

## ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TQM TB  
Reuters TQM.BK

## 2Q65: กำไรต่ำกว่าคาดมาก; นำผิดหวังในทุกด้าน

ผลประกอบการ 2Q65 ของ TQM (+18% YoY, -16% QoQ) ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมาก โดยนำผิดหวังในทุกๆ ด้าน: รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโตต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 23% (หลักๆ เป็นการปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ) ดังนั้นเราจึงปรับเรตติ้งสำหรับ TQM ลดลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 60 บาท สู่ 50 บาท (PBV 10 เท่า หรือ PE 30 เท่า สำหรับปี 2566) เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรปี 2565-2566 จะถูกจุดรั้งชั่วคราวโดย opex ที่เพิ่มขึ้นเร็วขึ้นจากการลงทุนด้าน IT และเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคต

**2Q65: นำผิดหวังในทุกด้าน** TQM รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 181 ลบ. (-18% YoY, -16% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 21% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ต่ำกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และอัตราส่วน opex ต่อรายได้ที่สูงกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 4% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 83 bps YoY และ 177 bps QoQ สู่ 52.22% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 440 bps YoY และ 174 bps QoQ สู่ 72.02% โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 1% QoQ

**ปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 23% หลักๆ เป็นการปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q65 ใน 2H65 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY (รายได้ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย opex ที่สูงขึ้น) แต่จะฟื้นตัวปานกลาง HoH (รับรู้กำไรจาก TQR ซึ่งบริษัทได้เข้าซื้อหุ้น 55.57% ใน 2Q65 เพิ่มมากขึ้น) เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2565 จะลดลง 2% เพราะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 64 ลบ. เหมือนกับปีก่อน เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 13% โดยจะมีรายได้เพิ่มเติมจากการเปิดให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล และอัตราส่วน opex ต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 153 bps จากการลงทุนด้าน IT เพิ่มมากขึ้นและการเพิ่มจำนวนพนักงาน โดยสรุปแล้ว เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น 99 bps ในปี 2565

**ปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงมาก** เราปรับเรตติ้งสำหรับ TQM ลดลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 60 บาท สู่ 50 บาท (PBV 10 เท่า หรือ PE 30 เท่า สำหรับปี 2566) เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรปี 2565-2566 จะถูกจุดรั้งชั่วคราวโดย opex ที่เพิ่มขึ้นเร็วขึ้นจากการลงทุนด้าน IT และเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคต

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	702	890	875	1,011	1,122
EPS	(Bt)	1.17	1.48	1.46	1.68	1.87
BVPS	(Bt)	4.00	4.46	4.72	5.03	5.30
DPS	(Bt)	1.08	1.23	1.31	1.52	1.68
EPS growth	(%)	38.40	26.84	(1.78)	15.59	11.03
P/E	(%)	37.39	29.48	30.02	25.97	23.39
P/BV	(%)	10.94	9.81	9.27	8.69	8.25
ROE	(%)	29.56	35.08	31.76	34.56	36.19
Dividend yield	(%)	2.46	2.80	3.00	3.47	3.85

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

## Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	43.75
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	26.25
Mkt cap (US\$mn)	739
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.13
Sector % SET	2.03
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	59.3 / 39.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.26
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	41.7
Dividend policy (%)	≥ 50

## 2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	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)	4.8	(22.2)
Relative to SET	(7.2)	2.2	(26.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>น.อ.</b>	<b>น.อ.</b>
<b>Environment</b>	<b>น.อ.</b>	<b>น.อ.</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	น.อ.	น.อ.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
<b>Social</b>	<b>น.อ.</b>	<b>น.อ.</b>
Number of Employees	น.อ.	น.อ.
Workforce Accidents	น.อ.	น.อ.
Lost Time from Accidents	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Contractors	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Employees	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Total	น.อ.	น.อ.
Community Spending	น.อ.	น.อ.
<b>Governance</b>	<b>น.อ.</b>	<b>น.อ.</b>
Size of the Board	น.อ.	น.อ.
Independent Directors	น.อ.	น.อ.
% Independent Directors	น.อ.	น.อ.
Board Duration (Years)	น.อ.	น.อ.
# Board Meetings	น.อ.	น.อ.
Board Mtg Attendance (%)	น.อ.	น.อ.

