# ปิโตรเคมี

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| SET Petro Index | Close: 24/5/2022 | 1,069.60 | -9.80 / -0.91% | Bt1,085mn |
| Bloomberg ticker: | SETPETRO | | | |

# ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นเพราะขาดแคลนวัตถุดิบ

**sentiment ตลาดต่อกลุ่มปิโตรเคมีเปราะบางและแย่ลงอันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นในตลาดภูมิภาคซึ่งทำให้อุปทานน้ำมันเบนซินหยุดชะงักและก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความเพียงพอของวัตถุดิบสำหรับผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ การหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนจะใช้เวลาหลายเดือนก่อนที่จะกลับมาดำเนินงานได้ตามปกติ ซึ่งอาจผลักดันให้ส่วนต่างราคา PX และ BZ ปรับขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ และส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ในตลาดเอเชียปรับตัวแย่ลง แต่จะได้รับการชดเชยจากส่วนต่างที่กว้างขึ้นในตลาดตะวันตกเพราะอุปทานตึงตัวมากขึ้น เรายังคงมุมมองว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะยังคงเปราะบาง เพราะราคาน้ำมันสูงและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลง เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี**

**Sentiment ตลาดที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ย** ราคา PE และ PP ลดลง 1-2% WoW เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดเอเชียได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนที่ชะลอตัวลงจากการล็อกดาวน์ที่ยืดเยื้อ เหตุการณ์นี้ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและทำให้การขนส่งหยุดชะงัก ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 2% WoW สู่ US$498/ตัน แม้ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยใน 2Q65TD ยังคงเพิ่มขึ้น 9% QoQ อุปทานใหม่ในตลาดเอเชียจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในปี 2565 โดยจะมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากจีน (+23% YoY สู่ 14.6 ล้านตันต่อปี) และเกาหลีใต้ (+27% YoY สู่ 4.3 ล้านตันต่อปี) อ้างอิงข้อมูลจาก ICIS

**ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุด** การหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนของบริษัท S-Oil Corp ซึ่งเป็นบริษัทกลั่นน้ำมันรายใหญ่อันดับ 3 ของเกาหลีใต้ หลังเกิดเหตุระเบิดที่โรงกลั่นน้ำมัน Onsan ทำให้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับการขาดแคลนอุปทานน้ำมันเบนซินซึ่งตึงตัวอยู่แล้วในตลาดเอเชีย เหตุการณ์นี้เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลทำให้ราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% WoW และส่วนต่างราคา PX เทียบกับต้นทุนแนฟทาปรับขึ้น 19% WoW ทำสถิติสูงสุดที่ US$678/ตัน เหตุการณ์นี้จะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคา PX ในระยะกลาง เนื่องจากอาจต้องใช้เวลาเป็นปีๆ ในการซ่อมหน่วยผลิตที่ได้รับผลกระทบ เราเชื่อว่าเหตุการณ์นี้จะกระตุ้นให้ผู้ประกอบการโรงกลั่นเปลี่ยนจากการผลิตวัตถุดิบสำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์ (ส่วนใหญ่เป็น PX) มาผลิตส่วนผสมของน้ำมันเบนซินแทนเพื่อให้ได้กำไรที่สูงขึ้น

**ต้นทุน PX สูงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ในตลาดเอเชีย** ราคา PX ที่สูงขึ้นยังคงกดดันส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ให้ลดลง 20% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือนที่ US$135/ตัน และทำให้ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยใน 2Q65TD ลดลงมาอยู่ที่ US$244/ตัน ลดลง 9% QoQ ราคา PET ปรับขึ้นเล็กน้อย (+1% WoW) สู่ US$1,260/ตัน ในตลาดเอเชีย สะท้อนถึงการทยอยปรับราคาเพื่อส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นทั้งๆ ที่ sentiment ตลาดอ่อนแอต่อเนื่อง เราคาดว่าต้นทุน PX ที่สูงขึ้น (ถ้าเกิดขึ้นเป็นเวลานาน) จะทำให้ผู้ผลิตในเอเชียสามารถปรับราคาขาย PET เพิ่มขึ้นได้ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แม้ว่าอาจจะไล่ตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ไม่ทันอันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน

