

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ESSO

Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

1Q65: ได้แรงหนุนจาก GRM ที่สูงขึ้นและกำไรสต็อก

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ ESSO เพิ่มขึ้นมากถึง 112% YoY และ 685% QoQ สู่ 5.9 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจาก accounting GRM ที่เพิ่มขึ้นมาก (US\$22.7/bbl) และปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้กลับที่เพิ่มขึ้นในสภาวะตลาดที่ดีขึ้น ทั้งนี้ นอกเหนือจาก market GRM ที่สูงขึ้นแล้ว เรายังเชื่อว่ากำไรสต็อกจำนวนมากที่ ~US\$11/bbl ใน 1Q65 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมากก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยสนับสนุนให้ accounting GRM แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 4 พันลบ. สู่ 9.2 พันลบ. เพื่อสะท้อน accounting GRM ที่แข็งแกร่งกว่าคาด การตัดสินใจหยุดการผลิตของธุรกิจโรงแม่เต็งที่สร้างผลขาดทุนเป็นการชั่วคราวช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์สูงสุดจาก crack spread ที่ดีขึ้นของน้ำมันเบนซิน ส่งผลทำให้กำไรเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติของ ESSO จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q65 โดยได้แรงหนุนจาก crack spread ที่สูงขึ้น แม้กำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง YoY เพราะไม่มีกำไรสต็อกจำนวนมากเกิดขึ้นอีก เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ ESSO ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 11 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV (ปี 2565) ที่ 1.4 เท่า

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้กลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เพราะอุปสงค์ฟื้นตัวต่อเนื่อง ESSO ยังคงเดินเครื่องโรงกลั่นน้ำมันในระดับที่เหมาะสมเพื่อรองรับอุปสงค์ในประเทศที่สูงขึ้น โดยเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้กลับอีก 3% QoQ แม้วางยังลดลง 1.5% YoY สู่ 128kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 74%) เพื่อสะท้อนอุปสงค์ในตลาดในประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นน้ำมันดีเซล โดยเกิดจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าเนื่องจากราคาก๊าซสูงผิดปกติ ปริมาณการขายน้ำมันดีเซลของ ESSO เพิ่มขึ้น 4% QoQ แต่ยังคงเติบโตเพียง 1% YoY ในขณะเดียวกัน ปริมาณการขายน้ำมันเบนซินชะลอตัวลง 3.4% QoQ หลังจากเพิ่มขึ้นมากใน 4Q64 อันเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวตั้งแต่เดือนพ.ย. 2564 นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าราคาน้ำมันระดับสูงเริ่มส่งผลกระทบต่ออุปสงค์แล้ว

Accounting GRM เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ โดยเกิดจาก market GRM ที่สูงขึ้น และกำไรสต็อก accounting GRM เพิ่มขึ้น 92% YoY และ 207% QoQ สู่ US\$22.7/bbl ใน 1Q65 ซึ่งเราคาดว่าครึ่งหนึ่งเกิดจาก crack spread ที่ดีขึ้นของน้ำมันเบนซิน (+149% YoY และ +14% QoQ) และน้ำมันดีเซล (+268% YoY และ +71% QoQ) ขณะที่อีกครึ่งหนึ่งเกิดจากกำไรสต็อกจำนวนมากที่ราว 4 พันลบ. (~US\$11/bbl) นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าการตัดสินใจหยุดการผลิตโรงงานโรงแม่เต็งเป็นการชั่วคราวเพราะส่วนต่างราคา PX อ่อนแอก็ช่วยสนับสนุนกำไรอันเป็นผลมาจากการมีผลผลิตน้ำมันเบนซินซึ่งมาร์จิ้นยังคงแข็งแกร่งเพิ่มขึ้นใน 1Q65 เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่สูงขึ้นสามารถชดเชยค่าการตลาดที่ลดลงใน 1Q65 เนื่องจากการปรับราคาขายปลีกน้ำมันยังทำได้ช้ากว่าต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับขึ้น

