

# ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 23/8/2022 1,036.47 +9.18 / +0.89% Bt1,398mn  
 Bloomberg ticker: SETPETRO



## ราคาแนฟทาลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน

แม้ราคาแนฟทาลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือนที่ US\$698/ตัน (-4% WoW) แต่อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอสืบเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทำให้ผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่มีจำกัด กลุ่มอะโรเมติกส์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน โดยส่วนต่างราคากำล้างปรับตัวกลับสู่ระดับปกติ ในขณะที่ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ปรับตัวดีขึ้น WoW ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือนอย่างมาก เรายังคงมองระยะหวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดย IVL จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาที่ดีขึ้นของธุรกิจ combined PET ในเอเชีย และมาร์จินที่กว้างขึ้นของเส้นใยเพื่อชดเชยส่วนต่างราคาโพลีโพรพิลีน (PP) ลดลง

ส่วนต่างราคา PE/PP โพลีเอทิลีนปรับขึ้น WoW แต่ยังคง <US\$400/ตัน ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE/PP โดยเฉลี่ยปรับขึ้น 5% WoW สู่ US\$379/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือนที่ US\$542/ตัน อย่างมาก สะท้อนถึงแนวโน้มอุปสงค์ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนที่อ่อนแอจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยและแรงกดดันจากอุปทานใหม่ PP เป็นหนึ่งในผลิตภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด โดยราคาต่ำสุดลดลงสู่ <US\$1,000/ตัน หรือต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี เพราะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย (BOPP) ที่อ่อนแอและอุปทานใหม่จากโรงงาน PDH ในประเทศจีน นอกจากนี้ การผลิตผลิตภัณฑ์ขั้นปลายยังได้รับผลกระทบจากนโยบายปันส่วนไฟฟ้าในหลายพื้นที่ของประเทศจีน ทำให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต้องหยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงเวลาที่มีการใช้ไฟฟ้าสูงสุด

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน แม้ว่าต้นทุนแนฟทาลดลง แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ยังคงลดลง WoW อย่างต่อเนื่อง (-8% WoW สู่ US\$402/ตัน สำหรับ PX และ -16% WoW สู่ US\$217/ตัน สำหรับเบนซีน) ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงส่งผลทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในภูมิภาคเดินเครื่องโรงงานด้วยอัตราการผลิตที่ลดลงและไม่แน่ว่าจะเพิ่มการผลิตในระยะสั้น นอกจากนี้ยังมีข่าวว่าอุปทาน PX ในประเทศจีนเริ่มปรับตัวขึ้นจากอัตราการผลิตในโรงงานที่ลดลงของโรงงานในจีนสืบเนื่องมาจากการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับอุปทานใหม่จะส่งผลทำให้โรงงานที่มีอยู่คงอัตราการใช้กำลังการผลิตไว้เพื่อป้องกันไม่ให้อุปทานราคาตกลงอย่างรวดเร็ว

ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA ปรับตัวดีขึ้น WoW เพราะต้นทุนวัตถุดิบลดลง ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA กว้างขึ้น 14% WoW สู่ US\$340/ตัน หลังจากสะดุดลงในสัปดาห์ก่อน ในขณะที่ราคา PET ทรวัดอยู่ที่ US\$1,140/ตัน เป็นเวลา 5 สัปดาห์แล้ว โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะ PX ซึ่งช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา PTA-PX เพิ่มขึ้น 14% WoW แม้ว่าราคา PTA ลดลง 3% WoW ส่วนต่างราคา integrated PET/PTA โดยเฉลี่ยในเอเชียใน 3Q65TD เพิ่มขึ้น 32% QoQ หลังจากลดลง 36% QoQ ใน 2Q65 แม้ราคา bottle grade PET resin ลดลง 8% QoQ แนวโน้มเช่นนี้ช่วยยืนยันมุมมองของเราที่ว่าผลกระทบของเศรษฐกิจชะลอตัวต่ออุปสงค์ bottle-grade PET จะมีจำกัด เนื่องจาก bottle-grade PET กลายเป็นสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวันและสามารถรีไซเคิลได้ 100%

### ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 19-Aug-22	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q22 QTD	2Q22	QoQ%	2022 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	689	-4%	-10%	-24%	-18%	13%	752	886	-15%	851	41%	805
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	-11%	-20%	-23%	-4%	996	1,241	-20%	1,152	18%	1,115
Propylene (SE Asia) CFR	890	-1%	-4%	-18%	-26%	-4%	926	1,156	-20%	1,095	10%	1,041
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,030	-1%	-11%	-21%	-21%	-10%	1,128	1,332	-15%	1,270	10%	1,256
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,220	-1%	-18%	-26%	-25%	-13%	1,398	1,668	-16%	1,585	6%	1,587
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,030	-1%	-13%	-23%	-23%	-15%	1,155	1,363	-15%	1,298	12%	1,296
PP (SE Asia Inj) CFR	990	0%	-10%	-24%	-25%	-20%	1,090	1,318	-17%	1,259	-2%	1,269
<b>Related stocks</b>	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,090	-5%	-12%	-31%	-4%	18%	1,311	1,522	-14%	1,341	53%	1,187
Benzene (FOB Korea Spot)	905	-7%	-15%	-27%	-13%	-3%	1,049	1,243	-16%	1,136	28%	1,070
<b>Related stocks</b>	PTTGC (-)											
MEG (SE Asia) CFR	505	-4%	-6%	-20%	-25%	-22%	537	641	-16%	635	-4%	666
PTA (SE Asia) CFR	855	-3%	-2%	-16%	2%	18%	888	986	-10%	915	33%	849
PET Bottle (NE Asia) FOB	1,140	0%	0%	-10%	-4%	13%	1,165	1,267	-8%	1,209	27%	1,156
<b>Related stocks</b>	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,570	0%	-4%	-19%	-22%	-33%	1,664	1,975	-16%	1,902	-22%	2,072
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,420	0%	-3%	-13%	-11%	-7%	1,491	1,647	-9%	1,586	7%	1,564
<b>Related stocks</b>	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	980	-5%	-7%	-27%	-27%	-26%	1,064	1,392	-24%	1,313	-5%	1,410
<b>Related stocks</b>	SCC (-)	PTTGC (-)										
<b>Spread</b>												
Ethylene - naphtha	237	12%	-12%	-6%	-35%	-33%	244	354	-31%	301	-19%	310
Propylene - naphtha	202	11%	27%	13%	-45%	-37%	173	270	-36%	244	-38%	236
HDPE - naphtha	342	5%	-13%	-16%	-28%	-37%	375	445	-16%	419	-24%	451
LDPE - naphtha	532	3%	-26%	-29%	-32%	-33%	645	782	-17%	734	-18%	781
LDPE - Ethylene	295	-3%	-34%	-40%	-30%	-33%	401	428	-6%	433	-17%	471
LLDPE - naphtha	342	5%	-19%	-22%	-31%	-43%	403	477	-16%	447	-20%	491
PP - naphtha	302	9%	-10%	-24%	-38%	-52%	338	432	-22%	408	-41%	463
PX - naphtha	402	-8%	-16%	-41%	37%	29%	559	635	-12%	490	80%	382
BZ - Ethylene	217	-16%	-26%	-37%	4%	-34%	296	357	-17%	285	0%	265
MEG - Ethylene	-69	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-81	-129	n.a.	-80	n.a.	-26
PTA - PX	125	14%	248%	n.a.	60%	15%	10	-34	n.a.	17	-83%	53
PET spread	233	14%	12%	38%	-5%	41%	219	201	9%	206	47%	199
ABS spread	1,053	4%	5%	-13%	-25%	-39%	1,042	1,231	-15%	1,234	-35%	1,452
PS spread	437	13%	31%	40%	2%	-15%	374	305	23%	354	-28%	395
PVC - ethylene	506	-6%	15%	-5%	24%	-8%	464	579	-20%	512	-19%	551

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

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	22F	23F	22F	23F
GGC	Neutral	14.8	13.4	(5.5)	12.4	16.0	1.4	1.4		
IVL	Outperform	44.0	66.0	56.4	5.2	5.3	1.3	1.1		
PTTGC	Neutral	47.3	72.0	55.3	8.4	9.0	0.7	0.6		
<b>Average</b>					<b>8.710</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>			