## Valuation summary

| | Rating | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) 22F | P/E (x) 23F | P/BV (x) 22F | P/BV (x) 23F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GGC | Neutral | 14.2 | 12.4 | (9.4) | 15.3 | 16.1 | 1.4 | 1.3 |
| IVL | Outperform | 48.5 | 55.0 | 18.4 | 6.8 | 6.3 | 1.4 | 1.2 |
| PTTGC | Neutral | 47.3 | 80.0 | 74.6 | 9.5 | 7.5 | 0.7 | 0.6 |
| **Average** | | | | | **10.5** | **10.0** | **1.2** | **1.1** |

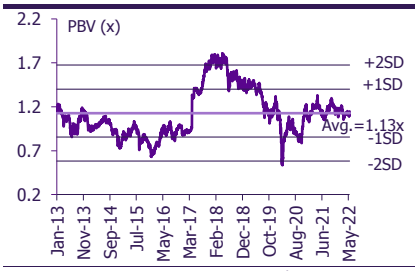
*Source: SCBS Investment Research*

## Price performance

| | Absolute | | | Relative to SET | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (%) | 1M | 3M | 12M | 1M | 3M | 12M |
| GGC | (0.7) | 10.1 | 36.5 | 2.3 | 13.7 | 31.7 |
| IVL | 6.6 | 4.3 | 7.8 | 9.8 | 7.7 | 4.0 |
| PTTGC | (3.6) | (14.1) | (24.4) | (0.7) | (11.3) | (27.1) |

*Source: SET, SCBS Investment Research*

## PBV band – SETPETRO




*Source: SET, SCBS Investment Research*

**นักวิเคราะห์**

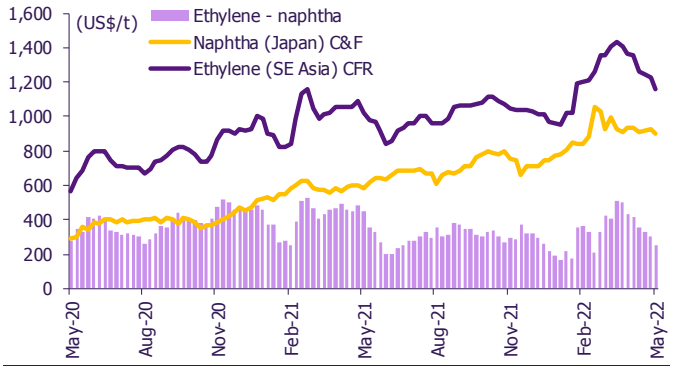
**ชัยพัชร ธนวัฒโน**
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

**ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ**

| (US$/t) | Current 20-May-22 | -1W | -1M | -3M | -6M | -12M | 2Q22 QTD | 1Q22 | QoQ% | 2022 YTD | YoY% | 12MMA |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Naphtha (Japan) C&F | **902** | -2% | -4% | 8% | 19% | 56% | 919 | 879 | 5% | 895 | 58% | 770 |
| Ethylene (SE Asia) CFR | **1,155** | -6% | -15% | -4% | 10% | 13% | 1,307 | 1,160 | 13% | 1,219 | 23% | 1,086 |
| Propylene (SE Asia) CFR | **1,080** | -10% | -15% | -10% | 14% | 1% | 1,244 | 1,143 | 9% | 1,183 | 15% | 1,037 |
| HDPE (SE Asia Film) CFR | **1,310** | -3% | -6% | 0% | 2% | 14% | 1,391 | 1,299 | 7% | 1,336 | 13% | 1,237 |
| LDPE (SE Asia Film) CFR | **1,650** | -3% | -6% | 2% | 0% | 9% | 1,726 | 1,620 | 7% | 1,663 | 7% | 1,561 |
| LLDPE (SE Asia Film) CFR | **1,340** | -1% | -5% | 1% | 2% | 17% | 1,404 | 1,323 | 6% | 1,356 | 15% | 1,271 |
| PP (SE Asia Inj) CFR | **1,300** | -2% | -7% | -2% | -2% | 5% | 1,370 | 1,307 | 5% | 1,332 | 0% | 1,283 |
| **Related stocks** | PTTGC (-) | SCC (-) | IRPC (-) | | | | | | | | | |
| Paraxylene (FOB) | **1,580** | 6% | 23% | 40% | 71% | 78% | 1,364 | 1,165 | 17% | 1,245 | 50% | 1,041 |
| Benzene (FOB Korea Spot) | **1,245** | 0% | 7% | 19% | 33% | 30% | 1,181 | 1,078 | 10% | 1,120 | 36% | 1,022 |
| **Related stocks** | PTTGC (+) | TOP (+) | ESSO (+) | | | | | | | | | |
| MEG (SE Asia) CFR | **630** | -2% | -5% | -6% | -7% | -2% | 652 | 693 | -6% | 677 | 4% | 689 |
| PTA (SE Asia) CFR | **1,020** | 0% | 6% | 22% | 37% | 47% | 966 | 857 | 13% | 901 | 37% | 794 |
| PET Bottle (NE Asia) FOB | **1,260** | 1% | 1% | 6% | 8% | 31% | 1,251 | 1,176 | 6% | 1,206 | 28% | 1,093 |
| **Related stocks** | PTTGC (-) | IVL (-) | | | | | | | | | | |
| ABS (SE Asia) CFR | **1,950** | -2% | -5% | -3% | -16% | -24% | 2,024 | 1,981 | 2% | 1,998 | -18% | 2,236 |
| PS GPPS (SE Asia) CFR | **1,630** | -1% | -3% | 2% | 8% | 3% | 1,669 | 1,583 | 5% | 1,618 | 13% | 1,566 |
| **Related stocks** | IRPC (-) | | | | | | | | | | | |
| PVC (SE Asia) CFR | **1,350** | -6% | -6% | 0% | -15% | -11% | 1,436 | 1,394 | 3% | 1,411 | 0% | 1,446 |
| **Related stocks** | SCC (-) | PTTGC (-) | | | | | | | | | | |
| **Spread** | | | | | | | | | | | | |
| Ethylene - naphtha | **253** | -16% | -40% | -30% | -14% | -43% | 388 | 281 | 38% | 324 | -24% | 316 |
| Propylene - naphtha | **178** | -35% | -48% | -52% | -8% | -63% | 325 | 264 | 23% | 289 | -38% | 267 |
| HDPE - naphtha | **408** | -4% | -12% | -14% | -22% | -29% | 473 | 421 | 12% | 441 | -28% | 467 |
| LDPE - naphtha | **748** | -4% | -8% | -4% | -16% | -20% | 808 | 741 | 9% | 768 | -23% | 791 |
| LDPE - Ethylene | **495** | 4% | 25% | 18% | -18% | 2% | 419 | 460 | -9% | 444 | n.a. | 475 |
| LLDPE - naphtha | **438** | 0% | -8% | -11% | -22% | -23% | 485 | 445 | 9% | 461 | -25% | 502 |
| PP - naphtha | **398** | 0% | -14% | -18% | -29% | -40% | 451 | 428 | 5% | 437 | -43% | 513 |
| PX - naphtha | **678** | 19% | 94% | 132% | 303% | 118% | 445 | 286 | 55% | 350 | 32% | 272 |
| BZ - naphtha | **343** | 8% | 52% | 65% | 92% | -9% | 263 | 200 | 31% | 225 | -13% | 252 |
| MEG - Ethylene | **-86** | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -158 | -26 | n.a. | -79 | -319% | 16 |
| PTA - PX | **-39** | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 53 | 77 | -31% | 67 | -34% | 96 |
| PET spread | **169** | 7% | -16% | -31% | -44% | 17% | 199 | 203 | -2% | 201 | 32% | 177 |
| ABS spread | **1,211** | -4% | -10% | -13% | -33% | -39% | 1,313 | 1,366 | -4% | 1,345 | -31% | 1,638 |
| PS spread | **312** | -1% | -16% | -27% | -33% | -41% | 357 | 395 | -10% | 380 | -23% | 444 |
| PVC - ethylene | **534** | -13% | -9% | 31% | -5% | -25% | 590 | 472 | 25% | 519 | -23% | 569 |

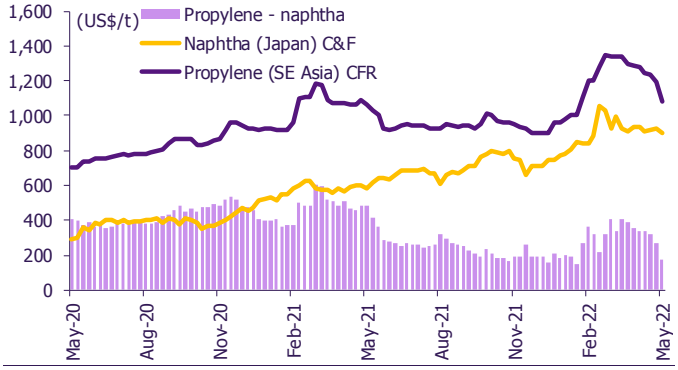
*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research*
*หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอิงกับการเปลี่ยนแปลง WoW*