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 11 บาท เราคาดว่ากำไรปกติของ ESSO จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q65 แม้วางกำไรสุทธิอาจอ่อนตัวลง QoQ เพราะไม่มีกำไรสต็อกจำนวนมากเกิดขึ้นอีก แม้ valuation ปัจจุบันดูไม่แพง และเราคาดว่า ESSO จะกลับมาจ่ายเงินปันผลอีกครั้งจากผลการดำเนินงานปี 2565 แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ ESSO เพราะผลการดำเนินงานค่อนข้างผันผวนและข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับแนวโน้มในอนาคตมีจำกัด เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 8.50 บาท สู่ 11 บาท/หุ้น (ปี 2565) อ้างอิง PBV เฉลี่ยที่ 1.4 เท่า ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ราคาน้ำมันที่ผันผวนซึ่งอาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และ 2) ค่าการกลั่นต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	126,672	172,878	236,060	233,162	208,254
EBITDA	(Btmn)	(7,297)	8,404	14,524	11,777	11,670
Core profit	(Btmn)	(7,911)	4,443	9,263	7,100	7,045
Reported profit	(Btmn)	(7,911)	4,443	9,263	7,100	7,045
Core EPS	(Bt)	(2.29)	1.28	2.68	2.05	2.04
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.80	0.60	0.60
P/E, core	(x)	n.a.	7.1	3.4	4.5	4.5
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	108.5	(23.4)	(0.8)
P/BV, core	(x)	2.2	1.6	1.1	1.0	0.8
ROE	(%)	(43.4)	26.5	38.9	23.2	20.0
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	8.7	6.6	6.6
FCF yield	(x)	(2.7)	0.6	23.5	28.1	38.6
EV/EBIT	(x)	(6.6)	12.6	5.4	6.4	5.3
EBIT growth, core	(%)	n.m.	n.m.	109.3	(23.7)	(1.5)
EV/CE	(x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
ROCE	(%)	(19.5)	9.0	18.7	14.7	16.3
EV/EBITDA	(x)	(9.0)	8.3	4.3	4.8	4.0
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	72.8	(18.9)	(0.9)

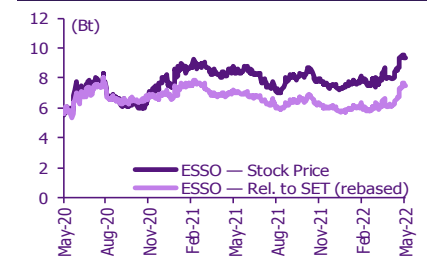
Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	9.15
Target price (Bt)	11.00
Mkt cap (Btbn)	31.67
Mkt cap (US\$mn)	910
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	21.88
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.8 / 7
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.26
Foreign limit / actual (%)	100 / 72
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.8	15.8	9.6
Relative to SET	22.4	23.2	7.2

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร์ 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)	178,706	200,798	169,348	126,672	172,878	236,060	233,162	208,254
Cost of goods sold	(Btmn)	164,146	192,587	167,344	131,408	162,261	217,495	217,454	193,408
Gross profit	(Btmn)	14,559	8,212	2,004	(4,736)	10,618	18,565	15,708	14,846
SG&A	(Btmn)	5,707	5,769	6,110	5,217	5,068	6,920	6,835	6,105
Other income	(Btmn)	139	75	90	70	29	29	29	29
Interest expense	(Btmn)	372	246	322	360	311	380	315	255
Pre-tax profit	(Btmn)	8,620	2,271	(4,337)	(10,243)	5,268	11,294	8,587	8,515
Corporate tax	(Btmn)	1,702	429	(893)	(2,048)	1,051	2,259	1,717	1,703
Equity a/c profits	(Btmn)	370	384	380	285	227	229	231	234
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	4,443	9,263	7,100	7,045
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	4,443	9,263	7,100	7,045
EBITDA	(Btmn)	10,966	4,528	(1,969)	(7,297)	8,404	14,524	11,777	11,670
Core EPS	(Btmn)	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.28	2.68	2.05	2.04
Net EPS	(Bt)	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.28	2.68	2.05	2.04
DPS	(Bt)	1.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.80	0.60	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	25,541	29,285	31,978	22,921	33,784	45,127	44,144	41,426
Total fixed assets	(Btmn)	33,478	32,465	34,264	38,457	36,270	35,243	32,442	30,144
Total assets	(Btmn)	59,020	61,750	66,243	61,378	70,055	80,369	76,585	71,570
Total loans	(Btmn)	20,701	25,341	35,035	34,163	39,278	33,685	26,749	22,128
Total current liabilities	(Btmn)	24,277	31,588	36,676	35,446	42,008	43,426	36,193	27,092
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,561	4,330	7,449	11,573	8,839	8,472	7,589	6,707
Total liabilities	(Btmn)	30,837	35,918	44,125	47,019	50,846	51,897	43,782	33,798
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	28,175	25,825	22,110	14,352	19,201	28,464	32,796	37,765
BVPS	(Bt)	8.14	7.46	6.39	4.15	5.55	8.22	9.48	10.91

