

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 10/5/2022 1,037.50 -1.41 / -0.14% Bt1,241mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ภาวะตลาดชะลอตัวยังคงกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้รับแรงกดดันจาก sentiment ตลาดเชิงลบอันเนื่องมาจากสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แม้ราคาแนฟทาลดลง WoW แต่ยังคงสูงและไม่มาดิ่งดุดมมากพอให้โรงแครงเคอร์ระบบไอน้ำเดินเครื่องด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตสูง เนื่องจากอุปสงค์อาจได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ของจีน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ยังคงโดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ เนื่องจากอุปทานวัตถุดิบดิ่งตัว เพราะความต้องการส่วนผสมของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น เราคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะยังคงเปราะบาง เพราะราคาน้ำมันสูงและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว เรายังคงยืนยันมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี และชอบ IVL มากที่สุด เพราะอุปสงค์ PET แข็งแกร่ง

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง เพราะอุปสงค์ซบเซา แม้น้ำมันแนฟทาลดลง แต่ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 1% WoW สู่ US\$544/ตัน ขณะที่ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยใน 2Q65TD ยังแข็งแกร่งที่ US\$568/ตัน +12% QoQ โดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของโรงแครงเคอร์ระบบไอน้ำในจีนและเกาหลีใต้ เนื่องจากต้นทุนเนฟทาในระดับสูงและแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนทำให้ผู้ผลิตลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลง ราคา LPG ที่ลดลงน่าจะกระตุ้นให้ผู้ผลิตเปลี่ยนวัตถุดิบ ซึ่งจะทำให้มีอุปทานเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ในขณะที่อุปสงค์จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันสืบเนื่องมาจากการคาดการณ์ว่า GDP จะเติบโตน้อยลง

ผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์ยังคงโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ ต้นทุนวัตถุดิบสูงยังคงเป็นปัจจัยที่ทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในตลาดภูมิภาคตรึงอัตราการใช้กำลังการผลิตไว้ที่เพียง 80% ซึ่งช่วยจำกัดอุปทาน PX และสนับสนุนให้ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$484/ตัน ส่วนต่างราคา PX โดยเฉลี่ยใน 2Q65TD ยังคงปรับขึ้นต่อเนื่อง สู่ US\$382/ตัน +33% QoQ ดีกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ อัตราการใช้กำลังการผลิตระดับต่ำของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในเอเชียและการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนที่โรงงานแห่งหนึ่งในตลาดภูมิภาคก็ช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาเบนซินให้เพิ่มขึ้น 10% WoW แม้อุปสงค์จากผู้ผลิตปลายน้ำยังชะลอตัว โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ ราคา PX ที่สูงขึ้นกดดันส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ให้ลดลง 18% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ที่ US\$226/ตัน และทำให้ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยใน 2Q65TD ลดลงมาอยู่ที่ US\$274/ตัน แม้ว่ายังคง +2% QoQ ราคา PET ยังทรงตัวอยู่ที่ US\$1,250/ตัน ในตลาดเอเชีย เพราะอุปสงค์ไม่แน่นอนอันเป็นผลมาจากการล็อกดาวน์ของจีน โดยเฉพาะในเมืองใหญ่ อย่างเซี่ยงไฮ้ และปักกิ่ง ดังนั้นผู้ซื้อจึงยังคงรื้อที่ที่จะเก็บสินค้าคงคลังเพิ่ม อุปทานที่ดิ่งตัวในยุโรปและอเมริกาเหนือท่ามกลางอุปสงค์ตามฤดูกาลจะช่วยสนับสนุนราคา PET ในภูมิภาคดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มที่จะช่วยรักษาระดับพรีเมียมเหนือตลาดเอเชียไว้ที่ >US\$500/ตัน

