

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 5/5/2022 1,063.63 -6.05 / -0.57% Bt2,048mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



คาดผลประกอบการ 1Q65 มีทิศทางคละเคล้ากัน

ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยรวมใน 1Q65 ยกเว้น PX ซึ่งส่วนต่างราคาเทียบกับคอนเดนเสท/ULG95 เพิ่มขึ้น 18%/25% QoQ ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อื่นๆ ลดลง 9-13% QoQ โรงแคแรกเกอร์ที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบได้รับผลกระทบจากต้นทุนแนฟทาที่เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี เราคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะเกิดขึ้นต่อเนื่องใน 2Q65 แต่ราคาผลิตภัณฑ์ค่อยๆ ปรับขึ้นในเดือนเม.ย. ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะสั้น เรามองว่าอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ผลประกอบการ 1Q65 จะมีทิศทางที่คละเคล้ากัน โดย IVL จะมีผลประกอบการที่ดีกว่าบริษัทอื่นๆ และ PTTGC จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นและอุปทานก๊าซที่ลดลง สะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบที่แข่งขันได้น้อยลง เรายังคงยืนยันเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ IVL ซึ่งเป็นหุ้นเด่นของกลุ่มปิโตรเคมี

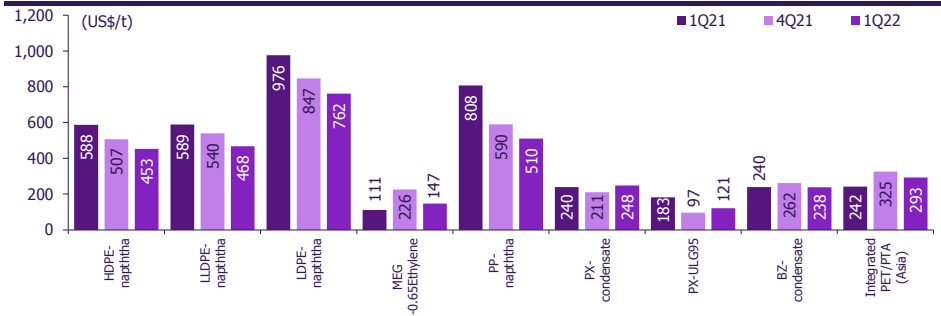
ต้นทุนแนฟทาสูงส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นของโรงงานโอเลฟินส์แคแรกเกอร์ใน 1Q65 เนื่องจากต้นทุนแนฟทาเพิ่มขึ้น 57% YoY และ 18% QoQ สุระดับสูงสุดในรอบ 8 ปีใน 1Q65 ส่วนต่างราคา PE/PP จึงปรับตัวลดลง 26% YoY และ 12% QoQ สู US\$548/ตัน แต่ยังคงสูงกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$450/ตัน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ HDPE และ LLDPE ลดลงมากที่สุด สุระดับต่ำกว่า US\$500/ตัน อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มเกิดขึ้นใน 2Q-3Q63 การปรับตัวลดลง YoY ยังสะท้อนถึงส่วนต่างราคาที่สูงผิดปกติใน 1Q64 เมื่อครั้งเกิดปรากฏการณ์ polar vortex ในสหรัฐฯ ผู้ประกอบการในตลาดภูมิภาคหลายรายลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงเพื่อสะท้อนส่วนต่างราคาที่อ่อนแอและสร้างสมดุลให้กับตลาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานใน 2Q65 หากอุปสงค์ไม่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้นมากที่สุด ใน 1Q65 ส่วนต่างราคา PX เทียบกับคอนเดนเสทพื้นฐานใน 1Q65 (+18% QoQ) เนื่องจากผู้ผลิตในตลาดภูมิภาคลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงเพื่อรักษาสมดุลของตลาด นอกจากนี้ crack spread ที่ดีขึ้นของน้ำมันเบนซินยังกระตุ้นให้ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันแบบบูรณาการนำผลิตภัณฑ์ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในธุรกิจอะโรมาติกส์มาใช้เป็นส่วนผสมของน้ำมันเบนซินแทน เราเชื่อว่าแนวโน้มเช่นนี้จะเกิดขึ้นต่อเนื่องใน 2Q65 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินยังแข็งแกร่งและสต็อกน้ำมันเบนซินทั่วโลกยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แม้ว่าเราจะได้รับผลกระทบด้านลบจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงในจีนสืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์รอบใหม่ เราเชื่อว่าอุปสงค์เบนซินที่ชะลอตัวลงจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญสำหรับผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ เมื่อพิจารณาจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่าง ABS และ PS ที่อ่อนแอซึ่งยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกที่อาจเกิดขึ้นต่อไปจนถึงปี 2567

ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ลดลง QoQ แต่ยังคงสูงในตลาดตะวันออก ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ในตลาดเอเชียลดลง 10% QoQ สู US\$293/ตัน ใน 1Q65 จากระดับสูงสุดผิดปกติใน 4Q64 แต่อาจจะมีผลกระทบจำกัดต่อผู้เล่นระดับโลกอย่าง IVL ทั้งนี้ PET (ตลาดเอเชีย) คิดเป็นสัดส่วน <20% ของรายได้รวมในปี 2564 ของ IVL ซึ่งจะได้รับการชดเชยจากส่วนต่างราคาในระดับสูงในตลาดตะวันออก (37% ของรายได้รวม) ที่ >US\$800/ตัน โดยมีพรีเมียม >US\$530/ตัน จากตลาดเอเชีย และคาดว่าจะยังคงมีพรีเมียมระดับสูงใน 2Q65 โดยมีสาเหตุมาจากสถานการณ์ขาดแคลนอุปทาน อากาศเข้า และต้นทุนค่าขนส่งสูง

ขอบ IVL มากที่สุดท่ามกลางอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ไม่แน่นอน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการและการเติบโตในระยะยาวของ IVL เนื่องจาก PET จะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากสามารถรีไซเคิลได้ นำไปใช้ประโยชน์ได้ในหลาย ด้าน และต้นทุนแข่งขันได้ นอกจากนี้การผลิตขวด PET ยังใช้พลังงานเพียงครึ่งหนึ่งและหนึ่งในสามของพลังงานที่ใช้ในการผลิตกระป๋องอลูมิเนียมและขวดแก้ว ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ การเข้าซื้อ Oxiteno เสร็จภายในสิ้นเดือนมี.ค. 2565 และการดำเนินงานเต็มปีของโรงงานก๊าซแคแรกเกอร์ Lake Charles ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากความได้เปรียบด้านต้นทุนก๊าซมากขึ้น นอกจากนี้ IVL ยังคาดการณ์ถึงผลประโยชน์จากโครงการ Olympus เพิ่มอีก US\$500 ล้านในปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก US\$291 ล้านในปี 2564 ธุรกิจ IOD ก็มีแนวโน้มเติบโตอย่างสดใส เพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่มีความผันผวนน้อยลง เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2565) ไว้ที่ 55 บาท อ้างอิง PBV 1.7 เท่า และคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) อุปสงค์ลดลง 2) การปรับปรุงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ใหม่ได้ต่ำกว่าคาด และ 3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พลาสติก

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี



Source: Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
GGC	Neutral	13.8	12.4	(6.8)	14.9	15.6
IVL	Outperform	44.8	55.0	28.3	6.3	5.9
PTTGC	Neutral	50.3	80.0	64.0	10.5	8.4
Average		10.6	9.9	1.1	1.0	1.0

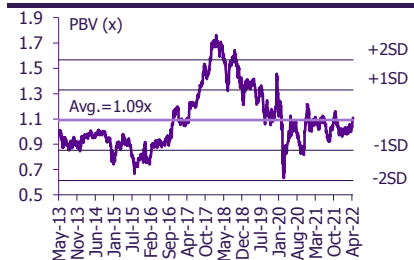
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	2.2	0.7	22.1	5.8	2.6	16.8
IVL	(3.2)	(6.8)	(7.3)	0.2	(5.0)	(11.3)
PTTGC	(2.4)	(12.6)	(25.8)	1.0	(11.0)	(29.1)

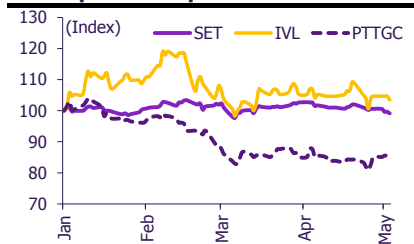
Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band – SETPETRO



