

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersPTTGC TB
PTTGC.BK

1Q65: กำไรจาก allnex หนุนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ PTTGC อยู่ที่ 4.2 พันลบ. (-57% YoY แต่ +30% QoQ) ยังคงอ่อนแอ ทั้งๆ ที่มีกำไรสต็อกจำนวนมากและรับรู้กำไรจาก allnex (สินทรัพย์ในธุรกิจ performance chemical ที่เข้ามาใหม่) กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงกลั่น และการรวมผลการดำเนินงานของ allnex ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของ EBITDA ใน 1Q65 นอกจากนี้ PTTGC ยังบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการทำธุรกรรม treasury lock บนหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 1Q65 ด้วย กำไรสต็อกใน 1Q65 ถูกหักล้างโดยขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงซึ่งมีจำนวนมากกว่าที่ 8.6 พันลบ. เราคาดว่า crack spread ที่ดีขึ้นของผลิตภัณฑ์ middle distillate (76% ของผลผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป) และกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก allnex จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 2Q65 คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 80 บาท

ธุรกิจโพลีเอทิลีน: adjusted EBITDA margin ลดลง กำไรของธุรกิจโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์เติบโต 13% QoQ เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น แต่ยังคงลดลง 38% YoY เนื่องจาก adjusted EBITDA margin ลดลงสู่ระดับเพียง 11% ใน 1Q65 เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ >20% โดยเกิดจากการใช้ไฟฟ้า (ราคาแข่งขันได้น้อยกว่าวัตถุดิบก๊าซ) ในสัดส่วนสูงที่ 24% ใน 1Q65 เพิ่มขึ้นจากเพียง 15% ใน 1Q64 เนื่องจากอุปทานก๊าซจากแหล่งก๊าซภายในประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเพิ่มอัตราการดำเนินงานของโรงงานโพลีเอทิลีนให้สูงที่สุดเพื่อให้ได้รับประโยชน์จากราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งซึ่งได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันสูง

ธุรกิจโรงกลั่นและอะโรเมติกส์: GRM ที่ดีขึ้นช่วยชดเชยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่อ่อนแอ กำไรของธุรกิจโรงกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (+29% QoQ) สู่ 3.3 พันลบ. โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับสูงที่ 101% กำไรที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจาก GRM ที่เพิ่มขึ้นจาก US\$6.4/bbl ใน 4Q64 สู่ US\$7.6/bbl ใน 1Q65 เพราะ crack spread ของผลิตภัณฑ์ middle distillate (>70% ของผลผลิต) และ LSFO (12%) พ้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากความต้องการในภาคขนส่งและผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน กำไรสต็อกของธุรกิจโรงกลั่น (4.9 พันลบ.) ถูกหักล้างโดยขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (8.6 พันลบ.) อย่างไรก็ตาม กำไรของธุรกิจโรงกลั่นช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจอะโรเมติกส์ซึ่งพลิกมีขาดทุนสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1Q65 เพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ต่ำมากและต้นทุนคอนเดนเสทสูง

ธุรกิจ performance materials: ได้แรงหนุนจาก allnex แม้ adjusted EBITDA ของธุรกิจ performance materials (ฟีนอล โพรพิลีนออกไซด์ และโพลีออล) ลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบสูง แต่ผลการดำเนินงานของธุรกิจนี้ได้รับการสนับสนุนจากกำไรจาก allnex ด้วย EBITDA ราว 3.3-3.5 พันลบ. หรือคิดเป็นสัดส่วน 50% ของ adjusted EBITDA ของธุรกิจ performance chemical ทั้งนี้ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ allnex สามารถรักษา adjusted EBITDA margin ที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ ซึ่งสะท้อนถึงอำนาจต่อรองที่แข็งแกร่งพร้อมกับเครือข่ายที่มีมั่นคงและความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าระยะยาว