### Figure 1: Ethylene vs. naphtha



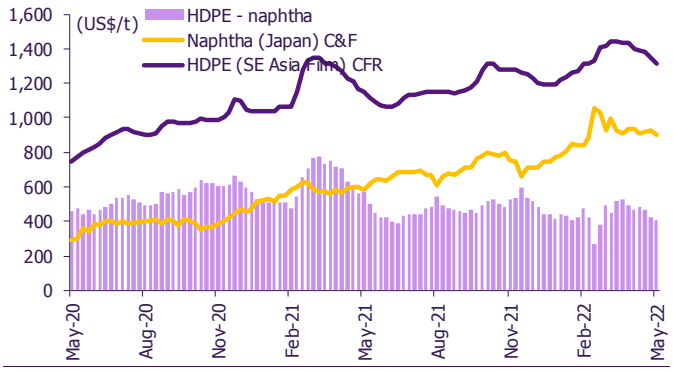

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 2: Propylene vs. naphtha



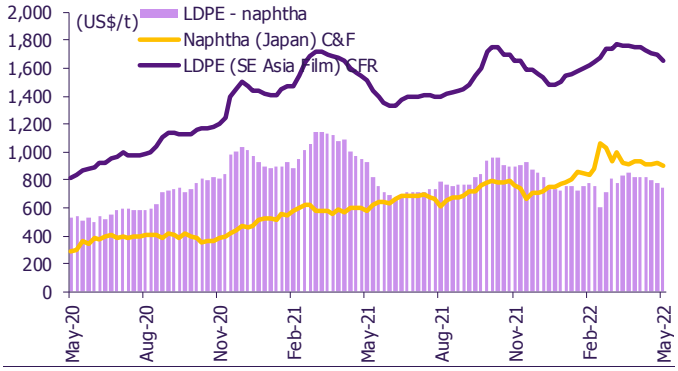

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 3: HDPE vs. naphtha



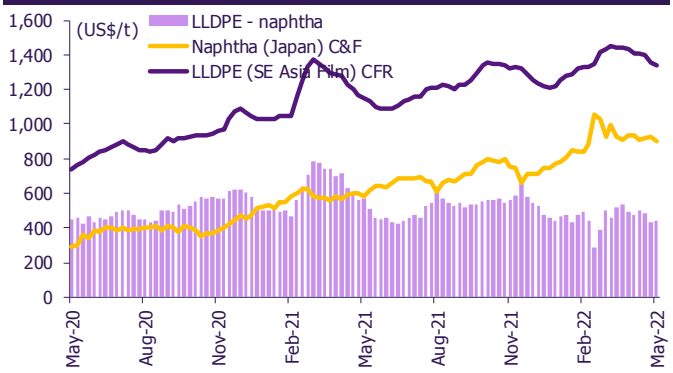

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 4: LDPE vs. naphtha



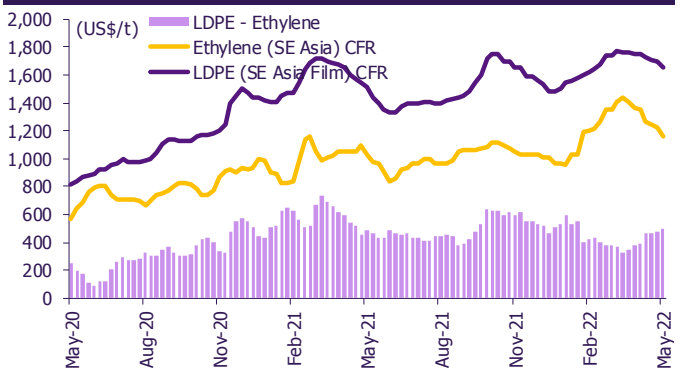

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 5: LLDPE vs. naphtha



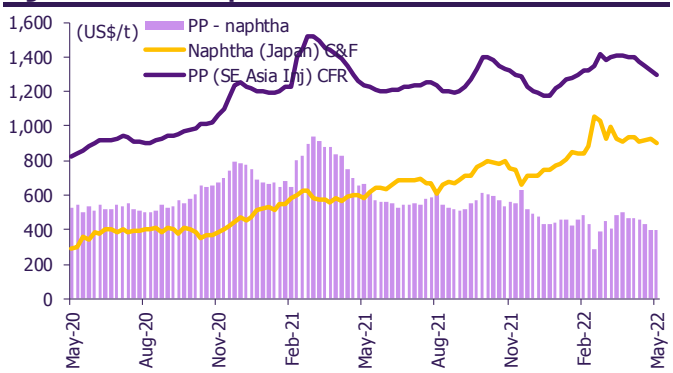

*Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 6: LDPE vs. ethylene



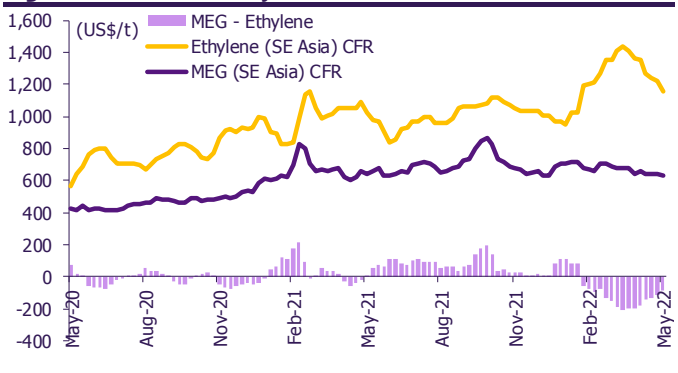

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 7: PP vs. naphtha



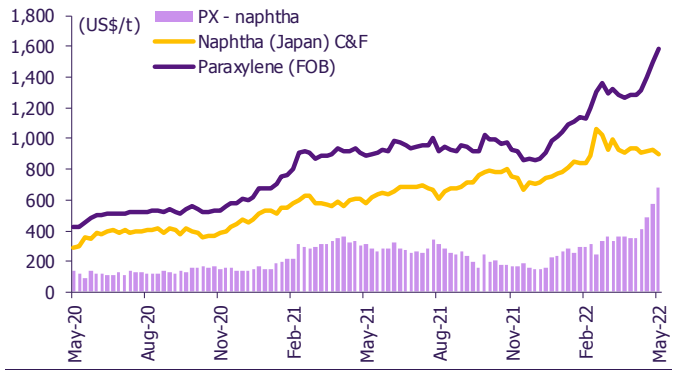

*Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 8: MEG vs. ethylene



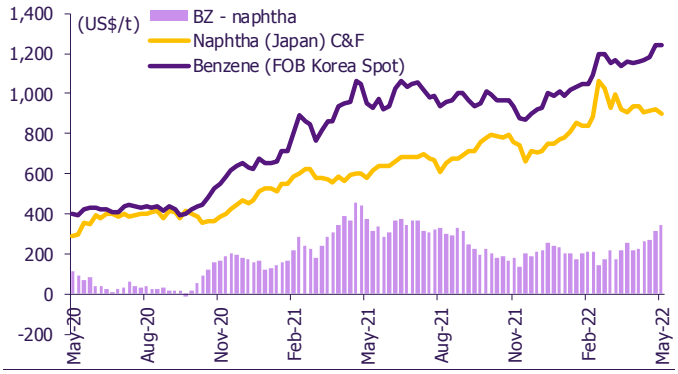

*Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



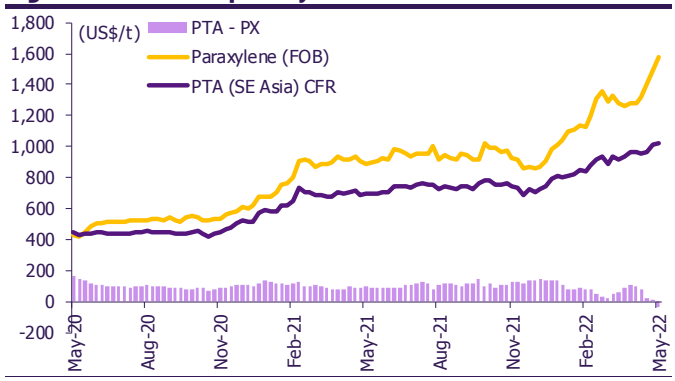

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 10: Benzene vs. naphtha



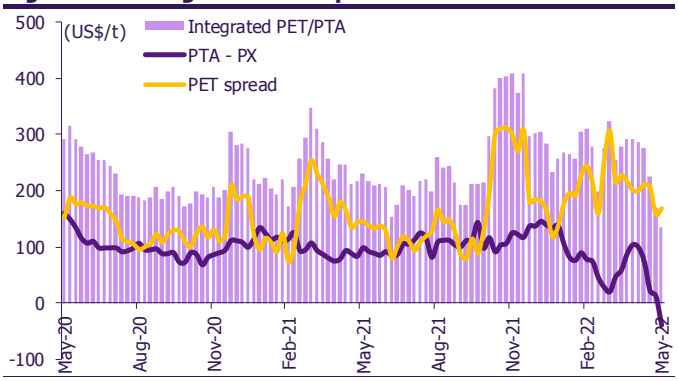

