

กรุงเทพประกันภัย

บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg Reuters BLA.TB BLA.BK



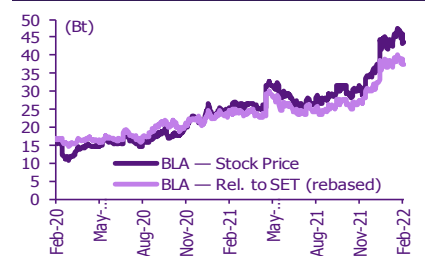
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	44.00
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btbn)	75.13
Mkt cap (US\$mnn)	2,302
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.38
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	48 / 24.6
Avg. daily 6m (US\$mnn)	5.63
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.6
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.3	45.5	76.0
Relative to SET	(0.4)	37.2	56.8

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

มาร์จิ้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **BLA** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ **49 บาท** โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) การคาดการณ์ว่า **combined ratio** จะปรับตัวดีขึ้นในปี **2565-2567** 2) ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และ 3) **sentiment** เชิงบวกต่อ **valuation** จากการเสนอขายหุ้น **IPO** ของบริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (**TLI**) ที่กำลังจะเกิดขึ้น **BLA** ตั้งเป้าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่กลับมาเติบโตที่ระดับ **low-teen** และ **VNB** เติบโตที่ระดับ **mid-teen** โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับแผนการขยายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง

ให้ความสำคัญกับมาร์จิ้นมากกว่าการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับ สำหรับปี 2565 **BLA** ตั้งเป้าเบี้ยประกันภัยรับปีแรก (ไม่รวมเบี้ยประกันภัยชำระครั้งเดียว) เติบโตในระดับ **low-teen** และตั้งเป้ามูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่เติบโตในระดับ **mid-teen** **BLA** คาดว่าเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปจะลดลงในปี 2565 เพราะกรมธรรม์ครบกำหนดจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (เพิ่มขึ้น 2-3 พันลบ.) เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเติบโต 10% และเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2565

มาร์จิ้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น **BLA** คาดว่าอัตราส่วนเงินสำรองกรมธรรม์ประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์จะลดลงจาก 115% ในปี 2564 สู่ 112% ในปี 2565 และ 100% ภายในปี 2567 เนื่องจากบริษัทจะเพิ่มสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูงและโอนกลับสำรองค่าเพื่อความผันผวน (**PAD**) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนดจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าสู่ ~3.0 หมื่นลบ. บริษัทจะเน้นผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูง (ประกันสุขภาพ, ประกันโรคร้ายแรง, **PAR**, **united-link** เพิ่งเปิดตัวในเดือนค.ค. 2564 และ **MRTA**) เราคาดว่า **combined ratio** จะปรับตัวดีขึ้น 156 bps ในปี 2565, 406 bps ในปี 2566 และ 231 bps ในปี 2567

ให้ความสำคัญกับการเพิ่ม **VNB** ปัจจุบัน **BLA** ให้ความสำคัญกับการเพิ่มมาร์จิ้นมากกว่าการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับ **VNB** ของบริษัทเพิ่มขึ้น 95% สู่ 2.25 พันลบ. ในปี 2564 หรือ 0.67 บาท/หุ้น อันเป็นผลมาจากการปรับแผนการขยายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง (หนุนให้ **VNB** เพิ่มขึ้น 76%) และการปรับสมมติฐานอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวเพิ่มขึ้นจาก 3% สู่ 3.2% เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น สำหรับปี 2565 **BLA** ตั้งเป้า **VNB** เติบโตในระดับ **mid-teen**

ค่อยๆ ได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น **BLA** จะได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี จะอยู่ที่ราว 2.2-2.3% ณ สิ้นปี 2565 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น ~100 bps จากสิ้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปัจจุบันยังต่ำกว่า **carry yield** จากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอยู่ ดังนั้นเราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลจะลดลงในอัตราชะลอตัวลงที่ 4 bps ในปี 2565 (เทียบกับ -17 bps ในปี 2564) จากนั้นอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในปี 2566 และปี 2567 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจะส่งผลดีต่อตลาดผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ด้วยเช่นกัน