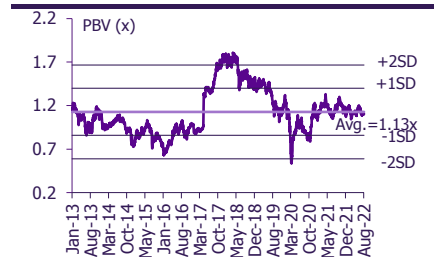
Source: SCBS Investment Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	1.4	4.2	34.5	(3.6)	3.8	30.7
IVL	(3.8)	(9.3)	5.4	(8.6)	(9.7)	2.4
PTTGC	6.8	0.0	(20.6)	1.5	(0.4)	(22.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

### PBV band – SETPETRO



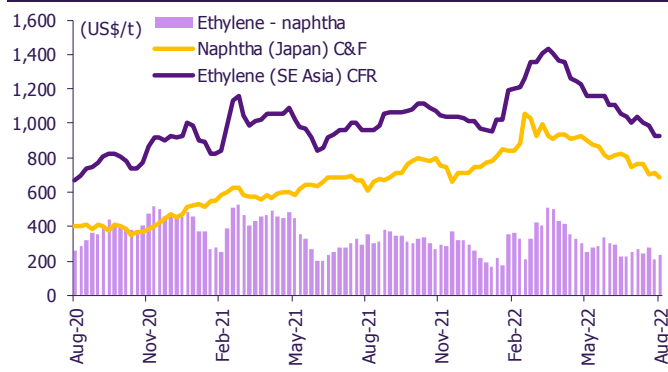
Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

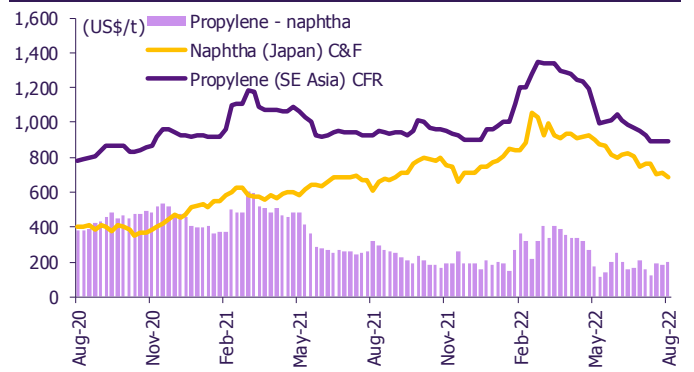
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
 ด้านหลักทรัพ์  
 0-2949-1005  
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

**Figure 1: Ethylene vs. naphtha**



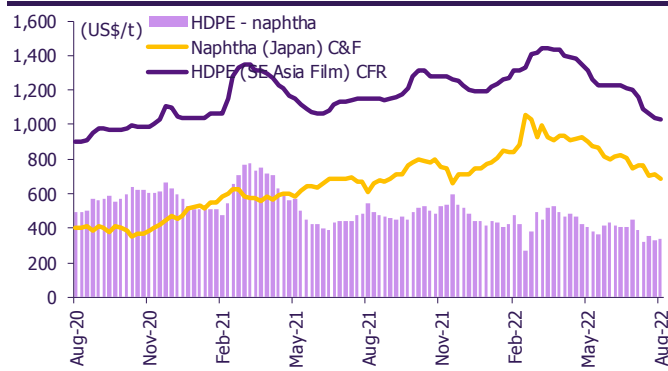
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 2: Propylene vs. naphtha**



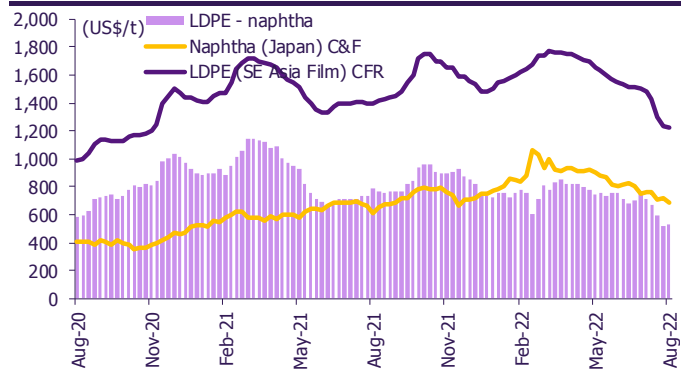
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 3: HDPE vs. naphtha**