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 11: PTA vs. paraxylene



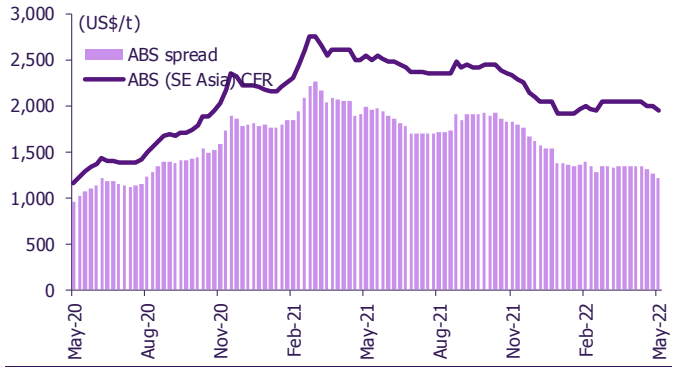

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 12: Integrated PET spread



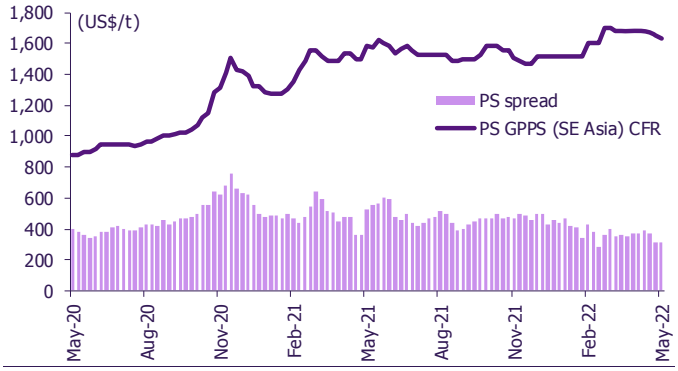

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 13: ABS price and product spread



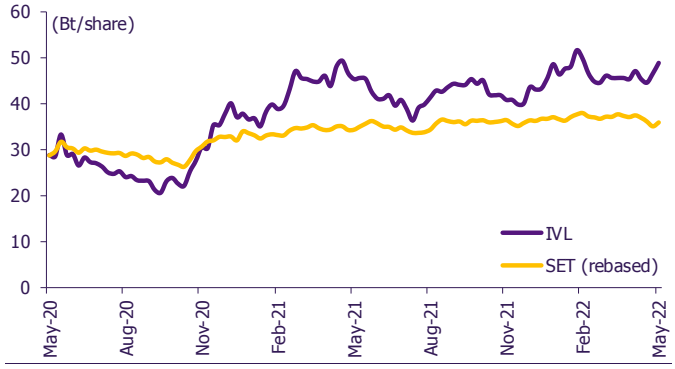

*Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 14: Polystyrene price and product spread



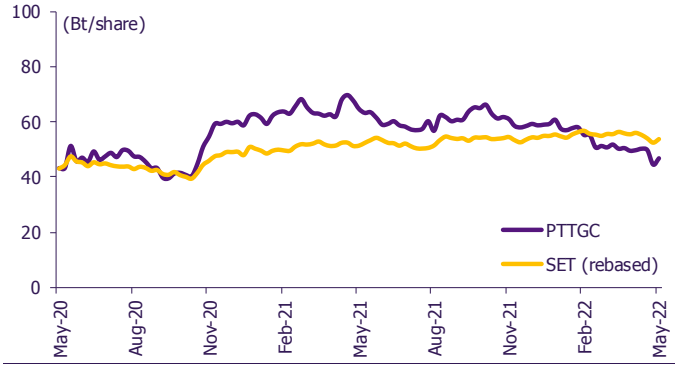

*Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 15: Share price performance – IVL