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 80 บาท เราคาดว่าธุรกิจโรงกลั่นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโตใน 2Q65 เนื่องจาก crack spread ของผลิตภัณฑ์ middle distillate แข็งแรงขึ้น นอกจากนี้กำไรที่เพิ่มขึ้นจาก allnex ก็จะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจ performance chemical อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2565 ของ PTTGC จะได้รับผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงโพลีเอทิลีนและโรงกลั่นตามแผนตลอดปี นอกจากนี้ต้นทุนไฟฟ้าในระดับสูงจะสร้างแรงกดดันต่อโรงกลั่นที่ใช้ไฟฟ้าเป็นวัตถุดิบแห่งใหม่ของ PTTGC อย่างต่อเนื่องในปีนี้ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTGC ด้วยราคาเป้าหมาย 80 บาท อ้างอิง PBV 1.1 เท่า (ปี 2565) ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังไม่มีความแน่นอน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	329,291	468,953	471,555	478,488	477,923
EBITDA	(Btmn)	19,891	61,952	60,860	66,101	66,569
Core profit	(Btmn)	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Reported profit	(Btmn)	200	44,982	22,523	28,250	29,613
Core EPS	(Bt)	(0.21)	7.17	5.00	6.27	6.57
DPS	(Bt)	1.00	3.75	2.50	3.10	3.30
P/E, core	(x)	n.a.	6.7	9.6	7.7	7.3
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(30.3)	25.4	4.8
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	(0.3)	10.5	6.8	8.2	8.2
Dividend yield	(%)	2.1	7.8	5.2	6.5	6.9
FCF yield	(x)	(2.9)	(36.4)	0.7	4.7	20.3
EV/EBIT	(x)	(757.7)	8.9	15.3	12.8	11.6
EBIT growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(30.4)	20.2	2.4
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3
ROCE	(%)	(0.8)	8.3	6.8	8.7	9.2
EV/EBITDA	(x)	15.3	5.7	6.9	6.4	5.9
EBITDA growth	(%)	(27.0)	211.5	(1.8)	8.6	0.7

Source: SCBS Investment Research

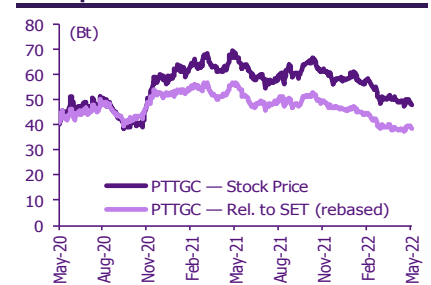
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	48.00
Target price (Bt)	80.00
Mkt cap (Btmn)	216.42
Mkt cap (US\$m)	6,253
Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.12
Sector % SET	2.78
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	68.3 / 47.3
Avg. daily 6m (US\$m)	28.01
Foreign limit / actual (%)	37 / 13
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.5)	(16.9)	(28.6)
Relative to SET	1.1	(12.5)	(30.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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)	439,921	518,655	412,810	329,291	468,953	471,555	478,488	477,923
Cost of goods sold	(Btmn)	382,271	466,026	390,619	317,093	409,783	426,445	429,164	428,598
Gross profit	(Btmn)	57,650	52,629	22,191	12,198	59,170	45,110	49,325	49,325
SG&A	(Btmn)	14,197	14,854	16,469	14,881	21,727	19,663	17,956	17,934
Other income	(Btmn)	2,364	2,694	2,319	2,283	1,771	1,863	1,459	2,224
Interest expense	(Btmn)	3,935	3,593	3,119	3,511	5,945	9,394	8,690	8,108
Pre-tax profit	(Btmn)	41,882	36,876	4,922	(3,912)	33,269	17,916	24,137	25,507
Corporate tax	(Btmn)	3,863	2,986	649	(109)	7,228	1,792	2,414	2,551
Equity a/c profits	(Btmn)	5,572	6,895	4,559	3,323	6,841	6,977	7,117	7,259
Minority interests	(Btmn)	(2,822)	(201)	(667)	(452)	(568)	(579)	(591)	(602)
Core profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,470)	(514)	3,518	1,132	12,669	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	39,298	40,069	11,682	200	44,982	22,523	28,250	29,613
EBITDA	(Btmn)	65,267	59,524	27,239	19,891	61,952	60,860	66,101	66,569
Core EPS	(Btmn)	9.04	9.00	1.81	(0.21)	7.17	5.00	6.27	6.57
Net EPS	(Bt)	8.72	8.89	2.59	0.04	9.98	5.00	6.27	6.57
DPS	(Bt)	4.25	4.25	2.00	1.00	3.75	2.50	3.10	3.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	140,738	144,310	104,494	129,911	207,244	145,385	184,341	240,139
Total fixed assets	(Btmn)	294,226	324,945	348,020	359,472	546,871	538,399	527,243	513,864
Total assets	(Btmn)	434,964	469,255	452,514	489,383	754,115	683,784	711,584	754,003
Total loans	(Btmn)	96,022	95,655	106,778	148,002	209,163	236,966	265,804	297,141
Total current liabilities	(Btmn)	60,313	73,858	53,033	59,041	147,007	96,077	76,055	71,260
Total long-term liabilities	(Btmn)	94,387	91,915	105,886	141,347	279,506	251,655	282,992	314,328
Total liabilities	(Btmn)	154,700	165,773	158,919	200,389	426,512	347,733	359,047	385,589
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	280,264	303,482	293,595	288,994	327,603	336,051	352,537	368,414
BVPS	(Bt)	60.96	65.66	63.39	62.33	70.58	72.33	75.85	79.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	22,523	28,250	29,613
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,451	19,055	19,198	20,292	22,738	33,550	33,274	32,954
Operating cash flow	(Btmn)	61,765	53,554	30,337	21,953	70,108	26,503	32,234	63,466
Investing cash flow	(Btmn)	(41,545)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(25,078)	(22,118)	(19,575)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,511)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	(41,872)	17,073	17,601
Net cash flow	(Btmn)	10,709	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(40,447)	27,189	61,492

