เมืองไทย แคปปิตอล MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

4Q65: คุณภาพสินทรัพย์แย่ลงมาก

ผลประกอบการ 4Q65 สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลงมาก การเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง NIM ที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 42 บาท สู่ 36 บาท เราคาดว่าสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจะถูกหักล้างโดย credit cost ที่สูงขึ้นในปี 2566

4Q65: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4Q65 ลดลง 6% QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น และ opex สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 3% YoY สู่ 1.13 พันลบ. เป็นไปตามที่เราและ consensus คาด กำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้น 3%

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: แย่กว่าคาด NPL เพิ่มขึ้น 45% QoQ ส่งผลทำให้อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 81 bps QoQ สู่ 2.95% การตัดหนี้สูญลดลง 7% QoQ สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้นมากถึง 30% QoQ ส่งผลทำให้อัตราส่วนสินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 145 bps สู่ 9.96% credit cost เพิ่มขึ้น 102 bps QoQ (+322 bps YoY) สู่ระดับที่ทำสถิติสูงสุดที่ 4.39% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ LLR coverage ลดลงสู่ 105% จาก 110% ณ 3Q65

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +5% QoQ, +31% YoY ตามคาด

3. NIM: +20 bps QoQ (-42 bps YoY) ดีกว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 30 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ

4. Non-NII: ดีกว่าคาด โดย +21% QoQ (+80% YoY) ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ดีกว่าคาด โดย -32 bps QoQ, -10.64 ppt YoY สะท้อนถึงรายได้ที่ดีขึ้นและนโยบายควบคุมต้นทุน

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรของ MTC ลดลง 7% ในปี 2566 และ 11% ในปี 2567 เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่กว่าคาด สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 3% โดยเกิดจาก credit cost ที่เพิ่มขึ้น 130 bps สู่ 4% การเติบโตของสินเชื่อที่ 24% NIM ที่ลดลง 40 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงต่อเนื่อง

คงเรทติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC เนื่องจากเราคาดว่าสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจะถูกหักล้างโดย credit cost ที่สูงขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 42 บาท สู่ 36 บาท (PBV 2.25 เท่า หรือ PE 15.5 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ เนื่องจาก “virtual bank” จะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,930	9,187	11,896	14,540	17,224
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	5,262	6,140	6,877
PPP/share	(Bt)	3.27	4.33	5.61	6.86	8.12
EPS	(Bt)	2.33	2.40	2.48	2.90	3.24
BVPS	(Bt)	11.73	13.72	15.84	18.37	21.18
DPS	(Bt)	0.37	0.36	0.37	0.43	0.49
P/PPP	(x)	10.71	8.08	6.24	5.10	4.31
PPP growth	(%)	2.34	32.56	29.49	22.23	18.46
PER	(x)	15.01	14.57	14.10	12.08	10.79
EPS growth	(%)	(5.17)	3.00	3.31	16.69	11.99
PBV	(x)	2.98	2.55	2.21	1.91	1.65
ROE	(%)	21.71	18.88	16.79	16.93	16.41
Dividend yields	(%)	1.06	1.03	1.06	1.24	1.39

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 21) (Bt)	35.00
Target price (Bt)	36.00
Mkt cap (Btbn)	74.20
Mkt cap (US$mn)	2,146
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.37
Sector % SET	3.97
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	54.5 / 32.5
Avg. daily 6m (US$mn)	15.61
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
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	(10.8)	(3.4)	(33.3)
Relative to SET	(10.4)	(6.5)	(32.4)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์
กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	47.06 (2021)
Rank in Sector	2/40

	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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (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	11,460
Governance	**87.36**	**81.10**
Size of the Board	8	7
Number of Board Meetings for the Year	9	8
Board Meeting Attendance Pct	96	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	5	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	9,544	11,880	13,962	15,195	19,199	24,363	29,434	34,751
Interest expense	(Btmn)	1,100	1,527	1,817	2,127	2,813	4,097	5,213	6,334
Net interest income	(Btmn)	**8,444**	**10,353**	**12,145**	**13,068**	**16,386**	**20,267**	**24,221**	**28,418**
Non-interest income	(Btmn)	872	808	771	824	869	949	1,036	1,131
Non-interest expenses	(Btmn)	4,103	5,314	6,144	6,961	8,069	9,319	10,717	12,325
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**5,213**	**5,847**	**6,771**	**6,930**	**9,187**	**11,896**	**14,540**	**17,224**
Tax	(Btmn)	913	1,056	1,303	1,257	1,267	1,315	1,535	1,719
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	**4,300**	**4,792**	**5,469**	**5,673**	**7,920**	**10,580**	**13,005**	**15,505**
Provision	(Btmn)	586	554	255	728	2,827	5,318	6,864	8,628
Core net profit	(Btmn)	**3,713**	**4,237**	**5,214**	**4,945**	**5,093**	**5,262**	**6,140**	**6,877**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**3,713**	**4,237**	**5,214**	**4,945**	**5,093**	**5,262**	**6,140**	**6,877**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**1.75**	**2.00**	**2.46**	**2.33**	**2.40**	**2.48**	**2.90**	**3.24**
DPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.36	0.37	0.43	0.49

