

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น แต่ NPL เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง

ผลประกอบการ 3Q65 สะท้อนถึงการตั้งสำรองมากกว่าคาด NPL ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง การเติบโตของสินเชื่อกึ่งเชิงแกร่งต่อเนื่อง NIM ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง ผลประกอบการ 3Q65 ส่งสัญญาณว่า NPL ไหลเข้ามีแนวโน้มชะลอตัวลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวดี YoY และ QoQ ใน 4Q65 และปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 49 บาท เนื่องจากเรา de-rate valuation เพื่อสะท้อนการแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์

3Q65: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด เพราะตั้งสำรองมากกว่าคาด กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ในระดับทรงตัว YoY (NII ที่เพิ่มขึ้นถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมาก) แต่ลดลง 13% QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นมาก) สู่ 1.21 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์อยู่ 13% และต่ำกว่า consensus คาดการณ์อยู่ 8% โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองมากกว่าคาด

รายการสำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: คุณภาพสินทรัพย์ดูเหมือนจะมีสัญญาณที่ดีขึ้น NPL เพิ่มขึ้น 15% QoQ ชะลอตัวลงจากที่เพิ่มขึ้น 50% QoQ ใน 2Q65 และ 40% QoQ ใน 1Q65 การตัดหนี้สูญลดลง 7% QoQ บ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าน้อยลง สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้นเพียง 2% QoQ น้อยกว่าที่เพิ่มขึ้น 34% QoQ ใน 2Q65 และ 37% QoQ ใน 1Q65 อย่างมาก สะท้อนให้เห็นว่านโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นได้ผลดี และส่งสัญญาณว่า NPL ไหลเข้ามีแนวโน้มที่จะลดลงอีก credit cost พุ่งขึ้นแรง 144 bps QoQ (+256 bps YoY) สู่ 3.5% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อย่างมาก LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 110% จาก 96% ณ 2Q65 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 เพิ่มขึ้น 40 bps สู่ 2.25%

2. สินเชื่อ: ตามคาด โดย +7% QoQ, +35% YoY, +25% YTD เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 32%

3. NIM: -14 bps QoQ (-74 bps YoY) เป็นไปตามคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 6 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ

4. Non-NII: +4% QoQ (+38% YoY) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ดีกว่าคาด โดย -149 bps QoQ, -642 bps YoY สะท้อนถึงรายได้ที่ดีขึ้นและนโยบายควบคุมต้นทุน

แนวโน้ม 4Q65 กำไรสุทธิ 9M65 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา เราปรับประมาณการกำไรลดลงปีละ 5% สำหรับปี 2565 (หลักๆ เกิดจากรายการตั้งสำรอง) และปี 2566 (หลักๆ เกิดจากต้นทุนทางการเงิน) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q65 จะฟื้นตัวทั้ง YoY (รายได้สูงขึ้น) และ QoQ (ตั้งสำรองลดลง)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 58 บาท สู่ 49 บาท (PBV 3 เท่า หรือ PE 16.5 เท่า สำหรับปี 2566) หลักๆ เป็นผลมาจากการ de-rate valuation เพื่อสะท้อนการแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวดีใน 4Q65 และปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ credit cost กับ NPL ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,808	6,949	9,007	11,644	14,920
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,311	6,310	8,135
PPP/share	(Bt)	3.21	3.28	4.25	5.49	7.04
EPS	(Bt)	2.46	2.33	2.51	2.98	3.84
BVPS	(Bt)	9.76	11.73	13.87	16.47	19.86
DPS	(Bt)	0.37	0.37	0.38	0.45	0.58
P/PPP	(x)	11.76	11.52	8.89	6.87	5.36
PPP growth	(%)	16.43	2.08	29.61	29.27	28.14
PER	(x)	15.35	16.19	15.07	12.68	9.84
EPS growth	(%)	23.04	(5.17)	7.41	18.81	28.93
PBV	(x)	3.87	3.22	2.72	2.29	1.90
ROE	(%)	28.45	21.71	19.57	19.62	21.13
Dividend yields	(%)	0.98	0.98	1.00	1.18	1.52