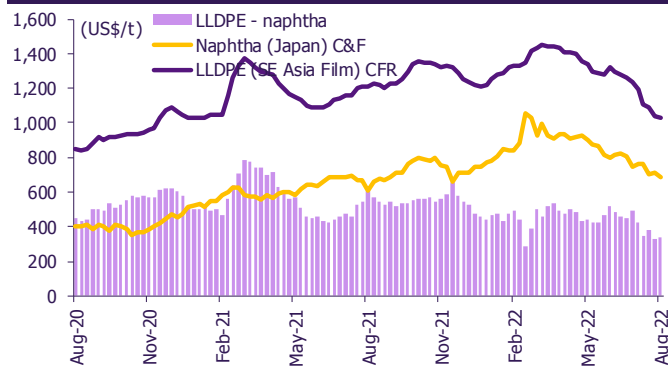
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 4: LDPE vs. naphtha**



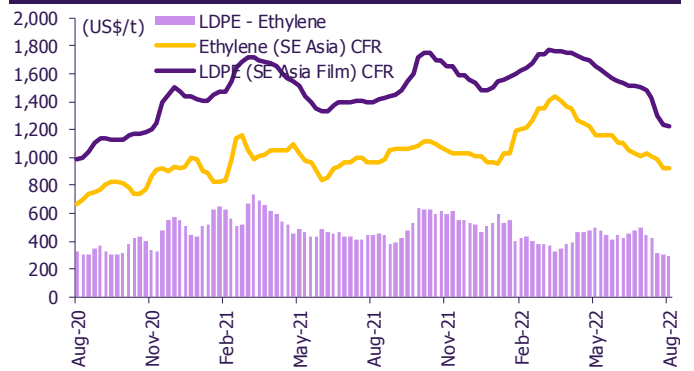
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 5: LLDPE vs. naphtha**



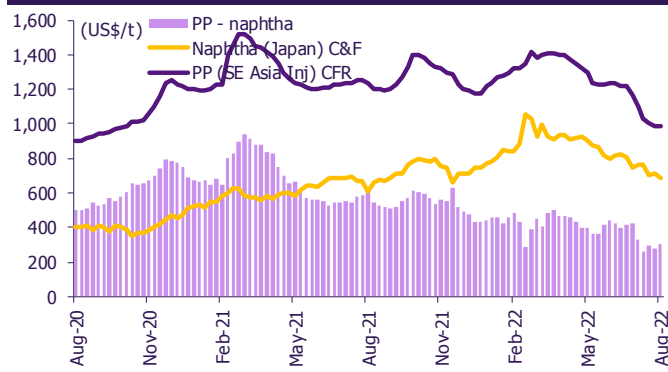
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 6: LDPE vs. ethylene**



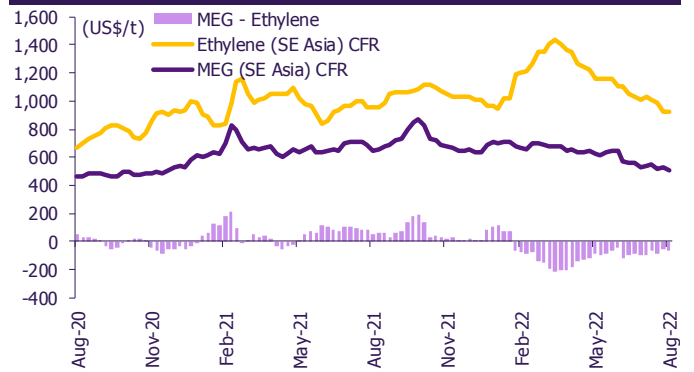
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 7: PP vs. naphtha**



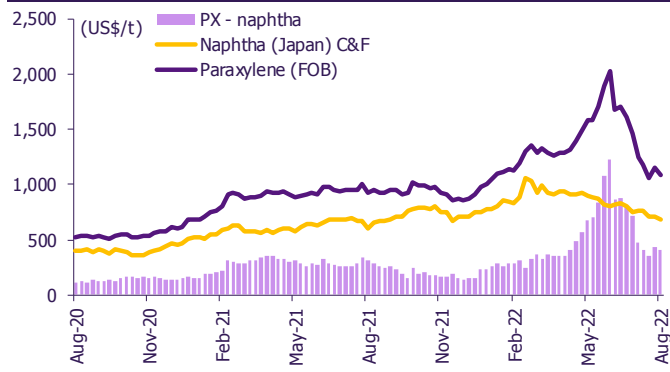
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 8: MEG vs. ethylene**



