

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

2Q65: opex สูงกว่าคาด, NII ดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q65 ของ SAWAD ออกมาต่ำกว่าคาด โดยสะท้อนถึงการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาด และ NIM ที่ดีขึ้น ในขณะที่ opex เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 7% และปรับเรตติ้งสำหรับ SAWAD ลดลงสู่ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 70 บาท สู่ 58 บาท

2Q65: กำไรต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 2Q65 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 1% QoQ (รายได้ที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชย opex ที่สูงขึ้น) แต่ลดลง 6% YoY (opex ที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นหักล้าง NII ที่ดีขึ้น) สู่ 1.04 พันลบ. ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 9% หลักๆ เกิดจาก opex ที่สูงกว่าคาด ทั้งๆ ที่ NII ดีกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- NPL ลดลง 3% QoQ (จากการตัดหนี้สูญ) โดยอัตราส่วน NPL ลดลง 53 bps QoQ สู่ 2.83% (เพราะสินเชื่อเติบโตแข็งแกร่ง) SAWAD ยังคงตั้งสำรองเพิ่มเพียงเล็กน้อย โดย credit cost อยู่ที่เพียง 0.32% (+9 bps QoQ) หลังจากโอนกลับสำรองติดต่อกัน 4 ไตรมาสในปี 2564 LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 58% ณ 1Q65 สู่ 61% เรามองว่า credit cost 1H65 ที่ 0.27% นั้นต่ำเกินไป และคาดว่า credit cost จะเร่งตัวขึ้นใน 2H65 ซึ่งจะส่งผลทำให้ credit cost ปี 2565 อยู่ที่ 0.75%
- สินเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 14% QoQ, 25% YoY และ 21% YTD ดีกว่าคาด หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 25% สู่ 35%
- NIM เพิ่มขึ้น 16 bps QoQ สู่ 18.11% ซึ่งดีกว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 17 bps QoQ (เพราะสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เพิ่มขึ้น) ต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ (เพราะเปลี่ยนมาใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นมากขึ้น)
- Non-NII เพิ่มขึ้น 4% QoQ แต่ทรงตัว YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 135 bps QoQ (เพราะ opex เพิ่มขึ้น 13% QoQ) และ 839 bps YoY (เพราะ opex เพิ่มขึ้น 41% YoY) สู่ 40.68% ซึ่งแยกว่าคาด เราเชื่อว่า opex ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากค่าคอมมิชชั่นสำหรับตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์รายใหม่ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของ opex ในปี 2565 เพิ่มขึ้นอีก 10 ppt โดยคาดว่าจะเติบโต 25% ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น 509 bps สู่ 41.91%

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 7% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ opex เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 2H65 เราคาดว่ากำไรจะค่อยๆ ฟื้นตัวทั้ง YoY และ HoH โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

ปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับเรตติ้งสำหรับ SAWAD ลดลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 70 บาท สู่ 58 บาท (PBV 2.7 เท่า หรือ PE 15.5 เท่า สำหรับปี 2566) เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นหลังจากสินเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการเร่งขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งมีความเสี่ยงสูง (แม้ผลตอบแทนสูง) นอกจากนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ยังมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยด้วย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,304	5,964	6,142	7,545	9,058
Net profit	(Btmn)	4,508	4,722	4,399	5,159	5,986
PPP/share	(Bt)	4.59	4.34	4.47	5.49	6.60
EPS	(Bt)	3.28	3.44	3.20	3.76	4.36
BVPS	(Bt)	16.08	17.99	19.39	21.38	23.68
DPS	(Bt)	1.80	1.80	1.76	2.07	2.40
P/PPP	(x)	11.16	11.80	11.46	9.33	7.77
PPP growth	(%)	12.91	(5.38)	2.98	22.85	20.04
PER	(x)	15.61	14.90	16.00	13.64	11.76
EPS growth	(%)	16.79	4.74	(6.85)	17.28	16.04
PBV	(x)	3.19	2.85	2.64	2.40	2.16
ROE	(%)	22.28	20.19	17.14	18.43	19.35
Dividend yields	(%)	3.51	3.51	3.44	4.03	4.68