Source: SET, SCBS Investment Research

Share price comparison



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: ทรัพย์สินผลประกอบการ – IVL

(Btmn)	1Q21	4Q21	1Q22F	%YoY	%QoQ	Comment	
Sales	98,161	131,755	167,185	70.3	26.9	<ul style="list-style-type: none"> • ค่าตัวไร 1Q65 ของ IVL เพิ่มขึ้นมาก YoY และ QoQ เพราะ core EBITDA/t สูงขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในธุรกิจ integrated PET ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการปรับสัญญาซื้อขาย PET และ PTA ในตลาดตะวันออก เพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และสะท้อนถึงราคาที่ยืนเคียงการนำเข้าซึ่งได้แรงหนุนจากต้นทุนค่าขนส่งสูง • นอกเหนือจากส่วนต่างราคา MTBE (+80% QoQ) ที่แข็งแกร่งขึ้นแล้ว การกลับมาเดินเครื่องโรงงานอีเทนแครกเกอร์ในสหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนพ.ย. 2564 ก็น่าจะช่วยทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ IOD ในสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น โรงแครกเกอร์แห่งนี้ดำเนินงานที่อัตราการใช้กำลังการผลิต 70% ไม่เปลี่ยนแปลงจากปลาย 4Q64 IVL วางแผนคงอัตราการผลิตดำเนินงานเพื่อให้อุ่นใจได้ว่าผลผลิตของโรงงานแห่งนี้จะเป็นไปอย่างราบรื่น • ผลการดำเนินงานของธุรกิจเส้นใยอยู่ในระดับทรงตัว แม้ว่าอุปสงค์จากกลุ่ม mobility และกลุ่ม lifestyle ยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ขาดแคลนซัพพลายเชนและอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานได้รับการสนับสนุนจากโครงการลดต้นทุนที่ชื่อว่า Project Olympus • นอกจากนี้เรายังคาดการณ์ถึงกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวน US\$80 ล้าน เพิ่มขึ้นจาก US\$18 ล้าน ใน 4Q64 โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น ในขณะที่ไม่มีภาระบันทึกเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยสำหรับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นที่โรงงานอีเทนแครกเกอร์ในสหรัฐฯ ใน 1Q65 	
EBITDA	14,896	16,225	18,660	25.3	15.0		
Core profit	3,850	5,466	6,614	71.8	21.0		
Net profit	6,009	5,392	8,464	40.9	57.0		
EPS (Bt/share)	1.07	0.96	1.51	40.9	57.0		
Sales volume (mt)	3.66	3.71	3.79	3.5	2.1		
Core EBITDA/t (US\$/t)	100	124	129	29.3	4.0		
Expected result date: 12-May							

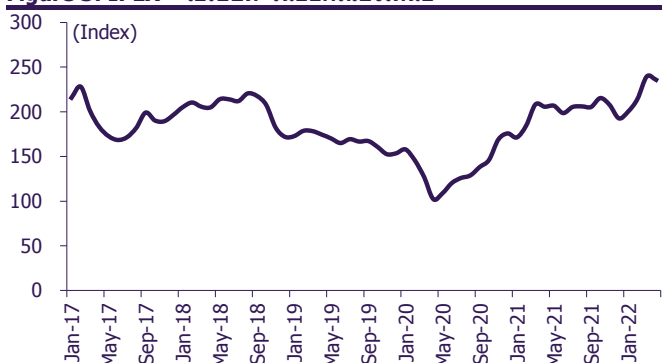
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 2: ทรัพย์สินผลประกอบการ – PTTGC

