

พีทีที โกลบอล เคมิคอล

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

PTTGC

Bloomberg PTTGC TB
Reuters PTTGC.BK



ยังคงเผชิญกับความท้าทาย

แม้เรคาดว่าขาดทุนจำนวนมากใน 3Q65 ของ PTTGC จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ แต่แนวโน้มผลประกอบการยังคงท้าทาย โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงสืบเนื่องมาจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก ผู้บริหารกล่าวว่า PTTGC เตรียมพร้อมรับมือแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนไว้เป็นอย่างดีด้วยสถานะทางการเงินและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง บริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน ในขณะที่ยังคงมุ่งสู่เป้าหมาย decarbonization (การปล่อยมลพิษสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593) อย่างไรก็ตาม ความท้าทายในระยะสั้นนี้จะทำให้นักลงทุนให้ความสนใจหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีลดลงในระยะ 3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ที่ valuation ไม่แพง เราจึงยังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ PTTGC ด้วยราคาเป้าหมาย 56 บาท อ้างอิง PBV 0.8 เท่า (ปี 2566)

สรุปผลประกอบการ 3Q65 PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 1.34 หมื่นลบ. ใน 3Q65 แย่กว่าคาด เนื่องจาก adjusted EBITDA ของทุกธุรกิจลดลง (-51% QoQ) และมีขาดทุนพิเศษหลายรายการ ได้แก่ ขาดทุนสต็อกและ NRV ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และการตั้งสำรองพิเศษเกี่ยวกับเหตุขัดข้องของบิโกลียอย รวมทั้งสิ้น 1.42 หมื่นลบ. กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (โรงกลั่น อารีโมาติกส์ โอเลฟินส์ และสารฐานปิโกลีย) เป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานแย่มากที่สุดในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์เป็นธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด ใน 3Q65 แม้ adjusted EBITDA ลดลง 16% QoQ

4Q65 จะยังคงเผชิญกับความท้าทาย ผู้บริหารยอมรับว่าแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทยังคงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกและปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การล็อกดาวน์โควิดของจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงักและอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซบเซา และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรป ซึ่งทำให้ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนลดความเสี่ยงไว้แล้ว ได้แก่ ลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ลดลง 10-15%) และรายจ่ายฝ่ายทุน (ประหยัด 5 หมื่นลบ.) และโครงการเพิ่มประสิทธิภาพ (ผลประโยชน์ 4 หมื่นลบ. ในปี 2565) นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมสภาพคล่องทางการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในตลาดการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินที่สามารถบริหารจัดการได้ เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันก็ลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

เพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายของบริษัทที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVP สู่ 56% ภายในปี 2573 จาก 36% ในปี 2565 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอในปัจจุบันของผลิตภัณฑ์ commodity grade ในกลุ่มโพลีเมอร์ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 9M65 ของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 3Q65 เป็นปัจจัยสำคัญที่กระตุ้นให้ PTTGC เร่งดำเนินกลยุทธ์การเติบโตนี้ นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจ performance chemical จะได้แรงหนุนจาก allnex ซึ่งมีสถานะเป็นผู้นำในตลาดโลก การผนึกกำลังและความร่วมมือที่มากขึ้นระหว่าง PTTGC และ allnex จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้สัดส่วน EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ performance chemical เพิ่มขึ้นสู่ 35% ของ EBITDA ทั้งหมดภายในปี 2573 จาก 22% ใน 9M65 EBITDA margin ที่ลดลงใน 3Q65 ของ allnex มีสาเหตุมาจากการหยุดชะงักของอุปทานในอุตสาหกรรมยานยนต์ (~20% ของยอดขาย allnex) ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2566

ปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลง แต่คงราคาเป้าหมายไว้เหมือนเดิม ผลประกอบการ 9M65 ที่น่าผิดหวัง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายการพิเศษ ทำให้เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลงจากขาดทุนสุทธิ 2.9 พันลบ. สู่ขาดทุนสุทธิ 5.6 พันลบ. เพื่อสะท้อนขาดทุนที่สูงกว่าคาดจากสินค้าคงเหลือ ตรีสารอนุพันธ์ และอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q65 ผลประกอบการน่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q65 เนื่องจากไม่มีขาดทุนสินค้าคงเหลือจำนวนมากและรายการพิเศษอื่นๆ เกิดขึ้นอีก ทั้งนี้แม้เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลง แต่ผลกระทบต่อราคาเป้าหมายที่ 56 บาทมีน้อยมาก ราคาเป้าหมายดังกล่าวอิงกับ PBV 0.8 เท่า (ปี 2566) หรือต่ำกว่าระดับ -1SD ของ PBV เฉลี่ย 10 ปีที่ 1.1 เท่า เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านผลประกอบการ sentiment ซึ่งลบต่อแนวโน้มผลประกอบการของ PTTGC สืบเนื่องมาจากอุปทานก๊าซที่ลดลงและต้นทุนเนฟทาสูงจะยังคงดำเนินต่อไปจนกว่าอุปทานก๊าซในอ่าวไทยจะแสดงสัญญาณที่ดีขึ้น และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีฟื้นตัว ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา คือ การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์โควิดของจีน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	329,291	468,953	741,036	699,990	650,731
EBITDA	(Btmn)	19,891	61,952	59,424	63,655	66,049
Core profit	(Btmn)	(932)	32,313	23,040	21,957	26,241
Reported profit	(Btmn)	200	44,982	(5,567)	21,957	26,241
Core EPS	(Bt)	(0.21)	7.17	5.11	4.87	5.82
DPS	(Bt)	1.00	3.75	1.00	2.40	2.90
P/E, core	(x)	n.a.	6.6	9.3	9.8	8.2
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(28.7)	(4.7)	19.5
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE	(%)	(0.3)	10.5	7.2	6.9	7.9
Dividend yield	(%)	2.1	7.9	2.1	5.1	6.1
FCF yield	(x)	(3.0)	(36.8)	(20.0)	5.9	18.7
EV/EBIT	(x)	(752.1)	8.9	15.9	14.9	12.8
EBIT growth, core	(%)	n.a.	n.a.	(26.5)	5.0	8.8
EV/CE	(x)	0.9	1.0	1.3	1.3	1.3
ROCE	(%)	(0.8)	8.3	7.8	7.4	8.4
EV/EBITDA	(x)	15.2	5.6	7.7	7.1	6.4
EBITDA growth	(%)	(27.0)	211.5	(4.1)	7.1	3.8

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 16) (Bt)	47.50
Target price (Bt)	56.00
Mkt cap (Btmn)	214.17
Mkt cap (US\$mn)	6,023

Beta	H
Mkt cap (%) SET	1.09
Sector % SET	2.65
Shares issued (mn)	4,509
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	61.8 / 39.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	16.10
Foreign limit / actual (%)	37 / 12
Free float (%)	54.8
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability/2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	78.71
Environmental Score	88.55
Social Score	57.68
Governance Score	89.86

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.9	(1.0)	(21.8)
Relative to SET	12.4	0.2	(20.6)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

จุดเด่น

PTTGC เป็นแกนนำธุรกิจเคมีภัณฑ์ของกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ PTTGC ยังเป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีที่ใช้ก๊าซอีเทนเป็นวัตถุดิบตั้งต้นรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย ไทย โดยดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นแบบครบวงจร และมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายครอบคลุมสารไฮโดรคาร์บอนทุกประเภท อีกทั้งยังเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (green chemical) ด้วย ในขณะที่ผลิตเอทิลีนจากโรงแครกเกอร์กำลังการผลิต 2.9 ล้านตัน/ปี ส่วนใหญ่ถูกนำมาใช้ภายในเพื่อผลิตโพลีเอทิลีน 1.9 ล้านตัน/ปี แต่บริษัทก็จัดส่งโพรพิลีนให้กับลูกค้าตามสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทภายในกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ PTTGC ยังดำเนินธุรกิจกลั่นน้ำมัน กำลังการผลิต 280,000 บาร์เรล/วัน ซึ่งประกอบด้วยโรงกลั่นทั่วไป กำลังการผลิต 145,000 บาร์เรล/วัน และหน่วย condensate residual splitter กำลังการผลิต 135,000 บาร์เรล/วัน PTTGC ขยายพอร์ตผลิตภัณฑ์ของบริษัทสู่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ (EO) และเอทิลีนไกลคอล (EG) รวมถึงฟีนอล และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เมื่อไม่นานนี้บริษัทได้เข้าลงทุนใน allnex ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจ coating resins เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตผลิตภัณฑ์ HVA และธุรกิจต่างประเทศ นอกจากนี้ PTTGC ยังเข้าลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ชีวภาพ ซึ่งใช้น้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเป็นวัตถุดิบตั้งต้นหลักเพื่อผลิตเมทิลเอสเทอร์ (ไบโอดีเซล) และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ธุรกิจนี้ดำเนินการภายใต้บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTGC