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	51.25
Target price (Bt)	58.00
Mkt cap (Btbn)	52.27
Mkt cap (US\$m)	1,472

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.36
Sector % SET	4.26
Shares issued (mn)	1,373
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	72.8 / 45.5
Avg. daily 6m (US\$m)	11.94
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	45.0
Dividend policy (%)	≥ 40

2021 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	38.34
Environmental Score	16.79
Social Score	21.98
Governance Score	76.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.6	9.0	(20.2)
Relative to SET	3.4	6.3	(24.8)

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	29.45	38.34
Environment	0.42	16.79
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	11.67	21.98
Number of Employees	7,580.00	7,016.00
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	n.a.	n.a.
Governance	76.10	76.10
Size of the Board	13.00	13.00
Independent Directors	5.00	5.00
% Independent Directors	38.46	38.46
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	13.00	10.00
Board Mtg Attendance (%)	88.16	97.60

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	4,944	5,797	7,239	8,166	6,855	8,023	10,308	12,713
Interest expense	(Btmn)	608	721	828	903	791	852	1,256	1,667
Net interest income	(Btmn)	4,335	5,076	6,411	7,263	6,065	7,171	9,052	11,046
Non-interest income	(Btmn)	2,055	2,085	2,554	2,827	3,376	3,390	3,693	4,026
Non-interest expenses	(Btmn)	2,666	3,046	3,532	3,787	3,476	4,419	5,200	6,014
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,724	4,114	5,433	6,304	5,964	6,142	7,545	9,058
Tax	(Btmn)	615	725	952	1,192	1,352	1,169	1,356	1,559
Equities & minority interest	(Btmn)	(49)	(233)	(172)	(283)	(345)	(277)	(264)	(248)
Core pre-provision profit	(Btmn)	3,109	3,389	4,481	5,112	4,612	4,973	6,190	7,499
Provision	(Btmn)	394	388	552	321	(455)	297	767	1,265
Core net profit	(Btmn)	2,715	3,001	3,929	4,791	5,067	4,676	5,423	6,234
Minority interest	(Btmn)	49	233	172	283	316	316	316	316
Net profit	(Btmn)	2,667	2,768	3,756	4,508	4,751	4,360	5,107	5,919
EPS	(Bt)	2.45	2.41	2.81	3.28	3.44	3.20	3.76	4.36
DPS	(Bt)	0.01	0.01	1.40	1.80	1.80	1.76	2.07	2.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,853	2,410	1,649	1,838	2,689	2,720	2,774	2,858
Gross loans	(Btmn)	23,827	30,567	37,294	39,450	33,668	45,568	56,738	69,750
Loan loss reserve	(Btmn)	912	997	813	1,312	736	842	1,113	1,560
Net loans	(Btmn)	22,917	29,573	36,485	38,344	33,318	45,112	56,010	68,576
Total assets	(Btmn)	33,377	39,217	45,462	52,007	49,967	62,106	73,359	86,323
S-T borrowings	(Btmn)	6,721	8,386	6,253	5,810	9,607	9,607	9,607	9,607
L-T borrowings	(Btmn)	8,298	8,422	11,264	13,994	8,736	18,936	27,436	37,236
Total liabilities	(Btmn)	22,202	25,589	25,270	27,937	22,992	33,204	41,717	51,532
Paid-up capital	(Btmn)	1,087	1,148	1,336	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Equities	(Btmn)	9,427	11,863	18,388	22,085	24,698	26,625	29,364	32,513
BVPS	(Bt)	8.67	10.34	13.76	16.08	17.99	19.39	21.38	23.68

