

อออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



Valuation ถูกที่สุด และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวดี

หลังประชุมนักวิเคราะห์ เราจึงคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 203 บาท เนื่องจาก AEONTS มี valuation ถูกที่สุด (PE 9.5 เท่า และ PBV 1.8 เท่า สำหรับปี FY2565) เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม consumer finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา และเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ดีที่ 20% ในปี FY2565 โดยใน 2HFY65 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น HoH จากแรงหนุนการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น การตั้งสำรองลดลง และหนี้สูญได้รับคืนที่เพิ่มขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นในเดือนก.ย. และ credit cost ทำจุดสูงสุดไปแล้ว NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 2QFY65 เกิดจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และแรงกดดันเงินเฟ้อ คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นในเดือนก.ย. แต่ยังมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบสถานการณ์น้ำท่วมใน 3QFY65 การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำน่าจะช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ใน 4QFY65 credit cost ของ AEONTS ทำจุดสูงสุดของปีนี้ไปแล้วใน 2QFY65 ที่ 7.93% เราคาดว่า credit cost จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2HFY65 และปี FY2566 ณ 2QFY65 AEONTS มี management overlay LLR จำนวน 716 ลบ. (0.8% ของสินเชื่อที่ก่อให้เกิดรายได้) เราคาดว่า credit cost จะลดลงจาก 7.43% ในปี FY2564 สู่ 7.35% ในปี FY2565 (เทียบกับ 7.38% ใน 1HFY65) และ 7.3% ในปี FY2566

การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2HFY65 สินเชื่อที่เติบโต 3.2% YTD ส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อบัตรเครดิต (+7% YTD โดยได้แรงหนุนจากการที่ไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง) แทนที่จะเกิดจากสินเชื่อส่วนบุคคล (+1% YTD) AEONTS วางแผนระดมทุนการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคลใน 2HFY65 โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลจาก 52% ณ 2QFY65 สู่ 53-55% บริษัทจะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อระบุกลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพ เราคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2HFY65 และคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ปีละ 8% ในปี FY2565 และปี FY2566 เทียบกับ 4% ในปี FY2564

ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ เราคาดว่า NIM จะหดตัวลงใน 2HFY65 และปี FY2566 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น AEONTS คาดว่าต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นอีกจะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ เนื่องจากบริษัทได้ล็อกต้นทุนทางการเงินด้วยการออกหุ้นระยะยาวไว้ก่อนข้างมากแล้ว นับจากนี้ไป บริษัทวางแผนลดอายุหุ้นกู้ชุดใหม่ลงจากปกติ 3-5 ปี เป็น 1-2 ปี เพื่อให้หุ้นกู้ชุดใหม่ครบกำหนดไถ่ถอนภายในปี 2568 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะสิ้นสุดลง AEONTS มีแหล่งเงินทุนมากกว่าคู่แข่ง เนื่องจากบริษัทสามารถระดมทุนจากต่างประเทศได้ โดยเฉพาะญี่ปุ่น

หนี้สูญได้รับคืนจะเพิ่มขึ้น AEONTS ตั้งเป้ามีหนี้สูญได้รับคืนจำนวน 900 ลบ. (+13% HoH, +15% YoY) ใน 2HFY65 สะท้อนถึงการเติบโต 19% ในปี FY2565

ธุรกิจใหม่ - AMC ปัจจุบัน AEONTS กำลังดำเนินการจัดตั้ง AMC เพื่อบริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกันที่ซื้อมาจากสถาบันการเงินอื่นๆ บริษัทคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตจากรปท. ในเดือนธ.ค. ปีนี้ และจะเริ่มดำเนินการได้ในเดือนม.ค. 2566 โดยในระยะแรกจะมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันรายเล็ก ส่วนในระยะยาว บริษัทวางแผนขยายไปสู่สินเชื่อที่มีหลักประกันซึ่งตลาดใหญ่กว่าสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน บริษัทตั้งเป้ารายได้จากธุรกิจ AMC ไว้ที่ 400 ลบ. ภายในปี 5 ปี ด้วยอัตรากำไร 10% สะท้อนถึงสัดส่วนกำไรที่ไม่มีนัยสำคัญ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและสถานการณ์น้ำท่วม 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากการที่ รปท.ตั้งเป้าให้สถาบันการเงินชะลอการปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันในต้นปีหน้าเพื่อสกัดหนี้ครัวเรือน