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	13.1	10.1	5.4	3.7	12.6	9.6	10.3	10.3
Operating margin	(%)	9.9	7.3	1.4	(0.8)	8.0	5.4	6.6	6.6
EBITDA margin	(%)	14.8	11.5	6.6	6.0	13.2	12.9	13.8	13.9
EBIT margin	(%)	10.4	7.8	1.9	(0.1)	8.4	5.8	6.9	7.0
Net profit margin	(%)	8.9	7.7	2.8	0.1	9.6	4.8	5.9	6.2
ROE	(%)	14.9	13.9	2.7	(0.3)	10.5	6.8	8.2	8.2
ROA	(%)	9.6	9.0	1.8	(0.2)	5.2	3.1	4.0	4.0
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	16.6	16.6	8.7	5.7	10.4	6.5	7.6	8.2
Debt service coverage	(x)	4.8	3.7	2.1	0.8	1.3	3.5	4.7	4.9
Payout Ratio	(%)	48.8	47.8	77.2	2,258.9	37.6	50.0	49.5	50.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Utilization rate - Olefins	(%)	96.0	101.0	102.0	97.0	91.0	80.0	95.0	95.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	79.8	93.0	88.0	96.0	99.0	95.0	95.0	95.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102.6	101.7	86.9	97.3	100.0	100.0	100.0	100.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	672	716	468	500	536	430	480	505
PX-condensate spread	(US\$/t)	381	451	351	228	250	280	280	280
Market GRM	(US\$/bbl)	6.74	6.08	3.86	2.24	3.80	5.18	6.15	5.89