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 6-May-22	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q22 QTD	1Q22	QoQ%	2022 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	916	-1%	1%	7%	17%	52%	923	879	5%	893	58%	758
Ethylene (SE Asia) CFR	1,245	-2%	-12%	21%	14%	18%	1,346	1,160	16%	1,222	24%	1,079
Propylene (SE Asia) CFR	1,235	-1%	-5%	23%	28%	16%	1,279	1,143	12%	1,188	16%	1,031
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,380	-1%	-3%	10%	8%	14%	1,412	1,299	9%	1,337	13%	1,230
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,710	-1%	-3%	8%	1%	9%	1,743	1,620	8%	1,661	6%	1,555
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,400	-1%	-3%	9%	4%	17%	1,422	1,323	7%	1,356	15%	1,264
PP (SE Asia Inj) CFR	1,350	-1%	-4%	5%	0%	4%	1,390	1,307	6%	1,334	0%	1,281
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,400	6%	11%	26%	45%	50%	1,306	1,165	12%	1,212	47%	1,021
Benzene (FOB Korea Spot)	1,185	1%	2%	15%	22%	12%	1,161	1,078	8%	1,106	37%	1,016
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)	ESSO (+)									
MEG (SE Asia) CFR	640	0%	-5%	-10%	-11%	3%	657	693	-5%	681	4%	688
PTA (SE Asia) CFR	960	1%	3%	17%	28%	34%	949	857	11%	888	36%	783
PET Bottle (NE Asia) FOB	1,250	0%	0%	10%	4%	30%	1,250	1,176	6%	1,201	28%	1,082
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	2,000	-2%	-2%	4%	-16%	-20%	2,042	1,981	3%	2,001	-18%	2,255
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,670	-1%	-1%	10%	8%	11%	1,678	1,583	6%	1,615	14%	1,560
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	1,440	0%	-1%	7%	-20%	-8%	1,450	1,394	4%	1,413	1%	1,450
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	329	-3%	-35%	91%	7%	-27%	422	281	50%	328	-22%	321
Propylene - naphtha	319	0%	-18%	110%	75%	-31%	356	264	35%	295	-36%	274
HDPE - naphtha	464	0%	-11%	14%	-7%	-23%	488	421	16%	443	-28%	472
LDPE - naphtha	794	-1%	-7%	9%	-12%	-18%	820	741	11%	768	-23%	797
LDPE - Ethylene	465	0%	33%	-16%	-23%	-10%	398	460	-14%	439	n.a.	476
LLDPE - naphtha	484	0%	-9%	11%	-15%	-19%	498	445	12%	463	-25%	506
PP - naphtha	434	-3%	-14%	2%	-23%	-38%	467	428	9%	441	-43%	523
PX - naphtha	484	24%	35%	88%	165%	46%	382	286	33%	318	22%	263
BZ - naphtha	269	10%	6%	52%	44%	-41%	237	200	19%	212	-12%	258
MEG - Ethylene	-132	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-178	-26	n.a.	-77	-289%	19
PTA - PX	22	-70%	-75%	-71%	-79%	-75%	74	77	-3%	76	-26%	99
PET spread	207	-2%	-4%	8%	-33%	54%	210	203	4%	206	34%	175
ABS spread	1,305	-3%	-2%	-3%	-30%	-31%	1,339	1,366	-2%	1,357	-31%	1,662
PS spread	373	-4%	5%	-9%	-20%	5%	371	395	-6%	387	-22%	444
PVC - ethylene	612	1%	4%	44%	-20%	-20%	594	472	26%	512	-23%	575

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	22F	23F	22F	23F
GGC	Neutral	13.70	12.4	(6.1)	14.8	15.5	1.3	1.3	1.3	1.3
IVL	Outperform	43.75	55.0	31.2	6.1	5.7	1.3	1.1	1.3	1.3
PTTGC	Neutral	48.75	80.0	69.0	10.2	8.1	0.7	0.6	0.7	0.7
Average					10.4	9.8	1.1	1.0	1.1	1.1

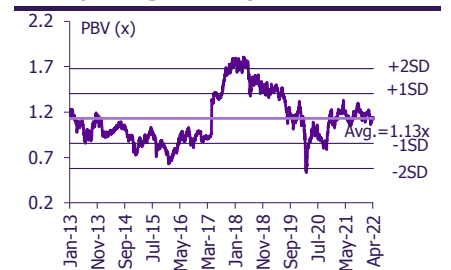
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.1)	0.7	34.3	1.2	5.5	30.7
IVL	(3.3)	(15.0)	(10.3)	0.0	(11.0)	(12.7)
PTTGC	(2.5)	(15.6)	(28.8)	0.8	(11.6)	(30.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band – SETPETRO



