

อินโดรามา เวนเจอร์ส

IVL

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

Bloomberg IVL TB
Reuters IVL.BK

2Q65: กำไรปรับตัวดีขึ้น QoQ ต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ IVL อยู่ที่ 2.03 หมื่นลบ. สูงกว่าตลาดและ SCBS คาด โดยเกิดจาก core EBITDA/t ที่สูงกว่าคาดและรายได้จากการเคลมประกัน 2.4 พันลบ. สำหรับเหตุที่ฝ่าฝืนที่โรงงานอิเทนแครกเกอร์ในสหรัฐฯ กำไรปกติอยู่ที่ 1.32 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 99% YoY และ 25% QoQ core EBITDA เพิ่มขึ้น 59% YoY และ 17% QoQ สู US\$758 ล้าน โดย core EBITDA/t เพิ่มขึ้นสู่ US\$198/ตัน อันเป็นผลมาจากการปรับสัญญา PET ระยะยาวในตลาดตะวันตก และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ IOD* จากการรับรู้ผลประกอบการของ Oxiteno และมารจีนที่แข็งแกร่งของ MTBE นอกจากนี้ IVL ยังบันทึกกำไรจากสินค้าคงเหลือจำนวน US\$180 ล้าน เพราะราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ต้นทุนปรับเพิ่มขึ้น US\$27 ล้าน เราคาดว่ากำไรปกติ 2H65 จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY จากการรับรู้ผลประกอบการของ Oxiteno คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับขึ้นสู่ 66 บาท อ้างอิง PBV 1.7 เท่า (ปี 2566)

Core EBITDA/t เพิ่มขึ้น QoQ เพราะมารจีนของธุรกิจ IOD กว้างขึ้น core EBITDA/t ของ IVL เพิ่มขึ้น 49.7% YoY และ 15.6% QoQ สู US\$198/ตัน โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นของธุรกิจ IOD (+80% YoY, +61% QoQ) โดยเกิดจากส่วนต่างราคา MTBE ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นปลาย (หลักๆ คือ สารลดแรงตึงผิว) ที่แข็งแกร่ง core EBITDA/t ของธุรกิจ combined PET (70% ของปริมาณการขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ หลังจากปรับสัญญา PET ระยะยาวในตลาดตะวันตกเพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นใน 1Q65 แต่ถูกหักล้างไปบางส่วนโดย core EBITDA/t ที่ลดลงของธุรกิจเส้นใย โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่ม lifestyle สืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID ในจีน และผลิตภัณฑ์กลุ่ม hygiene โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาเพื่อชดเชยต้นทุนวัตถุดิบ (PP) ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ core EBITDA ของ IVL ยังได้รับการสนับสนุนจากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพ (Project Olympus) ซึ่งช่วยหนุนให้ EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นได้ US\$462 ล้าน (annualized basis) เทียบกับเป้าหมายที่วางไว้ที่ US\$500 ล้าน สำหรับปี 2565

กำไรจาก Oxiteno แข็งแกร่ง core EBITDA ของ Oxiteno อยู่ที่ US\$85 ล้านใน 2Q65 เทียบกับค่าเฉลี่ยต่อไตรมาสที่ US\$54 ล้านในปี 2564 และ ~US\$60 ล้านใน 1Q65 โดยได้รับสนับสนุนจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในสหรัฐฯ (Pasadena) และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ขึ้นปลายในกลุ่มสินค้าเพื่อที่อยู่อาศัยและสุขอนามัยส่วนบุคคล และสารเคมีเพื่อการเกษตรกรรมที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารคาดว่าจะรับรู้มูลค่า synergy จากธุรกิจ IOD ในอเมริกาเหนือเพิ่มอีก US\$30 ล้านภายในปี 2566 และ US\$100 ล้านภายในปี 2568 การรวมผลประกอบการของ Oxiteno ช่วยให้ปริมาณการขายของธุรกิจ IOD เพิ่มขึ้น 45% YoY และ 27% QoQ แต่ถูกหักลบโดยปริมาณการขายที่ลดลงของธุรกิจเส้นใย (-9% QoQ) ดังนั้นปริมาณการขายโดยรวมจึงเพิ่มขึ้นเพียง 1% QoQ (+6% YoY) สู 3.83 ล้านตัน

ผลประกอบการจะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2H65 แม้เราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งใน 2H65 โดย Oxiteno จะช่วยสนับสนุนให้กำไรจากธุรกิจ IOD ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ IVL อาจเผชิญกับความท้าทายจาก 1) การปรับตัวสู่ระดับปกติของส่วนต่างราคา MTBE โดยมีสาเหตุมาจากความต้องใช้ใช้น้ำมันเบนซินที่ชะลอตัวลง 2) ราคาพลังงานสูง และที่สำคัญกว่านั้น 3) ปัญหาการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนค่าระวางที่ค่อยๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติ โดยอย่างหลังเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลทำให้ราคาพรีเมียมสำหรับส่วนต่างราคา PET ระหว่างตลาดตะวันตกกับตลาดเอเชียกว้างขึ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ IVL และการเติบโตในระยะยาวเนื่องจาก PET จะยังคงเป็นวัตถุดิบที่ถูกเลือกใช้ในการผลิตบรรจุภัณฑ์ ธุรกิจ IOD ก็มีแนวโน้มเติบโตอย่างสดใส เพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์มีความผันผวนน้อยลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 18% และปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) เพิ่มขึ้นสู่ 66 บาท อ้างอิง PBV 1.7 เท่า และคงเรตติ้ง OUTPERFORM

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) อุปสงค์ลดลง 2) การปรับปรุงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ใหม่ได้ต่ำกว่าคาด และ 3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พลาสติก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	331,513	468,108	614,195	615,599	640,807
EBITDA	(Btmn)	28,328	64,338	96,021	90,572	91,186
Core profit	(Btmn)	1,168	26,972	47,436	46,424	53,899
Reported profit	(Btmn)	2,414	26,288	47,577	46,424	53,899
Core EPS	(Bt)	0.21	4.80	8.45	8.27	9.60
DPS	(Bt)	0.70	1.00	2.80	2.50	3.40
P/E, core	(x)	211.6	9.2	5.2	5.3	4.6
EPS growth, core	(%)	(77.6)	2,210.1	75.9	(2.1)	16.1
P/BV, core	(x)	2.0	1.6	1.3	1.1	0.9
ROE	(%)	0.9	18.9	26.8	22.0	21.9
Dividend yield	(%)	1.6	2.3	6.4	5.7	7.7
FCF yield	(x)	(14.3)	3.3	21.4	27.1	29.1
EV/EBIT	(x)	54.9	10.5	5.5	5.2	4.2
EBIT growth, core	(%)	(31.6)	443.3	69.3	(7.6)	0.9
EV/CE	(x)	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
ROCE	(%)	12.7	8.4	14.8	15.7	18.9
EV/EBITDA	(x)	15.2	6.9	4.2	3.8	3.1
EBITDA growth	(%)	(0.6)	127.1	49.2	(5.7)	0.7

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	44.00
Target price (Bt)	66.00
Mkt cap (Btbn)	247.04
Mkt cap (US\$mn)	6,984

Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.27
Sector % SET	2.69
Shares issued (mn)	5,615
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	52.8 / 38.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	26.18
Foreign limit / actual (%)	100 / 71
Free float (%)	35.1
Dividend policy (%)	≥ 30

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	80.19
Environmental Score	81.82
Social Score	68.86
Governance Score	89.86

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	(0.6)	10.7
Relative to SET	(7.9)	(0.8)	4.9

