โกลบอลกรีนเคมิคอล

GGC

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg GGC TB
Reuters GGC.BK

1Q65: กำไรแข็งแกร่งตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 487 ลบ. แข็งแกร่งตามคาด โดยเพิ่มขึ้นถึง 417% YoY และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 88 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้แรงหนุนจาก adjusted EBITDA margin ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากสู่ 6.4% จาก 3.7% ใน 1Q64 และ 6% ในปี 4Q64 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจเมทิลเอสเทอร์หรือไบโอดีเซล นอกจากนี้ GGC ยังรายงานกำไรสต็อกจำนวนมากถึง 246 ลบ. ใน 1Q65 เพิ่มขึ้นจาก 74 ลบ. ใน 1Q64 และ 228 ลบ. ใน 4Q64 อันเป็นผลมาจากราคา FA ที่ปรับตัวขึ้นแรง กำไรปกติก็ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากสู่ 219 ลบ. เพราะมาร์จิ้นของธุรกิจไบโอดีเซลแข็งแกร่งขึ้น เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1Q65 สะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว แต่ตลาดอาจจะยังคงให้ความสนใจต่อ GGC อย่างต่อเนื่องในระยะสั้น เพราะราคา CPO แข็งแกร่ง เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ GGC ด้วยราคาเป้าหมาย 12.4 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV (ปี 2565) ที่ 1.2 เท่า

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนกำไร 1Q65 adjusted EBITDA ของธุรกิจ ME (B100, ไบโอดีเซล) ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 65% YoY และ 66% QoQ เพราะราคาผลิตภัณฑ์สูงขึ้น ซึ่งหนุนให้ adjusted EBITDA margin ปรับขึ้นจาก 5% ใน 4Q64 สู่ 7.4% ใน 1Q65 สูงกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2564 ที่ 4.2% โดยได้แรงหนุนจากสถานการณ์ขาดแคลนวัตถุดิบ CPO ทั้งๆ ที่การแข่งขันรุนแรงและรัฐบาลปรับลดส่วนผสมภาคบังคับของไบโอดีเซลในผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลมหมุนเร็วในประเทศไทยลงเหลือเพียง 5% จาก 10% ใน 1Q64 และ 7% ใน 4Q64 ซึ่งเป็นสาเหตุทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงาน ME ปรับลดลงสู่ 57% จากค่าเฉลี่ยในปี 2564 ที่ 64% ผลการดำเนินงานของธุรกิจ ME ได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลีเซอรีน (8% ของปริมาณการขาย) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ US$623/ตัน (+116% YoY และ +2% QoQ)

ธุรกิจแฟตตี้แอลกอฮอล์: อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น แต่ EBITDA margin ลดลง QoQ แม้ราคาเฉลี่ยของ mixed chain FA เพิ่มขึ้น 65% YoY และ 27% QoQ ทำสถิติสูงสุดที่ US$2,914/ตัน โดยได้แรงหนุนจากอุปทานวัตถุดิบ (น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ) ที่ตึงตัว และความต้องการผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดและสุขอนามัยส่วนบุคคลจำนวนมาก แต่ adjusted EBITDA margin ของธุรกิจ FA ปรับตัวลดลงเพราะต้นทุนวัตถุดิบสูง สู่ระดับเพียง 4.1% ใน 1Q65 จาก 8.5% ใน 4Q64 ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (+77% YoY และ +9% QoQ) หลังจากหยุดซ่อมบำรุงใน 4Q64 กำไรจากธุรกิจนี้ได้รับการสนับสนุนจากกำไรสต็อกจำนวนมากถึง 187 ลบ. โดยคิดเป็นสัดส่วน 75% ของกำไรทั้งหมดใน 1Q65 และช่วยหนุนให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 541% YoY และ 4% QoQ

