

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: NPL เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง

ผลประกอบการ 1Q66 ก่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ โดยสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง QoQ (ดีกว่าคาด) สินเชื่อที่เติบโตช้าลงแต่ยังแข็งแกร่ง NIM ที่หดตัวลง non-NII ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น QoQ (แย่กว่าคาด) เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 36 บาท เราคาดว่าสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจะถูกหักล้างโดย credit cost ที่สูงขึ้นในปี 2566

1Q66: กำไรสุทธิก่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ กำไรสุทธิ 1Q66 ลดลง 5% QoQ (opex เพิ่มขึ้น และ non-NII ลดลง) และ 22% YoY (สำรองและ opex เพิ่มขึ้น) สู่ 1.07 พันลบ. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 6% และต่ำกว่า consensus คาด 5%

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: MTC พบว่า NPL เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลงที่ 14% QoQ ใน 1Q66 เทียบกับ 34% QoQ ใน 4Q65 การตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้น 116% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 30% ช้ากว่าที่เพิ่มขึ้น 44% QoQ ใน 4Q65 สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ ช้ากว่าที่เพิ่มขึ้น 18% QoQ ใน 4Q65 ก่อนข้างมาก credit cost ลดลง 88 bps QoQ (+287 bps YoY) สู่ 3.51% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ IIR coverage อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 105%
- การเติบโตของสินเชื่อ: +4% QoQ, +27% YoY ใน 1Q66 ช้ากว่า 5% QoQ, 31% YoY ใน 4Q65 เล็กน้อย
- NIM: -63 bps QoQ (-69 bps YoY) แย่กว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 64 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 6 bps QoQ
- Non-NII: -15% QoQ (+43% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: แย่กว่าคาด โดย +436 bps QoQ (188 bps YoY) ซึ่งเป็นผลมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้น 9% QoQ และรายได้ที่ลดลง

แนวโน้ม 2Q66 และปี 2566 กำไรสุทธิ 1Q66 คิดเป็น 20% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา สำหรับ 2Q66 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น QoQ (NII เพิ่มขึ้น และ opex ลดลง) แต่จะลดลง YoY (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 3% โดยเกิดจาก credit cost ที่เพิ่มขึ้น 130 bps สู่ 4% การเติบโตของสินเชื่อที่ 22% NIM ที่ลดลง 19 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงต่อเนื่อง

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 36 บาท (PBV 2.25 เท่า หรือ PE 15.5 เท่า สำหรับปี 2566)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 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	11,864	14,493	17,287
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	5,259	6,156	6,993
PPP/share	(Bt)	3.27	4.33	5.60	6.84	8.15
EPS	(Bt)	2.33	2.40	2.48	2.90	3.30
BVPS	(Bt)	11.73	13.72	15.25	17.78	20.65
DPS	(Bt)	0.37	0.95	0.37	0.44	0.49
P/PPP	(x)	11.32	8.54	6.61	5.41	4.54
PPP growth	(%)	2.34	32.56	29.14	22.16	19.28
PER	(x)	15.86	15.40	14.91	12.74	11.22
EPS growth	(%)	(5.17)	3.00	3.26	17.05	13.60
PBV	(x)	3.15	2.70	2.43	2.08	1.79
ROE	(%)	21.71	18.88	17.12	17.58	17.17
Dividend yields	(%)	1.00	2.57	1.01	1.18	1.34

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 9) (Bt)	37.00
Target price (Bt)	36.00
Mkt cap (Btmn)	78.44
Mkt cap (US\$mn)	2,330

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.41
Sector % SET	3.82
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	51.3 / 30.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.91
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	50.20
Environmental Score	32.74
Social Score	30.35
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.0	2.1	(19.1)
Relative to SET	6.9	8.6	(16.1)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.20 (2021)
Rank in Sector	2/41