Source: SET, SCBS Investment Research

* Integrated olefins derivatives

นักวิเคราะห์

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.19	n.a.
Environment	81.82	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	9,445.05	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	88,290.90	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	117.16	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	314.83	n.a.
Social	68.86	n.a.
Number of Employees	25,207.00	n.a.
Workforce Accidents	209.00	n.a.
Lost Time from Accidents	52,200.00	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	34.20	n.a.
Governance	89.86	n.a.
Size of the Board	16.00	n.a.
Indep Directors	8.00	n.a.
% Indep Directors	50.00	n.a.
Board Duration (Years)	3.00	n.a.
# Board Meetings	7.00	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	98.13	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	286,332	347,171	352,692	331,513	468,108	614,195	615,599	640,807
Cost of goods sold	(Btmn)	240,889	289,232	309,345	287,882	383,128	485,647	490,156	512,264
Gross profit	(Btmn)	45,444	57,939	43,348	43,631	84,980	128,547	125,443	128,543
SG&A	(Btmn)	23,925	28,760	34,250	39,013	47,343	62,648	62,458	65,581
Other income	(Btmn)	1,263	2,200	2,367	3,224	4,965	6,239	3,704	4,341
Interest expense	(Btmn)	3,864	4,227	5,615	7,674	7,121	7,835	6,804	6,246
Pre-tax profit	(Btmn)	18,917	27,151	5,850	167	35,481	64,303	59,885	61,057
Corporate tax	(Btmn)	(1,400)	3,812	1,534	(1,243)	6,703	12,922	9,609	2,661
Equity a/c profits	(Btmn)	28	586	5	143	160	165	170	175
Minority interests	(Btmn)	(195)	128	888	(386)	(1,966)	(4,110)	(4,022)	(4,672)
Core profit	(Btmn)	20,150	24,053	5,209	1,168	26,972	47,436	46,424	53,899
Extra-ordinary items	(Btmn)	733	2,413	43	1,247	(684)	141	0	0
Net Profit	(Btmn)	20,883	26,465	5,252	2,414	26,288	47,577	46,424	53,899
EBITDA	(Btmn)	35,020	45,652	28,505	28,328	64,338	96,021	90,572	91,186
Core EPS	(Btmn)	4.04	4.36	0.93	0.21	4.80	8.45	8.27	9.60
Net EPS	(Bt)	4.19	4.80	0.94	0.43	4.68	8.47	8.27	9.60
DPS	(Bt)	1.00	1.40	1.23	0.70	1.00	2.80	2.50	3.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	92,953	124,284	118,757	119,835	176,859	206,019	248,523	302,393
Total fixed assets	(Btmn)	189,405	254,911	261,811	333,337	364,969	344,326	323,683	303,040
Total assets	(Btmn)	282,358	379,195	380,568	453,172	541,828	550,345	572,206	605,433
Total loans	(Btmn)	95,506	136,266	146,262	203,016	215,714	178,528	163,831	150,442
Total current liabilities	(Btmn)	65,622	113,700	112,991	117,161	161,121	163,090	162,733	169,668
Total long-term liabilities	(Btmn)	97,750	113,639	129,410	200,402	209,704	175,232	161,882	146,166
Total liabilities	(Btmn)	163,372	227,339	242,401	317,564	370,825	338,322	324,616	315,834
Paid-up capital	(Btmn)	5,245	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Total equity	(Btmn)	117,062	144,838	129,712	126,655	158,769	195,678	227,223	264,560
BVPS	(Bt)	22.32	25.80	23.10	22.56	28.28	34.85	40.47	47.12

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	20,150	24,053	5,209	1,168	26,972	47,436	46,424	53,899
Depreciation and amortization	(Btmn)	12,239	14,273	17,040	20,487	21,737	23,883	23,883	23,883
Operating cash flow	(Btmn)	28,907	32,362	40,963	43,367	33,928	55,925	70,041	74,908
Investing cash flow	(Btmn)	(28,786)	(56,227)	(25,298)	(78,602)	(25,767)	(3,100)	(3,100)	(3,100)
Financing cash flow	(Btmn)	2,730	22,567	(10,796)	43,737	(10,894)	(43,743)	(25,554)	(25,280)
Net cash flow	(Btmn)	2,851	(1,299)	4,868	8,502	(2,733)	9,082	41,388	46,527

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	15.9	16.7	12.3	13.2	18.2	20.9	20.4	20.1
Operating margin	(%)	7.5	8.4	2.6	1.4	8.0	10.7	10.2	9.8
EBITDA margin	(%)	12.2	13.1	8.1	8.5	13.7	15.6	14.7	14.2
EBIT margin	(%)	8.0	9.0	3.3	2.4	9.1	11.7	10.8	10.5
Net profit margin	(%)	7.3	7.6	1.5	0.7	5.6	7.7	7.5	8.4
ROE	(%)	19.6	18.4	3.8	0.9	18.9	26.8	22.0	21.9
ROA	(%)	7.5	7.3	1.4	0.3	5.4	8.7	8.3	9.2
Net D/E	(x)	0.8	0.9	1.0	1.4	1.3	0.8	0.4	0.1
Interest coverage	(x)	9.1	10.8	5.1	3.7	9.0	12.3	13.3	14.6
Debt service coverage	(x)	1.5	2.4	0.6	0.6	1.4	1.8	1.8	1.9
Payout Ratio	(%)	23.9	29.2	131.0	162.8	21.4	33.0	30.2	35.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Effective capacity	(ktpa)	10,359	11,847	14,549	17,260	17,361	18,039	18,264	18,264
Total sales volume	(kt)	9,103	10,419	12,340	13,720	14,722	15,372	15,515	15,515
Core EBITDA/t	(US\$/t)	110	138	93	82	118	137	138	138
Reported EBITDA/t	(US\$/t)	114	140	75	69	135	153	138	138
Average selling price	(US\$/t)	927	1,104	1,001	828	1,042	1,087	1,113	1,168
FX	(Bt/US\$)	33.93	32.32	31.05	31.29	31.99	33.00	33.00	33.00