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่าผลประกอบการปี 2566 ของ PTTGC จะปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิในปี 2565 ซึ่งเป็นปีที่ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบอย่างหนักจากอัตราค่าโรงแปดและค่าการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานแครกเกอร์โอเลฟินส์และโรงกลั่นน้ำมันส่วนใหญ่ตลอดปี 2565 รวมถึงขาดทุนจำนวนมากจากสินค้าคงเหลือและการป้องกันความเสี่ยง แม้แนวโน้มราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังไม่แน่นอน โดยมีสาเหตุมาจากการเสี่ยงที่สูงขึ้นของการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก แต่ธุรกิจโอเลฟินส์ของ PTTGC คาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากอุปทานก๊าซที่สูงขึ้นจากอ่าวไทยที่ส่งไปยังโรงงานแครกเกอร์อีกนอกของบริษัท ซึ่งจะส่งผลทำให้ EBITDA margin ดีขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่าผลกระทบด้านลบจากขาดทุนสินค้าคงเหลือและการป้องกันความเสี่ยงจะลดลง โดยใช้สมมติฐานราคาน้ำมันผันผวนน้อยลง การขยายธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลเพิ่มมากขึ้นจะช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ที่เป็น commodity grade

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุนวัตถุดิบที่แข่งขันได้ของ PTTGC ซึ่งหลักๆ เป็นอีเทนจากโรงแยกก๊าซของ PTT จะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในระยะกลาง	1. แผนลงทุนในโรงโอเลฟินส์แครกเกอร์ในสหรัฐฯ ของ PTTGC ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจในหุ้น PTTGC น้อยลง เนื่องจากต้นทุนก๊าซในสหรัฐฯ อาจจะมีความสามารถในการแข่งขันน้อยลง เพราะคณะบริหารสหรัฐฯ ชุดใหม่มีนโยบายลดกิจกรรมการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ
2. PTTGC จะมีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบมากขึ้น หลังจากโครงการ Olefins Retrofit Project (ORP) และโครงการ Olefins 2 Modification Project (OMP) เริ่มดำเนินการใน 2Q64 และปี 2566 ตามลำดับ	2. นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับปริมาณสำรองก๊าซในอ่าวไทยที่กำลังจะหมดลง ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของ PTTGC ปรับลดลงในระยะยาว
3. แผนของ PTTGC ที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษปลายน้ำและผลิตภัณฑ์รีไซเคิลในพอร์ตของบริษัทน่าจะช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
GRM ปรับตัวดีขึ้น	อุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ฟื้นตัวดีขึ้นจะสนับสนุน market GRM	บวก	เราคาดว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป หลักๆ คือ ผลิตภัณฑ์ middle distillate และน้ำมันเตาที่มีกำหนดจะสนับสนุนให้ GRM ในปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำในปี 2564
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมผลประกอบการ 5Q65	ดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY	เราคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นได้บ้างใน 4Q65 เพราะผลกระทบจากขาดทุนสินค้าคงเหลือและการป้องกันความเสี่ยงจะลดลง แม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผนเป็นเวลา 50 วัน อย่างไรก็ตาม มุมมองซึ่งลบที่ตลาดมีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก เงินเฟ้อสูง และการล็อกดาวน์ของจีน จะสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
EBITDA margin (+0.1%)	+2.9% (ปี 2566)	+0.11 บาท/หุ้น

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	78.41 (2021)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	2/15	PTTGC	5	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTGC ตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 20% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และร่วมมือกับคู่ค้าและลูกค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ 50% ภายในปี 2593
- บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักรู้ด้านการจัดการขยะ
- PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงานด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกกรีซเทคของบริษัท ความพึงพอใจของชุมชนอยู่ในระดับสูงที่ 91.25%
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับการกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 3.83% และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานอยู่ที่ 0.05 และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.41 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงานตามลำดับ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 12 คน (92.31% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 9 คน เกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (69.23% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการเพศหญิง 2 คน (15.38% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2565
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	80.81	78.71
Environment	89.10	88.55
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	5,880.00	6,737.60
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	41,518.40	43,233.80
Social	63.42	57.68
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.04	0.08
Employee Turnover Pct	6.33	3.83
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	15	15
Number of Board Meetings for the Year	15	16
Board Meeting Attendance Pct	96	99
Number of Female Executives	7	7
Number of Independent Directors	8	8
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกาเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	439,921	518,655	412,810	329,291	468,953	741,036	699,990	650,731
Cost of goods sold	(Btmn)	382,271	466,026	390,619	317,093	409,783	680,479	639,710	590,540
Gross profit	(Btmn)	57,650	52,629	22,191	12,198	59,170	60,557	60,280	60,190
SG&A	(Btmn)	14,197	14,854	16,469	14,881	21,727	34,225	32,316	30,027
Other income	(Btmn)	2,364	2,694	2,319	2,283	1,771	2,494	2,310	2,781
Interest expense	(Btmn)	3,935	3,593	3,119	3,511	5,945	10,180	10,304	8,964
Pre-tax profit	(Btmn)	41,882	36,876	4,922	(3,912)	33,269	18,646	19,970	23,981
Corporate tax	(Btmn)	3,863	2,986	649	(109)	7,228	(996)	1,997	2,398
Equity a/c profits	(Btmn)	5,572	6,895	4,559	3,323	6,841	3,977	4,574	5,260
Minority interests	(Btmn)	(2,822)	(201)	(667)	(452)	(568)	(579)	(591)	(602)
Core profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	23,040	21,957	26,241
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,470)	(514)	3,518	1,132	12,669	(28,608)	0	0
Net Profit	(Btmn)	39,298	40,069	11,682	200	44,982	(5,567)	21,957	26,241
EBITDA	(Btmn)	65,267	59,524	27,239	19,891	61,952	59,424	63,655	66,049
Core EPS	(Btmn)	9.04	9.00	1.81	(0.21)	7.17	5.11	4.87	5.82
Net EPS	(Bt)	8.72	8.89	2.59	0.04	9.98	(1.23)	4.87	5.82
DPS	(Bt)	4.25	4.25	2.00	1.00	3.75	1.00	2.40	2.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	140,738	144,310	104,494	129,911	207,244	198,254	208,776	256,220
Total fixed assets	(Btmn)	294,226	324,945	348,020	359,472	546,871	540,763	528,537	514,231
Total assets	(Btmn)	434,964	469,255	452,514	489,383	754,115	739,018	737,313	770,451
Total loans	(Btmn)	96,022	95,655	106,778	148,002	209,163	300,660	295,496	326,833
Total current liabilities	(Btmn)	60,313	73,858	53,033	59,041	147,007	147,001	98,446	85,127
Total long-term liabilities	(Btmn)	94,387	91,915	105,886	141,347	279,506	281,350	312,687	344,023
Total liabilities	(Btmn)	154,700	165,773	158,919	200,389	426,512	428,351	411,133	429,150
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	280,264	303,482	293,595	288,994	327,603	310,667	326,180	341,300
BVPS	(Bt)	60.96	65.66	63.39	62.33	70.58	66.70	70.01	73.23

