

พลังงาน

SET Energy Index Close: 15/9/2023 21,808.05 +93.96 / +0.43% Bt10,347mn
 Bloomberg ticker: SETENERG



น่าสนใจมากขึ้นเพราะราคาน้ำมันสูงขึ้น

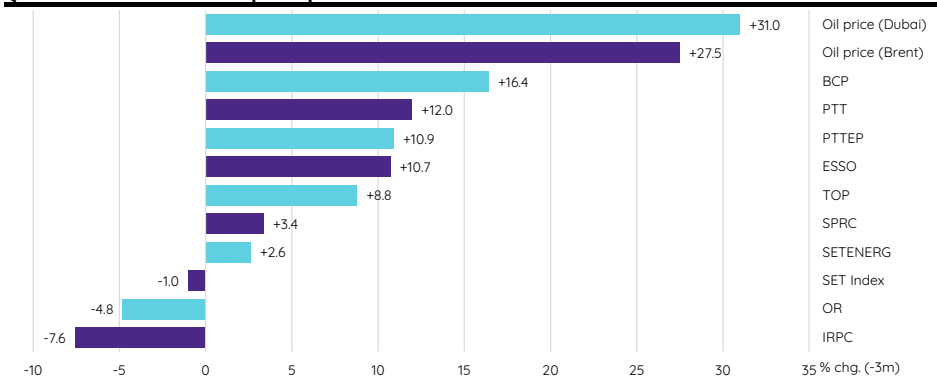
Sentiment ตลาดต่อบริษัทน้ำมันและก๊าซ (O&G) ไทยปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา และราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6% outperform SET ที่ -1% และ SETENERG ที่ +3% ซึ่งบ่งชี้ถึงมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันและค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้นใน 3Q66 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นก่อนเข้าสู่ฤดูหนาวและการลดการผลิตโดยกลุ่ม OPEC+ ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q23 จะฟื้นตัวแรง 90% โดยเฉพาะผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมัน ในขณะที่ผลกระทบเชิงลบจากนโยบายรัฐบาลใหม่จะยังมีน้อยในระยะสั้น BCP เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากมีการกระจายการลงทุนในหลากหลายธุรกิจท่ามกลางราคาน้ำมันที่ผันผวน ในขณะที่การซื้อกิจการ ESSO เสร็จสิ้นจะสร้างมูลค่าส่วนเพิ่มได้เมื่อพิจารณาจากผลประโยชน์ synergy ที่คาดว่าจะได้รับ 3 พันลบ./ปี นอกจากนี้เรายังมองว่านักลงทุนจะให้ความสนใจ PTTEP เพิ่มขึ้น เนื่องจาก PTTEP เป็นหุ้นที่มีค่า correlation กับราคาน้ำมันสูง (84%)

สรุปผลประกอบการ 2Q66: ผ่านจุดต่ำสุดของปี 2566 แล้ว ผลประกอบการปกติ 2Q66 ของบริษัทน้ำมันและก๊าซไทยลดลง 74% YoY และ 8% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากขาดทุนปกติของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจากค่าการกลั่นลดลง YoY และ QoQ และราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้ขาดทุนสต็อกจำนวนมาก ราคาน้ำมันที่ลดลงก็ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทที่ประกอบธุรกิจพลังงานครบวงจรอย่าง PTT ด้วยเช่นกัน โดยทำให้กำไรปกติปรับตัวลดลง 70% YoY แม้ว่าเพิ่มขึ้น 35% QoQ จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจก๊าซ ผลประกอบการปกติของธุรกิจ E&P ก็อ่อนแอลง YoY และ QoQ เพราะราคาน้ำมันลดลง แต่ยังคงอยู่ในแดนบวก