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	4,443	9,263	7,100	7,045
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,974	2,011	2,046	2,586	2,825	2,850	2,875	2,900
Operating cash flow	(Btmn)	11,219	2,103	(10,167)	409	1,541	8,050	9,503	12,843
Investing cash flow	(Btmn)	(685)	(889)	(1,211)	(1,251)	(1,341)	(615)	(616)	(617)
Financing cash flow	(Btmn)	(10,643)	(1,180)	11,172	828	340	(5,593)	(9,705)	(6,697)
Net cash flow	(Btmn)	(109)	34	(206)	(15)	540	1,842	(817)	5,529

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	8.1	4.1	1.2	(3.7)	6.1	7.9	6.7	7.1
Operating margin	(%)	5.0	1.2	(2.4)	(7.9)	3.2	4.9	3.8	4.2
EBITDA margin	(%)	6.1	2.3	(1.2)	(5.8)	4.9	6.2	5.1	5.6
EBIT margin	(%)	5.0	1.3	(2.4)	(7.8)	3.2	4.9	3.8	4.2
Net profit margin	(%)	4.1	1.1	(1.8)	(6.2)	2.6	3.9	3.0	3.4
ROE	(%)	29.8	8.2	(12.8)	(43.4)	26.5	38.9	23.2	20.0
ROA	(%)	12.4	3.7	(4.8)	(12.4)	6.8	12.3	9.0	9.5
Net D/E	(x)	0.7	1.0	1.6	2.4	2.0	1.1	0.8	0.4
Interest coverage	(x)	29.5	18.4	(6.1)	(20.2)	27.0	38.2	37.4	45.8
Debt service coverage	(x)	0.6	0.2	(0.1)	(0.3)	0.2	0.5	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	47.5	46.7	0.0	0.0	0.0	29.9	29.2	29.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Crude intake	(kbd)	137.0	143.0	114.0	115.0	123.0	140.0	150.0	150.0
Utilization rate - PX	(%)	53.8	73.2	56.2	40.0	12.0	0.0	0.0	0.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	14.8	10.5	9.0	4.4	11.1	20.0	18.0	16.0
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	13.1	15.2	14.3	7.0	8.1	25.0	25.0	20.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(3.9)	(6.3)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	256	358	278	183	201	n.a.	n.a.	n.a.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	24,413	30,392	32,481	39,258	41,070	40,239	52,312	57,680
Cost of goods sold	(Btmn)	26,357	28,583	30,637	34,540	38,781	38,890	50,050	49,112
Gross profit	(Btmn)	(1,944)	1,808	1,844	4,718	2,289	1,349	2,262	8,568
SG&A	(Btmn)	1,240	1,222	1,278	1,251	1,214	1,282	1,321	1,225
Other income	(Btmn)	52	6	6	9	3	10	7	2
Interest expense	(Btmn)	79	96	92	82	76	77	76	74
Pre-tax profit	(Btmn)	(3,211)	497	480	3,393	1,002	0	872	7,271
Corporate tax	(Btmn)	(657)	97	116	676	199	(3)	179	1,453
Equity a/c profits	(Btmn)	50	67	69	70	56	43	59	82
Minority interests	(Btmn)	(1)	0	0	0	(1)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	(2,504)	467	433	2,788	858	46	751	5,900
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(2,504)	467	433	2,788	858	46	751	5,900
EBITDA	(Btmn)	(2,476)	1,254	1,232	4,167	1,783	788	1,665	7,345
Core EPS	(Btmn)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25	0.01	0.22	1.70
Net EPS	(Bt)	(0.72)	0.13	0.13	0.81	0.25	0.01	0.22	1.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	20,910	20,846	22,921	28,126	29,931	31,830	33,784	53,670
Total fixed assets	(Btmn)	38,779	38,457	38,457	37,533	36,693	36,515	36,270	34,701
Total assets	(Btmn)	59,689	59,302	61,378	65,659	66,624	68,345	70,055	88,371
Total loans	(Btmn)	27,641	28,646	31,480	37,482	37,521	39,519	39,578	52,231
Total current liabilities	(Btmn)	32,010	32,529	35,446	37,988	39,260	39,553	42,008	55,436
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,613	13,342	11,573	10,406	9,223	10,550	8,839	7,819
Total liabilities	(Btmn)	46,623	45,871	47,019	48,394	48,483	50,104	50,846	63,254
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	13,058	13,424	14,352	17,257	18,134	18,234	19,201	25,110
BVPS	(Bt)	3.77	3.88	4.15	4.99	5.24	5.27	5.55	7.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(2,504)	467	433	2,788	858	46	751	5,900
Depreciation and amortization	(Btmn)	655	662	660	692	705	711	717	0
Operating cash flow	(Btmn)	(1,062)	(1,187)	1,578	3,346	(1,145)	(1,654)	994	(1,251)
Investing cash flow	(Btmn)	(2)	(365)	(410)	(361)	52	(258)	(775)	(517)
Financing cash flow	(Btmn)	749	1,550	(1,258)	(2,608)	1,206	1,495	247	1,374
Net cash flow	(Btmn)	(315)	(2)	(90)	378	113	(417)	466	(394)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(8.0)	5.9	5.7	12.0	5.6	3.4	4.3	14.9
Operating margin	(%)	(13.0)	1.9	1.7	8.8	2.6	0.2	1.8	12.7
EBITDA margin	(%)	(10.1)	4.1	3.8	10.6	4.3	2.0	3.2	12.7
EBIT margin	(%)	(12.8)	2.0	1.8	8.9	2.6	0.2	1.8	12.7
Net profit margin	(%)	(10.3)	1.5	1.3	7.1	2.1	0.1	1.4	10.2
ROE	(%)	(70.4)	14.1	12.5	70.6	19.4	1.0	16.1	106.5
ROA	(%)	(16.4)	3.1	2.9	17.6	5.2	0.3	4.3	29.8
Net D/E	(x)	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1
Interest coverage	(x)	(31.4)	13.1	13.5	50.7	23.5	10.3	21.9	99.1
Debt service coverage	(x)	(0.4)	0.2	0.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.6