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	40,768	40,583	8,164	(932)	32,313	23,040	21,957	26,241
Depreciation and amortization	(Btmn)	19,451	19,055	19,198	20,292	22,738	30,598	33,381	33,104
Operating cash flow	(Btmn)	61,765	53,554	30,337	21,953	70,108	(18,368)	33,730	58,766
Investing cash flow	(Btmn)	(41,545)	(32,842)	(41,780)	(28,274)	(148,843)	(24,490)	(21,154)	(18,798)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,511)	(27,397)	(6,461)	31,794	90,036	24,528	(11,607)	20,216
Net cash flow	(Btmn)	10,709	(6,685)	(17,904)	25,473	11,300	(18,330)	969	60,183

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	13.1	10.1	5.4	3.7	12.6	8.2	8.6	9.2
Operating margin	(%)	9.9	7.3	1.4	(0.8)	8.0	3.6	4.0	4.6
EBITDA margin	(%)	14.8	11.5	6.6	6.0	13.2	8.0	9.1	10.1
EBIT margin	(%)	10.4	7.8	1.9	(0.1)	8.4	3.9	4.3	5.1
Net profit margin	(%)	8.9	7.7	2.8	0.1	9.6	(0.8)	3.1	4.0
ROE	(%)	14.9	13.9	2.7	(0.3)	10.5	7.2	6.9	7.9
ROA	(%)	9.6	9.0	1.8	(0.2)	5.2	3.1	3.0	3.5
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.8	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	16.6	16.6	8.7	5.7	10.4	5.8	6.2	7.4
Debt service coverage	(x)	4.8	3.7	2.1	0.8	1.3	1.1	4.1	4.6
Payout Ratio	(%)	48.8	47.8	77.2	2,258.9	37.6	n.a.	49.3	49.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Utilization rate - Olefins	(%)	96.0	101.0	102.0	97.0	91.0	80.0	95.0	95.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	79.8	93.0	88.0	96.0	99.0	95.0	95.0	95.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	102.6	101.7	86.9	97.3	100.0	100.0	100.0	100.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	672	716	468	500	536	425	420	450
PX-condensate spread	(US\$/t)	381	451	351	228	250	280	280	280
Market GRM	(US\$/bbl)	6.74	6.08	3.86	2.24	3.80	19.92	17.05	15.61

