

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 26/4/2022 1,050.52 -12.75 / -1.20% Bt1,439mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ถูกกดดันด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง

ความเชื่อมั่นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้รับผลกระทบจากการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2565 ครั้งล่าสุดของ IMF ลงจาก 4.4% เป็น 3.6% นอกจากนี้เศรษฐกิจเอเชียยังอาจเผชิญกับปัญหา stagflation โดย IMF อ้างว่าสงครามยูเครน รวมทั้งการพุ่งขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เป็นปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจเอเชียเผชิญกับความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ (รอยเตอร์) ซึ่งตอกย้ำถึงความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนอันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการล็อกดาวน์รอบใหม่ในจีน สถานการณ์เช่นนี้จะทำให้ผู้ซื้อยังไม่ต้องการจัดเก็บสต็อกเพิ่มและส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการขยายตัวของนักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มปิโตรเคมี ดังเห็นได้จาก SETPETRO ที่ลดลง 2% WoW เทียบกับ SET ที่ -0.4% เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยยังคงเลือก IVL เป็นหุ้นเด่น

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง WoW ท่ามกลางอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน แม้ราคาเนฟทาไม่เปลี่ยนแปลง WoW แต่ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 2% WoW สู่ US\$555/ตัน ซึ่งยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ US\$450/ตัน อย่างมาก ทั้งๆ ที่อุปสงค์ชะลอตัวลง เนื่องจากผู้ซื้อยังคงมีท่าทีระมัดระวังต่อแนวโน้มอุปสงค์/อุปทาน โรงแรกเกอร์ระบบไอน้ำหลายแห่งในจีนและเกาหลีใต้ลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงจาก 85-90% ในเดือนมี.ค. สู่ 80% หรือต่ำกว่า ในเดือนเม.ย.-พ.ค. เพื่อสนับสนุนส่วนต่างราคาคาร์บอนที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนเนฟทาในระดับสูงกระตุ้นให้ผู้ผลิตหันมาใช้ LPG เป็นวัตถุดิบแทน เนื่องจากต้นทุนถูกกว่า (Platts) การผลิตที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบเพื่อให้ได้รับประโยชน์จากราคา PE สูง จะสร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้นของ PE อย่างต่อเนื่อง การหยุดผลิตนอกแผนช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาคาร์บอนที่อะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคา PX อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$350/ตัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ย QTD อยู่ที่ US\$355/ตัน ใน 2Q65 (+24% QoQ) ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 5% WoW สู่ US\$225/ตัน และส่วนต่างราคาเฉลี่ย QTD อยู่ที่ US\$227/ตัน เพิ่มขึ้น 14% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการหยุดผลิตนอกแผนของโรงงานอะโรเมติกส์ในไต้หวันสืบเนื่องมาจากสถานการณ์ COVID ซึ่งส่งผลทำให้อุปทานเบนซินในตลาดหยุดชะงัก เราเชื่อว่าความสมดุลของอุปสงค์-อุปทานของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์จะยังคงถูกควบคุมโดยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของผู้ผลิตในตลาดภูมิภาคซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในประเทศจีน ความต้องการส่วนผสมน้ำมันเบนซินเพิ่มมากขึ้นก็เป็นสาเหตุอีกอย่างหนึ่งที่ทำให้วัตถุดิบสำหรับโรงงานอะโรเมติกส์ในตลาดภูมิภาคมีจำกัด

ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ลดลง ทั้งๆ ที่ราคา PET ทรงตัว ราคา PET ทรงตัวอยู่ที่ US\$1,250/ตัน ตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค. เทียบกับ <US\$1,000/ตัน ในปี 2564 โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ US\$285/ตัน เนื่องจากส่วนต่างราคา PTA-PX แคลง ความต้องการ PET ทั่วโลกอยู่ในระดับทรงตัวท่ามกลางราคาน้ำมันระดับสูงและวิกฤตยูเครน สะท้อนถึงแนวโน้มที่แข็งแกร่งของ PET ในฐานะที่เป็นวัสดุบรรจุภัณฑ์ที่ถูกเลือกใช้มากที่สุดในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม นอกจากนี้ความชื่นชอบโซลูชันบรรจุภัณฑ์ที่รีไซเคิลได้ ทนทาน และคุ้มค่าที่เพิ่มมากขึ้นจะช่วยหนุนให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์ PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น (FMI)

