

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 26/7/2022 992.38 -31.74 / -3.10% Bt2,845mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ตกอยู่ภายใต้แรงกดดันที่มากขึ้น

ราคาแนฟทาพลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 2% WoW สู่ US\$766/ตัน ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลงเพราะ sentiment ตลาดเป็นลบ ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ลดลง 5-33% WoW โดยเฉพาะ PX ซึ่งส่วนต่างราคาลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีสาเหตุมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค เราเชื่อว่าความกังวลของตลาดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอและจำนวนผู้ปวยโควิดที่พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในจีน จะส่งผลกระทบต่อราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่องในระยะสั้น เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยมี IVL เป็นหุ้นเด่น

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลงตามตลาด sentiment ซึ่งลบเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์ทั่วโลกในอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงกดดันให้ราคา PE/PP ปรับตัวลดลง 1-6% WoW ในขณะที่ต้นทุนแนฟทาพลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 2% WoW ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับลดลง 12% WoW สู่ US\$466/ตัน โดยเฉพาะ PP (-21% WoW) ซึ่งช่วยต่อยอดมุมมองของเราที่ว่าความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเป็นปัจจัยจุดรั้งความต้องการเดิมสต็อก PE/PP ที่เป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อราคาผลิตภัณฑ์เหล่านี้

ราคา PX ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน ราคา PX ลดลง 15% WoW สู่ US\$1,245/ตัน หรือลดลงมากถึง 38% จากจุดสูงสุดที่ >US\$2,000/ตัน ในเดือนมิ.ย. 2565 แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือน (12MMA) ที่ <US\$1,173/ตัน โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการส่วนผสมของน้ำมันเบนซินที่ชะลอตัวลงและอัตราการผลิตที่สูงขึ้นของโรงงานอะโรเมติกส์ในภูมิภาค แม้ว่าราคายังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต สถานการณ์เช่นนี้ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา PX-แนฟทาปรับตัวลดลง 33% WoW สู่ US\$479/ตัน เทียบกับค่าเฉลี่ย YTD ที่ US\$502/ตัน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 1% WoW สู่ US\$294/ตัน สูงกว่าค่าเฉลี่ย YTD ที่ US\$288/ตันเล็กน้อย เรายังมองว่าส่วนต่างราคาเบนซินจะปรับตัวสู่ระดับปกติที่ค่าเฉลี่ยระยะยาว เนื่องจากอุปสงค์โพลีไสตริค (PS) และ ABS ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำยังคงขบเซา

ผู้ผลิต integrated PET/PTA ยังคงได้รับประโยชน์จากราคา PX ที่ลดลง ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA กว้างขึ้นมากถึง 73% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$239/ตัน เพราะราคา PX ลดลง ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา PTA-PX ที่ติดลบในช่วง 9 สัปดาห์ที่ผ่านมา พลิกกลับมาอยู่ที่ +US\$36/ตัน แม้ว่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือนที่ US\$54/ตัน อย่างไรก็ตาม ราคา bottle grade PET resin ในเอเชียลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือนที่ US\$1,140/ตัน สืบเนื่องมาจากแนวโน้มอุปสงค์ในภูมิภาคที่ไม่แน่นอน โดยมีสาเหตุมาจากความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย เรายังคงมุมมองที่ว่าผลกระทบของเศรษฐกิจชะลอตัวต่ออุปสงค์ bottle-grade PET จะมีจำกัด เนื่องจาก bottle-grade PET ใช้สำหรับผลิตภัณฑ์แบบใช้ครั้งเดียวทิ้งซึ่งสามารถรีไซเคิลได้ 100%