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 8) (Bt)	37.75
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btmn)	80.03
Mkt cap (US\$mn)	2,148

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	4.00
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	63.5 / 32.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	47.06
Environmental Score	29.60
Social Score	30.35
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.6	(26.0)	(40.3)
Relative to SET	2.2	(26.6)	(40.3)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	47.06 (2021)
Rank in Sector	2/38

CG Rating 0-5		DJSI	SETTHSI	THSI
MTC	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- MTC มีนโยบายส่งเสริมเพื่อลดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากกระบวนการดำเนินงาน และลดการใช้พลังงานธรรมชาติที่มีอยู่อย่างจำกัด พร้อมเตรียมแผนและมาตรการต่างๆ เพื่อร่วมในการแก้ปัญหาความท้าทายจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- MTC มีนโยบายการใช้งบประมาณสำหรับมาตรการช่วยเหลือต่างๆ และระบบสวัสดิการของภาครัฐบาล
- MTC ตระหนักและให้ความสำคัญต่อสิทธิมนุษยชนซึ่งเป็นสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 7 คน (น้อยเกินไปในมุมมองของเรา) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (71% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- MTC ได้รับการประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ หรือ ESG MSCI Index ในระดับ “A” เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ในกลุ่มธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (Consumer Finance) โดย MSCI
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	44.88	47.06
Environment	15.22	29.60
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	7.02	6.47
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	55.37	77.44
Social	31.92	30.35
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.99	0.05
Number of Employees - CSR	10,328.00	11,460.00
Governance	87.36	81.10
Size of the Board	8.00	7.00
Number of Board Meetings for the Year	9.00	8.00
Board Meeting Attendance Pct	96.30	100.00
Number of Female Executives	3.00	3.00
Number of Independent Directors	5.00	4.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,795	9,544	11,880	13,962	15,195	19,075	24,727	31,271
Interest expense	(Btmn)	673	1,100	1,527	1,817	2,127	2,794	4,078	5,414
Net interest income	(Btmn)	6,122	8,444	10,353	12,145	13,068	16,281	20,648	25,857
Non-interest income	(Btmn)	676	872	808	807	843	941	853	892
Non-interest expenses	(Btmn)	3,013	4,103	5,314	6,144	6,961	8,214	9,857	11,829
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,785	5,213	5,847	6,808	6,949	9,007	11,644	14,920
Tax	(Btmn)	605	913	1,056	1,303	1,257	1,328	1,577	2,034
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	3,180	4,300	4,792	5,505	5,693	7,679	10,067	12,886
Provision	(Btmn)	679	586	554	291	748	2,369	3,757	4,751
Core net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,311	6,310	8,135
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,311	6,310	8,135
EPS (Bt)	(Bt)	1.18	1.75	2.00	2.46	2.33	2.51	2.98	3.84
DPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.26	0.30	0.37	0.37	0.38	0.45	0.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Cash	(Btmn)	1,154	880	783	1,378	1,306	1,318	1,260	1,107
Gross loans	(Btmn)	34,897	47,245	59,434	70,013	90,613	119,924	153,300	192,232
Loan loss reserve	(Btmn)	1,171	1,499	1,715	1,328	1,832	2,779	4,282	6,182
Net loans	(Btmn)	34,452	46,548	58,623	69,640	89,981	118,344	150,218	187,249
Total assets	(Btmn)	36,953	49,146	61,872	77,222	98,390	127,049	159,162	196,351
S-T borrowings	(Btmn)	10,482	11,042	14,689	20,081	29,661	36,293	44,273	53,273
L-T borrowings	(Btmn)	16,619	24,463	29,494	34,457	41,664	59,164	77,784	98,784
Total liabilities	(Btmn)	28,010	36,847	45,900	56,540	73,521	97,654	124,254	154,254
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	8,943	12,299	15,972	20,682	24,869	29,395	34,908	42,097
BVPS (Bt)	(Bt)	4.22	5.80	7.53	9.76	11.73	13.87	16.47	19.86