แนวโน้ม 2Q65 จะเผชิญกับความท้าทาย เนื่องจากรัฐบาลพยายามลดภาระราคาน้ำมันดีเซลสูงด้วยการลดส่วนผสมของไบโอดีเซล (B100) ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในตลาดภายในประเทศลงอีกสู่ระดับ <5% ทำให้แนวโน้มความต้องการ B100 ดูท้าทายในมุมมองของเรา โดยผู้ผลิต B100 จะต้องรับภาระต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศ ในขณะเดียวกัน ความต้องการ FA จะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่มีจำกัดและมีความต้องการผลิตภัณฑ์ดูแลบ้านและผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลจำนวนมาก แต่ต้นทุนวัตถุดิบระดับสูงจะส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นอย่างต่อเนื่อง เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2565) ของ GGC ไว้ที่ 12.4 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV เฉลี่ยที่ 1.2 เท่า ความเสี่ยง/ผลตอบแทนที่ราคาหุ้นปัจจุบัน ซึ่งคิดเป็น PBV 1.4 เท่า หรือเท่ากับระดับ +0.9SD ค่อนข้างท้าทาย ดังนั้นเราจึงคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ GGC ความเสี่ยง downside ต่อประมาณการของเรา คือ ราคา CPO และ CPKO ที่ผันผวน ซึ่งอาจส่งผลทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	18,203	20,923	21,533	19,723	20,634
EBITDA	(Btmn)	1,257	1,534	1,650	1,635	1,809
Core profit	(Btmn)	552	768	949	906	1,054
Reported profit	(Btmn)	560	330	949	906	1,054
Core EPS	(Bt)	0.54	0.75	0.93	0.88	1.08
DPS	(Bt)	0.35	0.35	0.46	0.44	0.43
P/E, core	(x)	25.4	18.3	14.8	15.5	12.6
EPS growth, core	(%)	n.a.	39.1	23.5	(4.6)	22.5
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1
ROE	(%)	5.6	7.7	9.2	8.4	9.3
Dividend yield	(%)	2.6	2.6	3.4	3.2	3.2
FCF yield	(x)	1.7	6.1	5.5	12.5	10.5
EV/EBIT	(x)	23.0	15.8	13.6	12.6	9.2
EBIT growth, core	(%)	1,469.6	43.4	12.7	(3.4)	17.5
EV/CE	(x)	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6
ROCE	(%)	6.7	8.9	11.2	11.3	14.2
EV/EBITDA	(x)	10.5	8.5	7.6	6.9	5.3
EBITDA growth	(%)	128.5	22.1	7.6	(0.9)	10.6

Source: SCBS Investment Research

SCBS

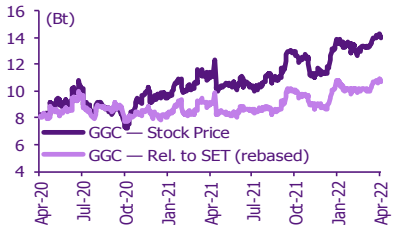
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	13.70
Target price (Bt)	12.40
Mkt cap (Btbn)	14.02
Mkt cap (US$mn)	406
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.07
Sector % SET	2.76
Shares issued (mn)	1,024
Par value (Bt)	9.50
12-m high / low (Bt)	14.7 / 9.6
Avg. daily 6m (US$mn)	0.23
Foreign limit / actual (%)	37 / 1
Free float (%)	27.7
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.1)	0.7	34.3
Relative to SET	1.2	5.5	30.7