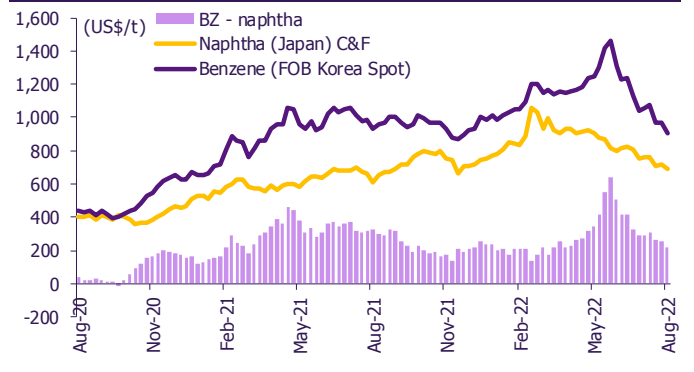
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 9: Paraxylene vs. naphtha**



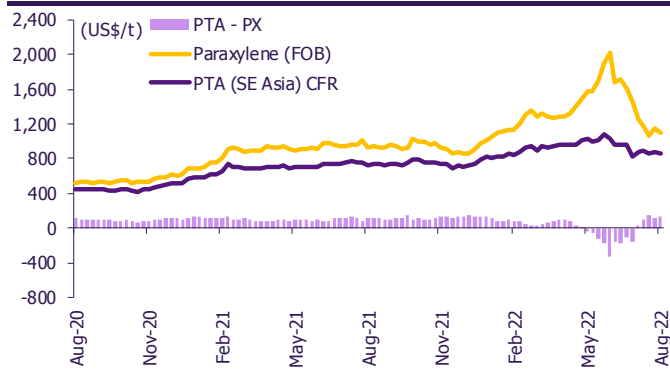
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 10: Benzene vs. naphtha**



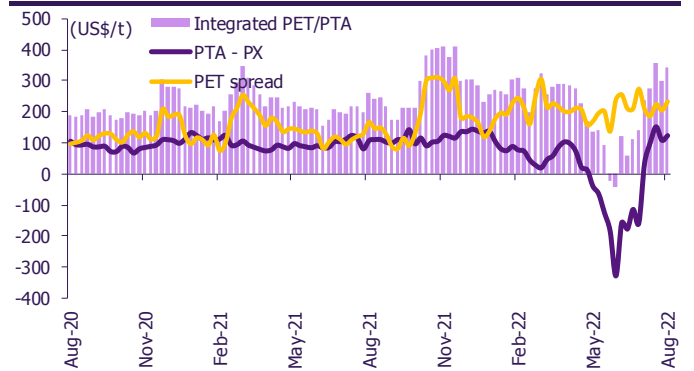
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 11: PTA vs. paraxylene**



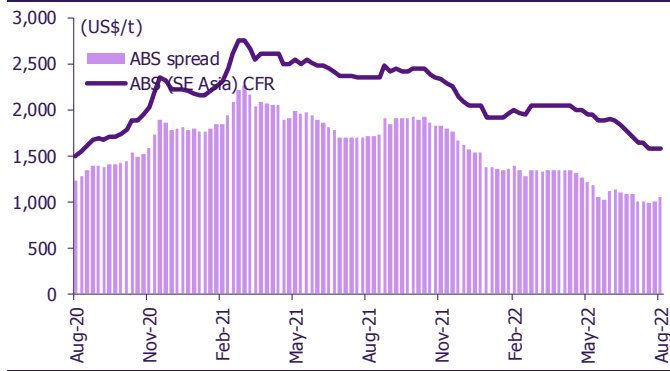
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 12: Integrated PET spread**