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	10,882	11,203	12,348	13,275	14,303
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	4,262	4,600	4,985
PPP/share	(Bt)	43.53	44.81	49.39	53.10	57.21
EPS	(Bt)	14.76	14.21	17.05	18.40	19.94
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.45	103.89	117.39
DPS	(Bt)	4.50	5.15	5.97	6.44	6.98
P/PPP	(x)	3.73	3.63	3.29	3.06	2.84
PPP growth	(%)	(7.80)	2.95	10.22	7.50	7.74
PER	(x)	11.01	11.43	9.53	8.83	8.15
EPS growth	(%)	(7.19)	(3.70)	19.96	7.92	8.39
PBV	(x)	2.38	2.04	1.78	1.56	1.38
ROE	(%)	19.53	19.23	19.94	18.84	18.02
Dividend yields	(%)	2.77	3.17	3.67	3.96	4.30

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 5) (Bt)	162.50
Target price (Bt)	203.00
Mkt cap (Btmn)	40.63
Mkt cap (US\$m)	1,091

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	4.02
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	209 / 152
Avg. daily 6m (US\$m)	1.41
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.7)	3.2	(16.0)
Relative to SET	0.6	0.7	(13.9)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์, รถมือสอง, เครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดประมาณ 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 50%, สินเชื่อบัตรเครดิต 43% และสินเชื่อเช่าซื้อ 7% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี FY2565 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 20% หลักๆ ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 8 bps การเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 8% และหนี้สูญที่ได้รับคืนที่เพิ่มขึ้น 19%

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้น	1. ต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น เพราะอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น
2. credit cost มีแนวโน้มลดลง	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อันเป็นผลมาจากเงินเฟ้อสูงและสถานการณ์น้ำท่วม
3. มีแนวโน้มขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจ AMC	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้น	NIM ลดลง	เราคาดว่า NIM จะลดลงอย่างต่อเนื่องใน 2HFY65-ปี FY2566
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	ลบ	ตั้งสำรอง management overlay จำนวนมาก เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	5%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	8%	3 บาท/หุ้น

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,749	18,644	20,348	18,587	17,903	19,332	20,812	22,338
Interest expense	(Btmn)	2,104	2,175	2,209	2,096	1,745	1,913	2,225	2,535
Net interest income	(Btmn)	14,644	16,469	18,139	16,491	16,158	17,419	18,587	19,802
Non-interest income	(Btmn)	1,901	1,948	2,927	2,701	2,888	3,232	3,511	3,817
Non-interest expenses	(Btmn)	8,153	8,703	9,263	8,309	7,844	8,314	8,813	9,342
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,392	9,713	11,803	10,882	11,203	12,337	13,285	14,277
Tax	(Btmn)	720	868	1,024	967	1,000	1,076	1,164	1,254
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(55)	(158)	(16)	(21)	(30)	(50)	(50)
Core pre-provision profit	(Btmn)	7,645	8,791	10,622	9,899	10,182	11,231	12,071	12,973
Provision	(Btmn)	4,679	5,285	6,646	6,210	6,629	6,958	7,463	8,008
Core net profit	(Btmn)	2,966	3,506	3,975	3,690	3,553	4,273	4,608	4,965
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,966	3,506	3,975	3,690	3,553	4,273	4,608	4,965
EPS	(Bt)	11.87	14.03	15.90	14.76	14.21	17.09	18.43	19.86
DPS	(Bt)	3.85	4.70	5.00	4.50	5.15	5.98	6.45	6.95