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	81,019	83,460	98,161	111,301	126,892	131,755	146,957	186,741
Cost of goods sold	(Btmn)	69,220	71,234	78,681	89,414	105,180	109,853	113,674	144,414
Gross profit	(Btmn)	11,799	12,226	19,480	21,887	21,711	21,902	33,283	42,327
SG&A	(Btmn)	9,726	10,219	10,613	11,511	12,066	13,154	13,945	17,995
Other income	(Btmn)	522	1,094	1,000	1,818	678	1,470	904	4,225
Interest expense	(Btmn)	1,899	1,803	1,870	1,647	1,806	1,797	1,860	2,327
Pre-tax profit	(Btmn)	696	1,297	7,997	10,546	8,517	8,421	18,382	26,229
Corporate tax	(Btmn)	188	(856)	1,312	1,910	1,642	1,840	3,239	4,381
Equity a/c profits	(Btmn)	42	21	28	39	59	34	46	0
Minority interests	(Btmn)	(109)	(296)	(500)	(308)	(300)	(858)	(1,394)	(1,459)
Core profit	(Btmn)	441	1,878	6,213	8,367	6,635	5,757	13,795	20,390
Extra-ordinary items	(Btmn)	(61)	(568)	(205)	(27)	(87)	(365)	275	(112)
Net Profit	(Btmn)	380	1,310	6,009	8,340	6,548	5,392	14,070	20,278
EBITDA	(Btmn)	7,631	8,437	14,868	17,322	15,958	16,191	25,758	34,945
Core EPS	(Btmn)	0.08	0.33	1.11	1.49	1.18	1.03	2.46	3.63
Net EPS	(Bt)	0.07	0.23	1.07	1.49	1.17	0.96	2.51	3.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	119,531	119,835	140,034	153,481	167,509	176,859	218,436	264,107
Total fixed assets	(Btmn)	342,178	333,337	339,548	353,153	369,670	364,969	367,161	418,964
Total assets	(Btmn)	461,709	453,172	479,582	506,634	537,179	541,828	585,597	683,071
Total loans	(Btmn)	211,908	203,016	208,413	205,788	215,032	215,714	224,112	255,329
Total current liabilities	(Btmn)	121,930	117,161	136,163	150,320	161,120	161,121	190,192	227,203
Total long-term liabilities	(Btmn)	201,238	200,402	197,077	198,794	208,169	209,704	204,838	244,124
Total liabilities	(Btmn)	323,168	317,564	333,240	349,114	369,289	370,825	395,030	471,327
Paid-up capital	(Btmn)	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Total equity	(Btmn)	129,126	126,655	136,195	146,697	155,690	158,769	177,419	195,744
BVPS	(Bt)	23.00	22.56	24.26	26.13	27.73	28.28	31.60	34.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	441	1,878	6,213	8,367	6,635	5,757	13,795	20,390
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,037	5,337	5,001	5,129	5,634	5,973	5,516	6,389
Operating cash flow	(Btmn)	31,355	43,367	6,143	10,581	9,678	7,526	18,089	30,807
Investing cash flow	(Btmn)	(72,287)	(78,602)	(4,173)	(7,988)	(5,598)	(8,008)	(5,027)	(52,833)
Financing cash flow	(Btmn)	49,441	43,737	(596)	(8,063)	(1,238)	(997)	6,889	12,347
Net cash flow	(Btmn)	8,509	8,502	1,374	(5,470)	2,842	(1,479)	19,950	(9,679)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	14.6	14.6	19.8	19.7	17.1	16.6	22.6	22.7
Operating margin	(%)	2.6	2.4	9.0	9.3	7.6	6.6	13.2	13.0
EBITDA margin	(%)	9.4	10.1	15.1	15.6	12.6	12.3	17.5	18.7
EBIT margin	(%)	3.2	3.7	10.1	11.0	8.1	7.8	13.8	15.3
Net profit margin	(%)	0.5	1.6	6.1	7.5	5.2	4.1	9.6	10.9
ROE	(%)	1.4	5.9	18.9	23.7	17.6	14.6	32.8	43.7
ROA	(%)	0.4	1.6	5.3	6.8	5.1	4.3	9.8	12.9
Net D/E	(x)	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	1.2
Interest coverage	(x)	4.0	4.7	8.0	10.5	8.8	9.0	13.9	15.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.7	1.1	1.3	1.1	1.2	1.6	2.0