Key Financial Ratios

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	36.39	28.29	22.01	5.78	(14.66)	35.34	24.51	22.93
YoY non-NII growth	(%)	54.85	1.44	22.51	10.69	19.41	0.42	8.97	9.00
Yield on earn'g assets	(%)	24.96	22.47	21.70	21.28	18.75	20.25	20.15	20.10
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.84	3.17	3.61	4.23	4.11	3.61	3.81	3.96
Spread (%)	(%)	22.12	19.30	18.09	17.06	14.64	16.64	16.34	16.14
Net interest margin	(%)	21.88	19.68	19.22	18.93	16.59	18.10	17.70	17.47
Cost to income ratio	(%)	41.72	42.54	39.40	37.53	36.82	41.84	40.80	39.90
Provision expense/Total loans	(%)	1.91	1.43	1.63	0.84	(1.24)	0.75	1.50	2.00
NPLs/ Total Loans	(%)	4.71	3.69	3.83	3.75	4.31	4.31	4.31	4.31
LLR/NPLs	(%)	81.26	88.46	56.89	88.65	50.64	42.81	45.47	51.84
ROA	(%)	9.59	7.63	8.87	9.25	9.26	7.85	7.62	7.50
ROE	(%)	32.78	26.01	24.84	22.28	20.19	17.14	18.43	19.35
D/E	(x)	2.36	2.16	1.37	1.27	0.93	1.25	1.42	1.58

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	1,958	2,061	1,901	1,624	1,625	1,706	1,725	1,917
Interest expense	(Btmn)	228	225	219	209	189	174	166	183
Net interest income	(Btmn)	1,730	1,836	1,682	1,415	1,436	1,532	1,560	1,734
Non-interest income	(Btmn)	734	829	905	831	841	798	794	830
Non-interest expenses	(Btmn)	962	841	916	793	863	904	991	1,118
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,502	1,824	1,671	1,453	1,414	1,427	1,363	1,446
Tax	(Btmn)	316	337	423	315	307	308	219	291
Equities & minority interest	(Btmn)	(79)	(47)	(61)	(80)	(97)	(107)	(87)	(82)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,186	1,486	1,248	1,138	1,108	1,119	1,143	1,155
Provision	(Btmn)	(97)	150	(174)	(48)	(101)	(132)	20	31
Core net profit	(Btmn)	1,283	1,336	1,422	1,186	1,208	1,251	1,123	1,124
Minority interest	(Btmn)	79	47	61	84	86	84	82	97
Net profit	(Btmn)	1,204	1,289	1,361	1,102	1,122	1,167	1,041	1,027
EPS (Bt)	(Bt)	0.88	0.94	0.99	0.81	0.81	0.83	0.75	0.76

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	2,255	1,838	3,351	1,866	2,150	2,689	1,708	3,084
Gross loans	(Btmn)	39,226	39,450	31,997	32,584	33,647	33,668	35,864	40,749
Loan loss reserve	(Btmn)	1,319	1,312	1,100	1,055	947	736	704	705
Net loans	(Btmn)	38,069	38,344	31,145	31,818	33,032	33,318	35,616	40,561
Total assets	(Btmn)	50,833	52,007	53,661	50,719	49,200	49,967	51,413	57,196
S-T borrowings	(Btmn)	5,778	5,810	4,948	7,421	9,802	9,607	11,472	16,197
L-T borrowings	(Btmn)	14,256	13,994	15,898	12,855	8,921	8,736	6,926	10,757
Total liabilities	(Btmn)	28,214	27,937	27,789	26,173	23,454	22,992	23,624	30,821
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Equities	(Btmn)	20,810	22,085	23,614	22,439	23,553	24,698	25,603	24,175
BVPS (Bt)	(Bt)	15.15	16.08	17.20	16.34	17.15	17.99	18.65	17.61

Key Financial Ratios

	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
YoY loan growth	(%)	13.23	5.78	(17.47)	(15.36)	(14.22)	(14.66)	12.08	25.06
YoY non-NII growth	(%)	16.07	(0.06)	29.16	47.41	14.68	(3.71)	(12.32)	(0.18)
Yield on earn'g assets	(%)	20.15	20.95	21.28	20.12	19.62	20.27	19.85	20.02
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.64	3.56	3.97	3.59	3.64	3.70	3.58	3.22
Spread	(%)	16.51	17.40	17.32	16.52	15.99	16.58	16.27	16.80
Net interest margin	(%)	17.81	18.67	18.83	17.52	17.34	18.21	17.95	18.11
Cost to income ratio	(%)	35.75	29.10	32.66	32.30	34.99	36.09	39.33	40.68
Provision expense/Total loans	(%)	(1.00)	1.52	(1.95)	(0.59)	(1.22)	(1.24)	0.23	0.32
NPLs/ Total Loans	(%)	4.50	3.75	4.58	4.70	4.40	3.71	3.37	2.83
LLR/NPLs	(%)	74.78	88.65	75.10	68.87	63.96	58.91	58.33	61.04
ROA	(%)	9.47	10.03	10.30	8.48	8.90	9.22	8.17	7.67
ROE	(%)	22.75	24.04	23.82	19.21	19.34	18.96	16.48	16.74
D/E	(x)	1.36	1.27	1.18	1.17	1.00	0.93	0.92	1.27