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	4,090	4,068	4,994	5,105	4,236	4,411	4,506	4,579
Gross loans	(Btmn)	75,824	82,512	90,232	87,433	91,028	98,307	106,154	114,763
Loan loss reserve	(Btmn)	2,416	2,880	3,962	11,593	10,951	10,951	10,951	10,951
Net loans	(Btmn)	73,408	79,632	86,270	75,839	80,076	87,355	95,202	103,811
Total assets	(Btmn)	80,771	87,122	95,396	87,389	90,469	97,955	105,929	114,645
Borrowings	(Btmn)	61,346	65,677	71,471	64,567	67,400	71,900	76,761	82,125
Total liabilities	(Btmn)	64,950	68,733	74,270	70,009	70,205	74,705	79,567	84,931
Minority Interest	(Btmn)	85	334	397	322	375	375	375	375
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	15,737	18,054	20,728	17,058	19,889	22,874	25,987	29,339
BVPS	(Bt)	62.95	72.22	82.91	68.23	79.55	91.50	103.95	117.36

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	14.7	8.8	9.4	(3.1)	4.1	8.0	8.0	8.1
Yield on earn'g assets	(%)	23.60	23.55	23.56	20.92	20.06	20.42	20.36	20.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.66	3.54	3.32	3.18	2.72	2.82	3.07	3.27
Spread	(%)	19.94	20.01	20.23	17.74	17.34	17.60	17.29	16.95
Net interest margin	(%)	20.63	20.80	21.00	18.56	18.11	18.40	18.18	17.93
ROA	(%)	3.87	4.18	4.36	4.04	4.00	4.54	4.52	4.50
ROE	(%)	20.17	20.75	20.50	19.53	19.23	19.99	18.86	17.95
NPLs/ Total Loans	(%)	2.35	2.77	3.67	5.77	4.86	5.11	5.23	5.37
Provision/Total loans	(%)	6.59	6.68	7.69	6.99	7.43	7.35	7.30	7.25
LLR/NPLs	(%)	135.8	126.2	119.5	229.9	247.4	218.1	197.1	177.8
Cost to income ratio	(%)	49.3	47.3	44.0	43.3	41.2	40.3	39.9	39.6
D/E	(x)	4.13	3.81	3.58	4.10	3.53	3.27	3.06	2.89

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	4,393	4,365	4,434	4,439	4,548	4,482	4,705	4,761
Interest expense	(Btmn)	515	469	453	448	425	418	437	469
Net interest income	(Btmn)	3,878	3,897	3,981	3,990	4,122	4,065	4,268	4,292
Non-interest income	(Btmn)	864	641	607	906	664	712	780	715
Non-interest expenses	(Btmn)	2,056	2,164	1,923	1,980	1,952	1,990	2,035	1,986
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,685	2,374	2,665	2,917	2,834	2,787	3,013	3,021
Tax	(Btmn)	297	231	355	194	219	231	291	239
Equities & minority interest	(Btmn)	-33	-77	66	-39	-21	-27	-44	-28
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,354	2,067	2,375	2,683	2,595	2,529	2,678	2,755
Provision	(Btmn)	1,345	883	1,226	2,005	1,780	1,619	1,563	1,851
Core net profit	(Btmn)	1,009	1,184	1,149	678	815	911	1,115	904
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,009	1,184	1,149	678	815	911	1,115	904
EPS	(Bt)	4.04	4.73	4.60	2.71	3.26	3.64	4.46	3.61