ราคาและส่วนต่างราคาคาร์บอนที่ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 22-Apr-22	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q22 QTD	1Q22	QoQ%	2022 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	935	0%	-6%	20%	18%	66%	925	879	5%	890	59%	744
Ethylene (SE Asia) CFR	1,355	-1%	-4%	43%	21%	28%	1,391	1,160	20%	1,218	24%	1,070
Propylene (SE Asia) CFR	1,275	-1%	-4%	30%	27%	19%	1,299	1,143	14%	1,182	15%	1,024
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,400	-2%	-3%	15%	7%	10%	1,425	1,299	10%	1,331	13%	1,224
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,750	0%	-1%	14%	0%	6%	1,755	1,620	8%	1,654	6%	1,551
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,410	-1%	-3%	13%	4%	10%	1,430	1,323	8%	1,350	15%	1,258
PP (SE Asia Intj) CFR	1,400	0%	0%	13%	0%	1%	1,405	1,307	8%	1,331	0%	1,280
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,285	0%	-3%	23%	30%	40%	1,280	1,165	10%	1,194	47%	1,006
Benzene (FOB Korea Spot)	1,160	1%	-1%	18%	17%	21%	1,153	1,078	7%	1,097	40%	1,008
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)	ESSO (+)									
MEG (SE Asia) CFR	660	2%	-3%	-6%	-20%	6%	665	693	-4%	686	4%	687
PTA (SE Asia) CFR	960	-1%	3%	19%	23%	38%	945	857	10%	879	36%	773
PET Bottle (NE Asia) FOB	1,250	0%	0%	13%	9%	26%	1,250	1,176	6%	1,194	28%	1,072
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	2,050	0%	0%	7%	-16%	-21%	2,050	1,981	3%	1,998	-18%	2,276
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,680	0%	0%	11%	6%	9%	1,680	1,583	6%	1,608	14%	1,554
Related stocks	IRPC (=)											
PVC (SE Asia) CFR	1,440	-1%	-1%	5%	-17%	-10%	1,455	1,394	4%	1,409	2%	1,456
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	420	-2%	2%	150%	29%	-15%	466	281	66%	328	-22%	325
Propylene - naphtha	340	-4%	0%	72%	61%	-34%	374	264	41%	292	-37%	280
HDPE - naphtha	465	-6%	4%	6%	-10%	-34%	500	421	19%	440	-29%	480
LDPE - naphtha	815	0%	5%	8%	-15%	-25%	830	741	12%	764	-24%	806
LDPE - Ethylene	395	3%	8%	-33%	-37%	-34%	364	460	-21%	436	n.a.	481
LLDPE - naphtha	475	-4%	4%	2%	-16%	-34%	505	445	13%	460	-25%	513
PP - naphtha	465	0%	15%	2%	-23%	-44%	480	428	12%	441	-43%	536
PX - naphtha	350	0%	6%	33%	79%	-2%	355	286	24%	304	20%	262
BZ - naphtha	225	5%	28%	11%	12%	-43%	227	200	14%	207	-7%	263
MEG - Ethylene	-180	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-198	-26	n.a.	-69	-236%	24
PTA - PX	99	-5%	110%	-6%	-15%	26%	87	77	14%	79	-24%	99
PET spread	200	0%	-7%	12%	2%	11%	211	203	4%	205	33%	174
ABS spread	1,351	0%	1%	-2%	-29%	-34%	1,345	1,366	-2%	1,361	-30%	1,689
PS spread	371	-1%	6%	-21%	-21%	-23%	366	395	-7%	388	-23%	448
PVC - ethylene	586	-2%	5%	16%	-16%	-24%	587	472	25%	500	-24%	582

Source: Industry data, Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research
 หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)		
		22F	23F	22F	23F	22F	23F	
GCC	Neutral	14.0	12.4	(8.9)	19.5	15.9	1.4	1.3
IVL	Outperform	46.0	55.0	24.8	6.4	6.0	1.4	1.2
PTTGC	Neutral	49.5	80.0	66.5	10.4	8.2	0.7	0.7
Average					12.1	10.0	1.1	1.1