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	88,362	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767	197,603	183,141
Cost of goods sold	(Btmn)	78,889	87,920	96,409	97,421	128,033	155,316	171,252	179,474
Gross profit	(Btmn)	9,473	14,756	16,218	15,768	12,428	21,451	26,351	3,667
SG&A	(Btmn)	4,512	3,955	4,417	4,998	8,357	9,532	9,388	9,621
Other income	(Btmn)	939	408	363	567	433	811	818	591
Interest expense	(Btmn)	937	1,184	1,530	1,704	1,528	2,101	2,428	2,741
Pre-tax profit	(Btmn)	4,962	10,025	10,634	9,634	2,975	10,630	15,353	(8,103)
Corporate tax	(Btmn)	546	721	5,591	727	190	184	(324)	(101)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,072	1,893	2,324	1,154	1,471	1,142	1,549	250
Minority interests	(Btmn)	(316)	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)	(438)	(200)
Core profit	(Btmn)	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788	(7,953)
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,232	(1,370)	17,809	(2,822)	(947)	(6,908)	(15,400)	(5,431)
Net Profit	(Btmn)	6,405	9,695	25,035	7,005	3,248	4,212	1,388	(13,384)
EBITDA	(Btmn)	11,181	16,666	17,753	17,175	10,358	19,568	24,563	1,714
Core EPS	(Btmn)	1.15	2.45	1.60	2.18	0.93	2.47	3.72	(1.76)
Net EPS	(Bt)	1.42	2.15	5.55	1.55	0.72	0.93	0.31	(2.97)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	129,911	188,244	222,986	221,154	207,244	238,676	252,436	198,814
Total fixed assets	(Btmn)	359,472	364,448	358,129	359,309	546,871	542,661	540,220	543,650
Total assets	(Btmn)	489,383	552,692	581,115	580,464	754,115	781,338	792,656	742,464
Total loans	(Btmn)	148,002	190,008	192,493	177,427	209,163	282,834	304,490	277,163
Total current liabilities	(Btmn)	59,041	68,911	73,277	101,041	147,007	165,246	165,556	123,985
Total long-term liabilities	(Btmn)	141,347	184,017	187,626	157,983	279,506	289,939	310,247	316,374
Total liabilities	(Btmn)	200,389	252,928	260,902	259,024	426,512	455,184	475,803	440,358
Paid-up capital	(Btmn)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btmn)	288,994	299,764	320,212	321,439	327,603	326,153	316,853	302,106
BVPS	(Bt)	62.33	64.65	69.23	69.48	70.58	70.16	68.21	64.91

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	5,173	11,065	7,226	9,828	4,195	11,120	16,788	(7,953)
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,281	5,458	5,589	5,837	5,854	6,837	6,782	7,076
Operating cash flow	(Btmn)	8,941	8,649	10,377	21,922	29,159	5,176	(3,262)	(547)
Investing cash flow	(Btmn)	(12,461)	(41,755)	(4,291)	11,934	(114,731)	(17,588)	(9,925)	28,046
Financing cash flow	(Btmn)	19,160	37,842	(4,705)	(29,262)	86,161	15,337	4,205	(42,332)
Net cash flow	(Btmn)	15,640	4,736	1,381	4,595	589	2,925	(8,982)	(14,834)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	10.7	14.4	14.4	13.9	8.8	12.1	13.3	2.0
Operating margin	(%)	5.6	10.5	10.5	9.5	2.9	6.7	8.6	(3.3)
EBITDA margin	(%)	12.7	16.2	15.8	15.2	7.4	11.1	12.4	0.9
EBIT margin	(%)	6.7	10.9	10.8	10.0	3.2	7.2	9.0	(2.9)
Net profit margin	(%)	7.2	9.4	22.2	6.2	2.3	2.4	0.7	(7.3)
ROE	(%)	7.2	15.0	9.3	12.3	5.2	13.6	20.9	(10.3)
ROA	(%)	4.4	8.5	5.1	6.8	2.5	5.8	8.5	(4.1)
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	11.9	14.1	11.6	10.1	6.8	9.3	10.1	0.6
Debt service coverage	(x)	1.7	2.4	2.3	1.5	0.9	1.5	1.8	0.3

Key Statistics

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Utilization rate - Olefins	(%)	104.0	104.0	93.0	91.0	80.0	85.0	75.0	83.0
Utilization rate - Aromatics	(%)	98.0	98.0	102.0	100.0	97.0	100.0	80.0	88.0
Utilization rate - Oil Refinery	(%)	91.0	102.0	101.0	77.0	101.0	101.0	98.0	100.0
HDPE-naphtha spread	(US\$/t)	592	588	585	462	507	453	468	390
PX-condensate spread	(US\$/t)	191	240	283	304	211	248	354	279
Market GRM	(US\$/bbl)	1.8	3.2	2.0	3.2	6.4	7.6	21.1	9.8

สรุปผลประกอบการ 3Q65 PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 1.34 หมื่นลบ. ใน 3Q65 แย่กว่าคาด เนื่องจาก adjusted EBITDA ของทุกธุรกิจลดลง (-51% QoQ) และมีขาดทุนพิเศษหลายรายการ ได้แก่ ขาดทุนสต็อกและ NRV ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และการตั้งสำรองพิเศษเกี่ยวกับเหตุขัดข้องของบริษัทย่อย รวมทั้งสิ้น 1.42 หมื่นลบ. **กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น** (โรงกลั่น อะโรมาติกส์ โอลิฟินส์ และ สารานัญพิก) เป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานแย่มากที่สุด เนื่องจาก adjusted EBITDA ลดลง 69% QoQ และ 42% YoY โดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นซึ่งบันทึกขาดทุนสินค้าคงเหลือจำนวนมาก (8 พันลบ.) และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง (2.1 พันลบ.) รวมถึงมาร์จิ้นผลิตภัณฑ์แทบจะหายไป แม้ว่า market GRM ที่ US\$9.8/bbl ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