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	19,472	16,225	13,055	18,203	20,923	21,533	19,723	20,634
Cost of goods sold	(Btmn)	18,219	15,139	12,297	16,860	19,379	19,861	18,164	18,896
Gross profit	**(Btmn)**	**1,254**	**1,086**	**758**	**1,342**	**1,545**	**1,673**	**1,559**	**1,738**
SG&A	(Btmn)	732	779	839	828	794	817	748	783
Other income	(Btmn)	82	143	118	59	72	71	85	97
Interest expense	(Btmn)	87	72	68	69	49	19	0	0
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**516**	**378**	**(31)**	**505**	**773**	**908**	**895**	**1,052**
Corporate tax	(Btmn)	2	(356)	133	15	91	91	90	105
Equity a/c profits	(Btmn)	87	102	29	62	86	132	100	106
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**601**	**837**	**(135)**	**552**	**768**	**949**	**906**	**1,054**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(80)	(1,998)	229	8	(438)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**521**	**(1,161)**	**94**	**560**	**330**	**949**	**906**	**1,054**
EBITDA	(Btmn)	1,168	971	550	1,257	1,534	1,650	1,635	1,809
Core EPS	**(Btmn)**	**0.59**	**0.82**	**(0.13)**	**0.54**	**0.75**	**0.93**	**0.88**	**1.08**
Net EPS	(Bt)	0.51	(1.13)	0.09	0.55	0.32	0.93	0.88	1.08
DPS	(Bt)	0.35	0.00	0.35	0.35	0.35	0.46	0.44	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	8,963	6,714	6,712	6,127	6,647	6,083	7,417	8,425
Total fixed assets	(Btmn)	5,572	6,370	6,219	7,112	6,870	6,955	6,130	5,797
Total assets	**(Btmn)**	**14,535**	**13,084**	**12,931**	**13,239**	**13,517**	**13,038**	**13,547**	**14,222**
Total loans	(Btmn)	2,385	2,106	1,770	1,330	764	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,290	1,535	1,849	1,886	3,044	1,975	2,052	2,127
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,171	1,842	1,434	1,360	503	503	503	503
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,462**	**3,377**	**3,283**	**3,246**	**3,546**	**2,477**	**2,554**	**2,629**
Paid-up capital	(Btmn)	10,237	10,237	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725
Total equity	**(Btmn)**	**11,073**	**9,708**	**9,648**	**9,993**	**9,970**	**10,561**	**10,992**	**11,593**
BVPS	**(Bt)**	**10.82**	**9.48**	**9.43**	**9.76**	**9.74**	**10.32**	**10.74**	**11.92**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	601	837	(135)	552	768	949	906	1,054
Depreciation and amortization	(Btmn)	565	521	514	683	712	723	740	757
Operating cash flow	(Btmn)	2,095	1,033	630	391	1,120	1,576	1,673	1,828
Investing cash flow	(Btmn)	(2,464)	(510)	(143)	(152)	(268)	(810)	84	(426)
Financing cash flow	(Btmn)	2,264	(559)	(563)	(807)	(1,084)	(1,122)	(475)	(453)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,895**	**(35)**	**(76)**	**(568)**	**(231)**	**(357)**	**1,282**	**949**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.4	6.7	5.8	7.4	7.4	7.8	7.9	8.4
Operating margin	(%)	2.7	1.9	(0.6)	2.8	3.6	4.0	4.1	4.6
EBITDA margin	(%)	6.0	6.0	4.2	6.9	7.3	7.7	8.3	8.8
EBIT margin	(%)	3.1	2.8	0.3	3.2	3.9	4.3	4.5	5.1
Net profit margin	(%)	2.7	(7.2)	0.7	3.1	1.6	4.4	4.6	5.1
ROE	(%)	6.3	8.1	(1.4)	5.6	7.7	9.2	8.4	9.3
ROA	(%)	4.6	6.1	(1.0)	4.2	5.7	7.1	6.8	7.6
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	13.4	13.6	8.1	18.2	31.0	86.4	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	3.1	2.8	1.4	2.5	2.5	2.1	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(%)	68.8	0.0	381.1	64.0	108.5	50.0	50.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ME - sales volume	(kt)	398	433	481	463	374	405	434	462
FA - sales volume	(kt)	111.2	114.8	96.9	95.4	86.2	86.7	91.8	91.8
Spread B100 - CPO	(Bt/kg)	8.4	8.3	7.6	8.7	9.5	9.7	9.7	9.7
Spread CPKO-CPO	(Bt/kg)	17.4	10.0	1.4	(3.8)	7.6	5.8	5.8	5.8
Spread FA-CPKO	(Bt/kg)	24.8	21.1	19.7	15.2	18.4	16.0	15.8	15.2
FX	(Bt/US$)	33.93	32.32	31.06	31.29	32.00	32.00	32.00	32.00