(Btmn)	1Q21	4Q21	1Q22F	%YoY	%QoQ	Comment
Sales and Service Incomes	102,676	140,461	172,537	68.0	22.8	<ul style="list-style-type: none"> • ค่าตัวไรลด YoY แต่ทรงตัว QoQ ทั้งๆ ที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันแข็งแกร่งขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจโพลีเอทิลีนและธุรกิจอะโรแมติกส์ • ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน: ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันจะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงและ GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก โดยเพิ่มขึ้นจาก US\$6.4/bbl ใน 4Q64 สู่ US\$8/bbl ใน 1Q65 อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของ crack spread ผลิตภัณฑ์ middle distillate (70% ของผลผลิตทั้งหมด) และ LSFO (16%) นอกจากนี้เรายังคาดว่าบริษัทจะมีกำไรต่อตัน 5.2 พันลบ. เพราะราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น แต่จะถูกหักล้างโดยขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน >US\$6 พันล้าน • ธุรกิจโพลีเอทิลีน: อุปทานก๊าซระดับต่ำจากโรงแยกก๊าซของ PTT ยังคงส่งผลกระทบต่อส่วนผลผลิตสำหรับโรงแครกเกอร์ของ PTTGC สัดส่วนของเนฟทาจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 24% ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ adjusted EBITDA margin ของธุรกิจโพลีเอทิลีน ซึ่งลดลงสู่ระดับเพียง 8% เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิต PE จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก 98% ใน 4Q64 สู่ 105% 1Q65 หลังจากหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน LDPE และ LLDPE ตามแผนใน 4Q64 • ธุรกิจอะโรแมติกส์: คาดว่า P2F margin ที่อ่อนแอของโรงงานอะโรแมติกส์จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานใน 1Q65 แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PX เทียบกับคอนเดนเสทเพิ่มขึ้น 18% QoQ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อื่นๆ ลดลง QoQ หลักๆ คือ เบนซีน และ LPG เราเชื่อว่าแนวโน้มเช่นนี้จะส่งผลกระทบต่อ P2F margin ใน 1Q65 ลดลงสู่ US\$52/ตัน ลดลง 63% YoY และ 49% QoQ • ธุรกิจ performance materials & chemicals: ธุรกิจฟินอลจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีใน 1Q65 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กว้างขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น นอกจากนี้ PTTGC ก็เริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานจาก allnex หลังจากเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นในช่วงปลายเดือนธ.ค. 2564
EBITDA	16,316	10,479	11,288	(30.8)	7.7	
Core profit	6,869	2,304	4,723	(31.2)	105.0	
Net profit	9,695	3,248	3,306	(65.9)	1.8	
EPS (Bt/share)	2.15	0.72	0.73	(65.9)	1.8	
CDU utilization rate	102%	101%	100%	(2.0)	(1.0)	
Market GRM (PTTGC)	3.17	6.35	8.00	152.4	26.0	
Utilization rate - PE	105%	98%	105%	0.0	7.0	
Adj. EBITDA margin - Olefins	26%	12%	8%	(18.0)	(4.0)	
Utilization rate - BTX	98%	97%	99%	1.0	2.0	
P2F margin - aromatics (US\$/t)	142	101	52	(63.4)	(48.5)	
Expected result date: 11-May						

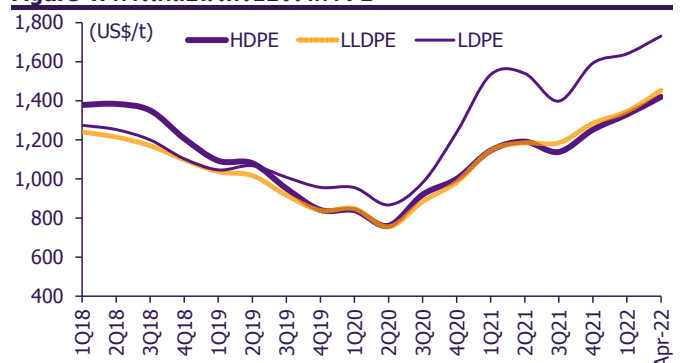
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 3: IPEX – เอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ



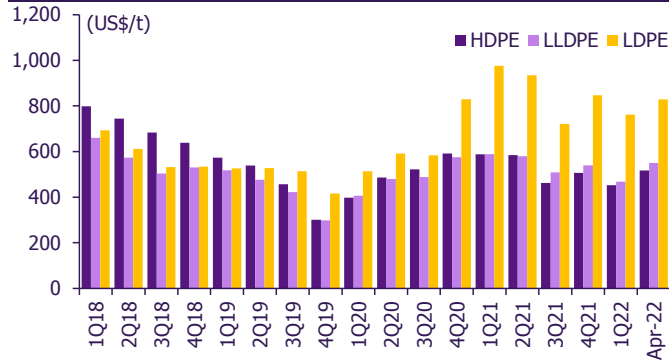
Source: ICIS, SCBS Investment Research

Figure 4: การเคลื่อนไหวของราคา PE



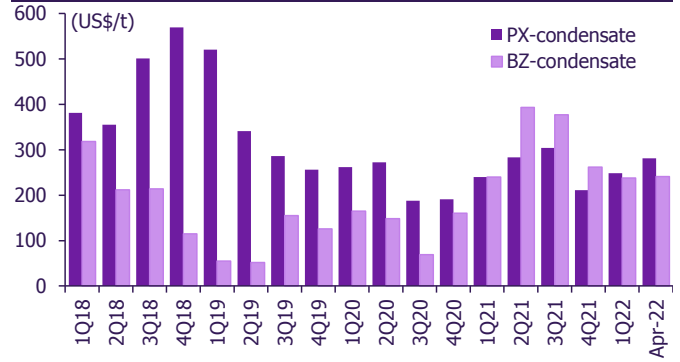
Source: Industry data, SCBS Investment Research

Figure 5: ส่วนต่างราคา PE เทียบกับแนฟทา



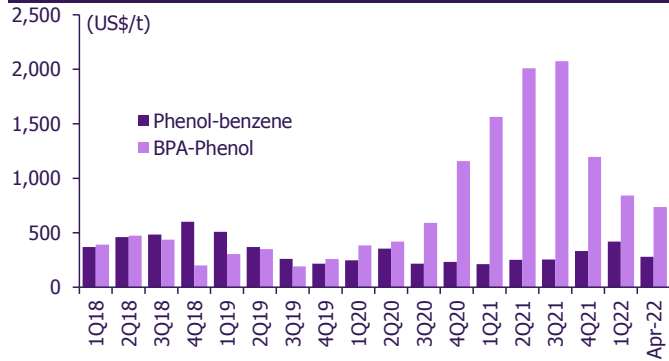
Source: Industry data, SCBS Investment Research

Figure 6: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์เทียบกับคอนเดนเสท



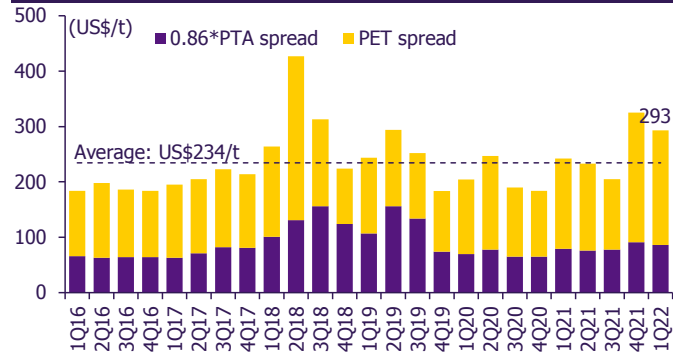
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอล



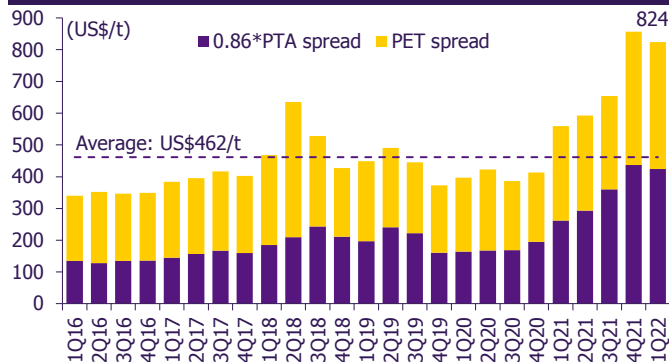
Source: Industry data, SCBS Investment Research