Main Assumptions

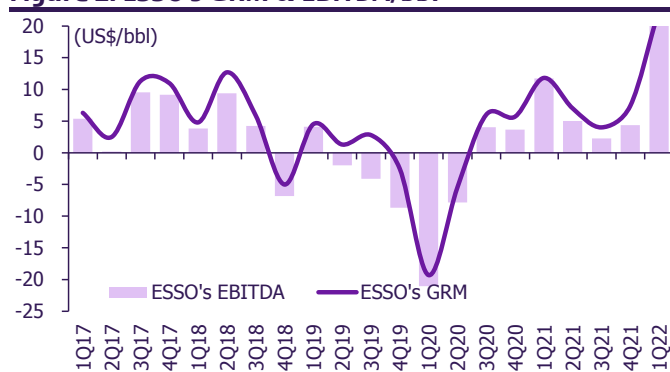
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Crude intake	(kbd)	111.0	108.0	119.0	130.0	124.0	113.0	124.0	128.0
Utilization rate - PX	(%)	31.2	37.6	49.6	32.0	10.4	0.0	0.0	0.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	2.6	4.5	4.1	7.1	9.9	11.7	15.5	17.7
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	7.1	4.9	4.2	5.7	6.7	7.7	12.3	21.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(2.2)	(3.4)	(1.5)	(4.7)	(7.2)	(5.0)	(8.5)	(10.4)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	214	144	146	196	206	n.a.	n.a.	n.a.

Figure 1: ESSO – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	39,258	52,312	57,680	46.9	10.3
Gross profit	4,718	2,262	8,568	81.6	278.8
EBITDA	4,167	1,665	7,345	76.3	341.1
Core profit	2,788	751	5,900	111.6	685.4
Net profit	2,788	751	5,900	111.6	685.4
EPS (Bt)	0.81	0.22	1.70	111.6	685.4
B/S (Bt, mn)					
Total assets	65,659	70,055	88,371	34.6	26.1
Total liabilities	48,394	50,846	63,254	30.7	24.4
Total equity	17,265	19,208	25,117	45.5	30.8
BVPS (Bt)	4.99	5.55	7.26	45.5	30.8
Financial ratio					
Gross margin (%)	12.0	4.3	14.9	2.8	10.5
EBITDA margin (%)	10.6	3.2	12.7	2.1	9.6
Net profit margin (%)	7.1	1.4	10.2	3.1	8.8
ROA (%)	17.6	4.3	29.8	12.2	25.4
ROE (%)	70.6	16.1	106.5	36.0	90.5
D/E (X)	2.8	2.6	2.5	(28.5)	(12.9)