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	3,931	3,849	5,196	4,968	4,808	4,986	6,162	7,316
Cost of goods sold	(Btmn)	4,061	3,598	4,369	4,752	4,562	4,519	5,546	6,585
Gross profit	**(Btmn)**	**(130)**	**251**	**827**	**216**	**246**	**467**	**616**	**731**
SG&A	(Btmn)	186	184	243	146	204	196	248	190
Other income	(Btmn)	19	11	11	10	10	10	42	15
Interest expense	(Btmn)	19	16	15	14	12	12	11	11
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(317)**	**62**	**580**	**66**	**40**	**269**	**398**	**545**
Corporate tax	(Btmn)	6	(1)	(9)	(11)	(7)	37	71	85
Equity a/c profits	(Btmn)	(10)	31	(17)	23	30	13	21	5
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**(334)**	**93**	**572**	**100**	**77**	**245**	**347**	**465**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(10)	6	(7)	(5)	3	(1)	(435)	22
Net Profit	**(Btmn)**	**(344)**	**100**	**565**	**94**	**80**	**244**	**(88)**	**487**
EBITDA	(Btmn)	(114)	247	771	255	221	461	597	713
Core EPS	**(Bt)**	**(0.33)**	**0.09**	**0.56**	**0.10**	**0.07**	**0.24**	**0.34**	**0.45**
Net EPS	(Bt)	(0.34)	0.10	0.55	0.09	0.08	0.24	(0.09)	0.48

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	5,660	5,537	6,127	6,179	5,462	6,088	6,647	7,277
Total fixed assets	(Btmn)	6,836	7,084	7,112	7,076	6,995	6,926	6,870	6,721
Total assets	**(Btmn)**	**12,496**	**12,621**	**13,239**	**13,255**	**12,457**	**13,014**	**13,517**	**13,998**
Total loans	(Btmn)	1,550	1,550	1,330	1,330	1,078	1,079	764	813
Total current liabilities	(Btmn)	1,457	1,500	1,886	1,823	1,639	2,041	3,044	2,998
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,701	1,684	1,360	1,345	1,010	921	503	543
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,157**	**3,183**	**3,246**	**3,168**	**2,649**	**2,962**	**3,546**	**3,541**
Paid-up capital	(Btmn)	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725
Total equity	**(Btmn)**	**9,338**	**9,438**	**9,993**	**10,087**	**9,809**	**10,053**	**9,970**	**10,457**
BVPS	**(Bt)**	**9.12**	**9.22**	**9.76**	**9.85**	**9.58**	**9.82**	**9.74**	**10.22**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(334)	93	572	100	77	245	347	465
Depreciation and amortization	(Btmn)	184	169	177	175	169	180	188	157
Operating cash flow	(Btmn)	379	495	31	606	208	414	(107)	(334)
Investing cash flow	(Btmn)	(2)	(251)	(123)	5	(81)	(55)	(137)	31
Financing cash flow	(Btmn)	(475)	(45)	(261)	(47)	(646)	(42)	(348)	12
Net cash flow	**(Btmn)**	**(98)**	**199**	**(353)**	**564**	**(520)**	**317**	**(593)**	**(291)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(3.3)	6.5	15.9	4.3	5.1	9.4	10.0	10.0
Operating margin	(%)	(8.1)	1.7	11.2	1.4	0.9	5.4	6.0	7.4
EBITDA margin	(%)	(2.9)	6.4	14.8	5.1	4.6	9.2	9.7	9.8
EBIT margin	(%)	(7.6)	2.0	11.4	1.6	1.1	5.6	6.6	7.6
Net profit margin	(%)	(8.7)	2.6	10.9	1.9	1.7	4.9	(1.4)	6.7
ROE	(%)	(14.0)	4.0	23.6	4.0	3.1	9.9	13.9	18.2
ROA	(%)	(10.4)	3.0	17.7	3.0	2.4	7.7	10.5	13.5
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	(6.0)	15.5	50.7	17.9	18.1	38.8	53.7	65.2
Debt service coverage	(x)	(0.2)	0.5	1.6	0.4	0.4	0.7	0.9	0.9