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

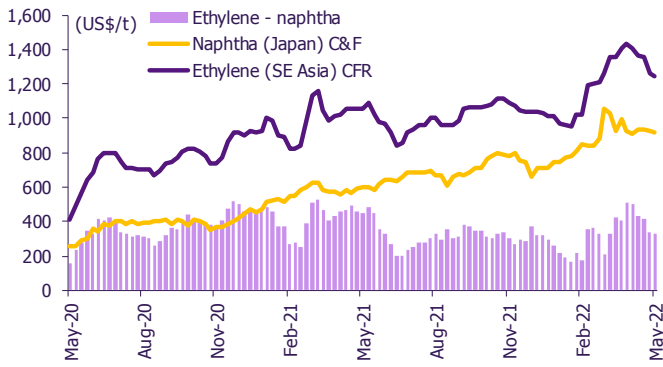
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

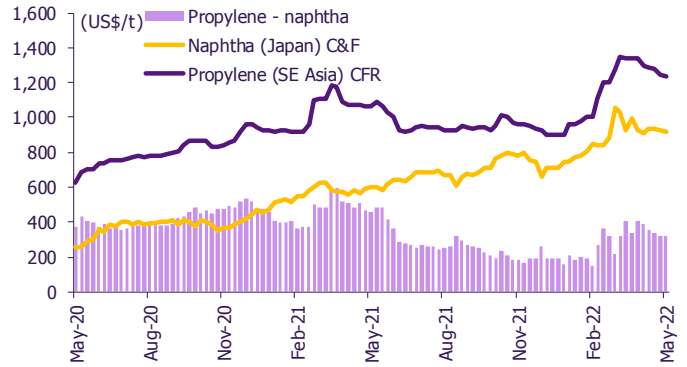
chaipat.thanawattano@scbs.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



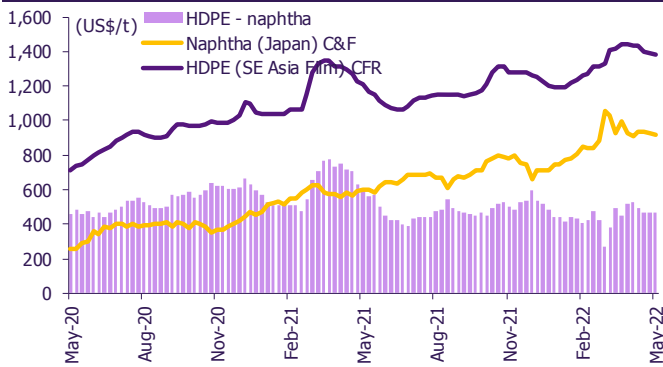
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



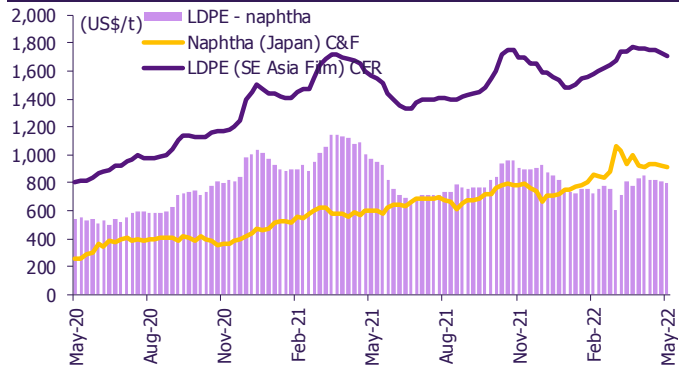
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



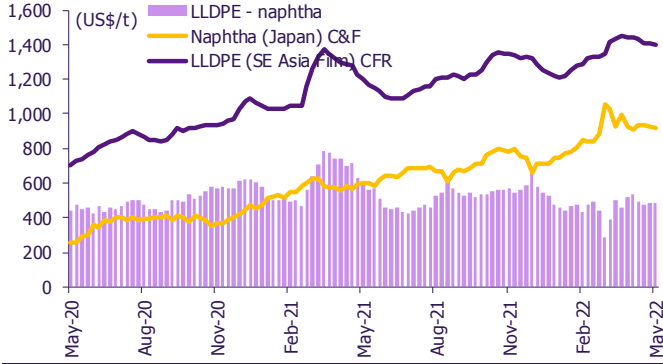
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