กำไร 2H66 จะฟื้นตัวเพราะราคาน้ำมันและ GRM สูงขึ้น เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทน้ำมันและก๊าซจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q66 เพราะราคาน้ำมันและ GRM สูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 9% QoQ สู่ US\$85.1/bbl ใน 3Q66TD โดยได้แรงหนุนจากการลดการผลิตโดยสมาชิกของกลุ่ม OPEC+ ซึ่งมีผลในเดือนส.ค. ปฏิบัติการตอบรับของตลาดต่อการปรับลดการผลิตครั้งนี้เห็นได้ชัดเจนมากกว่าครั้งก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการขยายระยะเวลาปรับลดอุปทานออกไปอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2566 ในขณะที่อุปสงค์ตามฤดูกาลที่สูงขึ้นได้กระตุ้นความต้องการเติมสต็อกก่อนฤดูหนาว ซึ่งเป็นบวกต่อ PTTEP เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ชนิดเหลว (น้ำมันและคอนเดนเสท) ที่สูงขึ้นน่าจะช่วยชดเชยราคาก๊าซที่ลดลงได้ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นยังมีแนวโน้มที่จะหนุนให้กำไรของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นผ่านทางกำไรสต็อกอีกด้วย เราประเมินว่าส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันปัจจุบันที่ US\$95/bbl± เทียบกับราคาเฉลี่ยในเดือนมิ.ย. 2566 ที่ US\$75/bbl จะทำให้กำไรสต็อกเกือบ US\$7/bbl ซึ่งจะบวกเพิ่มเข้าไปใน Market GRM ที่ US\$9.8/bbl (+137% QoQ) โดยจะทำให้ GRM โดยรวมอยู่ที่ US\$16.8/bbl เทียบกับ US\$4/bbl ใน 1H66 ธุรกิจการตลาดจะได้รับการสนับสนุนจากกำไรสินค้าคงเหลือสืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น QoQ

สมมติฐานราคาน้ำมันปี 2566 มี upside เล็กน้อย ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มขึ้น 27% QTD ใน 3Q66 หลังจากลดลงอย่างต่อเนื่องใน 1H66 โดยมีสาเหตุมาจากการลดการผลิตโดยกลุ่ม OPEC+ หลักๆ คือ ซาอุดีอาระเบีย และรัสเซีย กลุ่ม OPEC+ ลดอุปทาน (ตั้งแต่วันที่ 2566) เพิ่มอย่างต่อเนื่องสู่ 2.5 ล้านบาร์เรล/วัน ในขณะที่อุปทานจากผู้ผลิตนอกกลุ่มฯ เพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาร์เรล/วันในช่วงเวลาเดียวกัน IEA ประเมินว่าอุปทานน้ำมันทั้งปี 2566 จะเพิ่มขึ้นเพียง 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน เทียบกับอุปสงค์ที่เติบโต 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 101.8 ล้านบาร์เรล/วัน ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยลดลง 24% YoY สู่ US\$81.3/bbl YTD ซึ่งต่ำกว่าประมาณการปี 2566 ของเรา ที่ US\$82/bbl เล็กน้อย แม้ว่าความผันผวนลดลงมาบ้างแล้ว ราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปี 2566 มีแนวโน้มทรงตัวที่ระดับสูงกว่าในอดีต (เหนือ US\$90/bbl) โดยมีสาเหตุมาจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการลดการผลิตอย่างต่อเนื่องของซาอุดีอาระเบียและรัสเซียอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2566 ขณะเดียวกัน อุปสงค์ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องสืบเนื่องมาจากการเก็บสต็อกน้ำมันในฤดูหนาวและความต้องการเดินทางมากขึ้น เราจึงเห็น upside เล็กน้อยราว 2-4% ต่อสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2566 ของเรา หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันจนถึงสิ้นปี 2566 (เพิ่มเติมในหน้า 2)

ธุรกิจน้ำมันและก๊าซ: share price performance YTD



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 24F
BCP	Outperform	40.8	51.0	30.6	5.6	3.9	0.8
ESSO	Underperform	9.8	8.3	(14.3)	36.5	9.1	1.3
IRPC	Neutral	2.2	3.0	36.4	n.m.	8.2	0.6
OR	Outperform	19.8	27.0	38.9	17.4	15.6	2.1
PTT	Outperform	35.0	45.0	34.3	9.5	9.2	0.9
PTTEP	Neutral	167.5	185.0	15.2	9.5	11.1	1.3
SPRC	Neutral	9.2	11.4	29.0	12.1	5.5	1.0
TOP	Neutral	49.5	66.0	36.6	9.6	6.8	0.7
Average					14.3	8.7	1.1