แนวโน้มปี 2565 ในปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 23% อันเป็นผลมาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิในระดับทรงตัว (เทียบกับ +2% ในปี 2564) พร้อมกับเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่เติบโต 10% (เทียบกับ -4% ในปี 2564) **combined ratio** ที่ลดลง 156 bps และ **ROI** ที่ลดลง 5 bps โดยไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **BLA** ด้วยราคาเป้าหมาย 49 บาท (1.5 เท่าของประมาณการ **BVPS** ปี 2566) เท่าเดิม โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) การคาดการณ์ว่า **combined ratio** จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565-2567 2) ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และ 3) **sentiment** เชิงบวกต่อ **valuation** จากการเสนอขายหุ้น **IPO** ของบริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (**TLI**) ที่กำลังจะเกิดขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmmn)	1,608	3,196	3,916	6,169	7,219
EPS	(Bt)	0.94	1.87	2.29	3.61	4.23
BVPS	(Bt)	27.00	28.09	29.67	32.47	35.79
DPS	(Bt)	0.23	0.56	0.57	0.90	1.06
EV/share	(Bt)	39.53	39.91	41.01	41.42	42.51
1-year VNB/share	(Bt)	0.67	1.32	1.52	1.70	1.91
P/E	(x)	46.72	23.51	19.19	12.18	10.41
EPS growth	(%)	(63.33)	98.72	22.53	57.55	17.01
PBV	(x)	1.63	1.57	1.48	1.36	1.23
ROE	(%)	3.56	6.80	7.94	11.63	12.39
Dividend yields	(%)	0.52	1.27	1.30	2.05	2.40
P/EV	(x)	1.11	1.10	1.07	1.06	1.03
P/VNB	(x)	65.28	33.39	29.03	25.82	22.98

Source: SCBS Investment Research

จุดเด่น

BLA เป็นบริษัทประกันชีวิตชั้นนำในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด 6% ในแง่ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด และ 4% ในแง่ของเบี้ยประกันรับรายใหม่ในปี 2563 BLA จับมือเป็นพันธมิตรธุรกิจ bancassurance กับ BBL และ TISCO โครงสร้างเบี้ยประกันรับรายใหม่แยกตามช่องทางประกอบด้วยช่องทางธนาคาร 58% ช่องทางตัวแทน 29% และช่องทางอื่นๆ 12% ในปี 2564 ผลผลิตกำไรของบริษัทประกอบด้วย ผลผลิตกำไรประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ 56% ผลผลิตกำไรประกันชีวิตแบบคุ้มครองตลอดชีพ 14% และ MRTA 15% และอื่นๆ 14%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีในปี 2565-2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าโง่จากการรับประกันที่ดีขึ้น เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่ฟื้นตัวดีขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้า อันเป็นผลจากการเน้นออกผลิตภัณฑ์ที่ให้มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น การปรับราคา และการโอนกลับสำรอง PAD 5% สำหรับกรมธรรม์ครบกำหนด 2. ผลตอบแทนจากการลงทุนของ BLA และตลาดผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์จะได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	1. เราคาดการณ์ถึงผลกระทบด้านลบเล็กน้อยจากการฉีดวัคซีน COVID ได้ในวงกว้างมากขึ้น 2. เบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลงอีกครั้งในปี 2566 และปี 2567 สอดคล้องกับโมเมนตัมของกรมธรรม์ครบกำหนด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล	การฟื้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะยาว	บวก	บวกต่อ ROI และส่งผลดีต่อโอกาสขยายธุรกิจใหม่ในระยะยาว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ใน combined ratio	7%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน ROI	7%	2 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net premiums written	(Btmn)	42,915	39,554	34,308	33,396	33,992	33,965	29,899	28,039
Net investments income	(Btmn)	11,552	12,255	12,632	12,231	12,084	12,264	12,695	13,094
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,463	1,548	1,419	1,150	1,301	1,300	1,300	1,300
Other Income	(Btmn)	400	513	543	221	320	831	872	916
Total Revenue	(Btmn)	56,330	53,870	48,902	46,998	47,697	48,360	44,767	43,348
Total underwriting expenses	(Btmn)	50,497	46,307	41,960	43,703	42,286	41,989	35,467	32,699
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	23,183	17,313	3,580	4,919	5,364	4,755	1,196	561
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	22,824	24,671	34,764	35,461	33,653	33,965	31,394	29,440
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,508	3,465	3,004	2,765	2,718	2,717	2,392	2,243
Other underwriting expenses	(Btmn)	983	857	610	558	551	551	485	455
Total operating expenses	(Btmn)	1,672	1,771	1,636	1,534	1,647	1,710	1,776	1,846
Corporate income tax	(Btmn)	516	813	918	153	568	746	1,354	1,585
Net Profit	(Btmn)	3,635	4,970	4,386	1,608	3,196	3,916	6,169	7,219
EPS	(Bt)	2.13	2.91	2.57	0.94	1.87	2.29	3.61	4.23
DPS	(Bt)	0.54	0.72	0.64	0.23	0.56	0.57	0.90	1.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	3,976	9,826	13,442	8,072	7,637	6,935	6,759	6,833
Total investments in securities	(Btmn)	285,613	292,660	300,137	310,811	318,939	326,939	332,939	338,939
Total loans - net	(Btmn)	9,405	11,562	10,226	11,314	12,129	12,129	12,129	12,129
Total Assets	(Btmn)	308,729	324,578	333,680	339,778	347,143	354,592	360,573	366,811
Life policy reserve	(Btmn)	265,978	283,238	286,642	291,329	295,480	300,235	301,431	301,992
Total Liabilities	(Btmn)	269,964	286,070	289,420	293,680	299,177	303,932	305,128	305,689
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,751	38,505	44,225	46,098	47,966	50,661	55,446	61,122
BVPS	(Bt)	22.69	22.55	25.90	27.00	28.09	29.67	32.47	35.79

