

สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง **SPRC**

บริษัท สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SPRC TB
Reuters SPRC.BK

1Q65: กำไรพุ่งแรงแม้มีค่าใช้จ่ายจากเหตุน้ำมันรั่วไหล

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ **SPRC** ออกมาดีกว่าตลาดและ **SCBS** คาด โดยเพิ่มขึ้นถึง **164% YoY** และ **185% QoQ** สู่ 5.3 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจาก market GRM ที่แข็งแกร่ง และกำไรสต็อกจำนวนมาก (**US\$12.4/bbl**) ทั้งๆ ที่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากเหตุน้ำมันรั่วไหล **SPRC** ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันเหมือนกับผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทยรายอื่นฯ ดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบจากการรับรู้ขาดทุนสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันหรือ crack spread ใน 1Q65 กำไรสุทธิ 1Q65 สูงกว่ากำไรสุทธิที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2565 เรียบร้อยแล้วเพราะมีกำไรสต็อกจำนวนมาก เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 4 พันลบ. สู่ 1.0 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q65 และ GRM ที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรสุทธิ 2Q65 จะลดลง QoQ หากไม่มีกำไรสต็อกจำนวนมาก แม้ว่ากำไรปกติน่าจะยังแข็งแกร่ง โดยเกิดจาก crack spread ที่กว้างขึ้นของน้ำมันดีเซล เราปรับเรตติ้งสำหรับ **SPRC** ขึ้นจาก **UNDERPERFORM** สู่ **NEUTRAL** และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 12.4 บาท/หุ้น อ้างอิง **PBV 1.3** เท่า

Market GRM เพิ่มขึ้นมาก QoQ เพราะอุปสงค์ฟื้นตัวต่อเนื่อง market GRM เพิ่มขึ้น 140% YoY และ 42% QoQ สู่ US\$8.5/bbl ทั้งๆ ที่ต้นทุนค่าขนส่งสูงขึ้นสืบเนื่องมาจากเหตุน้ำมันรั่วไหลซึ่งทำให้ **SPRC** ต้องเปลี่ยนจากการใช้จุดขนถ่ายน้ำมันบริเวณท่าเรือหน้าลิ้งแบบทุนเดียวกลางทะเลมาใช้เรือเข้าน้ำมันกลางทะเลแทน นอกจากนี้บริษัทยังได้รับรู้ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นจำนวนเงินรวม US\$42 ล้านใน 1Q65 ด้วย ผู้บริหารกล่าวว่าจะมีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายดังกล่าวในภายหลังเมื่อทราบผลประเมินโดยรวมของเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทกำลังดำเนินการขอรับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย นอกจากนี้ **SPRC** ยังรับรู้กำไรสต็อกจำนวนมากถึง US\$12.2/bbl (~5.4 พันลบ. ก่อนภาษี) ส่งผลทำให้ accounting GRM เพิ่มขึ้นสู่ระดับที่ต่ำสุดถึง US\$20.61/bbl เทียบกับต้นทุนเงินสดตามปกติที่เพียง US\$1.9/bbl

เพิ่มปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพื่อรองรับอุปสงค์ที่สูงขึ้น **SPRC** เพิ่มปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอีก 10% YoY และ 8% QoQ สู่ระดับที่เหมาะสมมากขึ้นที่ 150kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 86%) เพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก crack spread ที่สูงขึ้น (หลักๆ คือน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน) ซึ่งได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้น **SPRC** มีการปรับเพิ่มผลผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานขึ้นเล็กน้อย เพราะอุปสงค์ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงเป็นสัดส่วนต่ำเพียง 3.1% ของผลผลิตทั้งหมด เทียบกับ 8-10% ก่อนเกิด COVID บริษัทมีแนวโน้มที่จะคงปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อลดผลผลิตน้ำมันเตาให้เหลือน้อยที่สุด ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 5% ของผลผลิตทั้งหมด โดยแปลงสภาพเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงขึ้น เช่น ยางมะตอยเกรด DSR (Dynamic Shear Rheometer) และน้ำมัน decant oil (วัตถุดิบในการผลิตคาร์บอนแบล็ก)