Figure 8: ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA – ตลาดเอเชีย



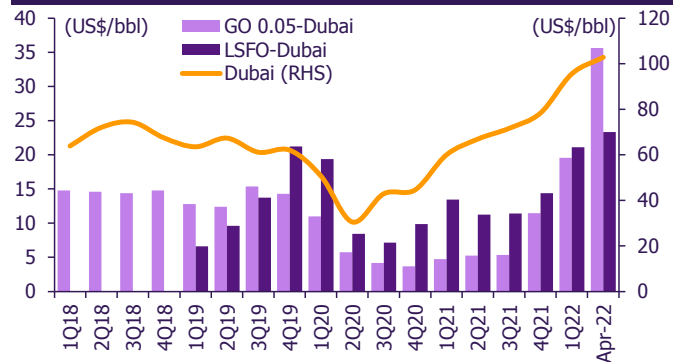
Source: Industry data, SCBS Investment Research

Figure 9: ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA – ตลาดตะวันตก



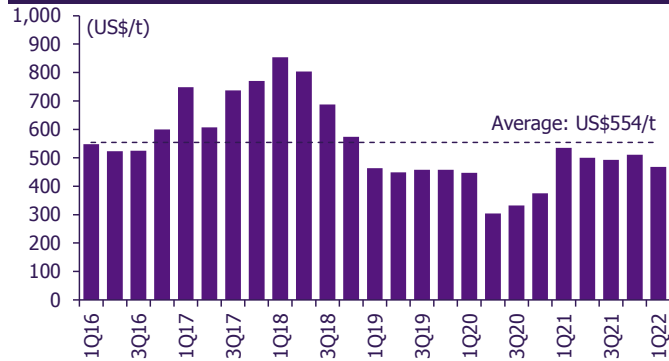
Source: Industry data, Company data, SCBS Investment Research

Figure 10: Crack spread เทียบกับน้ำมันดิบดูไบ – ดีเซล & LSO



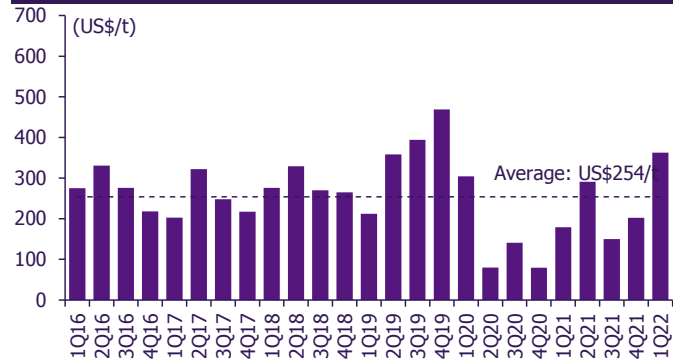
Source: Industry data, Company data, SCBS Investment Research

Figure 11: ส่วนต่างราคา MEG – ตลาดสหรัฐ



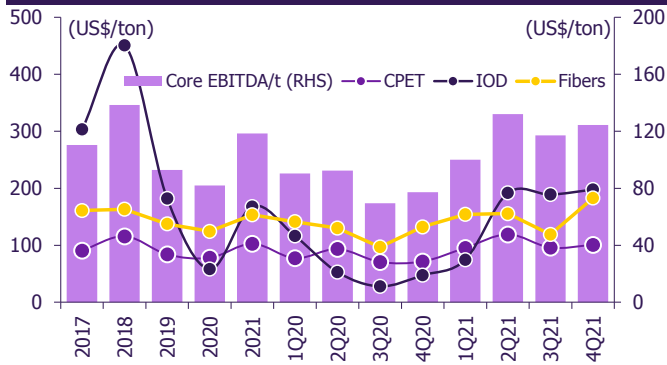
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 12: MTBE – ตลาดสหรัฐ



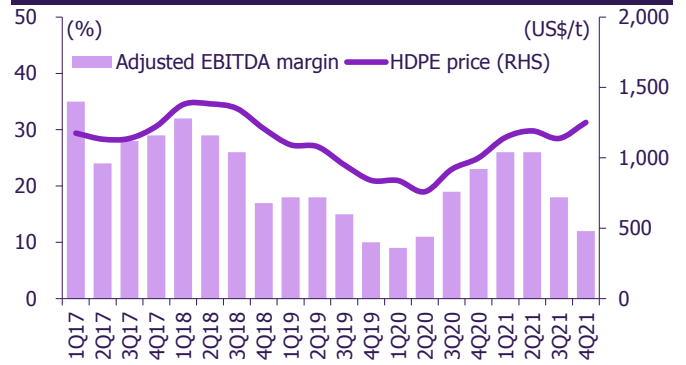
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 13: IVL – core EBITDA/t