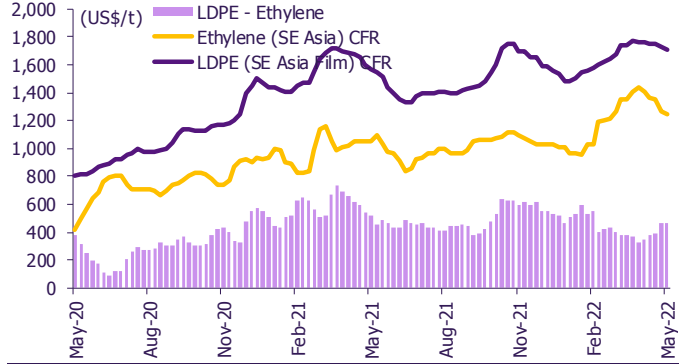
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



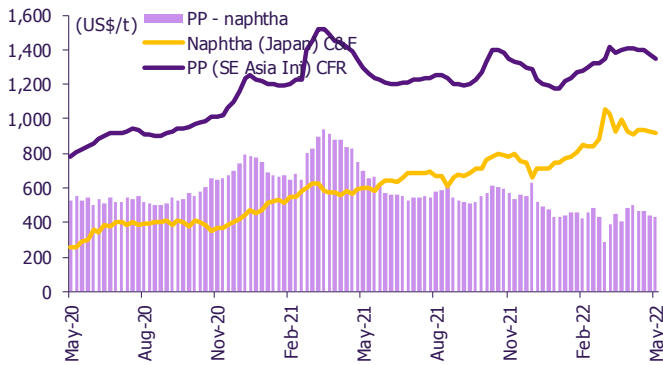
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



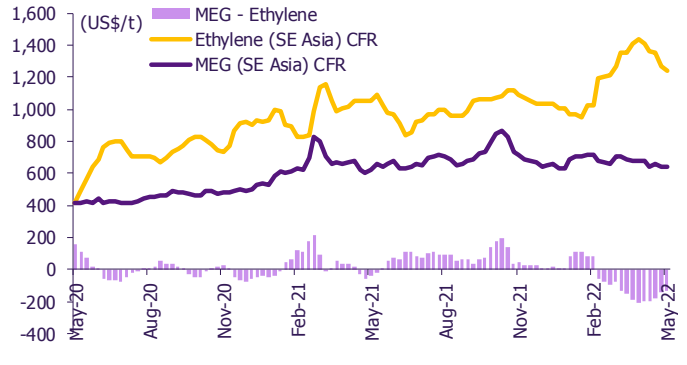
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: PP vs. naphtha



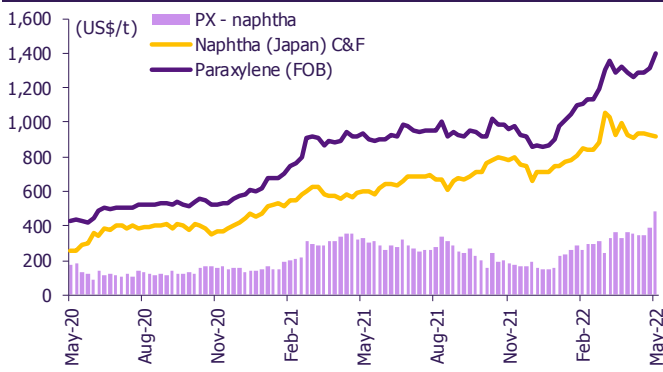
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



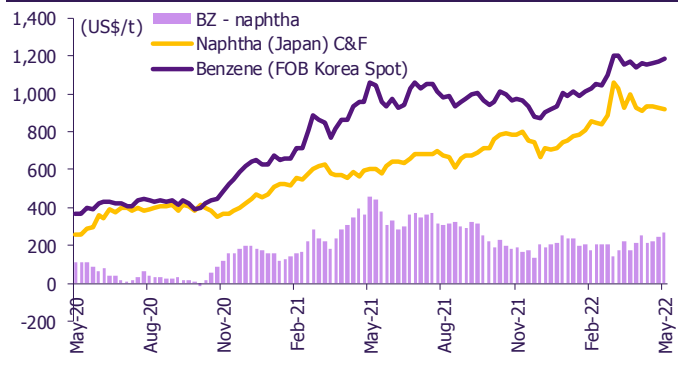
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



