

ไทยรีประกันชีวิต

THREL

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THREL TB
Reuters THREL.BK

2Q65: กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ ตามคาด

ผลประกอบการ 2Q65 ของ THREL ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิในระดับทรงตัว combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น YoY และ ROI ที่ดีขึ้น QoQ (ส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น) เราปรับเรตติ้งสำหรับ THREL ขึ้นสู่ **OUTPERFORM** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา และความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อปรับตัวดีขึ้นจากกลยุทธ์ S-Curve ของบริษัท

1Q65: กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ ตามคาด กำไร 2Q65 ของ THREL เพิ่มขึ้น 8% YoY (หลักๆ เกิดจาก combined ratio ที่ดีขึ้น) แต่ลดลง 43% QoQ (หลักๆ เกิดจาก combined ratio ที่เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่าปกติใน 1Q65 เพราะอัตราค่าบำนาญแกว่งตัว) สู 40 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์

รายการสำคัญ:

- 1) การเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับ: เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 16% YoY (จากการยกเลิกเบี้ยประกันสุขภาพกลุ่มที่ไม่สามารถทำกำไรบางสัญญา) แต่เพิ่มขึ้น 21% QoQ ตามฤดูกาล (หลักๆ ได้แรงหนุนจากประกันสุขภาพส่วนบุคคล) ในขณะที่เดียวกันเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ
- 2) combined ratio: combined ratio ลดลง 133 bps YoY (หลักๆ เกิดจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่ลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 650 bps QoQ (หลักๆ เกิดจากการแกว่งตัวของอัตราค่าบำนาญและการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าสินไหมทดแทน) สู 96.37% ใน 2Q65 อัตราค่าสินไหมทดแทนลดลง 623 bps YoY (เนื่องจากปีก่อนมีค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่จากสัญญาประกันชีวิตเพื่อคุ้มครองสินเชื่อ) แต่เพิ่มขึ้น 100 bps QoQ สู 66% อัตราค่าบำนาญเพิ่มขึ้น 482 bps YoY (จากการมีสัดส่วนสัญญาประกันสุขภาพส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นและค่าบำนาญที่ปรับปรุงแล้วพร้อมกับค่าสินไหมทดแทนที่ลดลง) และ 634 bps QoQ (จากระดับต่ำกว่าปกติและต่ำกว่าปกติใน 1Q65) สู 25.02% ซึ่งสูงกว่าระดับปกติที่ราว 23%
- 3) ROI: +90 bps QoQ (-165 bps YoY) หลักๆ เกิดจากผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 210 bps QoQ (-18 bps YoY) โดยได้แรงหนุนจากฤดูกาลจ่ายเงินปันผลและประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น บริษัทได้รับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุน 3 ลบ. ใน 2Q65

แนวโน้ม 2H65 เรายังคงประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรปี 2565 ไว้ที่ 97% เราคาดว่ากำไรใน 3Q65 และ 4Q65 จะฟื้นตัวกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY (หลักๆ เกิดจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเพราะอัตราค่าสินไหมทดแทนลดลง) แต่ทรงตัว QoQ เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิใน 3Q65 และ 4Q65 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่จะลดลง YoY สะท้อนถึงการคาดการณ์การเติบโตที่ 3% ในปี 2565 เราคาดว่า combined ratio สำหรับ 3Q65 และ 4Q65 จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY (อัตราค่าสินไหมทดแทนลดลง) แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ กลยุทธ์ S-Curve ของ THREL จะส่งผลทำให้บริษัทขยายธุรกิจสู่ตลาดใหม่ๆ (ไต้หวัน ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) และในกัมพูชา รวมถึงออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 10 รายการ (ในประเทศ 7 รายการ และต่างประเทศ 3 รายการ) ส่วนหนึ่งผ่านทางความร่วมมือกับ Pacific Life Re Limited, Singapore branch (PLRE) และพันธมิตรด้านดิจิทัลอีกรายหนึ่ง

ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราปรับเรตติ้งสำหรับ THREL ขึ้นสู่ **OUTPERFORM** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท บาท (PBV 2.2 เท่า หรือ PE 16 เท่า สำหรับปี 2566) เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาและความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อปรับตัวดีขึ้นจากกลยุทธ์ S-Curve ของบริษัท

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Underwriting income	(Bt mn)	2,294	2,729	2,811	3,008	3,308
Net profit	(Bt mn)	121	98	194	224	250
EPS	(Bt)	0.20	0.16	0.32	0.37	0.42
BVPS	(Bt)	2.37	2.45	2.52	2.67	2.82
DPS	(Bt)	0.14	0.12	0.23	0.26	0.29
PER	(x)	22.14	27.29	13.87	11.98	10.75
EPS growth	(%)	(37.49)	(18.89)	96.78	15.78	11.44
PBV	(x)	1.89	1.83	1.78	1.68	1.59
ROE	(%)	8.43	6.81	13.01	14.43	15.19
Dividend yields	(%)	3.13	2.68	5.05	5.84	6.51