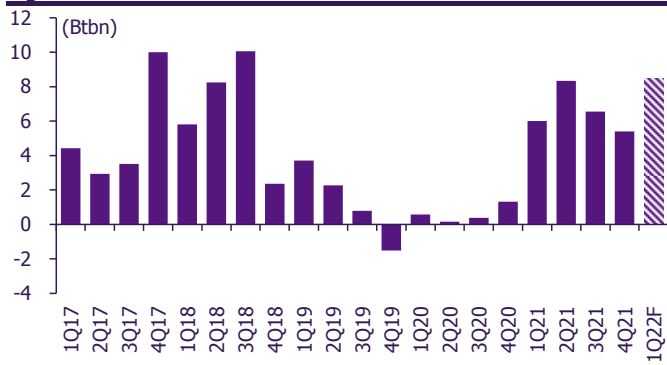
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 14: PTTGC – adjusted EBITDA (ธุรกิจโพลีเอทิลีน)



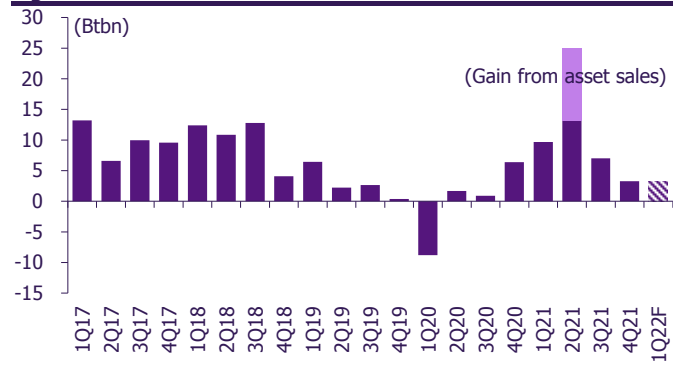
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 15: IVL – กำไรรายไตรมาส



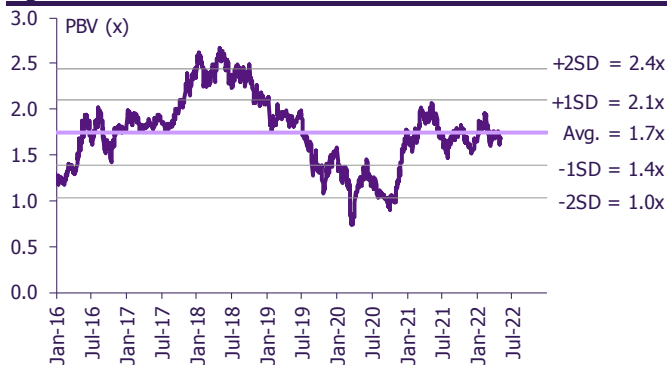
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 16: PTTGC – กำไรรายไตรมาส



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 17: IVL – PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 18: PTTGC – PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 19: Valuation summary (Price as of May 5, 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	13.80	12.4	(6.8)	18.4	14.9	15.6	39	24	(5)	1.4	1.3	1.3	8	9	8	2.5	3.4	3.2	8.5	7.7	7.0
IVL	Outperform	44.75	55.0	28.3	9.3	6.3	5.9	2,210	49	7	1.6	1.3	1.1	19	23	21	2.2	5.4	5.1	7.0	5.0	4.3
PTTGC	Neutral	50.25	80.0	64.0	7.0	10.5	8.4	n.m.	(33)	26	0.7	0.7	0.7	10	6	8	7.5	4.8	6.0	5.8	7.2	6.7
Average					11.6	10.6	9.9	1,125	13	9	1.2	1.1	1.0	12	13	12	4.1	4.5	4.8	7.1	6.6	6.0

Source: SCBS Investment Research

Figure 20: การเปรียบเทียบหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีในตลาดภูมิภาค