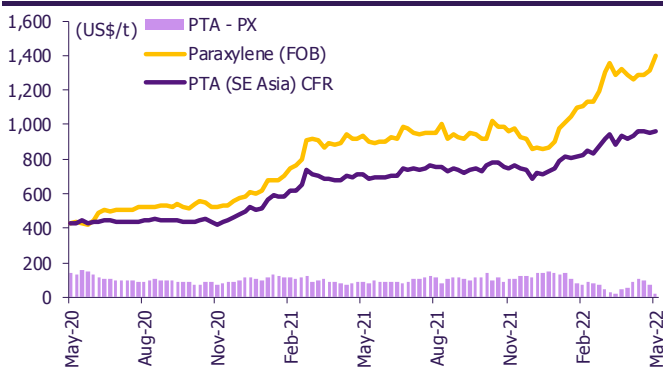
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



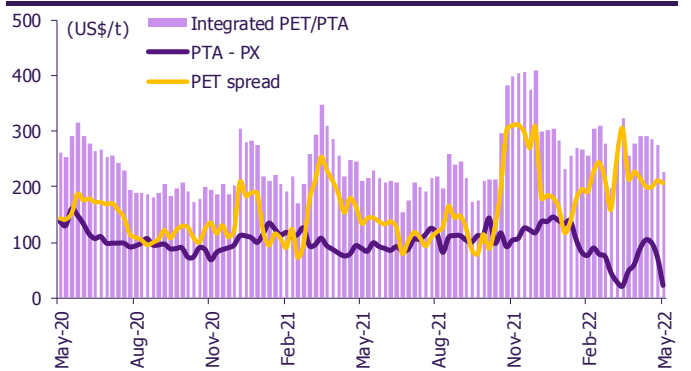
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



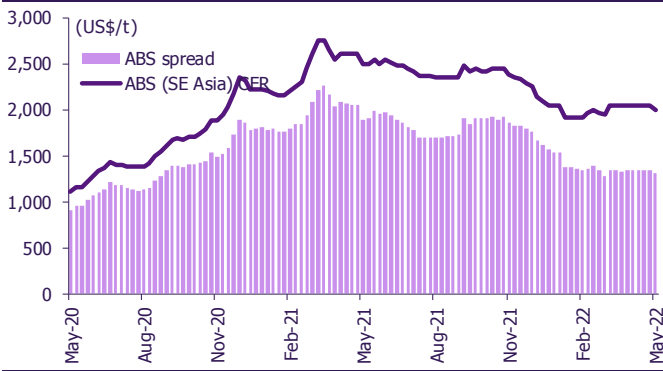
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 12: Integrated PET spread



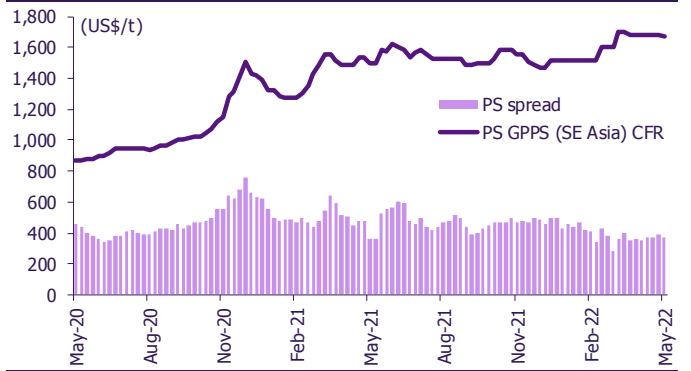
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 13: ABS price and product spread



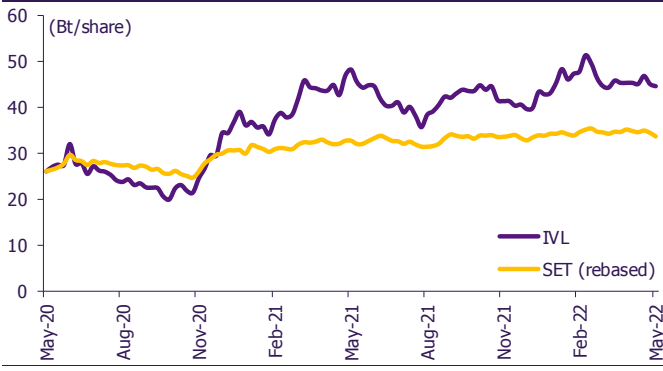
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