Adjusted EBITDA ของ**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง** (EO Based, PTA, Phenol, GCO, PTTAC) ก็ลดลง 57% QoQ และ 87% YoY เนื่องจาก adjusted EBITDA margin ลดลงจาก 6% ใน 2Q65 สู่ 3% ใน 3Q65 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก BPA spread ที่อ่อนแอลง **ธุรกิจ Performance chemicals** (หลักๆ คือ allnex) ก็รายงาน adjusted EBITDA ลดลง 36% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการขายที่ลดลง เนื่องจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายลดลงและเกิดการหยุดชะงักของอุปทานในบางอุตสาหกรรม **ธุรกิจโพลีเมอร์**เป็นธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดที่สุดใน 3Q65 แม้ว่า adjusted EBITDA ก็ลดลง 16% QoQ ธุรกิจนี้ยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุน adjusted EBITDA โดยรวม โดยคิดเป็นสัดส่วน 25% และให้ adjusted EBITDA margin สูงที่สุดที่ 10% เทียบกับ adjusted EBITDA margin โดยรวมที่ 6%

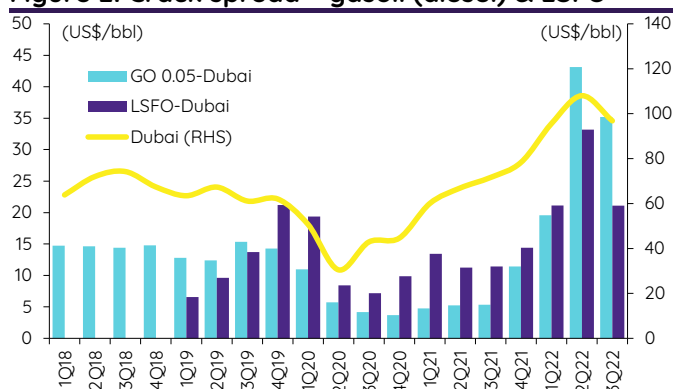
Figure 1: PTTGC – 3Q22 earnings review

	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY	%QoQ	9M21	9M22	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	113,189	197,603	183,141	61.8	(7.3)	328,492	557,511	69.7
Gross profit	15,768	26,351	3,667	(76.7)	(86.1)	46,742	51,470	10.1
EBITDA	17,175	24,563	1,714	(90.0)	(93.0)	51,594	45,844	(11.1)
Profit before extra items	9,828	16,788	(7,953)	n.a.	n.a.	28,118	19,955	(29.0)
Net Profit	7,005	1,388	(13,384)	n.a.	n.a.	41,735	(7,784)	n.a.
EPS (Bt)	1.55	0.31	(2.97)	n.a.	n.a.	9.26	(1.73)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	580,464	792,656	742,464	27.9	(6.3)	580,464	742,464	27.9
Total liabilities	259,024	475,803	440,358	70.0	(7.4)	259,024	440,358	70.0
Total equity	321,439	316,853	302,106	(6.0)	(4.7)	321,439	302,106	(6.0)
BVPS (Bt)	69.48	68.21	64.91	(6.6)	(4.8)	69.48	64.91	(6.6)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	13.9	13.3	2.0	(11.9)	(11.3)	14.2	9.2	(5.0)
EBITDA margin (%)	15.2	12.4	0.9	(14.2)	(11.5)	15.7	8.2	(7.5)
Net profit margin (%)	6.2	0.7	(7.3)	(13.5)	(8.0)	12.7	(1.4)	(14.1)
ROA (%)	6.8	8.5	(4.1)	(10.9)	(12.7)	10.4	(1.4)	(11.8)
ROE (%)	12.3	20.9	(10.3)	(22.5)	(31.2)	18.2	(3.3)	(21.5)
D/E (X)	0.8	1.5	1.5	65.2	(4.4)	0.8	1.5	65.2