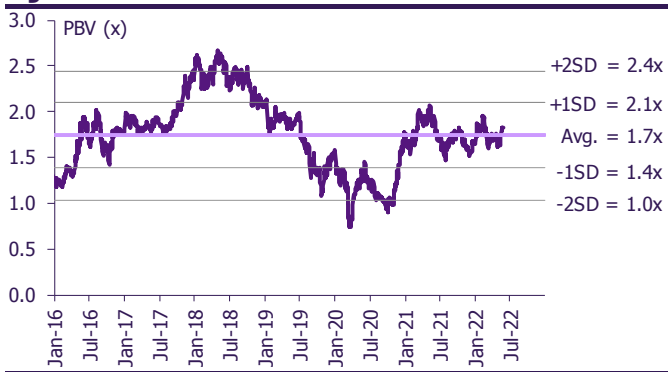

*Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 16: Share price performance – PTTGC



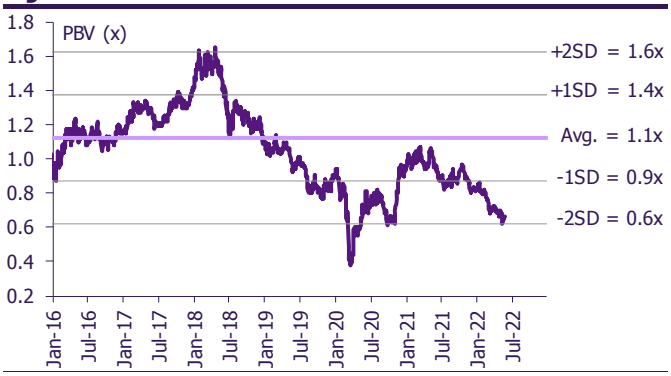

*Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

### Figure 17: PBV band – IVL




*Source: SCBS Investment Research*

### Figure 18: PBV band – PTTGC




*Source: SCBS Investment Research*

### Figure 19: SCBS – valuation summary (price as of May 24, 2022)

| | Rating | Price | Target | ETR | P/E (x) | | | EPS growth (%) | | | P/BV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | | EV/EBITDA (x) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (Bt/Sh) | (Bt/Sh) | (%) | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F | 21A | 22F | 23F |
| GGC | Neutral | 14.20 | 12.4 | (9.4) | 18.9 | 15.3 | 16.1 | 39 | 24 | (5) | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 8 | 9 | 8 | 2.5 | 3.3 | 3.1 | 8.8 | 7.9 | 7.2 |
| IVL | Outperform | 48.50 | 55.0 | 18.4 | 10.1 | 6.8 | 6.3 | 2,210 | 49 | 7 | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 19 | 23 | 21 | 2.1 | 4.9 | 4.7 | 7.3 | 5.3 | 4.6 |
| PTTGC | Neutral | 47.25 | 80.0 | 74.6 | 6.6 | 9.5 | 7.5 | n.m. | (30) | 25 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 10 | 7 | 8 | 7.9 | 5.3 | 6.6 | 5.6 | 6.8 | 6.3 |
| **Average** | | | | | **11.9** | **10.5** | **10.0** | **1,125** | **14** | **9** | **1.3** | **1.2** | **1.1** | **12** | **13** | **13** | **4.2** | **4.5** | **4.8** | **7.2** | **6.7** | **6.0** |