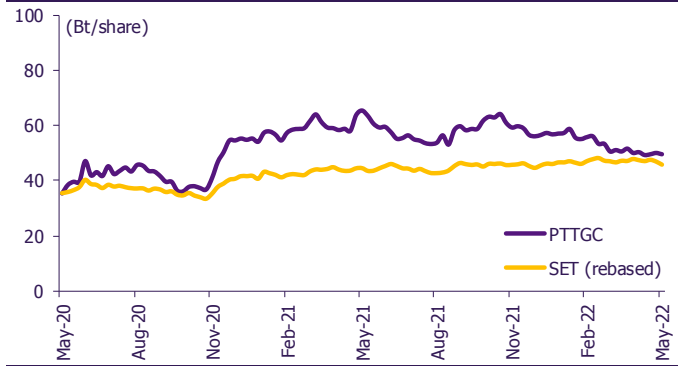
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 15: Share price performance – IVL



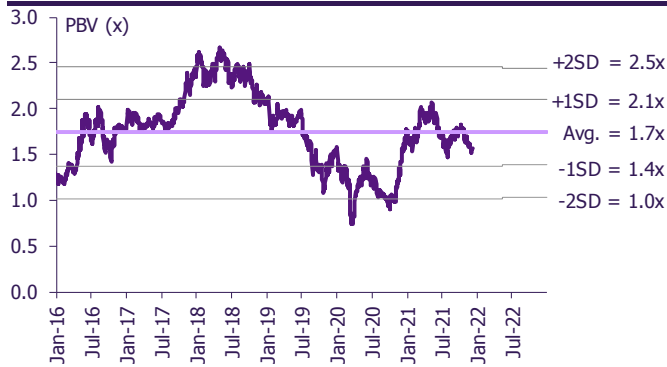
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



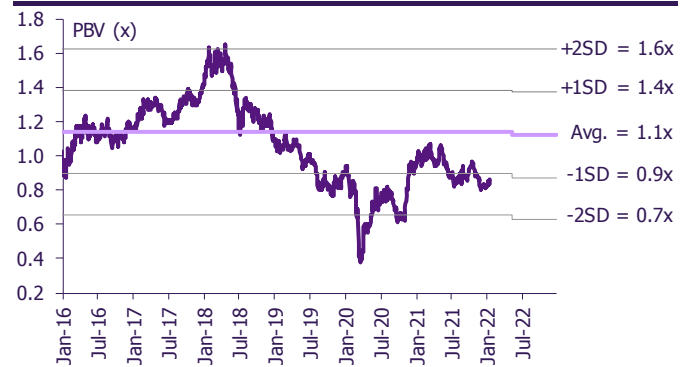
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

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 May 10, 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	13.70	12.4	(6.1)	18.3	14.8	15.5	39	24	(5)	1.4	1.3	1.3	8	9	8	2.6	3.4	3.2	8.5	7.6	6.9
IVL	Outperform	43.75	55.0	31.2	9.1	6.1	5.7	2,210	49	7	1.5	1.3	1.1	19	23	21	2.3	5.5	5.3	6.9	5.0	4.2
PTTGC	Neutral	48.75	80.0	69.0	6.8	10.2	8.1	n.m.	(33)	26	0.7	0.7	0.6	10	6	8	7.7	4.9	6.2	5.7	7.1	6.6
Average					11.4	10.4	9.8	1,125	13	9	1.2	1.1	1.0	12	13	12	4.2	4.6	4.9	7.0	6.6	5.9