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	69,976	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767
Cost of goods sold	(Btmn)	66,494	72,346	78,889	87,920	96,409	97,421	128,033	155,316
Gross profit	(Btmn)	3,481	4,801	9,473	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451
SG&A	(Btmn)	3,271	3,528	4,512	3,955	4,417	4,998	8,357	9,532
Other income	(Btmn)	762	223	939	408	363	567	433	811
Interest expense	(Btmn)	861	909	937	1,184	1,530	1,704	1,528	2,101
Pre-tax profit	(Btmn)	111	587	4,962	10,025	10,634	9,634	2,975	10,630
Corporate tax	(Btmn)	406	235	546	721	5,591	727	190	184
Equity a/c profits	(Btmn)	805	884	1,072	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142
Minority interests	(Btmn)	(1)	(74)	(316)	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)
Core profit	(Btmn)	510	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,161	(254)	1,232	(1,370)	17,809	(2,822)	(947)	(6,908)
Net Profit	(Btmn)	1,671	908	6,405	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212
EBITDA	(Btmn)	5,989	6,575	11,181	16,666	17,753	17,175	10,358	19,568
Core EPS	(Btmn)	0.11	0.26	1.15	2.45	1.60	2.18	0.93	2.47
Net EPS	(Bt)	0.37	0.20	1.42	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	103,054	98,951	129,911	188,244	222,986	221,154	207,244	238,676
Total fixed assets	(Btmn)	354,392	355,297	359,472	364,448	358,129	359,309	546,871	542,661
Total assets	(Btmn)	457,446	454,249	489,383	552,692	581,115	580,464	754,115	781,338
Total loans	(Btmn)	130,544	129,834	148,002	190,008	192,493	177,427	209,163	282,834
Total current liabilities	(Btmn)	39,201	53,780	59,041	68,911	73,277	101,041	147,007	165,246
Total long-term liabilities	(Btmn)	137,077	118,374	141,347	184,017	187,626	157,983	279,506	289,939
Total liabilities	(Btmn)	176,278	172,153	200,389	252,928	260,902	259,024	426,512	455,184
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	281,168	282,095	288,994	299,764	320,212	321,439	327,603	326,153
BVPS	(Bt)	60.64	60.87	62.33	64.65	69.23	69.48	70.58	70.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	510	1,163	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,017	5,079	5,281	5,458	5,589	5,837	5,854	6,837
Operating cash flow	(Btmn)	10,055	2,587	8,941	8,649	10,377	21,922	29,159	5,176
Investing cash flow	(Btmn)	(12,151)	(1,027)	(12,461)	(41,755)	(4,291)	11,934	(114,731)	(17,588)
Financing cash flow	(Btmn)	15,609	(3,625)	19,160	37,842	(4,705)	(29,262)	86,161	15,337
Net cash flow	(Btmn)	13,514	(2,065)	15,640	4,736	1,381	4,595	589	2,925

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	5.0	6.2	10.7	14.4	14.4	13.9	8.8	12.1
Operating margin	(%)	0.3	1.7	5.6	10.5	10.5	9.5	2.9	6.7
EBITDA margin	(%)	8.6	8.5	12.7	16.2	15.8	15.2	7.4	11.1
EBIT margin	(%)	1.4	1.9	6.7	10.9	10.8	10.0	3.2	7.2
Net profit margin	(%)	2.4	1.2	7.2	9.4	22.2	6.2	2.3	2.4
ROE	(%)	0.7	1.7	7.2	15.0	9.3	12.3	5.2	13.6
ROA	(%)	0.5	1.0	4.4	8.5	5.1	6.8	2.5	5.8
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7
Interest coverage	(x)	7.0	7.2	11.9	14.1	11.6	10.1	6.8	9.3
Debt service coverage	(x)	2.5	0.9	1.7	2.4	2.3	1.5	0.9	1.5

Key Statistics

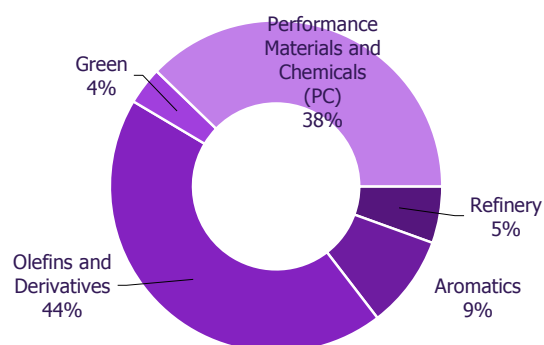
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Utilization rate - Olefins	(%)	100.0	103.0	104.0	104.0	93.0	91.0	80.0	85.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	99.0	91.0	98.0	98.0	102.0	100.0	97.0	100.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102.0	94.0	91.0	102.0	101.0	77.0	101.0	101.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	486	522	592	588	585	462	507	453
PX-condensate spread	(US\$/t)	271	188	191	240	283	304	211	248
Market GRM	(US\$/bbl)	2.31	1.22	1.78	3.17	2.03	3.20	6.35	7.60