Balance Sheet

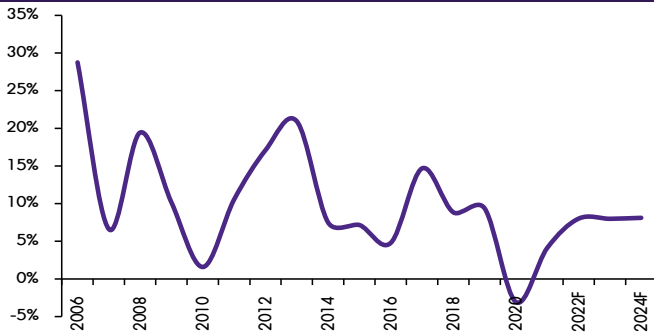
FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	4,342	5,105	5,175	5,036	4,276	4,236	4,321	4,176
Gross loans	(Btmn)	88,506	87,433	86,690	87,077	89,546	91,028	92,728	93,975
Loan loss reserve	(Btmn)	11,816	11,593	11,138	10,930	11,021	10,951	10,772	10,669
Net loans	(Btmn)	76,690	75,839	75,552	76,147	78,525	80,076	81,955	83,307
Total assets	(Btmn)	87,493	87,389	86,842	87,426	89,350	90,469	93,092	95,490
Borrowings	(Btmn)	66,340	64,567	63,781	65,682	67,771	67,400	68,238	70,627
Total liabilities	(Btmn)	71,563	70,009	68,421	68,972	70,297	70,205	71,379	73,478
Minority Interest	(Btmn)	273	322	268	316	359	375	419	478
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	15,930	17,058	18,421	18,454	19,053	20,264	21,713	22,012
BVPS	(Bt)	63.72	68.23	73.69	73.82	76.21	81.06	86.85	88.05

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
YoY loan growth	(%)	(1.47)	(3.10)	(2.01)	(1.07)	1.18	4.11	6.96	7.92
Yield on earn'g assets	(%)	19.91	19.85	20.37	20.43	20.60	19.86	20.48	20.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.95	2.91	2.84	2.62	2.54	2.65	2.77
Spread	(%)	16.73	16.90	17.47	17.59	17.98	17.32	17.83	17.63
Net interest margin	(%)	17.58	17.72	18.29	18.37	18.67	18.01	18.58	18.39
ROA	(%)	4.62	5.41	5.28	3.11	3.69	4.05	4.86	3.83
ROE	(%)	25.82	28.70	25.92	14.71	17.38	18.53	21.25	16.53
NPLs/ Total Loans	(%)	4.51	5.77	5.71	5.16	4.83	4.86	5.30	5.48
Provision/Total loans	(%)	6.10	4.02	5.63	9.23	8.06	7.17	6.81	7.93
LLR/NPLs	(%)	295.99	229.93	224.96	243.24	254.67	247.35	219.31	207.21
Cost to income ratio	(%)	43.37	47.68	41.91	40.43	40.78	41.65	40.31	39.66
D/E (x)	(x)	4.49	4.10	3.71	3.74	3.69	3.46	3.29	3.34

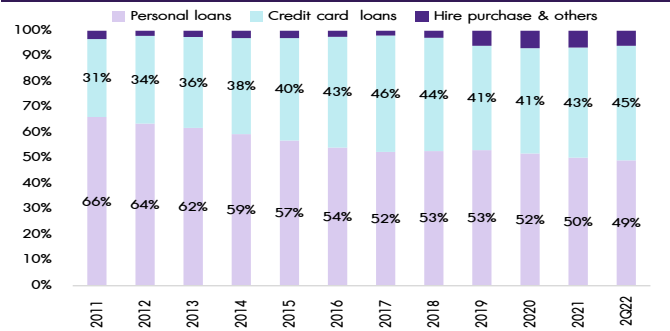
Appendix

Figure 1: Loan growth



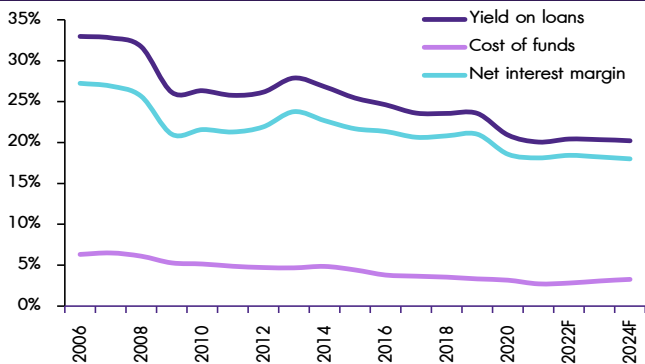
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