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 MTC ได้ปรับปรุงการจัดซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ภายในสำนักงานตามนโยบายการจัดซื้อจัดจ้างสีเขียว ซึ่งสนับสนุนการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร โดยทำการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขต
- ในปี 2565 บริษัทได้กำหนดแผนงานในการส่งเสริมและผลักดันคุณค่าของบริษัท เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานในปี 2566 อาทิเช่น มีการผลักดันและส่งเสริมลูกค้า ให้มีการใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- MTC มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับกฎหมายภายในประเทศในด้านการคุ้มครองสิทธิมนุษยชนเพื่อให้มั่นใจได้ว่า บริษัทจะดำเนินธุรกิจโดยไม่ละเมิดสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมทางธุรกิจ จึงเห็นสมควรให้กำหนดนโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนขึ้น ซึ่งหมายรวมถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายในห่วงโซ่มูลค่าของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน ซึ่งเป็นผู้หญิงจำนวน 2 คน
- ประธานคณะกรรมการเป็นกรรมการอิสระ และไม่เป็นบุคคลเดียวกับประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ด้วยความอิสระ แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างกันอย่างชัดเจน
- ในปี 2565 MTC ได้รับการประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ หรือ ESG MSCI Index ในระดับ “AA” ในกลุ่มธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (Consumer Finance) โดย MSCI
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	44.88	50.20
Environment	15.22	32.74
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	36.10
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	87.36
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) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำเสนอข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	24,564	29,871	35,465
Interest expense	(Btmn)	1,100	1,527	1,817	2,127	2,813	4,127	5,274	6,387
Net interest income	(Btmn)	8,444	10,353	12,145	13,068	16,386	20,437	24,597	29,078
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	9,521	11,140	12,922
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,213	5,847	6,771	6,930	9,187	11,864	14,493	17,287
Tax	(Btmn)	913	1,056	1,303	1,257	1,267	1,315	1,539	1,748
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	10,549	12,954	15,539
Provision	(Btmn)	586	554	255	728	2,827	5,290	6,798	8,546
Core net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	5,259	6,156	6,993
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	5,259	6,156	6,993
EPS (Bt)	(Bt)	1.75	2.00	2.46	2.33	2.40	2.48	2.90	3.30
DPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.95	0.37	0.44	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	3,227	3,372	3,404
Gross loans	(Btmn)	47,245	59,434	70,013	90,613	118,939	145,562	174,364	205,465
Loan loss reserve	(Btmn)	1,499	1,715	1,328	1,832	3,686	5,802	8,521	11,940
Net loans	(Btmn)	46,548	58,623	69,640	89,981	116,928	141,435	167,518	195,200
Total assets	(Btmn)	49,146	61,872	77,222	98,390	128,066	152,911	179,478	207,548
S-T borrowings	(Btmn)	11,042	14,689	20,081	29,661	32,718	39,198	45,558	52,158
L-T borrowings	(Btmn)	24,463	29,494	34,457	41,664	63,425	78,545	93,385	108,785
Total liabilities	(Btmn)	36,847	45,900	56,540	73,521	98,976	120,576	141,776	163,776
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	32,336	37,703	43,772
BVPS (Bt)	(Bt)	5.80	7.53	9.76	11.73	13.72	15.25	17.78	20.65

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	22.38	19.79	17.84
Yield on earn'g assets	(%)	23.24	22.27	21.57	18.92	18.32	18.57	18.67	18.67
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	14.71	14.56	14.41
Net interest margin	(%)	20.56	19.41	18.76	16.27	15.64	15.45	15.38	15.31
Cost to income ratio	(%)	44.04	47.61	47.57	50.11	46.76	44.52	43.46	42.78
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	3.26	3.59	3.78
LLR/NPLs	(%)	277.71	275.94	177.65	143.57	105.11	122.29	136.06	153.87
ROA	(%)	8.63	7.63	7.50	5.63	4.50	3.74	3.70	3.61
ROE	(%)	34.96	29.98	28.45	21.71	18.88	17.12	17.58	17.17
D/E	(x)	3.00	2.87	2.73	2.96	3.40	3.73	3.76	3.74

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,684	3,844	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397
Interest expense	(Btmn)	507	557	587	604	663	737	810	848
Net interest income	(Btmn)	3,177	3,287	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528	4,549
Non-interest income	(Btmn)	212	188	151	163	208	226	273	233
Non-interest expenses	(Btmn)	1,657	1,780	2,023	1,963	1,946	2,008	2,152	2,352
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,732	1,694	1,624	1,881	2,216	2,440	2,649	2,431
Tax	(Btmn)	325	304	268	357	355	312	243	295
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,407	1,390	1,356	1,524	1,861	2,129	2,406	2,136
Provision	(Btmn)	137	189	256	149	481	923	1,274	1,066
Core net profit	(Btmn)	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070
EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.57	0.52	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btmn)	1,327	1,521	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213	1,918
Gross loans	(Btmn)	78,948	83,859	90,613	97,364	106,056	113,099	118,939	124,053
Loan loss reserve	(Btmn)	1,436	1,597	1,832	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191
Net loans	(Btmn)	78,394	83,354	89,981	96,773	105,376	111,915	116,928	121,553
Total assets	(Btmn)	86,570	91,898	98,390	105,811	115,822	123,220	128,066	131,802
S-T borrowings	(Btmn)	21,865	26,946	29,661	31,242	33,891	30,673	32,718	31,223
L-T borrowings	(Btmn)	40,496	39,656	41,664	46,093	53,055	62,559	63,425	67,313
Total liabilities	(Btmn)	64,025	68,152	73,521	79,567	88,982	95,206	98,976	101,660
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	22,545	23,747	24,869	26,244	26,840	28,014	29,091	30,142
BVPS (Bt)	(Bt)	10.63	11.20	11.73	12.38	12.66	13.21	13.72	14.22