GRM ที่ดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงาน 2Q65 หากไม่มีกำไรสต็อกจำนวนมากเกิดขึ้นอีก กำไร 2Q65 จะลดลง QoQ แต่เราคาดว่า market GRM ที่แข็งแกร่ง (หลักๆ จากน้ำมันดีเซล) จะช่วยสนับสนุนกำไรปกติของ **SPRC** อย่างต่อเนื่อง **SPRC** อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารกล่าวว่า **SPRC** จะเพิ่มผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillate ให้สูงที่สุด เพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก crack spread ที่แข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งจะมากเกินพอชดเชย crude premium ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillate ของ **SPRC** คิดเป็นสัดส่วน 50% ของผลผลิตทั้งหมดในช่วงก่อนเกิด COVID เทียบกับ 41.5% ใน 1Q65 เราเชื่อว่าผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillate จะยังไม่เพิ่มขึ้นกลับไปถึงระดับดังกล่าวจนกว่าอุปสงค์เชื้อเพลิงอากาศยานจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติในปี 2566

ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 12.4 บาท อ้างอิงกับ **PBV** (ปี 2565) ที่ 1.3 เท่า เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากเหตุน้ำมันรั่วไหลลดน้อยลง ผลประกอบการมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งสืบเนื่องมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล มุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อหุ้นโรงกลั่นน้ำมันจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญคือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และค่าการกลั่นที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	130,163	172,484	238,785	221,921	206,053
EBITDA	(Btmn)	(5,014)	8,843	15,420	12,466	11,705
Core profit	(Btmn)	(6,468)	4,821	10,115	7,804	7,431
Reported profit	(Btmn)	(6,005)	4,746	10,357	7,804	7,431
Core EPS	(Bt)	(1.49)	1.11	2.33	1.80	1.71
DPS	(Bt)	0.00	0.18	1.00	1.00	1.00
P/E, core	(x)	(7.4)	10.0	4.8	6.2	6.5
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	109.8	(22.8)	(4.8)
P/BV, core	(x)	1.8	1.4	1.2	1.1	1.0
ROE	(%)	(22.0)	15.9	26.6	17.9	15.9
Dividend yield	(%)	0.0	1.6	9.0	9.0	9.0
FCF yield	(x)	(3.6)	8.6	25.6	19.4	23.4
EV/EBIT	(x)	(7.2)	8.6	3.4	4.0	3.5
EBIT growth, core	(%)	n.a.	n.a.	106.1	(23.1)	(7.7)
EV/CE	(x)	1.7	1.3	1.2	1.1	1.0
ROCE	(%)	(18.8)	12.3	26.7	21.4	22.6
EV/EBITDA	(x)	(11.3)	6.0	2.8	3.1	2.7
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	74.4	(19.2)	(6.1)

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

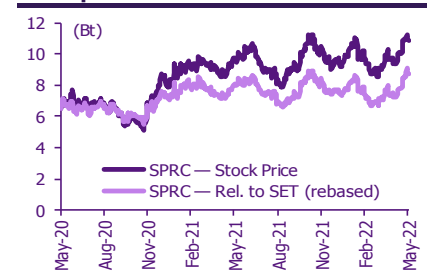


Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	11.10
Target price (Bt)	12.40
Mkt cap (Btbn)	48.13
Mkt cap (US\$mn)	1,382
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	21.88
Shares issued (mn)	4,336
Par value (Bt)	6.92
12-m high / low (Bt)	11.5 / 7.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.72
Foreign limit / actual (%)	100 / 68
Free float (%)	39.4
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	18.7	18.1	16.2
Relative to SET	25.5	25.6	13.7