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 22-Jul-22	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q22 QTD	2Q22	QoQ%	2022 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	766	2%	-6%	-18%	-2%	12%	787	886	-11%	869	46%	801
Ethylene (SE Asia) CFR	1,035	3%	-6%	-24%	9%	7%	1,033	1,241	-17%	1,179	21%	1,115
Propylene (SE Asia) CFR	925	-3%	-9%	-27%	-6%	-2%	959	1,156	-17%	1,123	11%	1,044
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,160	-3%	-6%	-17%	-5%	3%	1,200	1,332	-10%	1,300	13%	1,261
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,480	-1%	-3%	-15%	-4%	6%	1,500	1,668	-10%	1,625	8%	1,590
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,190	-4%	-8%	-16%	-5%	3%	1,243	1,363	-9%	1,330	15%	1,302
PP (SE Asia Inj) CFR	1,100	-6%	-11%	-21%	-11%	-11%	1,178	1,318	-11%	1,294	0%	1,285
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,245	-15%	-26%	-3%	19%	31%	1,505	1,522	-1%	1,372	59%	1,173
Benzene (FOB Korea Spot)	1,060	2%	-14%	-9%	8%	0%	1,118	1,243	-10%	1,158	32%	1,070
Related stocks	PTTGC (-)											
MEG (SE Asia) CFR	540	2%	-5%	-18%	-23%	-24%	548	641	-15%	649	-1%	679
PTA (SE Asia) CFR	870	6%	-10%	-9%	8%	16%	905	986	-8%	921	36%	840
PET Bottle (NE Asia) FOB	1,140	-2%	-11%	-9%	3%	16%	1,190	1,267	-6%	1,219	29%	1,145
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,640	-4%	-13%	-20%	-15%	-31%	1,740	1,975	-12%	1,945	-21%	2,129
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,470	-4%	-9%	-13%	-3%	-4%	1,545	1,647	-6%	1,607	9%	1,570
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	1,050	-5%	-17%	-27%	-23%	-17%	1,125	1,392	-19%	1,356	-2%	1,431
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	269	5%	-8%	-36%	60%	-4%	246	354	-31%	309	-18%	314
Propylene - naphtha	159	-23%	-21%	-53%	-20%	-39%	172	270	-36%	254	-39%	243
HDPE - naphtha	394	-13%	-5%	-15%	-10%	-12%	413	445	-7%	431	-23%	460
LDPE - naphtha	714	-5%	0%	-12%	-6%	0%	713	782	-9%	756	-17%	789
LDPE - Ethylene	445	-10%	5%	13%	-25%	2%	468	428	9%	447	-16%	475
LLDPE - naphtha	424	-14%	-13%	-11%	-9%	-11%	456	477	-4%	461	-18%	501
PP - naphtha	334	-21%	-22%	-28%	-27%	-40%	391	432	-10%	425	-39%	484
PX - naphtha	479	-33%	-44%	37%	82%	80%	718	635	13%	502	87%	372
BZ - naphtha	294	1%	-29%	31%	45%	-21%	331	357	-7%	288	2%	269
MEG - Ethylene	-102	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-93	-129	n.a.	-81	n.a.	-12
PTA - PX	36	n.a.	n.a.	-64%	-66%	-68%	-103	-34	n.a.	2	-98%	54
PET spread	208	-24%	-19%	4%	17%	122%	226	201	12%	205	45%	192
ABS spread	1,005	-7%	-12%	-26%	-27%	-41%	1,068	1,231	-13%	1,264	-34%	1,505
PS spread	332	-20%	1%	-10%	-29%	-20%	363	305	19%	350	-30%	402
PVC - ethylene	441	-4%	-15%	-25%	-12%	-13%	449	579	-22%	517	-20%	555

Source: Industry data, Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research นายพท: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 22F	P/BV (x) 23F
GGC	Neutral	14.7	12.4 (12.5)	15.9	16.6	1.4	1.4
IVL	Outperform	44.0	55.0	30.5	6.2	5.8	1.3
PTTGC	Neutral	43.5	72.0	71.3	8.7	6.9	0.6
Average				10.2	9.8	1.1	1.0

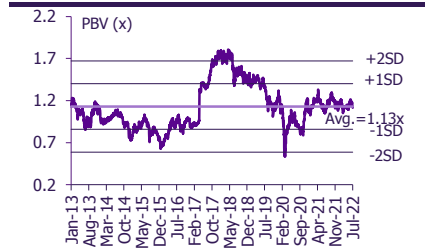
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.0)	3.5	41.3	(0.3)	10.8	39.9
IVL	(7.4)	1.1	17.3	(5.8)	8.2	16.2
PTTGC	(4.9)	(8.4)	(23.7)	(3.3)	(2.0)	(24.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band - SETPETRO