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
YoY loan growth	(%)	26.59	26.55	29.42	33.94	34.34	34.87	31.26	27.41
Yield on earn'g assets	(%)	19.44	18.89	18.72	18.24	18.16	18.10	18.40	17.77
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.44	3.46	3.40	3.25	3.23	3.27	3.42	3.48
Spread	(%)	16.00	15.43	15.31	14.99	14.93	14.83	14.98	14.28
Net interest margin	(%)	16.76	16.15	16.03	15.67	15.55	15.41	15.61	14.98
Cost to income ratio	(%)	48.89	51.24	55.47	51.06	46.76	45.14	44.82	0.00
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.72	0.93	1.18	0.63	1.89	3.37	4.39	3.51
NPLs/ Total Loans	(%)	1.12	1.19	1.41	1.67	1.98	2.31	2.95	3.22
LLR/NPLs	(%)	162.78	160.22	143.57	112.90	96.26	102.29	105.11	105.00
ROA	(%)	6.11	5.38	4.62	5.39	4.98	4.03	3.60	3.29
ROE	(%)	22.78	20.75	18.10	21.53	20.81	17.58	15.85	14.45
D/E	(x)	2.84	2.87	2.96	3.03	3.32	3.40	3.40	3.37

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	3,682	4,528	4,549	24	0	22
Non-interest income	163	273	233	43	(15)	25
Operating expenses	1,963	2,152	2,352	20	9	25
Pre-provision profit	1,881	2,649	2,431	29	(8)	20
Less Provision	149	1,274	1,066	616	(16)	20
Pre-tax profit	1,732	1,375	1,365	(21)	(1)	21
Income tax	357	243	295	(17)	21	22
Net profit	1,376	1,132	1,070	(22)	(5)	20
EPS (Bt)	0.65	0.53	0.50	(22)	(5)	20
B/S (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	97,364	118,939	124,053	27	4	NM.
Liabilities	79,567	98,976	101,660	28	3	NM.
BVPS (Bt)	12.38	13.72	14.22	15	4	NM.
Ratios (%)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	18.24	18.40	17.77	(0.47)	(0.64)	NM.
Cost of funds	3.25	3.42	3.48	0.24	0.06	NM.
Net interest margin	15.67	15.61	14.98	(0.69)	(0.63)	NM.
Cost to income	51.06	44.82	49.18	(1.88)	4.36	NM.
Credit cost	0.63	4.39	3.51	2.87	(0.88)	NM.
NPLs/gross loans	1.67	2.95	3.22	1.54	0.27	NM.
LLR/NPL	113	105	105	(7.90)	(0.11)	NM.
D/E(x)	3.03	3.40	3.37	0.34	(0.03)	NM.

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 9, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	198.00	204.0	5.9	13.0	12.1	11.2	7	7	8	2.2	1.9	1.7	18	17	16	2.8	2.9	3.1
KTC	Underperform	54.25	52.0	(1.9)	19.8	18.1	16.8	20	9	8	4.5	3.9	3.4	24	23	21	2.0	2.2	2.4
MTC	Neutral	37.00	36.0	(1.7)	15.4	14.9	12.7	3	3	17	2.7	2.4	2.1	19	17	18	2.6	1.0	1.2
SAWAD	Underperform	58.50	53.0	(6.1)	17.9	16.5	14.5	(5)	9	14	3.1	2.9	2.6	18	18	19	3.1	3.3	3.8
TIDLOR	Neutral	23.10	25.0	9.4	15.8	17.4	14.2	7	(9)	22	2.3	2.2	1.9	15	14	14	1.3	1.2	1.4
THANI	Neutral	3.60	4.5	29.4	11.6	11.3	10.4	3	3	9	1.6	1.5	1.4	15	14	14	4.3	4.4	4.8
Average					15.6	15.1	13.3	6	4	13	2.7	2.5	2.2	18	17	17	2.7	2.5	2.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่ไม่สามารถอ้างถึงได้โดยทั่วไป และข้อมูลนี้ถือว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบถึงความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบถึงความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบถึงความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของ 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 ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบถึงความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAS, 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, PPM, 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, TIDLO, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SCP, 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, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUK, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.