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
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)	170,535	209,159	168,840	130,163	172,484	238,785	221,921	206,053
Cost of goods sold	(Btmn)	160,131	206,188	172,051	137,169	165,598	223,559	211,195	196,159
Gross profit	(Btmn)	10,405	2,972	(3,211)	(7,006)	6,886	15,226	10,726	9,895
SG&A	(Btmn)	943	947	1,690	911	749	2,513	968	899
Other income	(Btmn)	47	84	36	71	62	63	64	66
Interest expense	(Btmn)	92	50	46	177	212	132	67	43
Pre-tax profit	(Btmn)	9,416	2,011	(4,919)	(8,024)	5,987	12,644	9,755	9,018
Corporate tax	(Btmn)	2,029	541	(885)	(1,555)	1,166	2,529	1,951	1,587
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	7,386	1,470	(4,034)	(6,468)	4,821	10,115	7,804	7,431
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,509	793	1,225	464	(74)	242	0	0
Net Profit	(Btmn)	8,895	2,263	(2,809)	(6,005)	4,746	10,357	7,804	7,431
EBITDA	(Btmn)	12,336	4,797	(2,307)	(5,014)	8,843	15,420	12,466	11,705
Core EPS	(Btmn)	1.70	0.34	(0.93)	(1.49)	1.11	2.33	1.80	1.71
Net EPS	(Bt)	2.05	0.52	(0.65)	(1.38)	1.09	2.39	1.80	1.71
DPS	(Bt)	1.14	0.59	0.18	0.00	0.18	1.00	1.00	1.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	28,765	25,521	25,524	19,323	32,731	45,233	43,347	46,956
Total fixed assets	(Btmn)	31,032	29,489	28,770	27,218	25,995	23,455	20,914	18,373
Total assets	(Btmn)	59,797	55,011	54,294	46,541	58,726	68,688	64,261	65,329
Total loans	(Btmn)	2,354	0	6,819	10,237	8,054	3,374	2,374	1,374
Total current liabilities	(Btmn)	16,848	15,704	21,334	10,740	20,031	23,577	16,680	15,653
Total long-term liabilities	(Btmn)	848	778	484	9,374	4,324	3,325	2,326	1,327
Total liabilities	(Btmn)	17,696	16,482	21,818	20,114	24,355	26,902	19,007	16,980
Paid-up capital	(Btmn)	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Total equity	(Btmn)	42,101	38,529	32,476	26,427	34,371	41,786	45,254	48,349
BVPS	(Bt)	9.71	8.89	7.49	6.09	7.93	9.64	10.44	11.15

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	7,386	1,470	(4,034)	(6,468)	4,821	10,115	7,804	7,431
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,828	2,737	2,565	2,832	2,644	2,644	2,644	2,644
Operating cash flow	(Btmn)	10,855	6,517	(3,662)	(1,382)	4,257	12,409	9,448	11,348
Investing cash flow	(Btmn)	(503)	(804)	(2,599)	(350)	(103)	(100)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,413)	(7,811)	6,207	3,346	(2,844)	(7,622)	(5,336)	(5,336)
Net cash flow	(Btmn)	1,938	(2,097)	(54)	1,615	1,310	4,687	4,012	5,912

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.1	1.4	(1.9)	(5.4)	4.0	6.4	4.8	4.8
Operating margin	(%)	5.5	1.0	(2.9)	(6.1)	3.6	5.3	4.4	4.4
EBITDA margin	(%)	7.2	2.3	(1.4)	(3.9)	5.1	6.5	5.6	5.7
EBIT margin	(%)	5.6	1.0	(2.9)	(6.0)	3.6	5.4	4.4	4.4
Net profit margin	(%)	5.2	1.1	(1.7)	(4.6)	2.8	4.3	3.5	3.6
ROE	(%)	17.6	3.6	(11.4)	(22.0)	15.9	26.6	17.9	15.9
ROA	(%)	12.3	2.6	(7.4)	(12.8)	9.2	15.9	11.7	11.5
Net D/E	(x)	0.0	n.a.	0.2	0.3	0.1	n.a.	n.a.	n.a.
Interest coverage	(x)	133.6	96.0	(50.1)	(28.3)	41.7	116.5	187.3	269.7
Debt service coverage	(x)	5.0	96.0	(0.3)	(3.2)	1.8	13.6	11.7	11.2
Payout Ratio	(%)	55.7	113.6	n.a.	0.0	16.3	41.9	55.6	58.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Dubai crude oil	(US\$/bbl)	53.07	69.22	63.16	42.19	68.78	80.00	73.00	68.00
Market GRM	(US\$/bbl)	7.34	5.67	3.39	2.79	3.66	9.25	9.38	8.13
Crude intake	(kbd)	152	160	134	143	135	152	158	158
FX	(%)	33.98	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)	25,831	32,248	32,708	36,944	41,545	41,193	52,803	65,404
Cost of goods sold	(Btmn)	23,981	31,787	31,700	34,111	40,230	40,580	50,677	57,333
Gross profit	(Btmn)	1,851	461	1,009	2,832	1,315	613	2,126	8,071
SG&A	(Btmn)	333	200	120	238	267	220	24	1,683
Other income	(Btmn)	8	13	38	13	13	16	20	16
Interest expense	(Btmn)	31	49	45	53	53	54	51	41
Pre-tax profit	(Btmn)	1,495	224	880	2,555	1,008	355	2,070	6,364
Corporate tax	(Btmn)	275	67	211	501	222	28	414	1,321
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,220	157	669	2,053	785	326	1,656	5,043
Extra-ordinary items	(Btmn)	(82)	110	193	(48)	(12)	(213)	199	242
Net Profit	(Btmn)	1,138	268	862	2,006	773	113	1,855	5,284
EBITDA	(Btmn)	2,246	979	1,625	3,294	1,771	1,029	2,749	7,020
Core EPS	(Bt)	0.28	0.04	0.15	0.47	0.18	0.08	0.38	1.16
Net EPS	(Bt)	0.26	0.06	0.20	0.46	0.18	0.03	0.43	1.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	16,013	17,203	19,323	25,715	28,520	28,696	32,731	49,173
Total fixed assets	(Btmn)	29,483	29,483	27,218	26,815	26,507	27,379	25,995	24,379
Total assets	(Btmn)	45,496	46,686	46,541	52,531	55,026	56,075	58,726	73,552
Total loans	(Btmn)	8,835	10,223	10,237	10,369	10,377	10,410	8,054	7,290
Total current liabilities	(Btmn)	10,941	11,516	10,740	13,691	15,183	14,341	20,031	30,117
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,472	8,242	9,374	9,186	8,766	8,736	4,324	3,911
Total liabilities	(Btmn)	19,413	19,758	20,114	22,877	23,949	23,077	24,355	34,028
Paid-up capital	(Btmn)	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Total equity	(Btmn)	26,083	26,928	26,427	29,654	31,077	32,998	34,371	39,524
BVPS	(Bt)	6.02	6.21	6.09	6.84	7.17	7.61	7.93	9.12