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Yield on earn'g assets	(%)	23.25	23.24	22.27	21.57	18.92	18.12	18.10	18.10
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.04	3.51	3.83	3.68	3.38	3.35	3.75	3.95
Spread	(%)	20.22	19.72	18.44	17.89	15.54	14.77	14.35	14.15
Net interest margin	(%)	20.95	20.56	19.41	18.76	16.27	15.47	15.11	14.97
Cost to income ratio	(%)	44.32	44.04	47.61	47.44	50.04	47.70	45.85	44.22
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.43	1.04	0.45	0.93	2.25	2.75	2.75
NPLs/ Total Loans	(%)	1.26	1.14	1.05	1.07	1.41	2.16	2.38	2.51
LLR/NPLs	(%)	265.41	277.71	275.94	177.65	143.57	107.28	117.39	128.10
ROA	(%)	8.15	8.63	7.63	7.50	5.63	4.71	4.41	4.58
ROE	(%)	31.99	34.96	29.98	28.45	21.71	19.57	19.62	21.13
D/E	(x)	3.13	3.00	2.87	2.73	2.96	3.32	3.56	3.66

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	3,690	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285	4,617	4,959
Interest expense	(Btmn)	470	477	507	557	587	604	663	737
Net interest income	(Btmn)	3,219	3,108	3,177	3,287	3,495	3,682	3,955	4,222
Non-interest income	(Btmn)	237	282	212	190	158	183	251	262
Non-interest expenses	(Btmn)	1,599	1,502	1,657	1,780	2,023	1,963	1,946	2,008
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,857	1,889	1,733	1,696	1,631	1,902	2,260	2,476
Tax	(Btmn)	335	360	325	304	268	357	355	312
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,522	1,529	1,408	1,392	1,363	1,545	1,905	2,164
Provision	(Btmn)	152	156	138	191	263	169	524	959
Core net profit	(Btmn)	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205
EPS (Bt)	(Bt)	0.65	0.65	0.60	0.57	0.52	0.65	0.65	0.57

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	1,378	984	1,327	1,521	1,306	1,652	2,879	3,654
Gross loans	(Btmn)	70,013	72,691	78,948	83,859	90,613	97,364	106,056	113,099
Loan loss reserve	(Btmn)	1,328	1,314	1,436	1,597	1,832	1,840	2,025	2,671
Net loans	(Btmn)	69,640	72,232	78,394	83,354	89,981	96,773	105,376	111,915
Total assets	(Btmn)	77,222	79,742	86,570	91,898	98,390	105,811	115,822	123,220
S-T borrowings	(Btmn)	20,081	18,625	21,865	26,946	29,661	31,242	33,891	30,673
L-T borrowings	(Btmn)	34,457	37,102	40,496	39,656	41,664	46,093	53,055	62,559
Total liabilities	(Btmn)	56,540	57,685	64,025	68,152	73,521	79,567	88,982	95,206
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	20,682	22,058	22,545	23,747	24,869	26,244	26,840	28,014
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	10.40	10.63	11.20	11.73	12.38	12.66	13.21