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Net interest income	1,415	1,560	1,734	23	11	3,096	3,294	6	46
Non-interest income	831	794	830	(0)	4	1,736	1,623	(7)	48
Operating expenses	793	991	1,118	41	13	1,709	2,108	23	48
Pre-provision profit	1,453	1,363	1,446	(0)	6	3,124	2,809	(10)	46
Less Provision	(48)	20	31	164	55	(222)	51	123	17
Pre-tax profit	1,501	1,343	1,415	(6)	5	3,346	2,758	(18)	47
Income tax	315	219	291	(8)	33	738	511	(31)	44
MI and Equity	80	87	82	3	(6)	141	170	21	61
Net profit	1,106	1,036	1,042	(6)	1	2,467	2,078	(16)	47
EPS (Bt)	0.81	0.75	0.76	(6)	1	1.80	1.51	(16)	47
B/S (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	%YoY ch	% full year
Gross loans	32,584	35,864	40,749	25	14	32,584	40,749	24	NM.
Liabilities	26,173	23,624	30,821	18	30	26,173	30,821	18	NM.
BVPS (Bt)	16.34	18.65	17.61	8	(6)	16.34	17.61	8	NM.
Ratios (%)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	YoY ch*	% full year
Yield on loans	20.12	19.85	20.02	(0.09)	0.17	19.57	19.58	0.01	NM.
Cost of funds	3.59	3.58	3.22	(0.37)	(0.36)	4.04	3.07	(0.97)	NM.
Net interest margin	17.52	17.95	18.11	0.58	0.16	17.19	17.70	0.51	NM.
Cost to income	32.30	39.33	40.68	8.39	1.35	32.49	40.04	7.55	NM.
Credit cost	(0.59)	0.23	0.32	0.92	0.09	(1.23)	0.27	1.51	NM.
NPLs/gross loans	4.70	3.37	2.83	(1.87)	(0.53)	4.70	2.83	(1.87)	NM.
LLR/NPL	69	58	61	(7.83)	2.71	69	61	(7.83)	NM.
D/E(x)	1.17	0.92	1.27	0.11	0.35	1.17	1.27	0.11	NM.

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 15, 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	175.50	213.0	24.4	12.3	10.9	10.0	(4)	13	10	2.2	1.9	1.7	19	19	18	2.9	3.0	3.0
KTC	Underperform	59.00	52.0	(10.1)	25.9	22.4	20.6	10	16	9	5.7	5.0	4.3	24	24	22	1.7	1.8	1.9
MTC	Outperform	46.00	67.0	46.5	19.7	17.1	13.5	(5)	15	27	3.9	3.3	2.7	22	21	22	0.8	0.9	1.1
SAWAD	Neutral	51.25	58.0	16.6	14.9	16.0	13.6	5	(7)	17	2.8	2.6	2.4	20	17	18	3.5	3.4	4.0
TIDLOR	Outperform	30.25	42.0	40.4	22.1	19.1	15.4	19	16	24	3.1	2.9	2.6	19	16	18	0.9	1.6	1.9
THANI	Neutral	4.26	4.9	19.0	14.1	12.5	11.7	(8)	13	7	2.1	1.9	1.8	15	16	16	3.5	4.0	4.3
Average					18.2	16.3	14.1	3	11	16	3.3	2.9	2.6	20	19	19	2.2	2.4	2.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, HPT, 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, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KID*, 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, SMT, 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, GBT, 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, NKI, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, 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, 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, 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, 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.