Main Assumptions

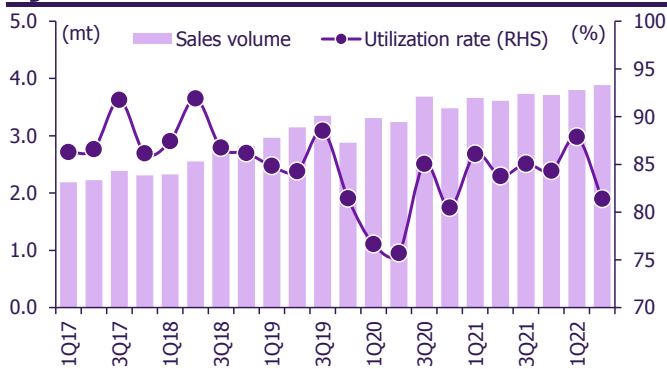
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Effective capacity	(ktpa)	17,320	17,320	17,232	17,193	17,359	17,338	17,622	18,837
Total sales volume	(kt)	3,680	3,480	3,663	3,612	3,734	3,713	3,800	3,833
Core EBITDA/t	(US\$/t)	70	77	100	132	117	124	171	198
Reported EBITDA/t	(US\$/t)	70	82	139	147	128	127	206	264
Average selling price	(US\$/t)	703	782	885	985	1,036	1,067	1,169	1,422
FX	(Bt/US\$)	31.33	30.62	30.29	31.35	32.92	33.37	33.07	34.39

Figure 1: IVL – 2Q22 earnings review

	2Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	6M21	6M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	111,301	146,957	186,741	67.8	27.1	209,462	333,698	59.3
Gross profit	21,887	33,283	42,327	93.4	27.2	41,367	75,610	82.8
EBITDA	17,322	25,758	34,945	101.7	35.7	32,190	60,704	88.6
Core profit	8,367	13,795	20,390	143.7	47.8	14,580	34,185	134.5
Net Profit	8,340	14,070	20,278	143.2	44.1	14,348	34,348	139.4
EPS (Bt)	1.49	2.51	3.61	143.2	44.1	2.56	6.12	139.4
B/S (Bt, mn)								
Total assets	506,634	585,597	683,071	34.8	16.6	506,634	683,071	34.8
Total liabilities	349,114	395,030	471,327	35.0	19.3	349,114	471,327	35.0
Total equity	157,520	190,567	211,744	34.4	11.1	157,520	211,744	34.4
BVPS (Bt)	26.13	31.60	34.86	33.4	10.3	26.13	34.86	33.4
Financial ratio								
Gross margin (%)	19.7	22.6	22.7	3.0	0.0	19.7	22.7	2.9
EBITDA margin (%)	15.6	17.5	18.7	3.2	1.2	15.4	18.2	2.8
Net profit margin (%)	7.5	9.6	10.9	3.4	1.3	6.9	10.3	3.4
ROA (%)	6.8	9.8	12.9	6.1	3.1	6.0	11.2	5.2
ROE (%)	23.7	32.8	43.7	20.1	10.9	21.0	38.8	17.8
D/E (X)	2.2	2.1	2.2	1.0	15.3	2.2	2.2	1.0

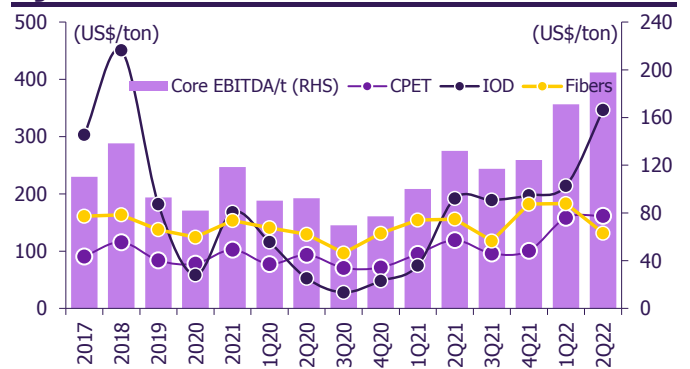
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 2: Sales volume