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY net insurance premium growth	(%)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	1.79	(0.08)	(11.97)	(6.22)
YoY new business premium growth	(%)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	(3.71)	10.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(2.24)	(17.26)	(11.42)
Combined ratio	(%)	121.57	121.55	127.07	135.45	129.24	128.66	124.56	123.20
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	54.02	43.77	10.44	14.73	15.78	14.00	4.00	2.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	53.19	62.37	101.33	106.18	99.00	100.00	105.00	105.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.17	8.76	8.76	8.28	7.99	8.00	8.00	8.00
Underwriting margin	(%)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(24.40)	(23.62)	(18.62)	(16.62)
Yield on investment	(%)	4.30	4.24	4.26	4.00	3.84	3.80	3.85	3.90
Return on investment	(%)	4.85	4.77	4.74	4.38	4.25	4.20	4.24	4.28
Cost to income ratio	(%)	3.05	3.38	3.45	3.35	3.55	3.63	4.09	4.39
Net profit margin	(%)	6.45	9.23	8.97	3.42	6.70	8.10	13.78	16.65
ROA	(%)	1.23	1.57	1.33	0.48	0.93	1.12	1.73	1.98
ROE	(%)	10.09	12.87	10.60	3.56	6.80	7.94	11.63	12.39
Equity to Life policy reserve	(%)	14.57	13.59	15.43	15.82	16.23	16.87	18.39	20.24

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Net premiums written	(Btmn)	9,210	6,677	9,743	7,765	9,153	7,770	9,523	7,546
Net investments income	(Btmn)	3,163	3,094	3,095	2,880	3,006	3,002	3,162	2,914
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	1,802	(169)	(138)	(345)	252	295	605	148
Other Income	(Btmn)	214	(75)	133	(51)	316	58	77	(131)
Total Revenue	(Btmn)	14,389	9,526	12,833	10,249	12,728	11,125	13,367	10,477
Total underwriting expenses	(Btmn)	13,805	8,446	11,775	9,676	11,186	9,864	11,557	9,679
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	6205.248	2335.266	2089.618	-5711.35	3529.367	2786.955	1543.22	-2495.26
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	6,734	5,468	8,613	14,647	6,862	6,268	9,197	11,326
Commissions and brokerages	(Btmn)	718.456	547.988	860.189	638.444	667.552	657.176	685.568	707.206
Other underwriting expenses	(Btmn)	148	95	213	102	127	152	131	141
Total operating expenses	(Btmn)	363	387	405	379	363	391	425	469
Corporate income tax	(Btmn)	(10)	63	70	30	189	119	205	54
Net Profit	(Btmn)	231	631	583	163	990	751	1,180	274
EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.37	0.34	0.10	0.58	0.44	0.69	0.16