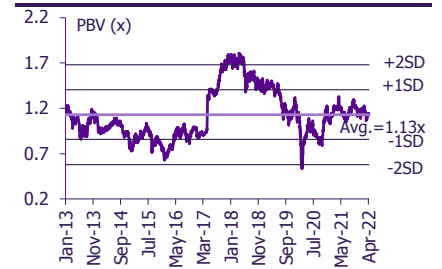
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GCC	4.5	5.3	22.8	4.7	4.1	15.8
IVL	0.0	(2.1)	1.7	0.2	(3.2)	(4.1)
PTTGC	(2.0)	(14.3)	(21.7)	(1.8)	(15.2)	(26.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

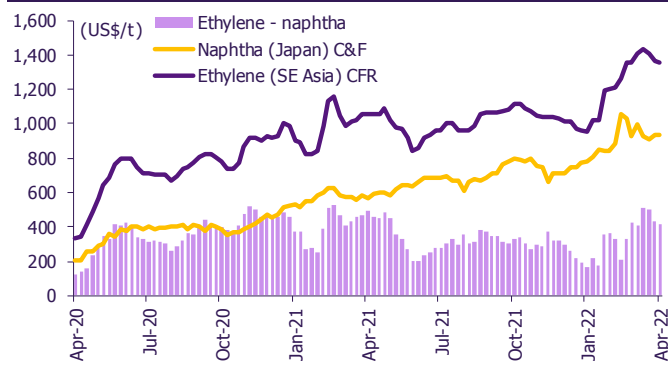
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

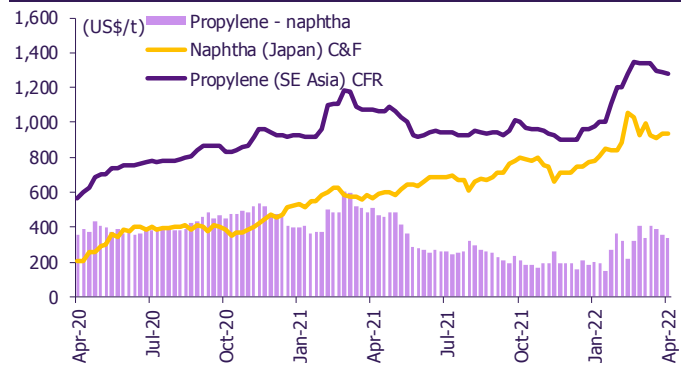
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



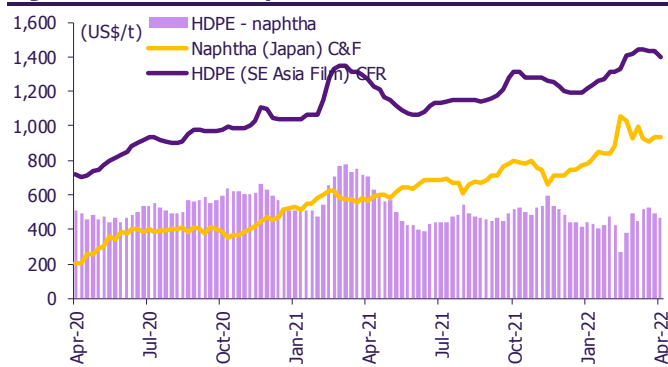
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



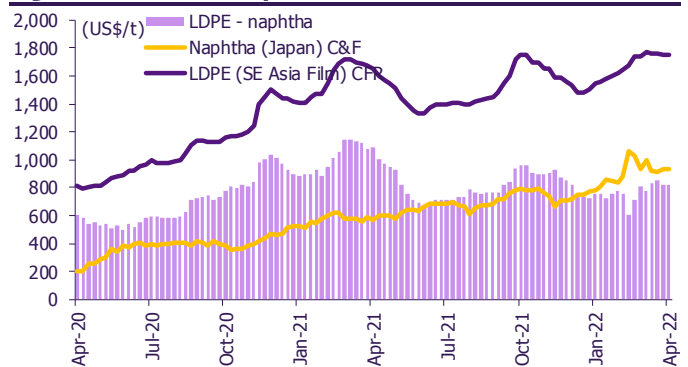
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