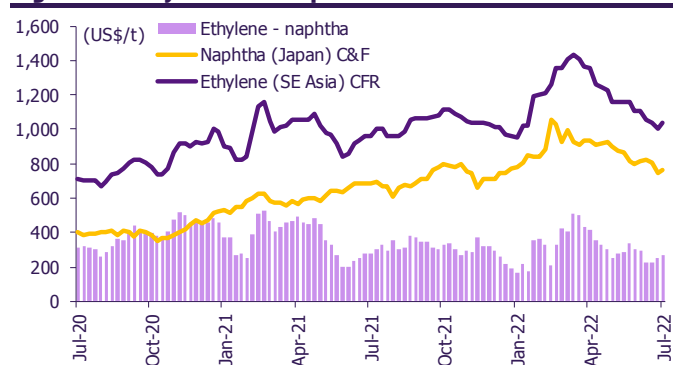


Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

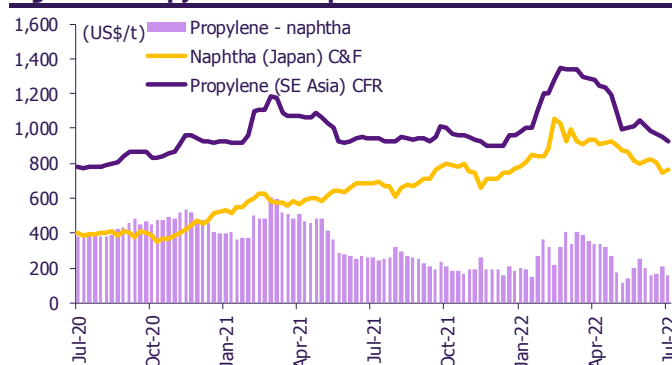
ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพ์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



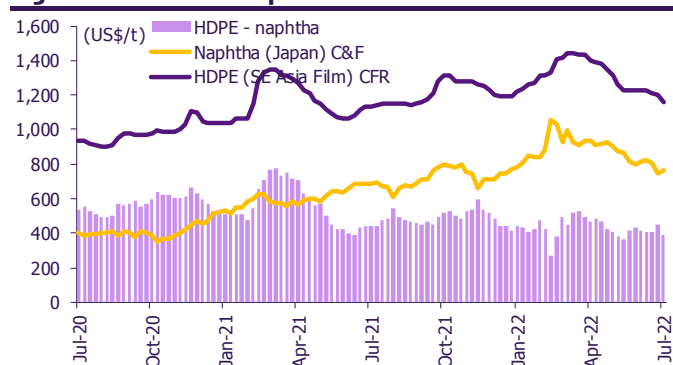
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



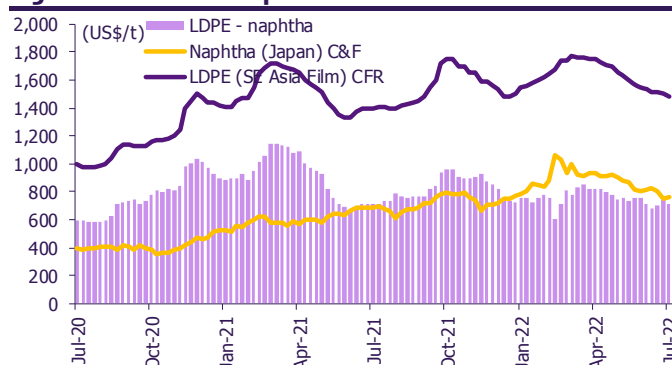
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



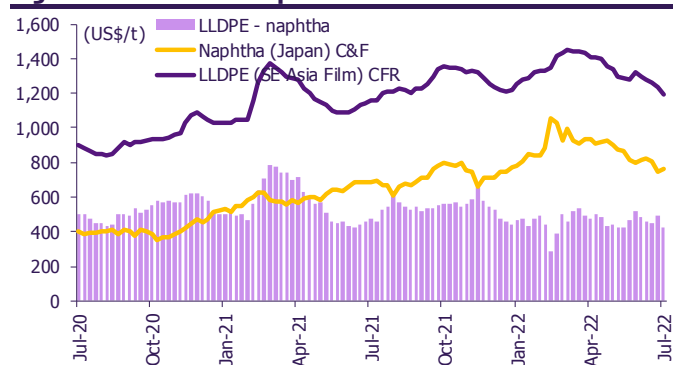
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



