T/O	91,123	88,386	71,811	(21)	(19)	88,976	80,447	(10)	NM
Commission rate	0.113	0.113	0.118	0.005	0.005	0.11	0.11	0.00	NM
Cost to income	74.97	62.51	81.70	6.73	19.19	68.93	70.26	1.33	NM
D/E (x)	3.86	3.95	3.96	0.10	0.01	3.86	3.96	0.10	NM
ROE	14.38	22.11	7.51	(6.88)	(14.60)	18.81	15.22	(3.59)	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 2, 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	Underperform	11.60	11.0	1.3	8.7	11.6	10.6	57	(25)	10	1.4	1.4	1.3	16	12	13	8.3	6.5	7.1
Average					7.7	12.5	10.8	96	(38)	16	1.3	1.4	1.3	18	11	13	10.6	6.4	7.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, 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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDD, 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, BICHI, 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, HVC, 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, 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, PJVI, 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, SPGC, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI*, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, OGC, ORI, PAP, PATO, 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, 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, TASC, 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, TPAC, 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, 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, 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, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, EKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTIC, 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, PACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, LOH, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SEAFCO, 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, SPGC, 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, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDD, 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, 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.