*Source: SCBS Investment Research*

### Figure 20: Regional peer comparison

| | PE (x) | | | EPS Growth (%) | | | PBV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | | EV/EBITDA (x) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 22F | 23F | 24F | 22F | 23F | 24F | 22F | 23F | 24F | 22F | 23F | 24F | 22F | 23F | 24F | 22F | 23F | 24F |
| Sinopec Shanghai Petrochem | 18.2 | 13.7 | 13.4 | (8.9) | 33.1 | 2.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 7.1 | 7.9 | 8.7 | 3.8 | 4.1 | 5.3 | 5.4 | 4.7 | 4.2 |
| China Petroleum & Chemical | 7.0 | 6.8 | 6.7 | 2.7 | 3.3 | 1.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 9.3 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 8.8 | 3.6 | 3.4 | 3.4 |
| PetroChina Co Ltd | 5.3 | 5.8 | 5.9 | 25.6 | (8.6) | (0.7) | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 8.7 | 7.1 | 6.1 | 8.0 | 7.2 | 6.7 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| Reliance Industries Ltd | 23.1 | 20.0 | 18.2 | 30.5 | 15.6 | 9.8 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 9.1 | 9.6 | 9.8 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 15.0 | 12.8 | 11.9 |
| Mitsui Chemicals Inc | 6.5 | 6.3 | 6.0 | (3.7) | 2.1 | 6.2 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 13.3 | 12.0 | 11.8 | 3.9 | 4.1 | 4.4 | 5.6 | 5.5 | 5.0 |
| Asahi Kasei Corp | 8.9 | 9.0 | 8.0 | 0.9 | (0.4) | 12.7 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 9.9 | 9.4 | 9.9 | 3.4 | 3.5 | 3.7 | 5.7 | 5.4 | 4.9 |
| Sumitomo Chemical Co Ltd | 6.2 | 6.7 | 6.4 | 11.3 | (6.3) | 4.6 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 12.1 | 10.4 | 10.2 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 6.2 | 6.8 | 6.9 |
| Lotte Chemical Corp | 10.5 | 7.2 | 6.6 | (52.4) | 46.8 | 7.9 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.4 | 6.4 | 6.8 | 3.3 | 3.7 | 4.1 | 4.8 | 3.6 | 3.3 |
| Far Eastern New Century Corp | 13.8 | 12.1 | 11.3 | 18.0 | 13.4 | 7.0 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 5.6 | 6.2 | 6.8 | 5.7 | 6.4 | 6.8 | 10.9 | 10.3 | 10.0 |
| Formosa Chemicals & Fibre Corp | 16.1 | 16.7 | 14.2 | (24.2) | (3.4) | 17.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 7.4 | 7.2 | 8.5 | 4.5 | 4.5 | 5.3 | 14.0 | 13.3 | 12.0 |
| Formosa Plastics Corp | 11.4 | 12.7 | 13.1 | (17.8) | (10.5) | (2.6) | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 15.2 | 13.0 | 14.0 | 6.8 | 5.9 | 6.5 | 10.8 | 11.7 | 11.3 |
| Nan Ya Plastics Corp | 10.2 | 11.3 | n.m. | (22.3) | (9.3) | n.m. | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 15.4 | 14.1 | 15.3 | 7.4 | 6.8 | 7.9 | 8.6 | 8.7 | 7.7 |
| Formosa Petrochemical Corp | 17.8 | 21.3 | 19.6 | 1.6 | (16.2) | 8.4 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 13.4 | 11.3 | 13.7 | 3.6 | 3.1 | 4.3 | 11.3 | 12.4 | 10.6 |
| Far Eastern New Century Corp | 13.8 | 12.1 | 11.3 | 18.0 | 13.4 | 7.0 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 5.6 | 6.2 | 6.8 | 5.7 | 6.4 | 6.8 | 10.9 | 10.3 | 10.0 |
| Petronas Chemicals Group Bhd | 11.3 | 12.5 | 13.0 | (4.0) | (9.8) | (3.3) | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 18.5 | 15.6 | 14.0 | 4.9 | 4.4 | 4.2 | 7.4 | 8.0 | 8.5 |
| Indorama Ventures PCL | 8.4 | 8.8 | 8.8 | 27.0 | (4.9) | 0.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 17.7 | 15.2 | 14.0 | 3.0 | 3.1 | 2.8 | 6.8 | 6.8 | 6.6 |
| IRPC PCL | 14.4 | 10.6 | 8.2 | (67.9) | 35.5 | 28.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 5.4 | 7.7 | 9.1 | 4.1 | 5.0 | 5.5 | 6.8 | 6.5 | 5.7 |
| PTT Global Chemical PCL | 8.8 | 7.9 | 7.3 | (46.3) | 10.5 | 9.6 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 5.9 | 7.9 | 8.3 | 5.0 | 5.9 | 6.8 | 7.4 | 7.3 | 6.8 |
| Global Green Chemicals | 10.6 | 9.7 | 9.3 | 52.0 | 9.4 | 4.6 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 20.1 | 24.3 | 21.0 | 2.9 | 3.2 | 3.6 | 8.5 | 8.1 | 7.7 |
| Alpek SA de CV | 11.9 | 11.3 | 10.5 | 1.7 | 5.4 | 7.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 11.3 | 10.8 | 10.9 | 4.5 | 4.6 | 4.9 | 7.7 | 7.6 | 7.1 |
| Eastman Chemical Co | 7.6 | 9.3 | 9.7 | (6.8) | (17.7) | (3.9) | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 20.1 | 13.5 | 10.6 | 5.7 | 5.5 | 5.5 | 4.2 | 4.8 | 5.1 |
| **Average** | **11.5** | **11.0** | **10.4** | **(3.1)** | **4.8** | **6.2** | **1.2** | **1.1** | **1.1** | **11.2** | **10.7** | **10.7** | **4.8** | **4.8** | **5.2** | **7.8** | **7.7** | **7.2** |

*Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research*

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

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

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP[1], TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI[2], RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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, 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, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, 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, 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, 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.