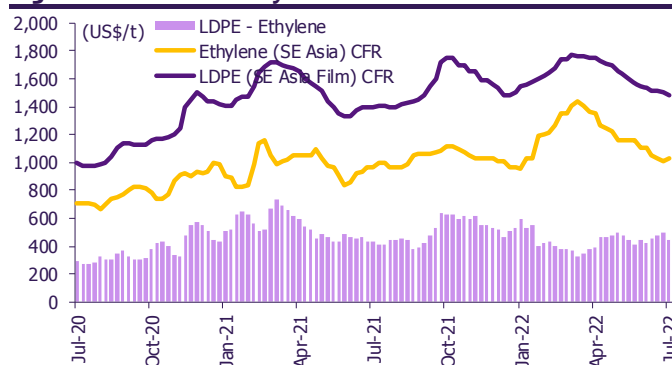
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



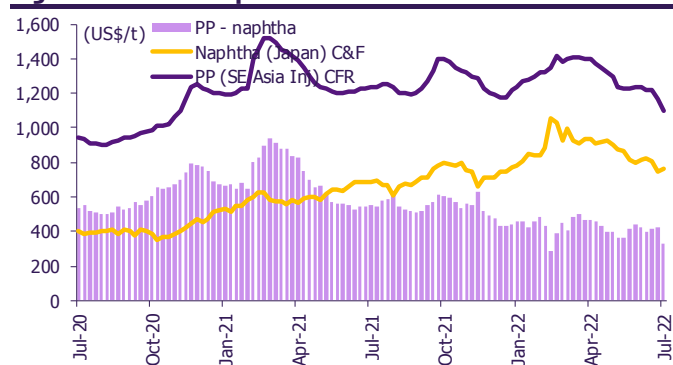
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



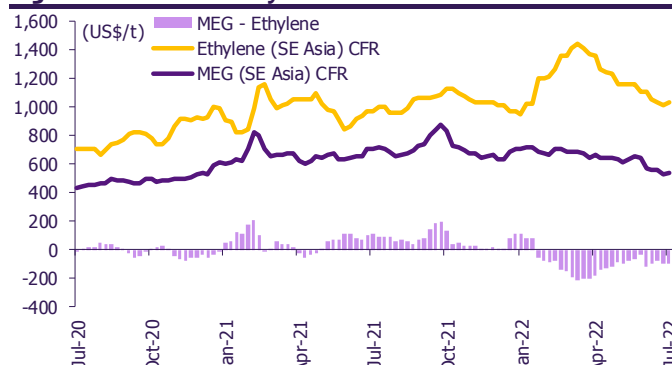
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: PP vs. naphtha



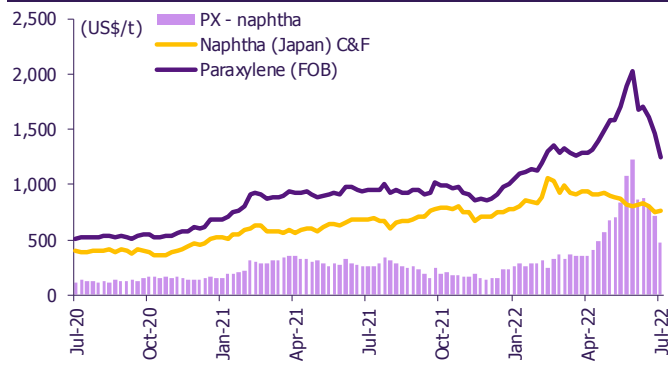
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



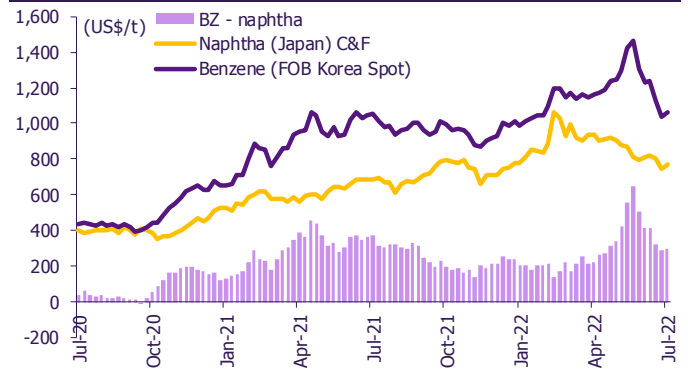
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