	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	17.8	13.3	13.1	(5.4)	33.1	2.1	1.1	1.0	1.0	7.1	7.9	8.7	3.9	4.2	5.5	4.9	4.5	3.9
China Petroleum & Chemical	7.1	6.9	6.8	2.7	3.3	1.9	0.6	0.6	0.6	9.3	9.0	9.0	9.0	9.0	8.7	3.6	3.4	3.4
PetroChina Co Ltd	5.2	5.8	5.7	24.4	(9.8)	2.1	0.4	0.4	0.4	8.4	6.9	6.2	8.5	7.2	6.9	3.3	3.3	3.8
Reliance Industries Ltd	25.8	22.1	n.m.	24.5	16.6	n.m.	2.3	2.1	n.a	8.9	9.5	9.0	0.3	0.4	0.5	15.5	13.2	11.8
Mitsui Chemicals Inc	6.5	6.4	6.0	(4.7)	1.6	7.5	0.8	0.7	0.7	13.2	12.0	11.8	4.0	4.1	4.5	5.2	5.1	4.6
Asahi Kasei Corp	9.3	9.4	8.3	0.9	(0.4)	12.7	0.9	0.8	0.8	9.9	9.4	9.9	3.2	3.4	3.6	6.0	5.7	5.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.7	7.1	6.8	11.3	(6.3)	4.6	0.8	0.7	0.7	12.1	10.4	10.2	4.3	4.3	4.3	6.3	6.9	7.0
Lotte Chemical Corp	8.6	6.3	6.4	(41.9)	37.7	(2.1)	0.5	0.4	0.4	5.4	7.2	12.0	3.9	4.2	4.1	3.7	3.0	3.0
Far Eastern New Century Corp	12.9	11.6	n.m.	19.9	11.3	n.m.	0.7	0.7	n.a	5.6	6.1	n.m.	6.1	6.7	n.a	11.3	10.7	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre Corp	15.4	16.4	13.9	(20.7)	(6.1)	18.1	1.2	1.2	1.2	7.5	7.3	8.7	4.5	4.5	5.3	14.3	13.7	12.0
Formosa Plastics Corp	11.6	12.5	12.8	(18.2)	(7.7)	(2.5)	1.7	1.7	1.6	15.2	14.2	14.2	6.7	6.2	6.8	11.8	11.8	11.2
Nan Ya Plastics Corp	11.0	12.0	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	8.0
Formosa Petrochemical Corp	18.6	19.6	17.9	(6.7)	(4.7)	9.5	2.4	2.3	2.2	12.9	11.8	14.1	3.8	3.6	4.7	11.2	11.4	9.9
Far Eastern New Century Corp	12.9	11.6	n.m.	19.9	11.3	n.m.	0.7	0.7	n.a	5.6	6.1	n.m.	6.1	6.7	n.a	11.3	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	8.8	8.6	8.3	13.4	2.2	2.9	1.4	1.3	1.1	16.6	15.2	14.1	3.1	3.4	3.1	7.2	7.0	6.9
IRPC PCL	14.2	10.8	8.4	(65.4)	32.1	28.6	0.8	0.8	0.7	6.3	8.1	9.5	4.4	4.9	5.9	7.4	7.1	6.2
PTT Global Chemical PCL	9.6	8.6	7.8	(47.5)	11.3	10.0	0.9	0.7	0.7	5.9	7.9	8.4	4.7	5.7	6.5	7.7	7.4	6.9
Global Green Chemicals	10.8	10.0	9.3	52.3	8.7	7.5	2.3	2.0	1.8	21.0	24.4	20.9	2.9	3.1	3.5	8.8	8.4	7.9
Alpek SA de CV	12.1	11.3	10.0	0.3	6.2	6.9	1.3	1.2	1.1	11.2	11.0	11.4	4.5	4.6	4.8	7.9	7.7	7.0
Eastman Chemical Co	8.0	8.8	10.2	(6.8)	(9.0)	(13.5)	1.2	1.1	1.1	18.5	13.5	10.7	5.4	5.3	5.3	4.3	4.8	5.3
Average	11.6	11.0	9.7	(3.6)	5.4	5.4	1.2	1.1	1.1	11.2	10.8	11.5	4.8	4.9	5.0	8.0	7.8	7.0

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 ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TPI1, 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, IRCP, 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, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, 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, PTECH, 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, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, CPW, 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, AS, 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, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, 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, KCC, 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, 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, SNPN, 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, TCA, 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.