Balance Sheet

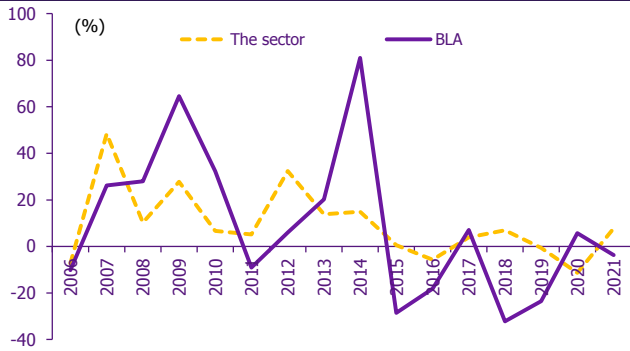
FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	9,887	14,129	9,122	8,072	8,607	10,752	9,159	7,637
Total investments in securities	(Btmn)	303,377	306,281	310,538	310,811	313,713	317,369	318,688	318,939
Total loans - net	(Btmn)	12,081	12,917	11,894	11,314	11,009	11,585	11,855	12,129
Total Assets	(Btmn)	337,050	342,963	342,845	339,778	344,688	348,527	350,057	347,143
Life policy reserve	(Btmn)	293,310	295,446	297,307	291,329	295,119	297,486	298,620	295,480
Total Liabilities	(Btmn)	296,862	298,183	300,475	293,680	297,820	300,749	302,615	299,177
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	40,149	44,742	42,331	46,098	46,867	47,778	47,441	47,966
BVPS	(Bt)	23.51	26.20	24.79	27.00	27.45	27.98	27.78	28.09

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
YoY net insurance premium growth	(%)	(6.13)	(4.47)	2.15	(2.54)	(0.62)	16.37	(2.26)	(2.83)
YoY new business premium growth	(%)	(17.19)	(9.13)	54.30	(21.83)	5.03	79.97	(54.08)	38.58
YoY renewal premium growth	(%)	(47.91)	(53.80)	(318.42)	56.21	(33.42)	122.44	505.65	(151.89)
Combined ratio	(%)	153.84	132.28	125.01	129.49	126.18	131.97	125.81	134.48
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.38	34.97	21.45	(73.55)	38.56	35.87	16.20	(33.07)
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	73.11	81.89	88.39	188.62	74.97	80.66	96.57	150.10
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	7.80	8.21	8.83	8.22	7.29	8.46	7.20	9.37
Underwriting margin	(%)	(49.90)	(26.49)	(20.85)	(24.60)	(22.22)	(26.94)	(21.35)	(28.27)
Yield on investment	(%)	4.19	4.06	4.01	3.71	3.85	3.81	3.98	3.66
Return on investment	(%)	6.58	3.84	3.83	3.26	4.17	4.18	4.74	3.84
Cost to income ratio	(%)	2.89	3.99	3.12	3.58	2.91	3.61	3.33	4.54
Net profit margin	(%)	1.61	6.62	4.54	1.59	7.78	6.75	8.83	2.62
ROA	(%)	0.28	0.74	0.68	0.19	1.16	0.87	1.35	0.32
ROE	(%)	2.19	5.94	5.36	1.47	8.52	6.35	9.92	2.30
Equity to Life policy reserve	(%)	13.69	15.14	14.24	15.82	15.88	16.06	15.89	16.23

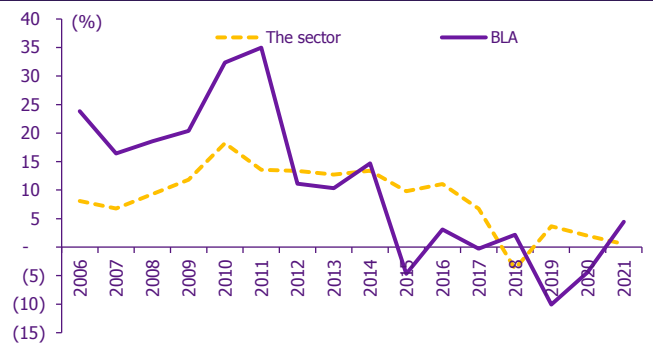
Appendix

Figure 1: New business premium growth



Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 2: Renewal premium growth



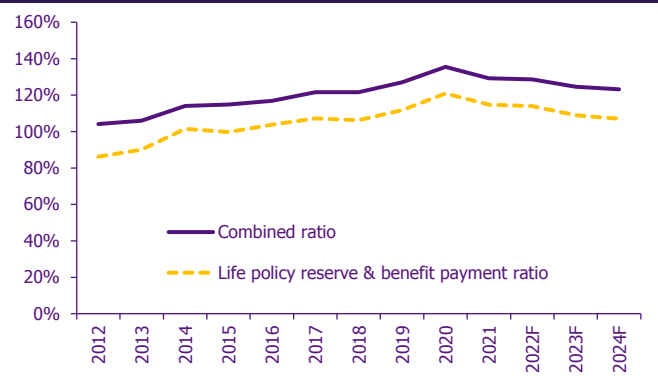
Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 3: Total premium growth