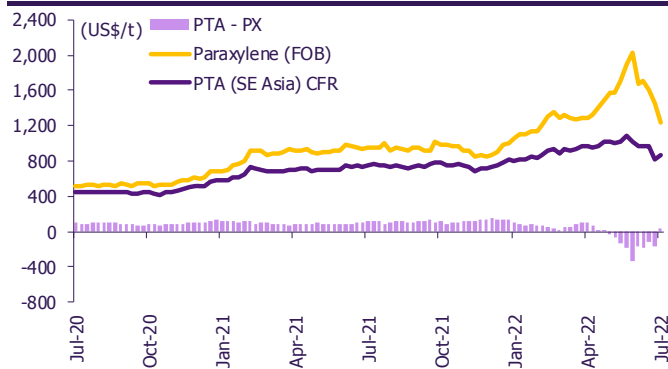
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



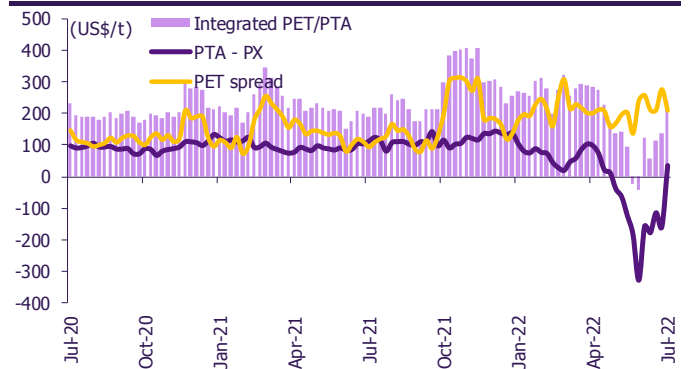
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



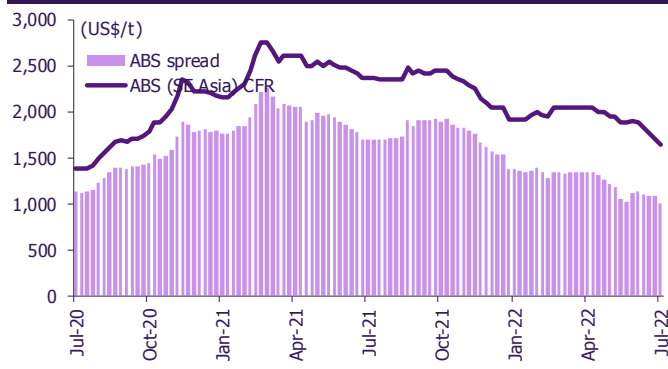
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 12: Integrated PET spread



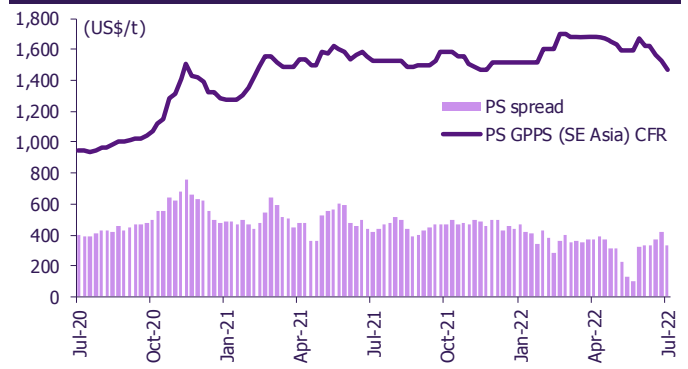
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 13: ABS price and product spread



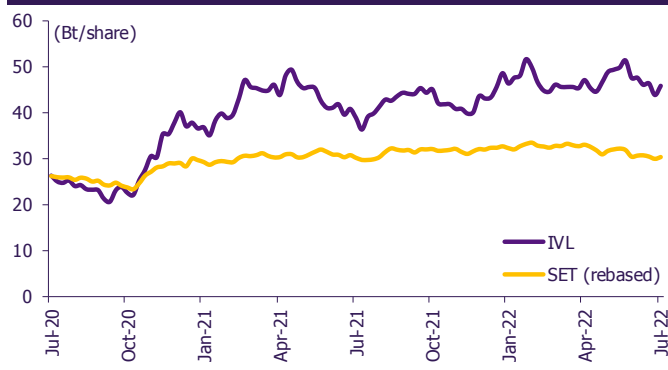
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