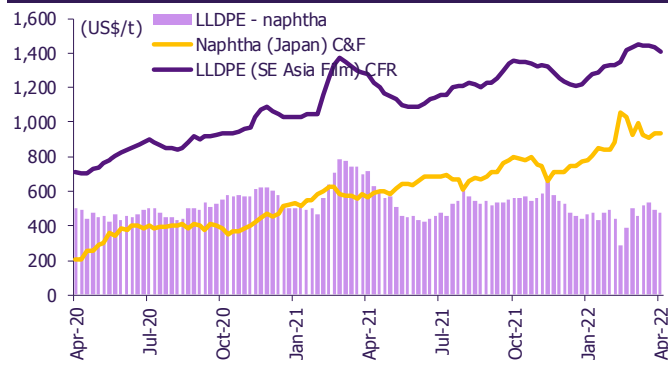
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



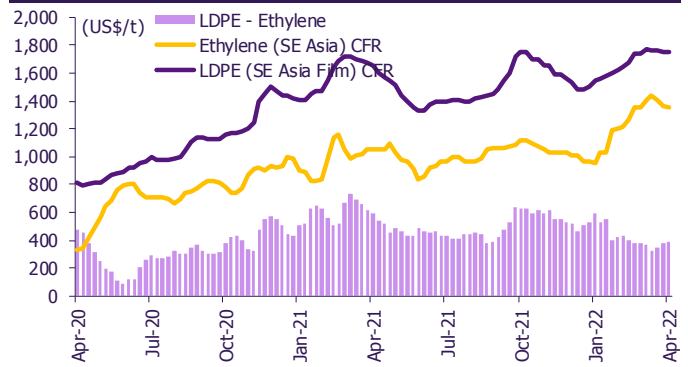
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



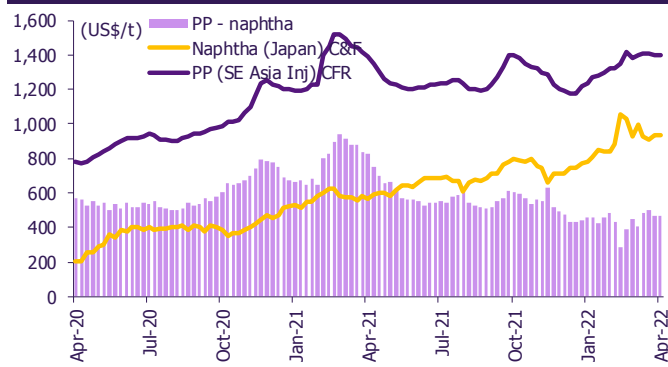
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



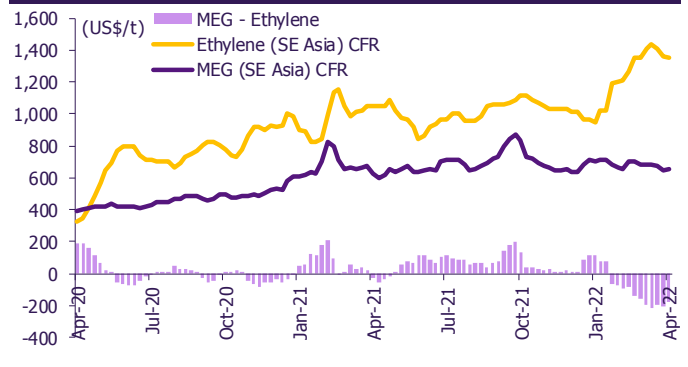
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: PP vs. naphtha



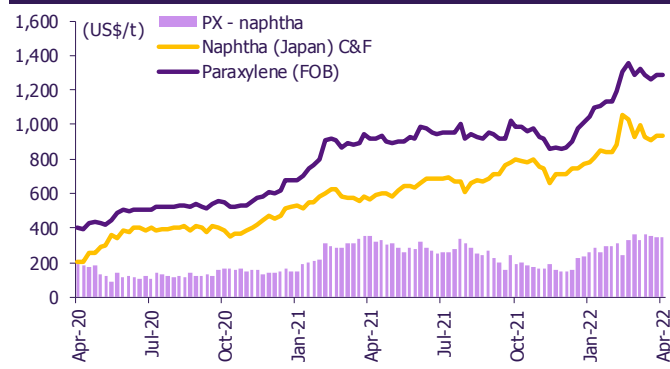
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