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
Fee & service income	(Btmn)	2,258	2,501	2,712	3,083	3,274	3,692	4,156	4,555
Cost of service	(Btmn)	1,172	1,287	1,414	1,517	1,545	1,735	1,953	2,141
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>1,086</b>	<b>1,214</b>	<b>1,298</b>	<b>1,565</b>	<b>1,729</b>	<b>1,957</b>	<b>2,203</b>	<b>2,414</b>
Other income	(Btmn)	24	23	72	54	152	116	138	153
Total operating expenses	(Btmn)	775	736	746	747	781	937	1,031	1,113
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>334</b>	<b>501</b>	<b>624</b>	<b>871</b>	<b>1,100</b>	<b>1,136</b>	<b>1,310</b>	<b>1,454</b>
Income tax	(Btmn)	66	96	116	167	206	216	249	276
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>268</b>	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>893</b>	<b>920</b>	<b>1,061</b>	<b>1,178</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	1	46	50	55
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>268</b>	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>892</b>	<b>875</b>	<b>1,011</b>	<b>1,122</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.60</b>	<b>0.67</b>	<b>0.85</b>	<b>1.17</b>	<b>1.48</b>	<b>1.46</b>	<b>1.68</b>	<b>1.87</b>
DPS	(Bt)	NA.	0.41	0.88	1.08	1.23	1.31	1.52	1.68

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,055	2,651	2,758	2,167	804	1,370	1,559	1,709
Other current assets	(Btmn)	560	636	731	1,310	567	567	567	567
Premises & equipment	(Btmn)	125	92	80	94	79	391	441	491
Other non-current assets	(Btmn)	167	446	688	801	1,885	1,885	1,885	1,885
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>1,906</b>	<b>3,825</b>	<b>4,257</b>	<b>4,954</b>	<b>4,436</b>	<b>4,712</b>	<b>4,951</b>	<b>5,151</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,478	1,622	1,816	1,957	729	850	900	938
Total non-current liabilities	(Btmn)	52	58	91	597	697	697	697	697
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,530</b>	<b>1,680</b>	<b>1,907</b>	<b>2,554</b>	<b>1,426</b>	<b>1,546</b>	<b>1,597</b>	<b>1,635</b>
Paid-up capital	(Btmn)	225	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>376</b>	<b>2,145</b>	<b>2,350</b>	<b>2,400</b>	<b>2,676</b>	<b>2,831</b>	<b>3,020</b>	<b>3,182</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>0.84</b>	<b>3.58</b>	<b>3.92</b>	<b>4.00</b>	<b>4.46</b>	<b>4.72</b>	<b>5.03</b>	<b>5.30</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue growth	(%)	3.05	10.78	8.41	13.68	6.20	12.77	12.58	9.59
Gross margin	(%)	48.08	48.53	47.86	50.77	52.82	53.00	53.00	53.00
Opex to income ratio	(%)	34.33	29.44	27.50	24.25	23.86	25.39	24.80	24.44
Cost to income ratio	(%)	85.35	80.17	77.60	72.22	69.18	70.17	69.50	69.12
Net profit margin	(%)	11.88	16.16	18.71	22.77	27.20	23.69	24.32	24.64
ROE	(%)	75.35	32.06	22.57	29.56	35.08	31.76	34.56	36.19
ROA	(%)	14.21	14.11	12.55	15.24	18.96	19.12	20.92	22.22
D/E	(x)	4.06	0.78	0.81	1.06	0.53	0.55	0.53	0.51