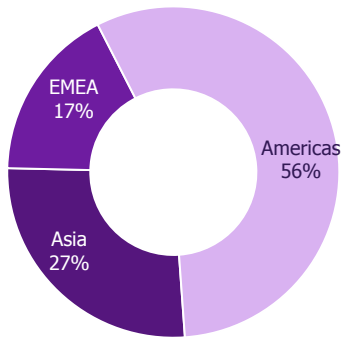
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 3: Core EBITDA/t



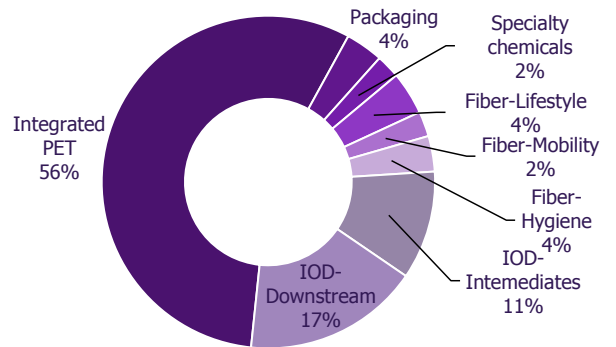
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 4: Core EBITDA breakdown (by region)



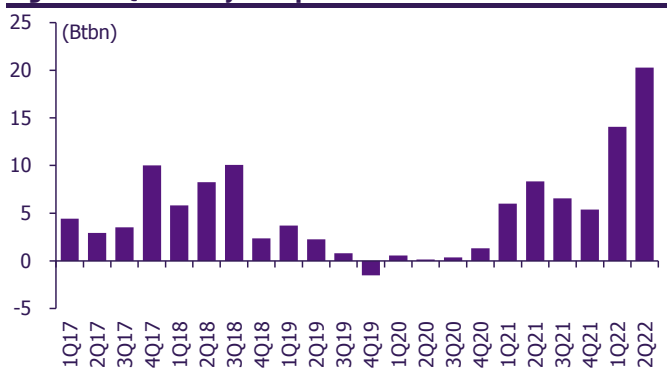
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 5: Core EBITDA breakdown (by product)



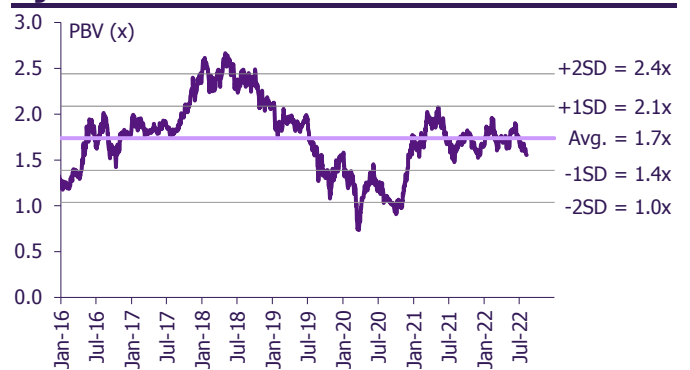
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly net profit



Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 7: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	14.80	13.4	(5.5)	19.7	12.4	16.0	39	59	(22)	1.5	1.4	1.4	8	12	9	2.4	4.0	3.1	9.2	6.7	7.3
IVL	Outperform	44.00	66.0	56.4	9.2	5.2	5.3	2,210	76	(2)	1.6	1.3	1.1	19	27	22	2.3	6.4	5.7	6.9	4.2	3.8
PTTGC	Neutral	46.75	72.0	57.0	6.5	8.3	8.9	n.m.	(22)	(6)	0.7	0.7	0.6	10	8	7	8.0	3.0	5.6	5.6	7.2	6.9
Average					11.8	8.7	10.1	1,125	38	(10)	1.2	1.1	1.0	12	15	13	4.2	4.5	4.8	7.2	6.0	6.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บกวิจารย์ บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดิจิทัล บกวิจารย์ บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บกวิจารย์ บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดิจิทัล บกวิจารย์ บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, HPT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, 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, 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, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIL*, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่ากระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, 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, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, 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, TIK, 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.