

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 3Q65 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว พร้อมกับ credit cost ระดับต่ำต่อเนื่อง การเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่ลดลง (จากขาดทุนจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) เราคาดว่ากำไร 4Q65 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท

3Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 1.77 พันลบ. (-4% QoQ, +14% YoY) เป็นไปตามคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost ลดลง 5 bps QoQ สู่ 0.23% LLR coverage ลดลงจาก 253% ณ 2Q65 สู่ 248% ณ 3Q65
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ, 4.3% YoY, 5% YTD ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ การเติบโตของสินเชื่อได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจ สินเชื่อ SME (ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์) และสินเชื่อจำนำทะเบียน
- 3) NIM: NIM เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินขยับขึ้น 2 bps QoQ
- 4) Non-NII: -14% QoQ (+13% YoY) เพราะขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 8% QoQ (+12% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -5 bps QoQ (-26 bps YoY)

แนวโน้ม 4Q65 และปี 2566 กำไร 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q65 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากเราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาลจะถูกหักล้างโดย NIM ที่แคบลง (ได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย) และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะลดลง 3% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่แคบลง 20 bps (เกิดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และการปรับอัตราเงินนำส่งจากกองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps สู่ระดับปกติที่ 0.46%) credit cost ในระดับทรงตัวที่ 0.5% และ non-NII ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1%

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท (1.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566)

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 12) (Bt)	93.75
Target price (Bt)	103.00
Mkt cap (Btbn)	75.06
Mkt cap (US\$mn)	1,972

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	9.31
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	101.5 / 86
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.97
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	77.4
Dividend policy (%)	50

Sustainability / ESG Score

2022 Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Score	44.21
Environmental Score	26.79
Social Score	24.61
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance LP

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	8.1	0.8
Relative to SET	6.4	7.1	6.2

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,894	10,550	10,011	9,749	10,101
Net profit	(Bt mn)	6,063	6,785	7,231	6,983	7,222
PPP/Sh	(Bt)	13.61	13.18	12.50	12.18	12.62
EPS	(Bt)	7.57	8.47	9.03	8.72	9.02
BVPS	(Bt)	49.28	51.45	53.33	53.93	55.10
DPS	(Bt)	6.30	7.15	8.13	7.85	8.12
P/PPP	(x)	6.89	7.12	7.50	7.70	7.43
PPP growth	(%)	7.30	(3.16)	(5.10)	(2.62)	3.62
P/E	(x)	12.38	11.06	10.38	10.75	10.39
EPS growth	(%)	(16.60)	11.89	6.58	(3.42)	3.42
P/BV	(x)	1.90	1.82	1.76	1.74	1.70
ROE	(%)	15.42	16.82	17.24	16.26	16.55
Dividend yield	(%)	6.72	7.63	8.67	8.37	8.66

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	42.97	44.21
Environment	23.07	26.79
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	3.81	3.43
Water Policy	Yes.	Yes
Water Consumption (thousands of metric tonnes)	-	29.4
GHG Scope 1 (thousands of metric tonnes)	0.3	0.3
Social	24.61	24.61
Number of Employees - CSR	5,013.00	4,879.00
Employee Turnover Pct	4.21	5.47
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.0	0.0
Lost Time from Accidents	0.0	0.0
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.0	0.0
Community Spending	-	-
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	12.00	13.00
Indep Directors	6.00	7.00
% Indep Directors	50.00	53.85
Board Duration (Years)	1.00	1.00
# Board Meetings	8.00	8.00
Board Mtg Attendance (%)	95.83	99.00