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	880	783	1,378	1,306	3,213	1,476	1,562	1,524
Gross loans	(Btmn)	47,245	59,434	70,013	90,613	118,939	146,977	176,048	207,438
Loan loss reserve	(Btmn)	1,499	1,715	1,328	1,832	3,686	5,813	8,559	12,010
Net loans	(Btmn)	**46,548**	**58,623**	**69,640**	**89,981**	**116,928**	**142,838**	**169,164**	**197,103**
Total assets	(Btmn)	**49,146**	**61,872**	**77,222**	**98,390**	**128,066**	**152,564**	**179,315**	**207,571**
S-T borrowings	(Btmn)	11,042	14,689	20,081	29,661	32,718	38,718	45,138	51,828
L-T borrowings	(Btmn)	24,463	29,494	34,457	41,664	63,425	77,425	92,405	108,015
Total liabilities	(Btmn)	**36,847**	**45,900**	**56,540**	**73,521**	**98,976**	**118,976**	**140,376**	**162,676**
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	**12,299**	**15,972**	**20,682**	**24,869**	**29,091**	**33,588**	**38,939**	**44,895**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**5.80**	**7.53**	**9.76**	**11.73**	**13.72**	**15.84**	**18.37**	**21.18**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	35.38	25.80	17.80	29.42	31.26	23.57	19.78	17.83
Yield on earn'g assets	(%)	23.24	22.27	21.57	18.92	18.32	18.32	18.22	18.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.51	3.83	3.68	3.38	3.36	3.86	4.11	4.26
Spread	(%)	19.72	18.44	17.89	15.54	14.96	14.46	14.11	13.86
Net interest margin	(%)	20.56	19.41	18.76	16.27	15.64	15.24	15.00	14.82
Cost to income ratio	(%)	44.04	47.61	47.57	50.11	46.76	43.93	42.43	41.71
Provision expense/Total loans	(%)	1.43	1.04	0.39	0.91	2.70	4.00	4.25	4.50
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.05	1.07	1.41	2.95	3.25	3.59	3.77
LLR/NPLs	(%)	277.71	275.94	177.65	143.57	105.11	121.54	135.56	153.54
ROA	(%)	8.63	7.63	7.50	5.63	4.50	3.75	3.70	3.55
ROE	(%)	34.96	29.98	28.45	21.71	18.88	16.79	16.93	16.41
D/E	(x)	3.00	2.87	2.73	2.96	3.40	3.54	3.60	3.62