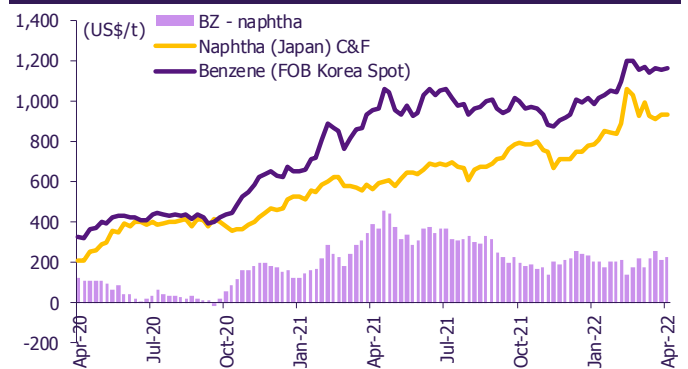
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



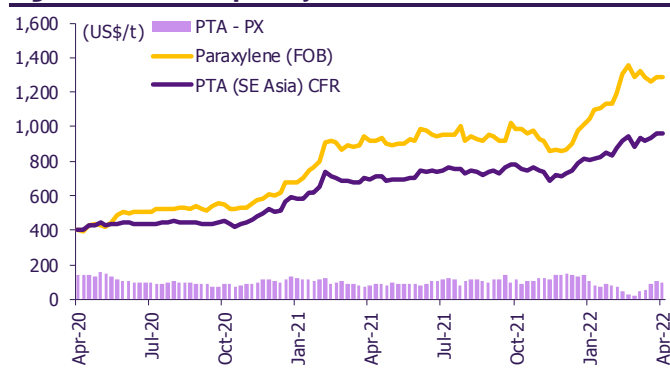
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



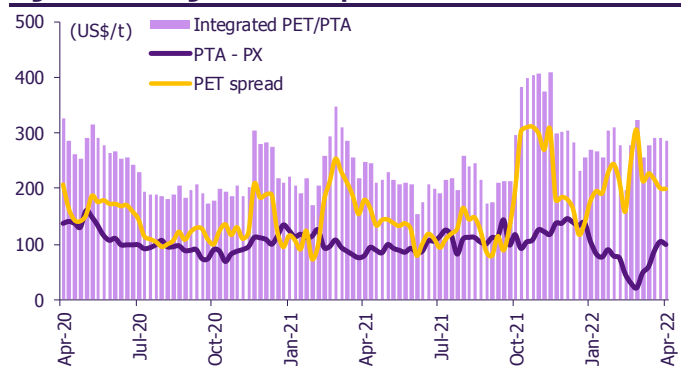
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



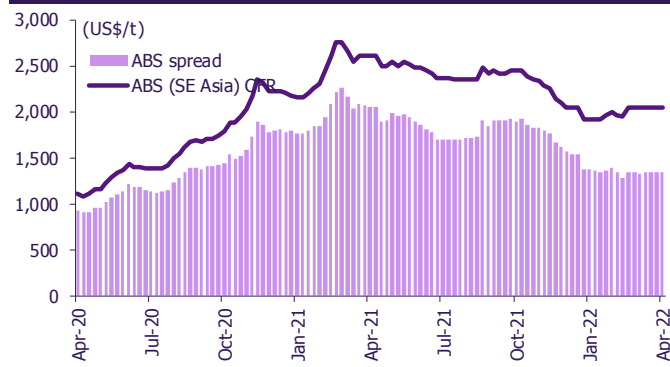
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 12: Integrated PET spread



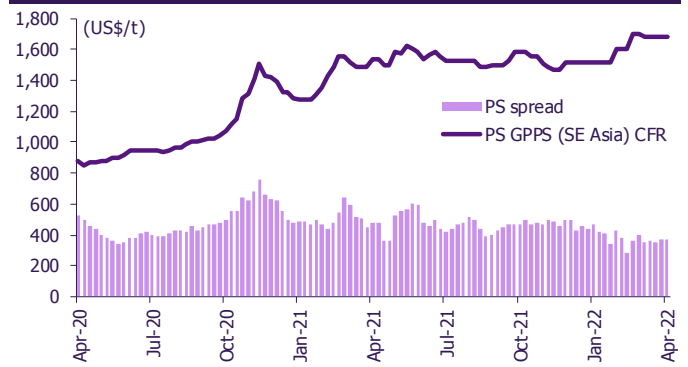
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 13: ABS price and product spread