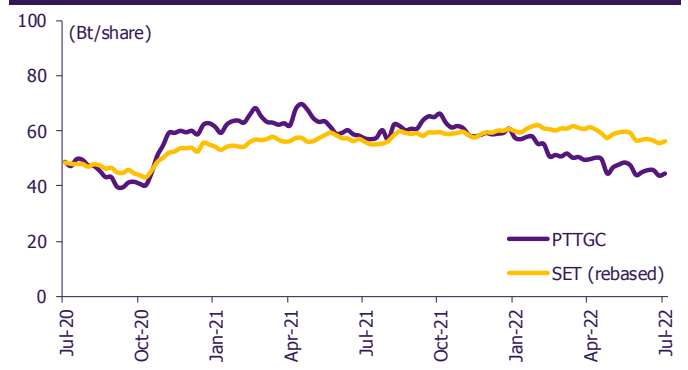
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 15: Share price performance – IVL



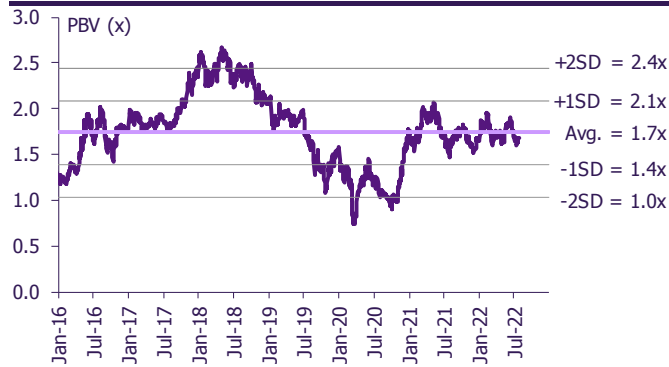
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



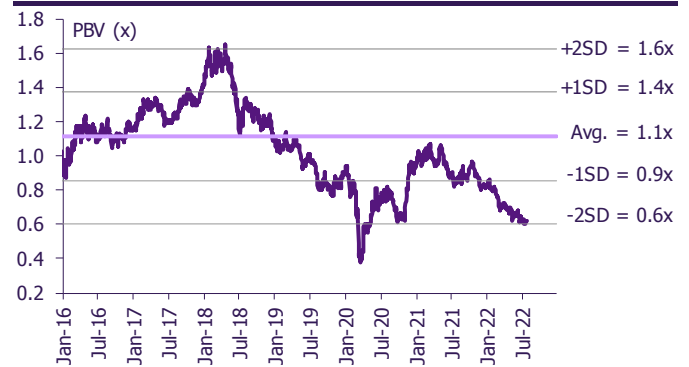
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

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 Jul 26, 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
GGC	Neutral	14.70	12.4	(12.5)	19.6	15.9	16.6	39	24	(5)	1.5	1.4	1.4	8	9	8	2.4	3.2	3.0	9.1	8.2	7.5
IVL	Outperform	44.00	55.0	30.5	9.2	6.2	5.8	2,210	49	7	1.6	1.3	1.1	19	23	21	2.3	5.5	5.2	6.9	5.0	4.3
PTTGC	Neutral	43.50	72.0	71.3	6.1	8.7	6.9	n.m.	(30)	25	0.6	0.6	0.6	10	7	8	8.6	5.7	7.1	5.3	6.5	6.1
Average					11.6	10.2	9.8	1,125	14	9	1.2	1.1	1.0	12	13	13	4.4	4.8	5.1	7.1	6.6	5.9