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338
Interest expense	(Btmn)	477	507	557	587	604	663	737	810
Net interest income	(Btmn)	**3,108**	**3,177**	**3,287**	**3,495**	**3,682**	**3,955**	**4,222**	**4,528**
Non-interest income	(Btmn)	272	212	188	152	163	208	226	273
Non-interest expenses	(Btmn)	1,502	1,657	1,780	2,023	1,963	1,946	2,008	2,152
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**1,879**	**1,732**	**1,694**	**1,624**	**1,881**	**2,216**	**2,440**	**2,649**
Tax	(Btmn)	360	325	304	268	357	355	312	243
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	**1,519**	**1,407**	**1,390**	**1,357**	**1,524**	**1,861**	**2,129**	**2,406**
Provision	(Btmn)	145	137	189	256	149	481	923	1,274
Core net profit	(Btmn)	**1,374**	**1,270**	**1,201**	**1,100**	**1,376**	**1,381**	**1,205**	**1,132**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**1,374**	**1,270**	**1,201**	**1,100**	**1,376**	**1,381**	**1,205**	**1,132**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.65**	**0.60**	**0.57**	**0.52**	**0.65**	**0.65**	**0.57**	**0.53**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	984	1,327	1,521	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213
Gross loans	(Btmn)	72,691	78,948	83,859	90,613	97,364	106,056	113,099	118,939
Loan loss reserve	(Btmn)	1,314	1,436	1,597	1,832	1,840	2,025	2,671	3,686
Net loans	(Btmn)	**72,232**	**78,394**	**83,354**	**89,981**	**96,773**	**105,376**	**111,915**	**116,928**
Total assets	(Btmn)	**79,742**	**86,570**	**91,898**	**98,390**	**105,811**	**115,822**	**123,220**	**128,066**
S-T borrowings	(Btmn)	18,625	21,865	26,946	29,661	31,242	33,891	30,673	32,718
L-T borrowings	(Btmn)	37,102	40,496	39,656	41,664	46,093	53,055	62,559	63,425
Total liabilities	(Btmn)	**57,685**	**64,025**	**68,152**	**73,521**	**79,567**	**88,982**	**95,206**	**98,976**
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	**22,058**	**22,545**	**23,747**	**24,869**	**26,244**	**26,840**	**28,014**	**29,091**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.40**	**10.63**	**11.20**	**11.73**	**12.38**	**12.66**	**13.21**	**13.72**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
YoY loan growth	**(%)**	17.61	26.59	26.55	29.42	33.94	34.34	34.87	31.26
Yield on earn'g assets	(%)	20.10	19.44	18.89	18.72	18.24	18.16	18.10	18.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.46	3.44	3.46	3.40	3.25	3.23	3.27	3.42
Spread	(%)	16.64	16.00	15.43	15.31	14.99	14.93	14.83	14.98
Net interest margin	(%)	17.43	16.76	16.15	16.03	15.67	15.55	15.41	15.61
Cost to income ratio	(%)	44.42	48.89	51.24	55.46	51.06	46.76	45.14	44.82
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.82	0.72	0.93	1.18	0.63	1.89	3.37	4.39
NPLs/ Total Loans	(%)	1.03	1.12	1.19	1.41	1.67	1.98	2.14	2.95
LLR/NPLs	(%)	175.63	162.78	160.22	143.57	112.90	96.26	110.39	105.11
ROA	(%)	7.00	6.11	5.38	4.63	5.39	4.98	4.03	3.60
ROE	(%)	25.71	22.78	20.75	18.11	21.53	20.81	17.58	15.85
D/E	(x)	2.62	2.84	2.87	2.96	3.03	3.32	3.40	3.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Net interest income	3,495	4,222	4,528	30	7	13,068	16,386	25
Non-interest income	152	226	273	80	21	824	869	6
Operating expenses	2,023	2,008	2,152	6	7	6,961	8,069	16
Pre-provision profit	1,624	2,440	2,649	63	9	6,930	9,187	33
Less Provision	256	923	1,274	397	38	728	2,827	288
Pre-tax profit	1,368	1,517	1,375	1	(9)	6,201	6,360	3
Income tax	268	312	243	(9)	(22)	1,257	1,267	1
Net profit	1,100	1,205	1,132	3	(6)	4,945	5,093	3
EPS (Bt)	0.52	0.57	0.53	3	(6)	2.33	2.40	3
B/S (Bt mn)	**4Q21**	**3Q22**	**4Q22**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**2021**	**2022**	**%YoY ch**
Gross loans	90,613	113,099	118,939	31	5	90,613	118,939	29
Liabilities	73,521	95,206	98,976	35	4	73,521	98,976	35
BVPS (Bt)	11.73	13.21	13.72	17	4	11.73	13.72	17
Ratios (%)	**4Q21**	**3Q22**	**4Q22**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**2021**	**2022**	**YoY ch***
Yield on loans	18.72	18.10	18.40	(0.31)	0.30	18.92	18.32	(0.60)
Cost of funds	3.40	3.27	3.42	0.02	0.15	3.38	3.36	(0.02)
Net interest margin	16.03	15.41	15.61	(0.42)	0.20	16.27	15.64	(0.63)
Cost to income	55.46	45.14	44.82	(10.64)	(0.32)	50.11	46.76	(3.35)
Credit cost	1.18	3.37	4.39	3.22	1.02	0.91	2.70	1.79
NPLs/gross loans	1.41	2.14	2.95	1.54	0.81	1.41	2.95	1.54
LLR/NPL	144	110	105	(38.46)	(5.27)	144	105	(38.46)
D/E(x)	2.96	3.40	3.40	0.45	0.00	2.96	3.40	0.45

Source: InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 21, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	203.00	208.0	5.6	12.1	11.0	10.3	18	10	7	2.2	2.0	1.7	20	19	18	2.9	3.2	3.4
KTC	Underperform	59.00	52.0	(9.8)	21.5	19.7	18.3	20	9	8	4.9	4.3	3.7	25	23	22	1.9	2.0	2.2
MTC	Neutral	35.00	36.0	3.9	14.6	14.1	12.1	3	3	17	2.6	2.2	1.9	19	17	17	1.0	1.1	1.2
SAWAD	Underperform	56.00	48.0	(10.9)	17.4	16.3	14.7	(6)	7	10	2.9	2.7	2.4	17	17	17	3.2	3.4	3.7
TIDLOR	Neutral	28.50	30.0	6.3	19.6	18.5	14.9	7	6	24	2.8	2.7	2.3	15	16	17	1.0	1.1	1.3
THANI	Neutral	4.06	4.5	14.8	13.1	12.8	11.7	3	3	9	1.9	1.7	1.6	15	14	14	3.8	3.9	4.3
Average					**16.4**	**15.4**	**13.7**	**7**	**6**	**12**	**2.9**	**2.6**	**2.3**	**18**	**18**	**17**	**2.3**	**2.4**	**2.7**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;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, APCS, 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, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, 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, SMIT, 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, WIIK, 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, UNIQ;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.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, 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, 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, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, 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, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCENT, DTCI, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, SVOA, SVR, 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, TKC, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.