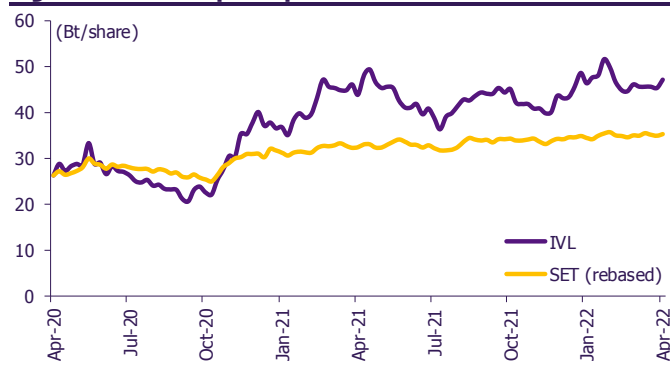
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



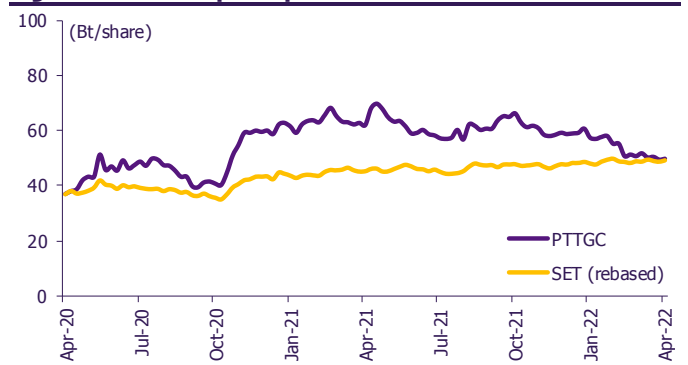
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 15: Share price performance – IVL



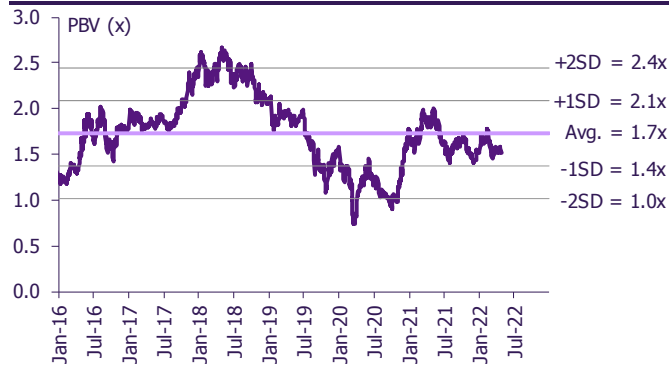
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: SCBS Investment Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: SCBS Investment Research

Figure 19: SCBS – valuation summary (price as of Apr 26, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
GGC	Neutral	14.10	12.4	(8.8)	18.8	15.2	15.9	39	24	(5)	1.4	1.4	1.3	8	9	8	2.5	3.3	3.1	8.7	7.9	7.2
IVL	Outperform	45.00	55.0	27.6	9.4	6.3	5.9	2,210	49	7	1.6	1.3	1.2	19	23	21	2.2	5.3	5.1	7.0	5.1	4.3
PTTGC	Neutral	48.25	80.0	70.8	6.7	10.1	8.0	n.m.	(33)	26	0.7	0.7	0.6	10	6	8	7.8	5.0	6.2	5.7	7.0	6.5
Average					11.6	10.5	10.0	1,125	13	9	1.2	1.1	1.0	12	13	12	4.2	4.5	4.8	7.1	6.7	6.0