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	27.6	13.9	12.2	(41.1)	99.1	13.3	1.1	1.1	1.0	4.8	8.1	9.1	2.8	3.6	3.7	7.3	4.6	4.2
China Petroleum & Chemical	7.0	6.9	6.7	(1.5)	1.4	3.5	0.6	0.6	0.6	9.0	8.6	8.6	9.5	9.2	9.2	3.5	3.4	3.3
PetroChina Co Ltd	4.8	5.2	5.2	32.6	(8.6)	0.0	0.4	0.4	0.4	9.1	7.5	6.2	9.0	8.1	7.4	3.1	3.3	3.4
Reliance Industries Ltd	22.5	19.7	18.6	23.9	14.2	5.9	1.9	1.8	1.8	9.1	9.7	10.0	0.4	0.5	0.5	14.2	12.2	11.5
Mitsui Chemicals Inc	5.6	5.5	5.1	3.1	1.8	8.4	0.7	0.7	0.6	13.4	12.2	11.9	4.2	4.4	4.8	5.3	5.2	4.9
Asahi Kasei Corp	9.0	9.0	8.4	5.2	(0.7)	7.9	0.9	0.8	0.7	9.9	9.2	9.1	3.3	3.4	3.6	6.0	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.4	7.0	6.5	9.0	(8.0)	7.3	0.7	0.6	0.6	11.4	9.4	9.6	4.6	4.4	4.5	6.5	7.1	6.8
Lotte Chemical Corp	10.8	6.6	6.3	(59.9)	62.9	5.7	0.4	0.4	0.4	3.7	5.9	6.1	3.2	4.1	4.6	4.4	3.2	3.0
Far Eastern New Century Corp	13.9	12.2	11.4	17.7	13.6	7.2	0.8	0.8	0.8	5.5	6.1	6.8	5.5	6.3	6.8	10.9	10.4	10.0
Formosa Chemicals & Fibre Corp	13.5	14.8	15.2	(22.6)	(9.2)	(2.2)	1.1	1.1	1.1	7.2	7.1	8.0	5.4	5.1	5.4	12.1	12.2	10.9
Formosa Plastics Corp	9.7	10.4	10.1	(17.1)	(6.1)	2.0	1.4	1.4	1.3	14.7	13.6	14.4	8.5	7.3	8.0	9.7	9.2	8.6
Nan Ya Plastics Corp	8.9	9.9	9.8	(28.1)	(9.6)	1.0	1.3	1.3	1.2	14.5	13.6	14.9	8.2	7.8	8.3	7.6	7.5	6.6
Formosa Petrochemical Corp	14.8	17.1	18.3	8.7	(13.7)	(6.2)	2.1	2.1	2.1	14.6	12.6	12.8	4.9	4.1	4.6	9.6	10.2	9.6
Far Eastern New Century Corp	13.9	12.2	11.4	17.7	13.6	7.2	0.8	0.8	0.8	5.5	6.1	6.8	5.5	6.3	6.8	10.9	10.4	10.0
Petronas Chemicals Group Bhd	9.2	10.5	11.2	2.4	(12.7)	(6.0)	1.8	1.7	1.6	20.2	16.1	14.1	6.0	5.2	4.9	5.9	6.6	6.9
Indorama Ventures PCL	6.5	7.2	7.3	49.5	(10.5)	(0.7)	1.3	1.2	1.0	20.4	16.3	14.4	3.7	3.5	3.0	5.9	6.1	6.0
IRPC PCL	13.2	10.3	8.0	(65.4)	28.5	27.5	0.7	0.7	0.7	6.3	7.6	9.1	4.5	5.0	5.6	6.1	6.5	5.7
PTT Global Chemical PCL	8.3	7.2	6.8	(47.4)	14.3	6.8	0.8	0.6	0.6	5.9	7.9	8.2	5.4	6.5	7.3	7.0	6.9	6.6
Global Green Chemicals	9.9	9.1	8.3	49.2	9.1	9.5	2.0	1.6	1.5	21.4	23.2	20.6	3.2	3.5	3.8	7.9	7.8	7.4
Alpek SA de CV	11.5	10.5	10.0	4.1	8.2	5.1	1.1	1.1	1.0	11.5	10.9	10.7	5.0	5.0	5.1	7.3	7.1	6.7
Eastman Chemical Co	4.9	6.7	8.6	49.7	(26.6)	(22.5)	1.1	1.0	0.9	23.2	15.0	11.0	7.1	6.7	6.0	3.9	4.8	5.4
Average	11.0	10.1	9.8	(0.5)	7.7	3.8	1.1	1.0	1.0	11.5	10.8	10.6	5.2	5.2	5.4	7.4	7.2	6.8

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 ไปใช้ในทุกระณีน 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, 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, 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, SMT, 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, WIJK, 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

* 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, 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, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, 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, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DPAIN, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, 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, KWC, 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, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, 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, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.