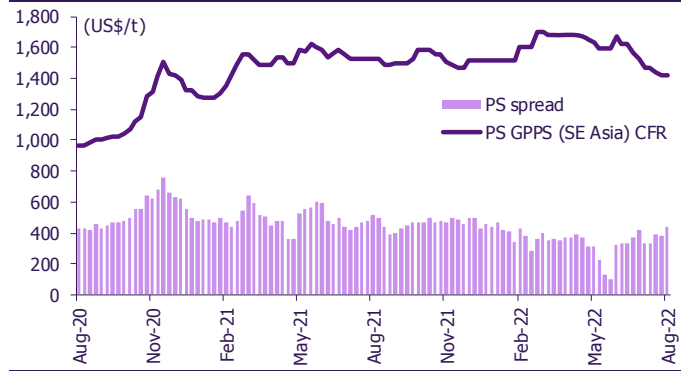
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 13: ABS price and product spread**



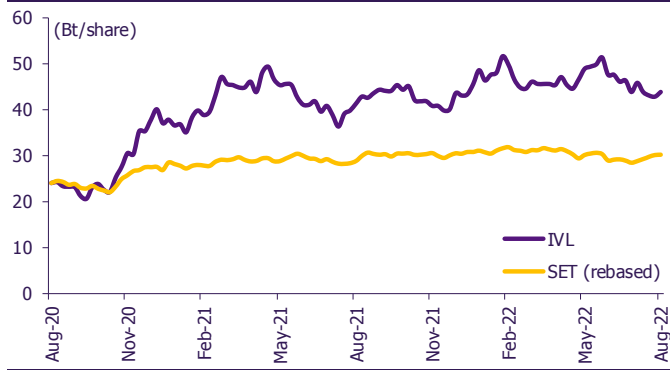
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 14: Polystyrene price and product spread**



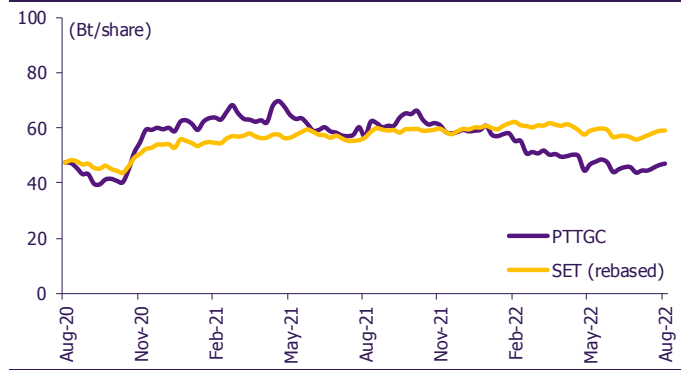
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**Figure 15: Share price performance – IVL**



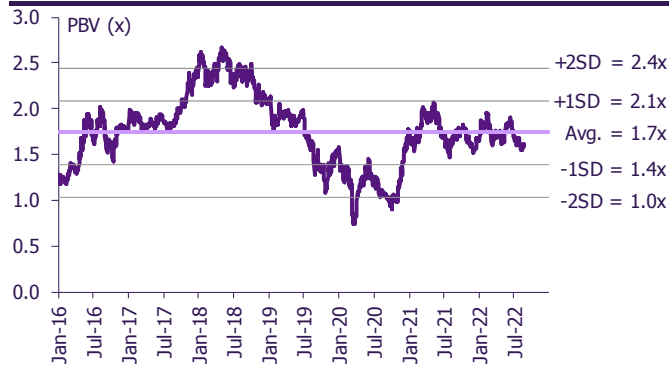
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

**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 Aug 23, 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	47.25	72.0	55.3	6.6	8.4	9.0	n.m.	(22)	(6)	0.7	0.7	0.6	10	8	7	7.9	3.0	5.5	5.6	7.3	6.9
<b>Average</b>					<b>11.8</b>	<b>8.7</b>	<b>10.1</b>	<b>1,125</b>	<b>38</b>	<b>(10)</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>7.2</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>