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	1,220	157	669	2,053	785	326	1,656	5,043
Depreciation and amortization	(Btmn)	720	706	699	686	710	620	627	616
Operating cash flow	(Btmn)	3,914	(1,010)	1,180	1,359	710	(1,479)	3,667	(961)
Investing cash flow	(Btmn)	(139)	(94)	(43)	(6)	(26)	(15)	(56)	(42)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,732)	1,071	449	0	(240)	(502)	(2,102)	(505)
Net cash flow	(Btmn)	42	(33)	1,587	1,353	444	(1,996)	1,509	(1,508)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	7.2	1.4	3.1	7.7	3.2	1.5	4.0	12.3
Operating margin	(%)	5.9	0.8	2.7	7.0	2.5	1.0	4.0	9.8
EBITDA margin	(%)	8.7	3.0	5.0	8.9	4.3	2.5	5.2	10.7
EBIT margin	(%)	5.9	0.8	2.8	7.1	2.6	1.0	4.0	9.8
Net profit margin	(%)	4.4	0.8	2.6	5.4	1.9	0.3	3.5	8.1
ROE	(%)	18.6	2.4	10.0	29.3	10.3	4.1	19.7	54.6
ROA	(%)	10.5	1.4	5.7	16.6	5.8	2.3	11.5	30.5
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	73.1	19.9	35.7	62.2	33.4	18.9	53.5	173.0
Debt service coverage	(x)	8.8	1.5	4.2	6.3	2.7	1.5	2.3	5.9

Main Assumptions

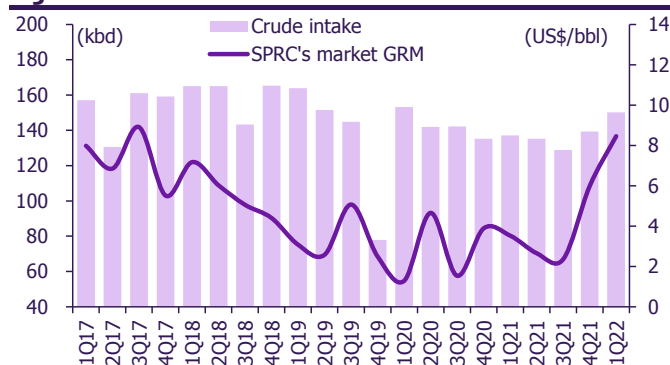
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Dubai crude oil	(US\$/bbl)	31.58	42.47	43.97	59.55	66.44	71.34	77.80	96.85
Market GRM	(US\$/bbl)	4.65	1.53	3.88	3.53	2.65	2.34	5.97	8.46
Crude intake	(kbd)	142	142	135	137	135	129	139	150
FX	(%)	31.96	31.33	30.59	30.29	31.35	32.94	33.37	33.05