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Yield on earn'g assets	(%)	21.66	20.10	19.44	18.89	18.72	18.24	18.16	18.10
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.53	3.46	3.44	3.46	3.40	3.25	3.23	3.27
Spread	(%)	18.13	16.64	16.00	15.43	15.31	14.99	14.93	14.83
Net interest margin	(%)	18.90	17.43	16.76	16.15	16.03	15.67	15.55	15.41
Cost to income ratio	(%)	46.27	44.28	48.88	51.21	55.36	50.79	46.27	44.78
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.89	0.87	0.73	0.94	1.21	0.72	2.06	3.50
NPLs/ Total Loans	(%)	1.07	1.03	1.12	1.19	1.41	1.67	1.98	2.14
LLR/NPLs	(%)	177.65	175.63	162.78	160.22	143.57	112.90	96.26	110.39
ROA	(%)	7.30	7.00	6.11	5.38	4.63	5.39	4.98	4.03
ROE	(%)	27.40	25.71	22.78	20.75	18.11	21.53	20.81	17.58
D/E	(x)	2.73	2.62	2.84	2.87	2.96	3.03	3.32	3.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,287	3,955	4,222	28	7	9,572	11,858	24	73
Non-interest income	190	251	262	38	4	685	696	2	74
Operating expenses	1,780	1,946	2,008	13	3	4,939	5,917	20	72
Pre-provision profit	1,696	2,260	2,476	46	10	5,318	6,637	25	74
Less Provision	191	524	959	401	83	485	1,652	241	70
Pre-tax profit	1,505	1,735	1,517	1	(13)	4,834	4,985	3	75
Income tax	304	355	312	2	(12)	989	1,023	3	77
Net profit	1,201	1,381	1,205	0	(13)	3,844	3,961	3	75
EPS (Bt)	0.57	0.65	0.57	0	(13)	1.81	1.87	3	75
B/S (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	%YoY ch	% full year
Gross loans	83,859	106,056	113,099	35	7	83,859	113,099	33	NM.
Liabilities	68,152	88,982	95,206	40	7	68,152	95,206	40	NM.
BVPS (Bt)	11.20	12.66	13.21	18	4	11.20	13.21	18	NM.
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on loans	18.89	18.16	18.10	(0.79)	(0.06)	19.26	18.15	(1.11)	NM.
Cost of funds	3.46	3.23	3.27	(0.18)	0.04	3.39	3.25	(0.15)	NM.
Net interest margin	16.15	15.55	15.41	(0.74)	(0.14)	16.59	15.52	(1.07)	NM.
Cost to income	51.21	46.27	44.78	(6.42)	(1.49)	48.15	47.13	(1.02)	NM.
Credit cost	0.94	2.06	3.50	2.56	1.44	0.84	2.16	1.32	NM.
NPLs/gross loans	1.19	1.98	2.14	0.95	0.16	1.19	2.14	0.95	NM.
LLR/NPL	160	96	110	(49.83)	14.12	160	110	(49.83)	NM.
D/E(x)	2.87	3.32	3.40	0.53	0.08	2.87	3.40	0.53	NM.

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 8, 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	160.50	203.0	30.2	11.3	9.4	8.7	(4)	20	8	2.0	1.8	1.5	19	20	19	3.2	3.7	4.0
KTC	Underperform	58.50	52.0	(9.2)	25.7	21.2	19.6	10	21	8	5.6	4.9	4.2	24	25	23	1.7	1.9	2.0
MTC	Outperform	37.75	49.0	30.8	16.2	15.1	12.7	(5)	7	19	3.2	2.7	2.3	22	20	20	1.0	1.0	1.2
SAWAD	Neutral	43.25	48.0	15.1	12.6	13.5	12.7	5	(7)	7	2.4	2.2	2.1	20	17	17	4.2	4.1	4.3
TIDLOR	Outperform	26.25	36.0	38.9	19.2	17.5	14.5	19	10	21	2.7	2.6	2.3	19	16	17	1.0	1.7	2.1
THANI	Neutral	4.34	5.0	19.2	14.4	12.6	11.7	(8)	14	8	2.1	1.9	1.8	15	16	16	3.5	4.0	4.3
Average					16.6	14.9	13.3	3	11	12	3.0	2.7	2.4	20	19	19	2.4	2.7	3.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกท่าน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEM, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, 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, 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, RCL, 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, SMPK, 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 (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, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, 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, BTG, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, MJ, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, 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, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TWC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, 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.