Source: PTTGC and InnovestX Research

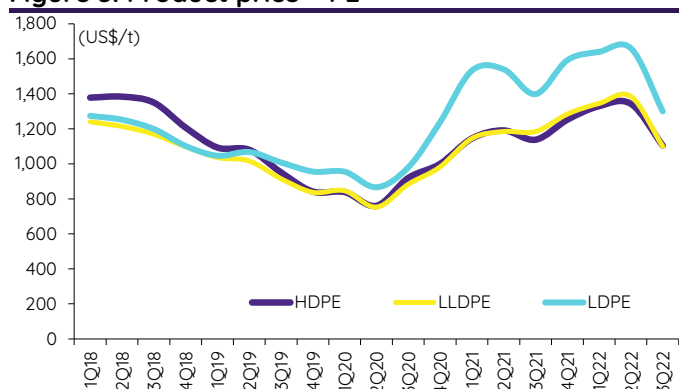
Appendix

Figure 2: Crack spread – gasoil (diesel) & LSFO



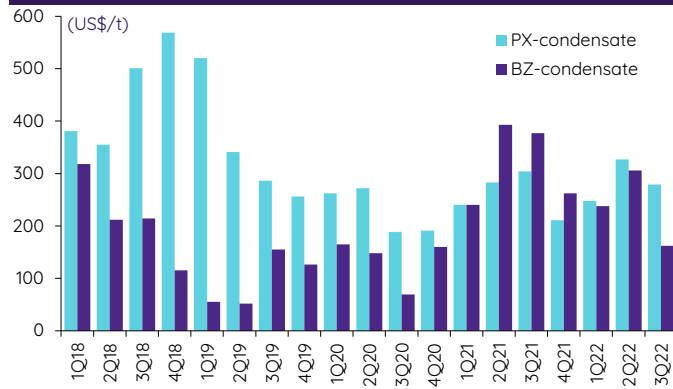
Source: Industry data, PTTGC and InnovestX Research

Figure 3: Product price – PE



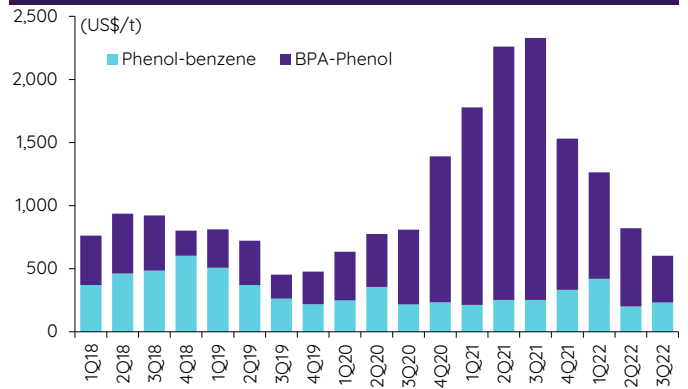
Source: Industry data, PTTGC and InnovestX Research

Figure 4: Product spread - aromatics



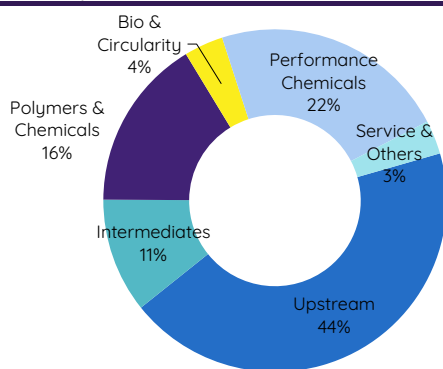
Source: Industry data, PTTGC and InnovestX Research

Figure 5: Product spread - Phenol & BPA



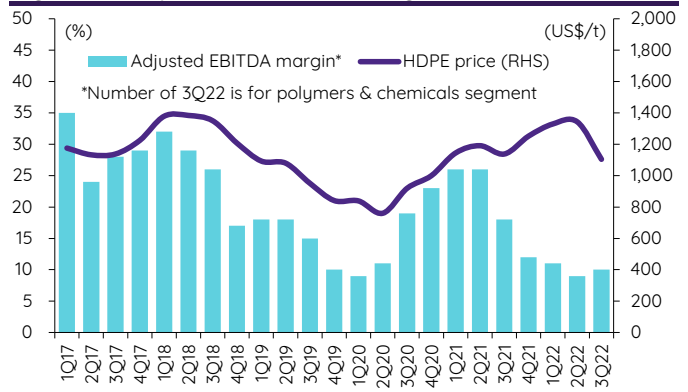
Source: Industry data, PTTGC and InnovestX Research

Figure 6: Adj. EBITDA breakdown (LTM-end 3Q22)



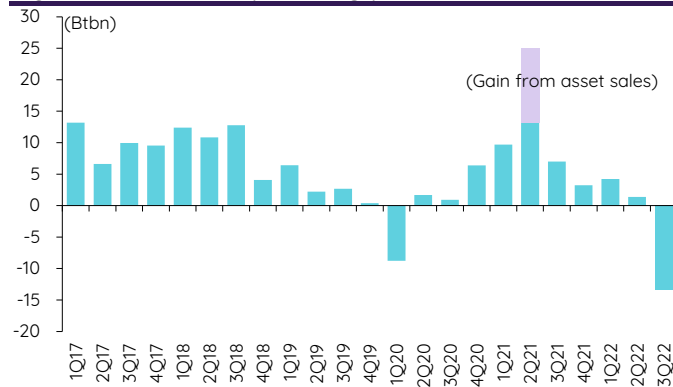
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 7: Adjusted EBITDA margin (olefins)