Figure 1: SPRC – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	36,944	52,803	65,404	77.0	23.9
Gross profit	2,832	2,126	8,071	185.0	279.7
EBITDA	3,294	2,749	7,020	113.1	155.4
Core profit	2,053	1,656	5,043	145.6	204.6
Net profit	2,006	1,855	5,284	163.5	184.9
EPS (Bt)	0.46	0.43	1.22	163.5	184.9
B/S (Bt, mn)					
Total assets	52,531	58,726	73,552	40.0	25.2
Total liabilities	22,877	24,355	34,028	48.7	39.7
Total equity	29,654	34,371	39,524	33.3	15.0
BVPS (Bt)	6.84	7.93	9.12	33.3	15.0
Financial ratio					
Gross margin (%)	7.7	4.0	12.3	4.7	8.3
EBITDA margin (%)	8.9	5.2	10.7	1.8	5.5
Net profit margin (%)	5.4	3.5	8.1	2.7	4.6
ROA (%)	16.6	11.5	30.5	13.9	19.0
ROE (%)	29.3	19.7	54.6	25.3	34.9
D/E (X)	0.8	0.7	0.9	8.9	15.2

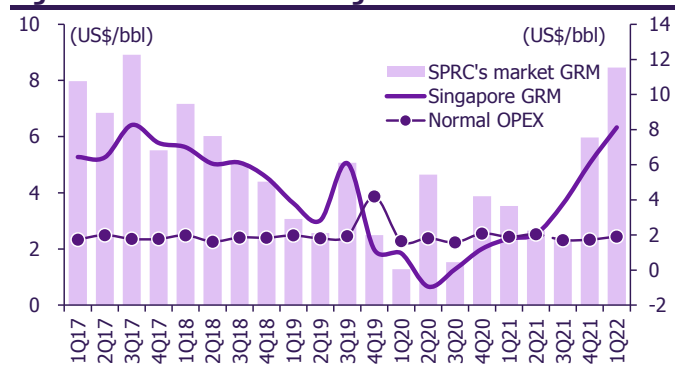
Source: SPRC, SCBS Investment Research

Figure 2: Crude intake



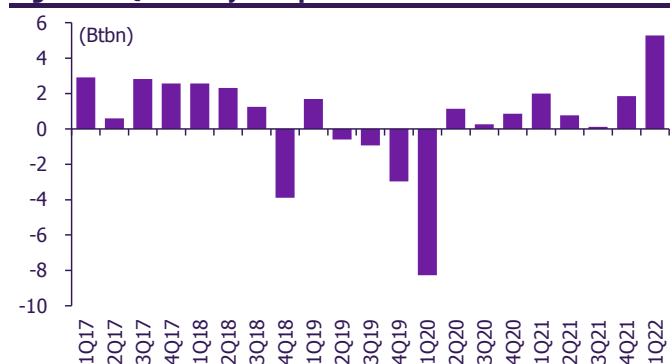
Source: SPRC, SCBS Investment Research

Figure 3: Gross market margin vs. normal OPEX



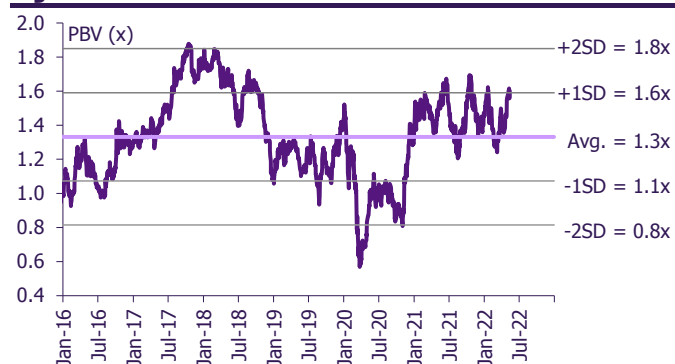
Source: SPRC, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly net profit



Source: SPRC, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, 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 ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

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, SEAFSCO, SEA OIL, 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, BUCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, 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, JKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, 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, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AKR, ALT, 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, PAB, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEA OIL, 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, 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, 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, DTIC, 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, JCHK, 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, 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, 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, TVZ, 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.