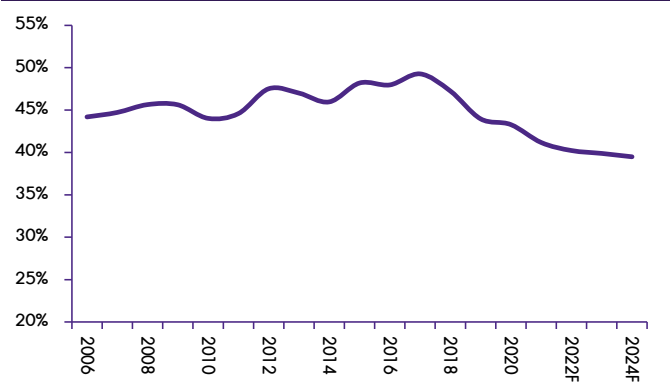
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 3: NIM, loan yield, and cost of funds



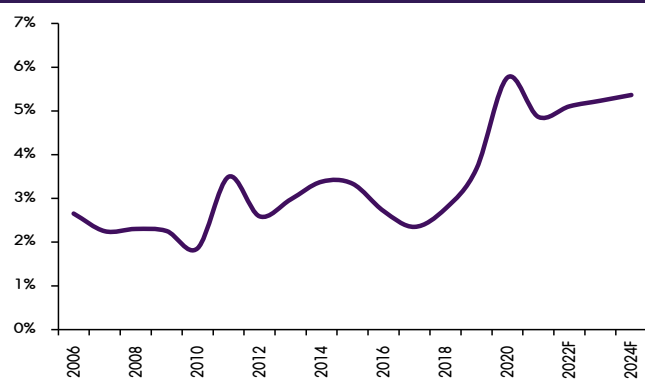
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



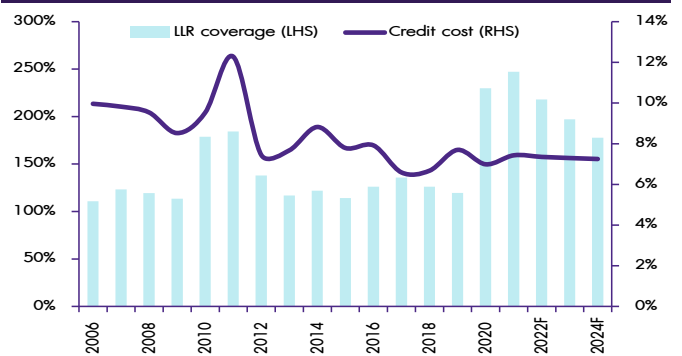
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 5, 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	Outperform	162.50	203.0	28.6	11.4	9.5	8.8	(4)	20	8	2.0	1.8	1.6	19	20	19	3.2	3.7	4.0
KTC	Underperform	57.25	52.0	(7.3)	25.1	21.7	20.0	10	16	9	5.5	4.8	4.2	24	24	22	1.7	1.8	2.0
MTC	Outperform	35.00	58.0	66.8	15.0	13.3	11.2	(5)	13	19	3.0	2.5	2.1	22	20	20	1.1	1.1	1.3
SAWAD	Neutral	41.50	58.0	44.0	12.1	13.0	11.0	5	(7)	17	2.3	2.1	1.9	20	17	18	4.3	4.2	5.0
TIDLOR	Outperform	26.75	36.0	36.3	19.6	17.8	14.7	19	10	21	2.8	2.6	2.3	19	16	17	1.0	1.7	2.0
THANI	Neutral	4.08	5.0	26.8	13.5	11.9	11.0	(8)	14	8	2.0	1.8	1.7	15	16	16	3.7	4.2	4.6
Average					16.1	14.5	12.8	3	11	14	2.9	2.6	2.3	20	19	19	2.5	2.8	3.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างระมัดระวัง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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, ITL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPROC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAPI, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNIT, 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, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCHK, 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, 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, TITTLE, 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. InnovestX 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น กรมกร:ภาคเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการชี้ชื้อออก CGR ของระ:หนักที่เข้าดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้บูรณัฐอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPROC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAPI, 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 (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 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, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, ECL, 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, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIGER, TIPH, TITTLE, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMW, TNIT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TFS, TSR, TTI, TTA, TTV, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.