Source: PTTGC, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: PTTGC - quarterly profit



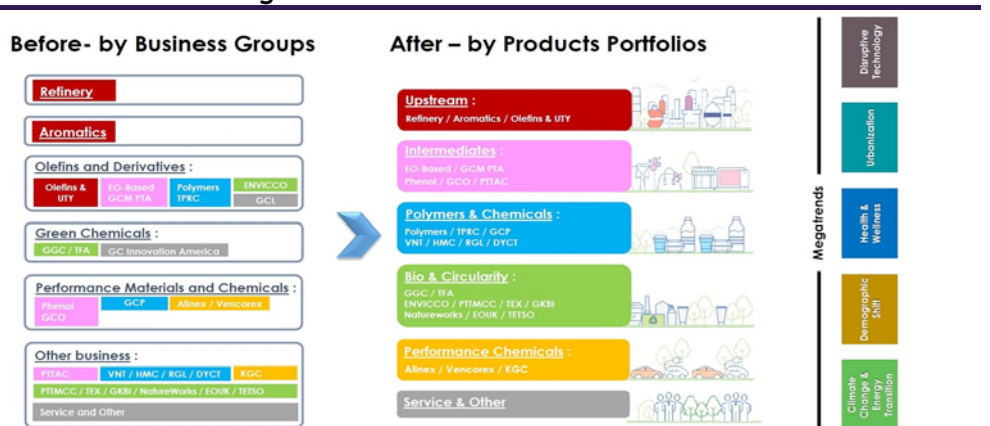
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 9: PTTGC - PBV band



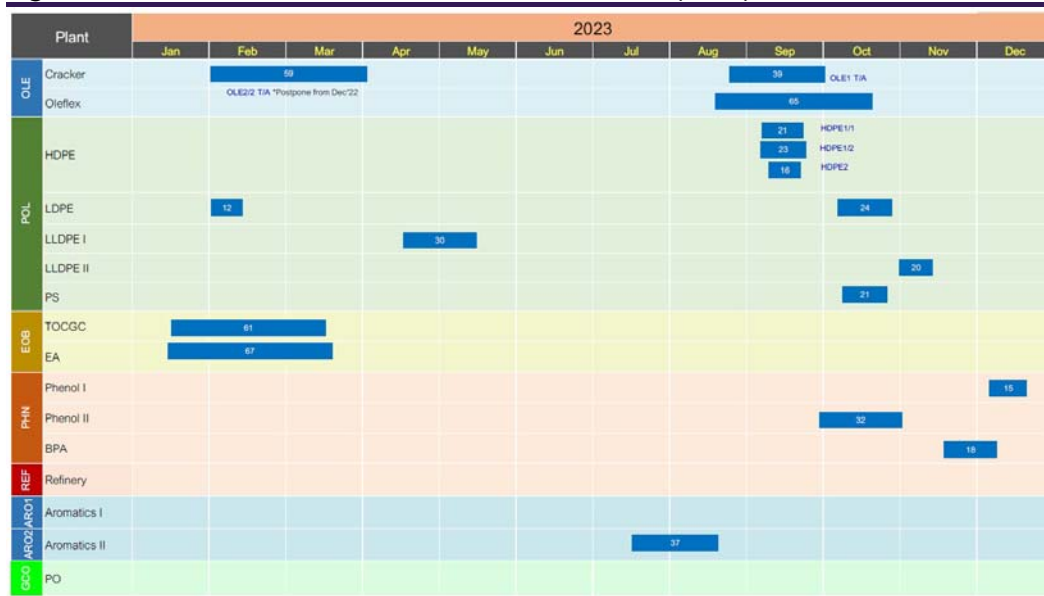
Source: InnovestX Research

Figure 10: PTTGC - new segmentation



Source: PTTGC

Figure 11: PTTGC - maintenance shutdown schedule (2023)



Source: PTTGC

Figure 12: Valuation summary (price as of Nov 16, 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	14.90	13.4	(6.1)	19.9	12.5	16.1	39	59	(22)	1.5	1.4	1.4	8	12	9	2.3	4.0	3.1	9.3	6.8	7.3
IVL	Outperform	42.50	66.0	61.4	8.8	5.0	4.8	2,210	77	3	1.5	1.2	1.0	19	27	23	2.4	6.1	6.6	6.8	4.0	3.5
PTTGC	Neutral	47.50	56.0	20.0	6.6	9.3	9.8	n.m.	(29)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	7	7	7.9	2.1	5.1	5.6	7.7	7.1
Average					11.8	8.9	10.2	1,125	36	(8)	1.2	1.1	1.0	12	15	13	4.2	4.1	4.9	7.2	6.2	6.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTOP, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TNP, TNR, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWL, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, SDC, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APAX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DTCT, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, 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, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TKT, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.