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 9) (Bt)	4.48
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	2.69
Mkt cap (US\$m)	76
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.01
Sector % SET	2.02
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	6.4 / 2.8
Avg. daily 6m (US\$m)	1.33
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	88.4
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 LP

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.4)	(26.0)	56.6
Relative to SET	(7.1)	(25.8)	49.3

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	n.a.	n.a.
Total Water Use	n.a.	n.a.
Hazardous Waste	n.a.	n.a.
Total Waste	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 LP

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net earned premiums	(Btmn)	2,097	2,347	2,281	2,291	2,725	2,807	3,003	3,304
Fee and commissions income	(Btmn)	4	3	2	2	4	4	4	4
Total underwriting income	(Btmn)	2,100	2,350	2,283	2,294	2,729	2,811	3,008	3,308
Claims and losses	(Btmn)	951	1,457	1,495	1,488	1,907	1,841	1,955	2,150
Commissions & brokerage	(Btmn)	593	549	536	570	630	654	699	769
Other expenses	(Btmn)	24	25	34	36	53	53	56	60
Total underwriting expenses	(Btmn)	1,568	2,031	2,065	2,095	2,589	2,548	2,710	2,979
Gross underwriting profit	(Btmn)	532	320	218	199	140	263	298	329
Operating and other expenses	(Btmn)	76	85	92	93	93	110	121	133
Net underwriting profit	(Btmn)	456	234	126	106	47	153	177	196
Net investments income	(Btmn)	42	61	71	65	68	75	88	99
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	34	15	30	(33)	(3)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	10	(0)	5	5	1	3	3	3
Profit before tax	(Btmn)	542	310	232	143	113	231	267	298
Income Tax	(Btmn)	107	57	38	21	15	37	43	48
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	436	253	194	122	99	194	224	250
EPS	(Bt)	0.73	0.42	0.32	0.20	0.16	0.32	0.37	0.42
DPS	(Bt)	0.50	0.35	0.26	0.14	0.12	0.23	0.26	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total investments in securities	(Btmn)	1,757	1,880	1,947	1,925	2,190	2,520	2,800	3,110
Total loans - net	(Btmn)	640	478	479	775	608	504	508	506
Total Assets	(Btmn)	2,397	2,358	2,426	2,700	2,798	3,024	3,308	3,616
Total Liabilities	(Btmn)	854	919	968	1,276	1,328	1,513	1,708	1,923
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	600	600	600	600
Total Equity	(Btmn)	1,543	1,439	1,459	1,424	1,469	1,511	1,600	1,693
BVPS	(Bt)	2.57	2.40	2.43	2.37	2.45	2.52	2.67	2.82

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net written premium growth	(%)	6.7	12.0	(2.8)	0.4	18.9	3.0	7.0	10.0
Loss ratio	(%)	45.3	62.0	65.5	64.9	69.9	65.5	65.0	65.0
Commissions & brokerage ratio	(%)	28.3	23.3	23.5	24.9	23.1	23.3	23.3	23.3
Expense ratio	(%)	33.0	28.0	29.0	30.5	28.4	29.1	29.1	29.1
Combined ratio	(%)	78.3	90.0	94.5	95.4	98.3	94.6	94.1	94.1
Gross margin	(%)	25.3	13.6	9.6	8.7	5.1	9.4	9.9	10.0
Net profit margin	(%)	20.7	10.8	8.5	5.3	3.6	6.9	7.5	7.6
Yield on investment	(%)	2.7	3.4	3.7	3.3	3.3	3.2	3.3	3.4
Return on investment	(%)	4.8	4.2	5.3	1.7	3.2	3.2	3.3	3.4
ROA	(%)	19.6	10.7	8.1	4.7	3.6	6.7	7.1	7.2
ROE	(%)	30.5	17.0	13.4	8.4	6.8	13.0	14.4	15.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Net earned premiums	(Btmn)	593	589	524	713	777	711	693	700
Fee and commissions income	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	1	1
Total underwriting income	(Btmn)	594	590	525	713	778	712	694	701
Claims and losses	(Btmn)	390	353	341	515	560	491	451	463
Commissions & brokerage	(Btmn)	147	136	137	144	168	181	130	175
Other expenses	(Btmn)	9	10	12	13	14	14	15	10
Total underwriting expenses	(Btmn)	546	499	490	672	742	685	595	648
Gross underwriting profit	(Btmn)	48	91	36	41	36	27	98	53
Operating and other expenses	(Btmn)	24	22	21	25	24	23	28	28
Net underwriting profit	(Btmn)	24	69	14	16	13	4	70	25
Net investments income	(Btmn)	19	11	15	22	17	14	12	23
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(1)	(20)	3	4	(6)	(4)	3	(3)
Other income (expenses)	(Btmn)	3	1	(0)	(0)	0	1	0	2
Profit before tax	(Btmn)	44	61	33	42	24	14	86	47
Income Tax	(Btmn)	6	11	5	5	3	2	16	7
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	38	49	28	37	21	13	70	40
EPS	(Bt)	0.06	0.08	0.05	0.06	0.03	0.02	0.12	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total investments in securities	(Btmn)	1,714	1,925	1,930	1,965	1,994	2,190	2,197	2,055
Total loans - net	(Btmn)	658	775	549	753	854	608	589	606
Total Assets	(Btmn)	2,372	2,700	2,480	2,719	2,848	2,798	2,786	2,661
Total Liabilities	(Btmn)	1,051	1,276	1,017	1,305	1,415	1,328	1,252	1,208
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	600	600	600	600
Total Equity	(Btmn)	1,321	1,424	1,463	1,414	1,433	1,469	1,535	1,453
BVPS (Bt)	(Bt)	2.20	2.37	2.44	2.36	2.39	2.45	2.56	2.42