Main Assumptions

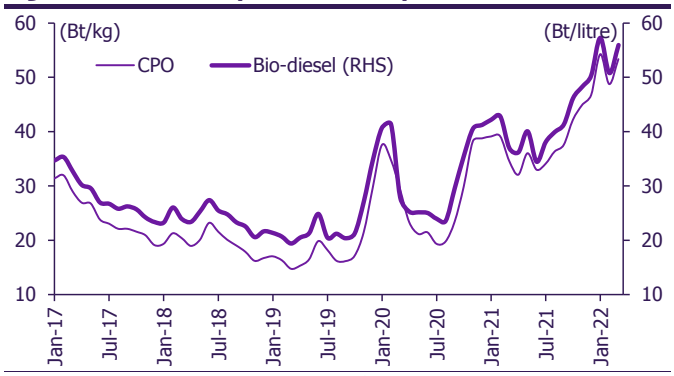
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
ME - sales volume	(kt)	101	105	93	91	76	75	81	74
FA - sales volume	(kt)	24	24	26	13	25	26	22	24
Spread B100 - CPO	(Bt/kg)	8.4	7.9	8.4	10.3	9.1	9.0	9.5	10.3
Spread CPKO-CPO	(Bt/kg)	(1.7)	1.5	(8.6)	(0.4)	8.0	3.6	11.6	20.3
Spread FA-CPKO	(Bt/kg)	15.1	16.3	14.4	16.2	17.8	19.1	20.6	23.9
FX	(Bt/US$)	31.96	31.33	30.59	30.29	31.35	32.93	33.37	33.05

Figure 1: GGC – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	4,968	6,162	7,316	47.3	18.7
Gross profit	216	616	731	238.2	18.7
EBITDA	255	597	713	179.4	19.5
Core profit	100	347	465	366.8	34.0
Net profit	**94**	**(88)**	**487**	**416.7**	**n.a.**
EPS (Bt)	0.09	(0.09)	0.48	416.7	n.a.
B/S (Bt, mn)					
Total assets	13,255	13,517	13,998	5.6	3.6
Total liabilities	3,168	3,546	3,541	11.8	(0.1)
Total equity	10,087	9,970	10,457	3.7	4.9
BVPS (Bt)	9.85	9.74	10.22	3.7	4.9
Financial ratio					
Gross margin (%)	4.3	10.0	10.0	5.6	(0.0)
EBITDA margin (%)	5.1	9.7	9.8	4.6	0.1
Net profit margin (%)	1.9	(1.4)	6.7	4.8	8.1
ROA (%)	3.0	10.5	13.5	10.5	3.1
ROE (%)	4.0	13.9	18.2	14.3	4.4
D/E (X)	0.3	0.4	0.3	2.5	(1.7)