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	17.7	13.3	13.0	(5.4)	33.1	2.1	1.1	1.0	1.0	7.1	7.9	8.7	3.9	4.3	5.5	4.9	4.2	3.8
China Petroleum & Chemical	7.0	6.8	6.7	2.7	3.3	1.9	0.6	0.6	0.6	9.3	9.0	9.0	9.0	9.1	8.8	3.6	3.4	3.4
PetroChina Co Ltd	5.2	5.7	5.7	25.6	(10.0)	0.9	0.4	0.4	0.4	8.4	6.9	6.1	8.1	7.2	6.9	3.1	3.2	3.4
Reliance Industries Ltd	22.1	19.0	17.3	28.8	16.4	10.1	2.0	1.8	1.6	9.0	9.6	10.0	0.4	0.4	0.5	14.4	12.4	11.2
Mitsui Chemicals Inc	6.6	6.5	6.0	(4.7)	1.6	7.5	0.8	0.7	0.7	13.2	12.0	11.8	3.9	4.1	4.4	5.2	5.1	4.7
Asahi Kasei Corp	9.2	9.2	8.2	0.9	(0.4)	12.7	0.9	0.8	0.8	10.0	9.4	9.9	3.3	3.4	3.6	5.9	5.6	5.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.9	7.3	7.0	11.3	(6.3)	4.6	0.8	0.7	0.7	12.1	10.4	10.2	4.2	4.2	4.2	6.3	6.9	7.1
Lotte Chemical Corp	8.3	6.0	6.2	(41.9)	37.7	(2.1)	0.4	0.4	0.4	5.4	7.2	12.0	4.0	4.3	4.2	3.6	2.8	2.8
Far Eastern New Century Corp	13.0	11.6	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	11.3	10.7	n.a
Formosa Chemicals & Fibre Corp	15.7	16.2	13.6	(23.8)	(3.0)	19.1	1.2	1.1	1.1	7.4	7.3	8.7	4.6	4.6	5.4	13.8	13.1	11.8
Formosa Plastics Corp	11.3	12.2	12.5	(18.2)	(7.7)	(2.5)	1.6	1.6	1.6	15.2	14.2	14.2	6.9	6.3	6.9	11.2	11.1	10.6
Nan Ya Plastics Corp	10.8	11.7	n.m.	(23.4)	(8.0)	n.m.	1.6	1.6	1.4	15.4	14.1	15.3	6.9	6.5	7.5	8.8	8.8	7.8
Formosa Petrochemical Corp	17.9	19.5	17.8	(3.1)	(8.3)	9.5	2.4	2.3	2.2	12.9	11.8	14.1	3.8	3.6	4.7	11.2	11.5	9.9
Far Eastern New Century Corp	13.0	11.6	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	11.3	10.7	n.a
Petronas Chemicals Group Bhd	11.3	12.5	13.0	(4.6)	(9.9)	(3.5)	2.1	2.0	1.8	18.3	15.7	14.1	5.0	4.4	4.2	7.4	8.0	8.4
Indorama Ventures PCL	8.5	8.5	8.1	13.0	0.4	5.2	1.4	1.2	1.1	16.5	14.9	14.1	3.2	3.5	3.2	7.0	6.9	6.7
IRPC PCL	13.6	10.4	8.1	(65.1)	31.0	28.6	0.8	0.7	0.7	6.3	8.1	9.5	4.5	5.1	6.1	7.0	6.8	6.1
PTT Global Chemical PCL	9.3	8.3	7.6	(47.5)	11.3	10.0	0.9	0.7	0.6	5.9	7.9	8.4	4.9	5.9	6.7	7.6	7.2	6.8
Global Green Chemicals	10.6	9.7	9.0	51.6	9.4	7.2	2.2	2.0	1.8	21.1	24.5	20.9	3.0	3.2	3.6	8.4	8.1	7.6
Alpek SA de CV	11.7	11.0	10.2	0.6	6.1	7.2	1.2	1.2	1.1	11.3	11.0	11.5	4.6	4.7	4.9	7.7	7.5	6.8
Eastman Chemical Co	7.6	8.3	9.6	(6.8)	(9.0)	(13.5)	1.1	1.1	1.0	19.2	13.6	10.7	5.7	5.6	5.6	4.2	4.6	5.1
Average	11.3	10.7	10.0	(3.3)	5.3	5.8	1.2	1.1	1.1	11.2	10.8	11.5	4.9	4.9	5.1	7.8	7.6	6.8

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 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 คัดลอก 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, SMP, 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, 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, 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, SMP, 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, 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, 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.