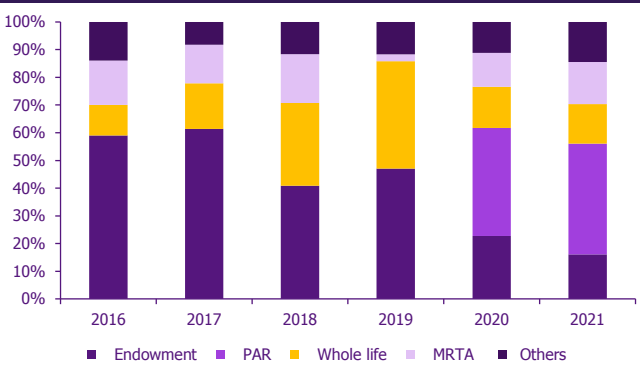
Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 4: Combined ratio



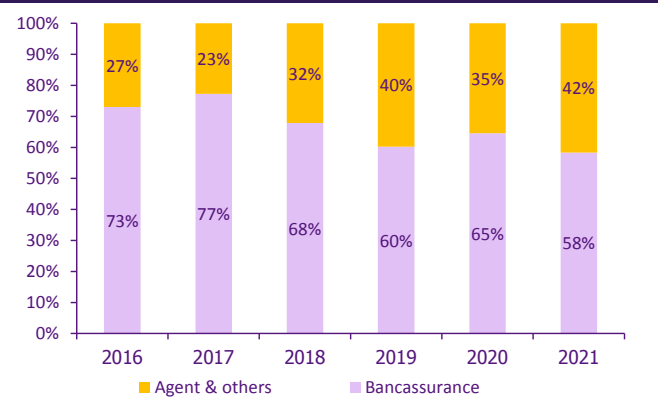
Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 5: Product mix



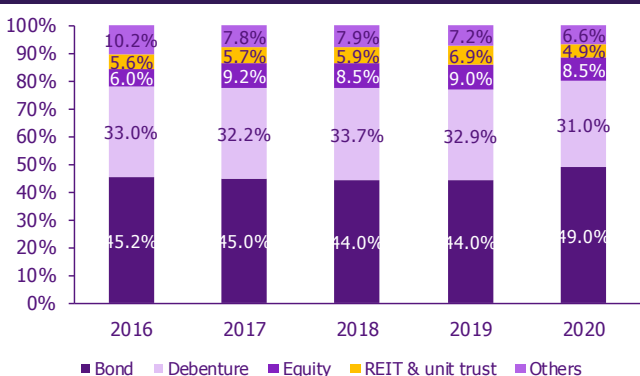
Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 6: Channel mix of new business premium



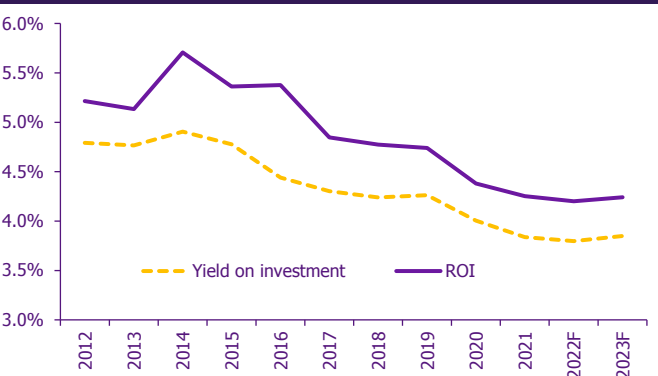
Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 7: Investment portfolio



Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 8: ROI



Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Feb 28, 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
BLA	Outperform	44.00	49.0	13.4	23.5	19.2	12.2	99	23	58	1.6	1.5	1.4	7	8	12	1.3	1.3	2.1
THRE	Underperform	1.10	1.0	(6.1)	n.m.	65.5	23.5	n.m.	n.m.	179	1.4	1.4	1.3	(10)	2	6	0.0	1.1	3.0
THREL	Neutral	4.72	4.7	4.7	28.8	18.6	13.8	(19)	55	35	1.9	1.8	1.7	7	10	13	2.5	3.8	5.1
TQM	Outperform	45.25	65.0	48.3	30.5	21.8	19.3	27	40	13	10.1	9.1	8.5	35	44	45	3.0	4.1	4.7
Average					27.6	31.3	17.2	36	39	71	3.8	3.4	3.2	10	16	19	1.7	2.6	3.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TAPAC, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCHK, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMLL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BVG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APAC, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.