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	19.1	14.6	12.6	(6.3)	31.1	15.7	1.2	1.2	1.1	6.0	8.1	9.1	2.6	3.3	3.3	6.8	4.8	4.4
China Petroleum & Chemical	7.4	7.3	7.2	(1.0)	1.4	2.2	0.7	0.6	0.6	8.9	8.8	8.6	9.1	8.8	8.7	3.6	3.4	3.4
PetroChina Co Ltd	5.3	5.8	5.9	35.8	(9.0)	(1.9)	0.5	0.5	0.5	9.4	7.4	6.1	8.8	7.1	6.5	3.1	3.3	3.4
Reliance Industries Ltd	24.7	21.7	20.4	23.5	13.8	5.9	2.1	2.0	1.9	9.2	9.7	10.0	0.4	0.4	0.5	15.3	13.1	12.1
Mitsui Chemicals Inc	5.8	5.7	5.3	3.1	1.8	8.4	0.7	0.7	0.6	13.3	12.2	11.9	4.1	4.3	4.7	5.5	5.3	5.0
Asahi Kasei Corp	9.0	9.0	8.4	4.3	(0.8)	7.9	0.8	0.8	0.7	9.9	9.2	9.1	3.3	3.5	3.6	6.1	5.9	5.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.4	7.3	6.9	14.9	(12.0)	5.4	0.7	0.7	0.6	11.9	9.5	9.4	4.4	4.2	4.3	6.2	6.9	6.7
Lotte Chemical Corp	18.6	8.6	7.0	(73.4)	116.0	23.1	0.5	0.4	0.4	2.6	5.2	6.3	2.2	2.8	3.4	6.7	4.2	3.7
Far Eastern New Century Corp	13.2	11.5	10.7	17.5	14.6	7.3	0.7	0.7	0.7	5.3	6.1	6.9	5.9	6.8	7.2	10.6	10.1	9.9
Formosa Chemicals & Fibre Corp	15.8	17.5	16.6	(23.1)	(9.5)	5.1	1.4	1.4	1.4	7.3	7.5	8.2	4.6	4.4	4.5	13.1	12.8	10.9
Formosa Plastics Corp	10.4	12.6	11.9	(9.4)	(17.8)	6.6	1.6	1.6	1.5	13.9	12.5	12.7	7.2	5.8	5.8	10.6	10.5	10.5
Nan Ya Plastics Corp	12.4	14.1	13.1	(31.0)	(11.9)	8.0	1.7	1.7	1.7	14.4	13.4	14.8	6.3	5.8	5.9	8.2	8.6	7.4
Formosa Petrochemical Corp	16.2	19.7	20.2	9.7	(17.9)	(2.2)	2.4	2.4	2.3	14.6	12.2	11.8	3.8	3.4	3.7	9.8	11.4	11.8
Far Eastern New Century Corp	13.2	11.5	10.7	17.5	14.6	7.3	0.7	0.7	0.7	5.3	6.1	6.9	5.9	6.8	7.2	10.6	10.1	9.9
Petronas Chemicals Group Bhd	10.8	12.4	13.1	4.5	(12.3)	(5.6)	2.2	2.0	1.9	20.3	16.5	14.3	5.1	4.4	4.2	5.5	6.0	6.3
Indorama Ventures PCL	6.4	7.6	7.3	58.7	(16.1)	3.9	1.3	1.2	1.1	22.1	16.2	13.8	3.6	3.5	2.9	4.5	4.9	5.1
IRPC PCL	11.1	10.6	9.2	(55.2)	4.7	15.3	0.8	0.8	0.7	7.9	7.7	9.5	4.5	4.6	4.9	5.7	7.2	6.4
PTT Global Chemical PCL	10.3	8.4	7.6	(52.0)	22.7	9.9	0.9	0.7	0.6	5.9	7.9	8.5	4.8	5.8	6.5	7.8	7.6	7.2
Global Green Chemicals	12.0	10.7	9.7	43.4	12.3	10.1	2.5	2.2	1.9	21.2	23.0	20.7	2.8	3.0	3.2	7.7	7.6	7.2
Alpek SA de CV	11.8	11.4	10.6	11.0	4.5	7.0	1.3	1.2	1.1	12.0	10.8	10.7	4.6	4.5	4.6	7.4	7.4	7.0
Eastman Chemical Co	3.9	6.2	8.0	100.2	(37.9)	(22.6)	1.1	1.0	0.9	28.8	15.3	11.5	7.9	6.0	6.7	3.5	4.5	5.0
<b>Average</b>	<b>11.6</b>	<b>11.2</b>	<b>10.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>5.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>11.9</b>	<b>10.7</b>	<b>10.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>

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 ไปใช้ในทุกระณีส 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, 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, TIP<sup>1</sup>, 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, 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, RCI<sup>2</sup>, 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.

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

<sup>2</sup> 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, 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, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, 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, DPAINT, 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, POMPI, 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, SCI, 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, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPI, 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.