Source: Bloomberg Finance LP

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,469	17,690	17,881	16,757	14,792	14,594	16,051	16,819
Interest expense	(Btmn)	4,815	5,076	5,089	3,659	2,332	2,175	3,686	4,073
Net interest income	(Btmn)	11,655	12,615	12,792	13,098	12,460	12,419	12,366	12,746
Non-interest income	(Btmn)	6,718	7,196	6,631	5,808	6,369	6,051	6,083	6,223
Non-interest expenses	(Btmn)	7,761	8,753	9,271	8,012	8,279	8,458	8,700	8,868
Pre-provision profit	(Btmn)	10,611	11,057	10,153	10,894	10,550	10,011	9,749	10,101
Provision	(Btmn)	3,098	2,701	1,109	3,331	2,064	1,035	1,082	1,136
Pre-tax profit	(Btmn)	7,513	8,356	9,044	7,563	8,486	8,976	8,667	8,965
Tax	(Btmn)	1,526	1,663	1,783	1,498	1,708	1,795	1,733	1,793
Equities & minority interest	(Btmn)	(103)	(323)	(9)	2	(7)	(50)	(50)	(50)
Core net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,231	6,983	7,222
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,231	6,983	7,222
EPS	(Bt)	7.61	8.76	9.08	7.57	8.47	9.03	8.72	9.02
DPS	(Bt)	5.00	7.00	7.75	6.30	7.15	8.13	7.85	8.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,325	1,192	1,103	1,220	1,103	1,282	1,372	1,446
Interbank assets	(Btmn)	44,647	54,071	45,300	38,212	30,489	30,489	30,489	30,489
Investments	(Btmn)	8,138	9,812	10,177	12,931	10,933	10,933	10,933	10,933
Gross loans	(Btmn)	251,396	240,654	242,963	224,812	202,950	211,068	221,621	232,702
Accrued interest receivable	(Btmn)	716	643	746	1,902	1,713	1,713	1,713	1,713
Loan loss reserve	(Btmn)	11,483	11,674	10,314	11,826	11,736	11,780	11,829	11,891
Net loans	(Btmn)	240,628	229,623	233,396	214,888	192,926	201,000	211,504	222,524
Total assets	(Btmn)	303,436	302,562	298,250	275,443	243,616	251,956	262,642	273,832
Deposits	(Btmn)	180,804	193,108	216,085	203,473	166,542	173,120	181,949	190,683
Interbank liabilities	(Btmn)	4,018	4,375	4,656	5,808	8,081	8,081	8,081	8,081
Borrowings	(Btmn)	71,079	55,557	25,017	12,826	14,962	13,962	13,962	13,962
Total liabilities	(Btmn)	268,704	264,731	259,054	235,981	202,418	209,253	219,463	229,716
Minority interest	(Btmn)	127	133	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	34,605	37,698	39,193	39,459	41,194	42,700	43,175	44,112
BVPS	(Bt)	43.22	47.08	48.95	49.28	51.45	53.33	53.93	55.10

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.76	(4.27)	0.96	(7.47)	(9.72)	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	17.74	7.11	(7.85)	(12.41)	9.66	(4.99)	0.53	2.30
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.73	5.81	5.93	5.83	5.69	5.87	6.23	6.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.98	1.99	2.04	1.56	1.13	1.13	1.85	1.95
Spread	(%)	3.75	3.82	3.89	4.27	4.55	4.74	4.38	4.31
Net interest margin	(%)	4.06	4.14	4.24	4.56	4.79	5.00	4.80	4.75
ROE	(%)	18.50	19.41	18.91	15.42	16.82	17.24	16.26	16.55
ROA	(%)	2.12	2.32	2.42	2.11	2.61	2.92	2.71	2.69
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.31	2.85	2.39	2.50	2.44	2.44	2.42	2.40
LLR/NPLs	(%)	196.99	169.77	176.77	210.48	236.74	228.28	220.23	212.61
Provision expense/Total loans	(%)	1.30	1.10	0.46	1.42	0.97	0.50	0.50	0.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.81	96.78	100.77	103.94	111.82	112.82	113.12	113.71
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.24	44.19	47.73	42.38	43.97	45.80	47.16	46.75
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.39	21.45	20.78	21.86	23.18	22.43	21.72	21.04
Tier-1	(%)	14.96	16.75	16.38	17.48	18.56	17.72	17.23	16.75
Tier-2	(%)	4.43	4.70	4.40	4.38	4.61	4.71	4.50	4.29