Source: SCBS Investment Research

Figure 20: Regional peer comparison

	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F
Sinopec Shanghai Petrochem	15.8	12.9	12.5	3.2	22.5	3.4	1.0	1.0	1.0	7.5	7.9	8.7	4.3	4.4	5.6	4.6	4.2	3.7
China Petroleum & Chemical	6.7	6.7	6.3	3.5	1.3	5.8	0.6	0.6	0.6	9.2	8.8	9.2	9.5	9.3	8.9	3.0	3.0	3.0
PetroChina Co Ltd	5.2	5.7	5.6	19.6	(9.5)	2.4	0.4	0.4	0.4	7.8	6.6	6.0	8.5	7.4	7.2	3.2	3.3	3.7
Reliance Industries Ltd	25.7	22.0	n.m.	24.5	16.6	n.m.	2.2	2.1	n.a	8.9	9.5	9.0	0.3	0.4	0.5	15.9	13.6	12.1
Mitsui Chemicals Inc	6.3	6.2	5.8	(4.7)	1.6	7.5	0.8	0.7	0.6	13.2	12.0	11.8	4.1	4.3	4.6	5.1	5.0	4.6
Asahi Kasei Corp	9.0	9.1	8.1	0.9	(0.4)	12.7	0.9	0.8	0.8	9.9	9.4	9.9	3.4	3.5	3.7	5.8	5.5	5.0
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.5	6.9	6.6	11.3	(6.3)	4.6	0.7	0.7	0.6	12.1	10.4	10.2	4.5	4.4	4.5	6.2	6.8	6.9
Lotte Chemical Corp	8.2	6.2	6.3	(40.1)	32.6	(1.3)	0.4	0.4	0.4	5.6	7.1	12.0	4.0	4.3	4.2	3.6	2.9	2.9
Far Eastern New Century Corp	13.0	11.7	n.m.	19.9	11.3	n.m.	0.7	0.7	n.a	5.6	6.1	n.m.	6.0	6.7	n.a	11.4	10.7	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre Corp	15.5	16.5	14.0	(20.7)	(6.1)	18.1	1.2	1.2	1.2	7.5	7.3	8.7	4.5	4.5	5.3	14.4	13.9	12.1
Formosa Plastics Corp	11.5	12.5	12.8	(18.2)	(7.7)	(2.5)	1.7	1.7	1.6	15.2	14.2	14.2	6.8	6.2	6.8	11.7	11.7	11.1
Nan Ya Plastics Corp	11.0	11.9	n.m.	(23.4)	(8.0)	n.m.	1.7	1.6	1.5	15.4	14.1	15.3	6.8	6.3	7.3	9.0	9.0	7.9
Formosa Petrochemical Corp	18.5	19.4	17.8	(6.7)	(4.7)	9.5	2.3	2.3	2.2	13.0	12.4	14.1	3.8	3.6	4.7	11.1	11.4	9.8
Far Eastern New Century Corp	13.0	11.7	n.m.	19.9	11.3	n.m.	0.7	0.7	n.a	5.6	6.1	n.m.	6.0	6.7	n.a	11.4	10.7	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	11.8	13.0	13.6	(5.7)	(9.5)	(3.8)	2.2	2.0	1.9	18.1	15.6	13.9	4.7	4.2	4.0	7.8	8.4	8.9
Indorama Ventures PCL	8.7	8.5	8.1	13.5	2.7	5.2	1.4	1.3	1.1	16.6	15.2	14.4	3.1	3.4	3.2	7.2	6.9	6.7
IRPC PCL	14.2	10.5	8.4	(65.6)	34.4	26.2	0.8	0.8	0.7	6.3	8.1	9.5	4.5	5.0	5.9	7.3	7.0	6.2
PTT Global Chemical PCL	8.9	8.2	7.4	(46.1)	9.1	10.3	0.9	0.6	0.6	5.9	7.9	8.5	4.9	6.0	6.8	7.6	7.3	6.8
Global Green Chemicals	11.0	10.1	9.5	51.4	9.0	6.5	2.3	2.1	1.8	20.3	23.8	20.3	2.8	3.0	3.4	8.6	8.2	7.8
Alpek SA de CV	12.0	11.1	9.7	(0.7)	6.7	7.5	1.3	1.2	1.1	11.2	10.9	11.5	4.6	4.7	4.9	7.9	7.6	6.9
Eastman Chemical Co	8.1	8.7	10.4	(6.6)	(6.7)	(16.5)	1.2	1.1	1.1	18.5	13.2	10.9	5.3	5.2	5.2	4.4	4.9	5.3
Average	11.5	10.9	9.6	(3.4)	4.8	5.6	1.2	1.1	1.1	11.1	10.8	11.5	4.9	4.9	5.1	8.0	7.7	6.9

Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระยะ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, PTTGC, 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, TASCOC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, 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, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SLP, SMT, SMT, SNO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSS, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, 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, NFC, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, 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, HENG, 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, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, 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, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, PWCE, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, 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, BA, BGGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, 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, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, 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, TM, TMC, 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, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.