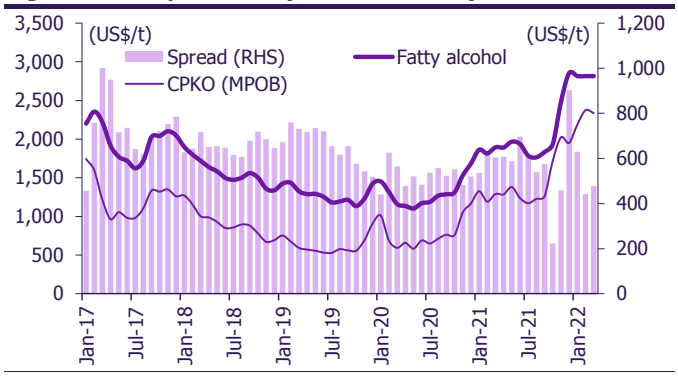
Source: GGC, SCBS Investment Research

Figure 2: Biodiesel price vs. CPO price



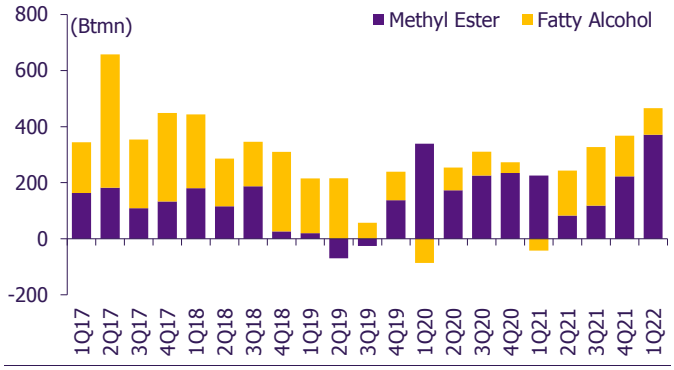
Source: GGC, EPPO, SCBS Investment Research

Figure 3: Fatty alcohol price vs. CPKO price



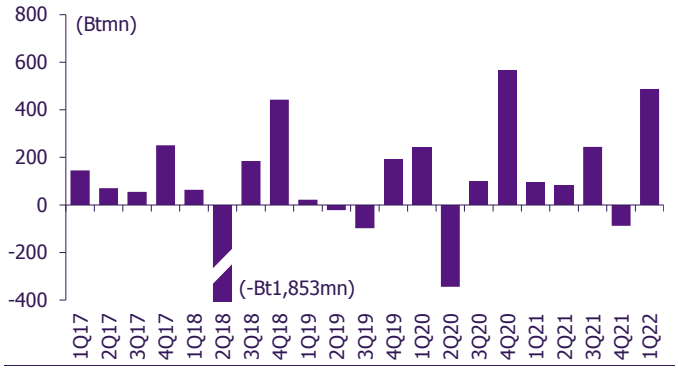
Source: GGC, Industry data, SCBS Investment Research

Figure 4: Adjusted EBITDA breakdown



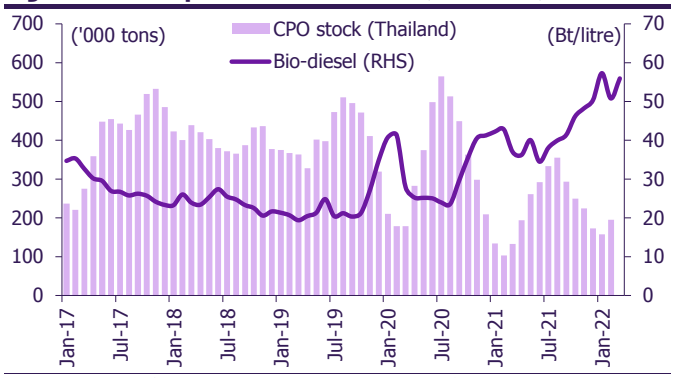
Source: GGC, SCBS Investment Research

Figure 5: GGC – quarterly profit



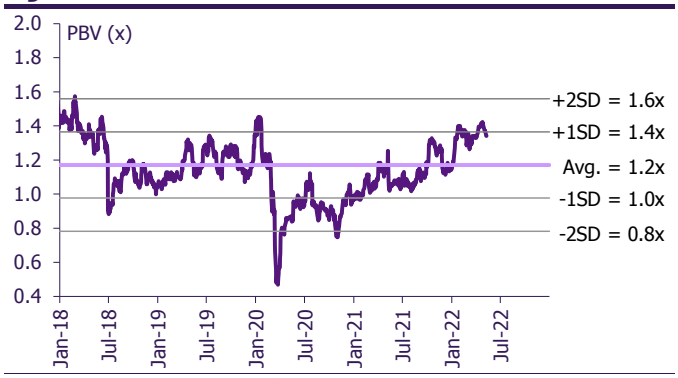
Source: GGC, SCBS Investment Research

Figure 6: B100 price vs. CPO stock (Thailand)



Source: Ministry of Commerce, SCBS Investment Research

Figure 7: GGC – PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 8: Valuation summary (price as of May 10, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	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

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, AUCT, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, 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, 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, PPPM, 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, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, BE8, 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, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, WIIK, 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, 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, AUCT, 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, IRCP, 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, 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, TITLE, 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.