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	4,000	3,776	3,754	3,644	3,617	3,556	3,616	3,755
Interest expense	(Btmn)	740	666	605	551	510	495	510	533
Net interest income	(Btmn)	3,259	3,110	3,149	3,093	3,108	3,061	3,107	3,221
Non-interest income	(Btmn)	1,707	1,978	1,555	1,098	1,738	1,345	1,443	1,244
Non-interest expenses	(Btmn)	2,116	2,065	2,070	1,968	2,176	2,099	2,125	2,155
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,850	3,024	2,634	2,223	2,669	2,307	2,425	2,310
Provision	(Btmn)	779	833	565	254	412	85	140	119
Pre-tax profit	(Btmn)	2,071	2,191	2,069	1,969	2,257	2,221	2,285	2,191
Tax	(Btmn)	406	440	413	395	460	439	451	433
Equities & minority interest	(Btmn)	33	(13)	(11)	14	3	(13)	(15)	(13)
Core net profit	(Btmn)	1,632	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,632	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771
EPS	(Bt)	2.04	2.20	2.08	1.95	2.24	2.24	2.31	2.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	1,220	1,125	1,054	1,053	1,103	1,094	1,021	980
Interbank assets	(Btmn)	38,212	36,729	32,483	27,077	30,489	32,511	32,554	34,337
Investments	(Btmn)	12,931	11,438	10,519	13,953	10,933	11,355	10,093	9,182
Gross loans	(Btmn)	224,812	220,757	213,995	204,408	202,950	203,553	203,341	213,188
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,902	1,849	1,828	1,820	1,713	1,658	1,634	1,699
Loan loss reserve	(Btmn)	11,826	12,268	12,541	11,975	11,736	11,497	11,298	11,015
Net loans	(Btmn)	214,888	210,338	203,282	194,253	192,926	193,713	193,677	203,872
Total assets	(Btmn)	275,443	268,705	255,888	244,635	243,616	246,449	244,723	255,939
Deposits	(Btmn)	203,473	198,151	181,050	168,813	166,542	171,435	168,879	182,540
Interbank liabilities	(Btmn)	5,808	5,137	7,928	7,597	8,081	7,821	6,884	4,458
Borrowings	(Btmn)	12,826	9,877	14,807	14,962	14,962	11,227	17,127	15,137
Total liabilities	(Btmn)	235,981	227,484	218,032	205,224	202,418	203,450	205,472	214,915
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	39,459	41,217	37,853	39,407	41,194	42,995	39,247	41,020
BVPS	(Bt)	49.28	51.48	47.28	49.22	51.45	53.70	49.02	51.23