Figure 1: PTTGC – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	102,676	140,461	176,767	72.2	25.8
Gross profit	14,756	12,428	21,451	45.4	72.6
EBITDA	16,666	10,358	19,568	17.4	88.9
Core profit	11,065	4,195	11,120	0.5	165.1
Net profit	9,695	3,248	4,212	(56.6)	29.7
EPS (Bt)	2.15	0.72	0.93	(56.6)	29.7
B/S (Bt, mn)					
Total assets	552,692	754,115	781,338	41.4	3.6
Total liabilities	252,928	426,512	455,184	80.0	6.7
Total equity	299,764	327,603	326,153	8.8	(0.4)
BVPS (Bt)	64.65	70.58	70.16	8.5	(0.6)
Financial ratio					
Gross margin (%)	14.4	8.8	12.1	(2.2)	3.3
EBITDA margin (%)	16.2	7.4	11.1	(5.2)	3.7
Net profit margin (%)	9.4	2.3	2.4	(7.1)	0.1
ROA (%)	8.5	2.5	5.8	(2.7)	3.3
ROE (%)	15.0	5.2	13.6	(1.4)	8.4
D/E (X)	0.8	1.3	1.4	55.2	9.4

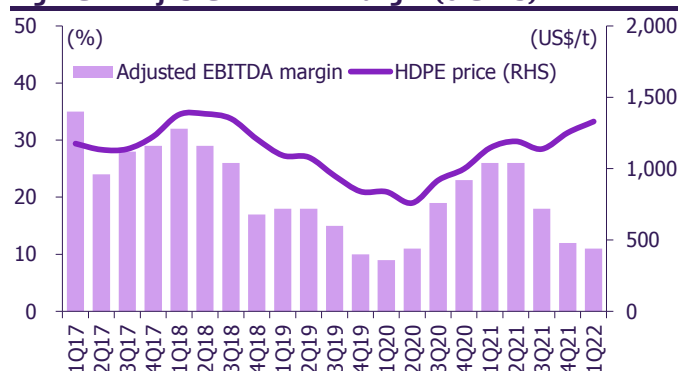
Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 2: Adj. EBITDA breakdown (LTM-end 1Q22)



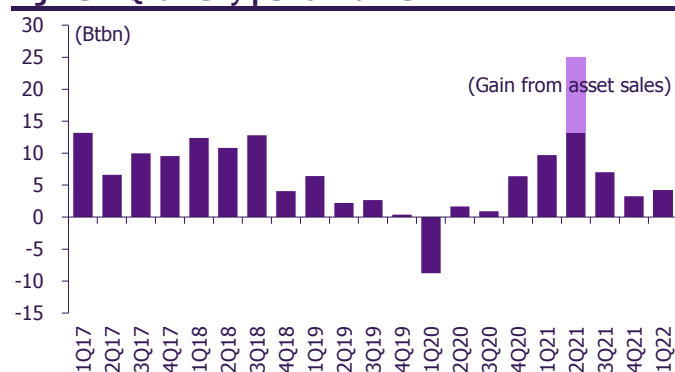
Source: Industry data, PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 3: Adjusted EBITDA margin (olefins)



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly performance



Source: PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTGC – PBV



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of May 11, 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
GGC	Neutral	14.00	12.4	(8.1)	18.7	15.1	15.8	39	24	(5)
IVL	Outperform	44.25	55.0	29.7	9.2	6.2	5.8	2,210	49	7
PTTGC	Neutral	48.00	80.0	71.9	6.7	9.6	7.7	n.m.	(30)	25
Average					11.5	10.3	9.8	1,125	14	9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, 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, BITT, BICHI, 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, 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, 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*, 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 ควรตระหนักถึงข้อข้างดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, 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, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGZ, 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, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, N/A, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, 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, 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, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, 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, NCL, 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, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.