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Net written premium growth	(%)	(2.0)	6.2	(0.5)	22.5	31.0	20.6	32.1	(1.7)
Loss ratio	(%)	65.7	59.8	64.9	72.2	71.9	69.0	65.0	66.0
Commissions & brokerage ratio	(%)	24.7	23.0	26.0	20.2	21.6	25.4	18.7	25.0
Expense ratio	(%)	30.3	28.5	32.4	25.5	26.4	30.5	24.9	30.4
Combined ratio	(%)	96.0	88.3	97.3	97.7	98.3	99.5	89.9	96.4
Gross margin	(%)	8.1	15.5	6.8	5.7	4.7	3.8	14.2	7.6
Net profit margin	(%)	6.4	8.3	5.3	5.2	2.7	1.8	10.1	5.7
Yield on investment	(%)	4.3	2.4	3.1	4.5	3.4	2.6	2.2	4.3
Return on investment	(%)	4.0	(2.1)	3.8	5.4	2.2	1.8	2.8	3.7
ROA	(%)	1.6	1.9	1.1	1.4	0.7	0.5	2.5	1.5
ROE	(%)	11.4	14.3	7.8	10.3	5.8	3.5	18.7	10.7

Figure 1: Earnings review

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Gross written premium	970	670	813	(16)	21	1,450	1,483	2	49
Earned premium	713	693	700	(2)	1	1,237	1,393	13	50
Fee and commissions income	1	1	1	(19)	(26)	2	2	(16)	36
Underwriting revenue	713	694	701	(2)	1	1,239	1,395	13	50
Total underwriting expenses	672	595	648	(4)	9	1,162	1,243	7	49
Gross underwriting profit	41	98	53	29	(46)	77	151	98	58
Total operating expenses	25	28	28	12	(2)	46	56	21	51
Net underwriting profit	16	70	25	55	(64)	31	96	211	63
Net investments income	26	16	20	(24)	28	45	35	(21)	47
Other income (expenses)	(0)	0	2	684	296	(0)	2	(675)	88
Earnings before tax	42	86	47	12	(45)	75	133	78	58
Corporate income tax	5	16	7	37	(56)	10	23	139	63
Net Profit	37	70	40	8	(43)	65	110	69	57
EPS (Bt)	0.06	0.12	0.07	8	(43)	0.11	0.18	69	57
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	YoY ch*	% full year
Loss ratio (%)	72.23	65.00	66.00	(6.23)	1.00	69.11	65.51	(3.60)	NM
Commission ratio (%)	20.20	18.67	25.02	4.82	6.34	22.68	21.86	(0.81)	NM
Expense ratio (%)	25.47	24.87	30.37	4.89	5.49	28.41	27.63	(0.78)	NM
Combined ratio (%)	97.70	89.88	96.37	(1.33)	6.50	97.52	93.14	(4.38)	NM
Gross margin (%)	5.75	14.18	7.56	1.81	(6.62)	6.18	10.85	4.67	NM
Net profit margin (%)	5.20	10.11	5.71	0.52	(4.40)	5.26	7.90	2.64	NM
Yield on investment	4.53	2.25	4.35	(0.18)	2.10	3.82	3.34	(0.48)	NM
Return on investment (%)	5.37	2.83	3.73	(1.65)	0.90	4.58	3.33	(1.25)	NM

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 9, 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
BLA	Outperform	37.25	49.0	33.9	19.9	16.6	10.5	99	20	59	1.3	1.3	1.2	7	8	11	1.5	1.5	2.4
THRE	Underperform	1.14	1.0	(9.9)	n.m.	n.m.	29.6	n.m.	92	n.m.	1.5	1.5	1.4	(10)	(1)	5	0.0	(0.4)	2.4
THREL	Outperform	4.48	6.0	39.8	27.3	13.9	12.0	(19)	97	16	1.8	1.8	1.7	7	13	14	2.7	5.0	5.8
TQM	Outperform	47.75	60.0	29.8	32.2	25.5	21.9	27	26	16	10.7	9.6	8.9	35	40	42	2.6	3.5	4.1
Average					26.5	18.7	18.5	36	59	30	3.8	3.5	3.3	10	15	18	1.7	2.4	3.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NFI, 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, TASC, 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, KIL*, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NFI, 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, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, 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, 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, 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, DPAIN, DTICI, 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, 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, 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, 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, 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.