Financial Ratios

		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(7.47)	(7.19)	(6.21)	(9.11)	(9.72)	(7.79)	(4.98)	4.30
YoY non-NII growth	(%)	(11.97)	37.50	27.79	(24.01)	1.78	(32.02)	(7.21)	13.23
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.79	5.54	5.71	5.80	5.91	5.78	5.86	5.98
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.33	1.22	1.16	1.12	1.07	1.04	1.06	1.08
Spread	(%)	4.47	4.32	4.55	4.69	4.84	4.74	4.80	4.90
Net interest margin	(%)	4.72	4.57	4.79	4.92	5.08	4.98	5.04	5.13
ROE	(%)	16.89	17.49	16.86	16.16	16.82	17.06	17.98	17.65
ROA	(%)	2.37	2.63	2.60	2.55	2.78	2.91	3.02	2.77
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.50	2.51	2.74	2.98	2.44	2.15	2.20	2.08
LLR/NPLs	(%)	210.48	221.77	213.75	196.50	236.74	262.11	253.10	247.99
Provision expense/Total loans	(%)	1.39	1.50	1.04	0.49	0.81	0.17	0.28	0.23
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	103.94	106.12	109.26	111.23	111.82	111.44	109.32	107.85
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.61	40.57	44.01	46.96	44.92	47.64	46.70	48.27
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.86	21.94	22.47	22.86	23.18	22.40	22.20	0.00
Tier-1	(%)	17.48	17.56	17.99	18.30	18.56	18.40	18.30	0.00
Tier-2	(%)	4.38	4.39	4.49	4.57	4.61	4.00	3.90	0.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Interest income	3,644	3,616	3,755	3	4	11,174	10,927	(2)	75
Interest expense	551	510	533	(3)	5	1,822	1,538	(16)	71
Net interest income	3,093	3,107	3,221	4	4	9,352	9,389	0	76
Non-interest income	1,098	1,443	1,244	13	(14)	4,631	4,031	(13)	67
Operating expenses	1,968	2,125	2,155	10	1	6,103	6,379	5	75
Pre-provision profit	2,223	2,425	2,310	4	(5)	7,881	7,041	(11)	70
Provision	254	140	119	(53)	(15)	1,652	344	(79)	33
Pre-tax profit	1,969	2,285	2,191	11	(4)	6,228	6,697	8	75
Income tax	395	451	433	10	(4)	1,248	1,323	6	74
MI and equity	(14)	15	13	193	(12)	10	41	306	NA
Net profit	1,560	1,848	1,771	14	(4)	4,990	5,415	9	75
EPS (Bt)	1.95	2.31	2.21	14	(4)	6.23	6.76	9	75
B/S (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	%YoY ch	% full year
Gross loans	204,408	203,341	213,188	4.3	4.8	204,408	213,188	4	NM
Deposits	168,813	168,879	182,540	8	8	168,813	182,540	8	NM
BVPS (Bt)	49.22	49.02	51.23	4	5	49.22	51.23	4	NM
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.80	5.86	5.98	0.17	0.11	5.72	5.82	0.10	NM
Cost of funds	1.12	1.06	1.08	(0.04)	0.02	1.18	1.05	(0.13)	NM
Net interest margin	4.92	5.04	5.13	0.20	0.09	4.78	5.00	0.21	NM
Cost to income	46.96	46.70	48.27	1.31	1.57	43.64	47.53	3.89	NM
Credit cost	0.49	0.28	0.23	(0.26)	(0.05)	1.03	0.22	(0.81)	NM
NPLs/total loans	2.98	2.20	2.08	(0.90)	(0.11)	2.98	2.08	(0.90)	NM
LLR/NPLs	196.50	253.10	247.99	51.49	(5.11)	196.50	247.99	51.49	NM

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 12, 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
BAY	Neutral	31.25	38.0	24.2	6.8	7.6	7.4	47	(10)	2	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.6	2.7
BBL	Outperform	137.50	168.0	25.8	9.9	8.3	7.1	54	20	16	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.5	3.6	4.7
KBANK	Outperform	144.00	176.0	25.5	9.0	7.7	6.5	29	17	18	0.7	0.7	0.6	8	9	10	2.3	3.3	3.8
KKP	Outperform	68.50	81.0	24.7	9.2	7.8	7.6	23	18	3	1.1	1.0	1.0	13	14	13	3.9	6.4	6.6
KTb	Outperform	16.70	18.0	12.3	10.8	7.8	7.0	29	40	10	0.6	0.6	0.6	6	8	9	2.5	4.5	5.0
TCAP	Neutral	38.00	40.0	13.2	8.4	8.4	7.7	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.6	8	8	8	7.9	7.9	7.9
TISCO	Neutral	93.75	103.0	18.5	11.1	10.4	10.7	12	7	(3)	1.8	1.8	1.7	17	17	16	7.6	8.7	8.4
TTB	Neutral	1.21	1.3	10.8	11.2	10.5	9.3	3	6	13	0.6	0.5	0.5	5	5	6	3.1	3.3	3.8
Average					9.6	8.6	7.9	26	13	11	0.8	0.8	0.8	9	10	10	4.1	4.9	5.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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, EGCO, ECL, EEL, EEC, 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, ITCL, 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, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, 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, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMAT, 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, 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, FLS, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, 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, RC1*, 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, UMEM, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทเข้าดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น มรณกรรมหรือการเสียชีวิตของกรรมการหรือผู้บริหาร หรือการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITCL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, 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, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMAT, 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, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FCI, 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, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, 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, NCS, 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, SEAFICO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SG, 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, 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, TIPH, TITLE, TK, TKL, TLI, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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.