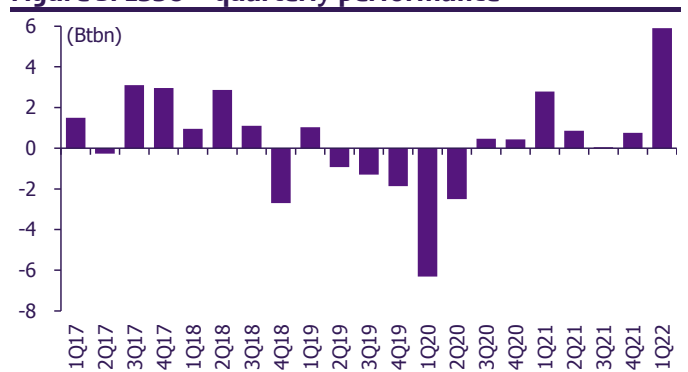
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



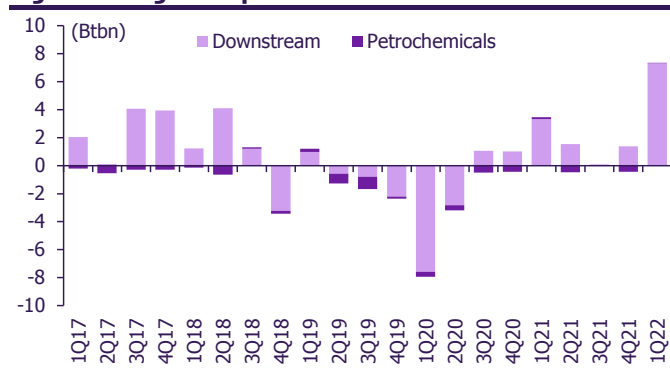
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



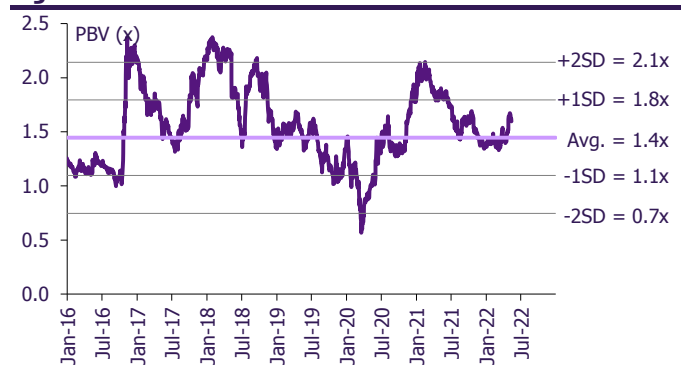
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of May 13, 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
BCP	Outperform	34.25	40.0	25.3	5.1	6.8	9.1	n.m.	(26)	(25)	0.9	0.8	0.8	19	12	9	5.8	8.5	5.3	3.7	3.1	3.2
ESSO	Neutral	9.15	11.0	29.0	7.1	3.4	4.5	n.m.	108	(23)	1.6	1.1	1.0	26	39	23	0.0	8.7	6.6	8.3	4.3	4.8
IRPC	Neutral	3.10	4.8	60.0	4.0	6.5	7.2	n.m.	(39)	(10)	0.7	0.7	0.7	20	11	9	7.1	5.2	6.8	4.0	4.0	3.7
PTT	Outperform	36.25	52.0	49.5	7.1	9.4	8.6	460	(25)	9	1.0	1.0	0.9	11	7	8	5.5	6.1	6.3	3.7	3.6	3.1
PTTEP	Outperform	151.50	182.0	24.1	14.0	9.7	10.1	107	44	(4)	1.4	1.3	1.2	11	14	13	3.3	4.0	4.6	3.8	3.4	3.6
SPRC	Neutral	11.10	12.4	20.7	10.0	4.8	6.2	n.m.	110	(23)	1.4	1.2	1.1	16	27	18	1.6	9.0	9.0	6.0	2.8	3.1
TOP	Under Review	56.00	Under Review	(96.9)	5.8	12.2	11.0	n.m.	(52)	11	0.9	0.9	0.8	16	7	8	4.6	3.1	4.1	8.4	11.8	11.1
Average					7.6	7.5	8.1	283	17	(9)	1.2	1.0	0.9	17	17	12	4.0	6.4	6.1	5.4	4.7	4.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, MCOAT, 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, SEAFSCO, SEAOL, 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, TPB, 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, GVD, HEMP, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, MCOAT, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, 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, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN

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, UP, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, MCOAT, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, 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, 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, WIJK, 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, NCAP, 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, BBI, 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, 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, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FT, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, 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, SEAFSCO, 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, TITLE, 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.