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Fee & service income	(Btmn)	760	780	829	836	769	840	876	845
Cost of service	(Btmn)	380	368	402	392	376	374	403	404
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>380</b>	<b>411</b>	<b>427</b>	<b>443</b>	<b>393</b>	<b>466</b>	<b>473</b>	<b>441</b>
Other income	(Btmn)	14	12	17	23	83	30	17	30
Total operating expenses	(Btmn)	185	187	190	188	190	213	224	226
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>209</b>	<b>236</b>	<b>254</b>	<b>278</b>	<b>285</b>	<b>282</b>	<b>265</b>	<b>245</b>
Income tax	(Btmn)	38	46	52	55	43	56	54	49
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>170</b>	<b>190</b>	<b>202</b>	<b>223</b>	<b>242</b>	<b>227</b>	<b>212</b>	<b>196</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	1	(1)	2	(2)	15
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>170</b>	<b>190</b>	<b>202</b>	<b>222</b>	<b>243</b>	<b>225</b>	<b>214</b>	<b>181</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.28</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.37</b>	<b>0.40</b>	<b>0.37</b>	<b>0.36</b>	<b>0.30</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,532	2,167	1,371	1,240	486	804	1,638	1,281
Other current assets	(Btmn)	641	1,310	483	374	626	567	388	551
Premises & equipment	(Btmn)	84	94	92	91	86	79	77	79
Other non-current assets	(Btmn)	770	801	806	851	1,682	1,885	1,760	1,635
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>4,503</b>	<b>4,954</b>	<b>3,826</b>	<b>3,584</b>	<b>3,905</b>	<b>4,436</b>	<b>4,593</b>	<b>4,457</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,690	1,957	645	540	578	729	774	834
Total non-current liabilities	(Btmn)	620	597	573	558	690	697	656	658
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,310</b>	<b>2,554</b>	<b>1,218</b>	<b>1,098</b>	<b>1,268</b>	<b>1,426</b>	<b>1,430</b>	<b>1,493</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,194</b>	<b>2,400</b>	<b>2,608</b>	<b>2,483</b>	<b>2,318</b>	<b>2,676</b>	<b>2,832</b>	<b>2,402</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>3.66</b>	<b>4.00</b>	<b>4.35</b>	<b>4.14</b>	<b>3.86</b>	<b>4.46</b>	<b>4.72</b>	<b>4.00</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
YoY Revenue growth	(%)	13.04	8.62	1.82	14.64	1.22	7.73	5.68	1.08
Gross margin	(%)	49.97	52.77	51.52	53.05	51.10	55.44	53.99	52.22
Opex to income ratio	(%)	24.38	23.99	22.88	22.50	24.73	25.37	25.63	26.76
Cost to income ratio	(%)	73.05	70.15	69.95	67.61	71.87	67.54	70.28	72.02
Net profit margin	(%)	22.37	24.32	24.33	26.47	31.58	26.75	24.42	21.30
ROE	(%)	30.10	33.02	32.22	34.76	40.48	35.98	31.06	27.49
ROA	(%)	14.57	16.04	18.38	23.88	25.95	21.54	18.95	15.90
D/E	(x)	1.05	1.06	0.47	0.44	0.55	0.53	0.50	0.62

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>% YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Fee & service income	836	876	845	1	(4)	1,664	1,721	3	47
Cost of service	392	403	404	3	0	794	807	2	46
<b>Gross income</b>	<b>443</b>	<b>473</b>	<b>441</b>	(1)	(7)	<b>870</b>	<b>914</b>	5	47
Other income	23	17	30	31	75	39	47	18	40
Total operating expenses	188	224	226	20	1	378	451	19	48
<b>Income before tax</b>	<b>278</b>	<b>265</b>	<b>245</b>	(12)	(8)	<b>532</b>	<b>510</b>	(4)	45
Income tax	55	54	49	(11)	(9)	107	103	(4)	48
Minority Interest	1	(2)	15	NM.	686	1	12	NM.	27
<b>Net profit</b>	<b>222</b>	<b>214</b>	<b>181</b>	(18)	(16)	<b>424</b>	<b>395</b>	(7)	45
<b>EPS</b>	<b>0.37</b>	<b>0.36</b>	<b>0.30</b>	(19)	(16)	<b>0.70</b>	<b>0.66</b>	(7)	45
<b>Key Financial Ratios</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>% YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Gross margin (%)	53.05	53.99	52.22	(0.83)	(1.77)	52.29	53.12	0.83	NM
Opex to income ratio (%)	22.50	25.63	26.76	4.27	1.13	22.69	26.18	3.50	NM
Cost to income ratio (%)	67.61	70.28	72.02	4.40	1.74	68.77	71.14	2.37	NM
Net profit margin (%)	26.47	24.42	21.30	(5.17)	(3.12)	25.40	22.89	(2.52)	NM
D/E	0.44	0.50	0.62	0.18	0.12	0.44	0.62	0.18	NM

Source: The company and SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**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
BLA	Outperform	35.75	49.0	39.5	19.1	16.0	10.2	99	20	57	1.3	1.4	1.2	7	8	13	1.6	1.6	2.5
THRE	Underperform	1.09	1.0	(5.8)	n.m.	n.m.	28.3	n.m.	92	n.m.	1.4	1.4	1.3	(10)	(1)	5	0.0	0.0	2.5
THREL	Outperform	4.40	6.0	42.3	26.8	13.6	11.8	(19)	97	16	1.8	1.7	1.7	7	13	14	2.7	5.1	5.9
TQM	Neutral	43.75	50.0	17.8	29.5	30.0	26.0	27	(2)	16	9.8	9.3	8.7	35	32	35	2.8	3.0	3.5
<b>Average</b>					<b>25.1</b>	<b>19.9</b>	<b>19.1</b>	<b>36</b>	<b>52</b>	<b>29</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, TIP<sup>1</sup>, 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, 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, RCI<sup>2</sup>, 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.

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

<sup>2</sup> 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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TIK, 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.