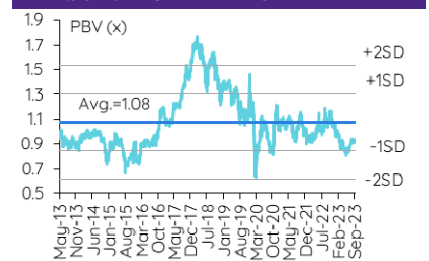
Source: InnovestX Research

Price performance

Company	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCP	7.2	14.0	28.3	5.7	15.3	35.7
ESSO	6.5	10.1	(24.6)	5.0	11.4	(20.3)
IRPC	(5.2)	(7.6)	(31.7)	(6.6)	(6.5)	(27.8)
OR	(2.5)	(5.7)	(25.3)	(3.9)	(4.7)	(21.0)
PTT	(2.1)	10.2	(4.8)	(3.5)	11.5	0.7
PTTEP	4.4	9.5	0.6	2.8	10.7	6.4
SPRC	0.5	3.4	(18.3)	(0.9)	4.6	(13.6)
TOP	(5.3)	8.2	(9.2)	(6.6)	9.4	(4.0)

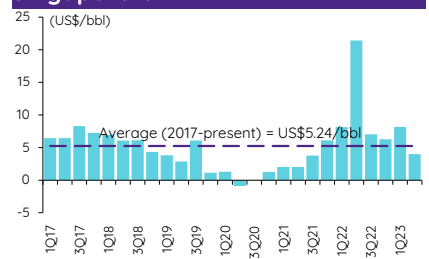
Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETENERG



Source: SET, InnovestX Research

Singapore GRM



Source: SET, InnovestX Research

Note: * NOAA: National Oceanic and Atmospheric Administration, U.S. Department of Commerce

นักวิเคราะห์

ชัยวิช รณวิทย์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

GRM ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งบ่งชี้ถึง upside ใน 3Q66 Singapore GRM เฉลี่ยใน 3Q66TD เพิ่มขึ้นมากถึง 137% QoQ สู่ US\$9.83/bbl สูงที่สุดนับตั้งแต่ 2Q65 หลังจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนปะทุขึ้นในเดือนมีนาคม 2565 GRM เฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$7.2/bbl เพิ่มขึ้น 44% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนการระบาดของ COVID ที่ US\$6.1/บาร์เรล อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ middle distillate ที่สูงขึ้นเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดใน 3Q66 สืบเนื่องมาจากการเก็บสต็อกน้ำมันก่อนที่จะอุปสงค์จะพุ่งสูงสุดในฤดูหนาวท่ามกลางสินค้าคงคลังทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ crack spread ของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้นสะท้อนถึงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในภูมิภาคและการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงใน 2Q66 เนื่องจากค่าการกลั่นไม่ต่ำถึงจุด ส่งผลทำให้ปริมาณน้ำมันในสต็อกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับการขนส่งเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะช่วยหนุน GRM ในช่วงที่เหลือของปีนี้

ผลกระทบจากมาตรการของรัฐบาลมีน้อยมาก มาตรการระยะสั้นอย่างแรกของรัฐบาลใหม่เพื่อลดค่าครองชีพของประชาชน คือ การลดราคาน้ำมันดีเซลให้ต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร (เริ่ม 20 กันยายน) ผ่านทางการลดภาษีสรรพสามิต นอกจากนี้ยังมีข่าวว่ารัฐบาลอาจพิจารณาลดราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน โดยจะลดค่าการตลาดน้ำมันเบนซินจากระดับเฉลี่ย 3.15 บาท/ลิตร ซึ่งยังไม่ได้รับการยืนยัน เราเชื่อว่ารัฐบาลยังสามารถลดภาษีสรรพสามิตลงได้อีกเพื่อตรึงราคาขายน้ำมันดีเซลเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อผู้ผลิตน้ำมันเมื่อพิจารณาจากอัตราภาษีสรรพสามิตปัจจุบันที่ 5.99 บาท/ลิตร ทั้งนี้มาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลเหลือ 1.34 บาท/ลิตรของรัฐบาลชุดก่อนสิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันที่ 21 ก.ค. และหลังจากนั้นภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลก็กลับคืนสู่ระดับปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนอาจต้องติดตามนโยบายการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปเสรี แม้เราคาดว่าผลกระทบต่อโรงกลั่นในประเทศจะมีจำกัด เนื่องจากราคาปัจจุบันอิงตามกลไกตลาดเสรี

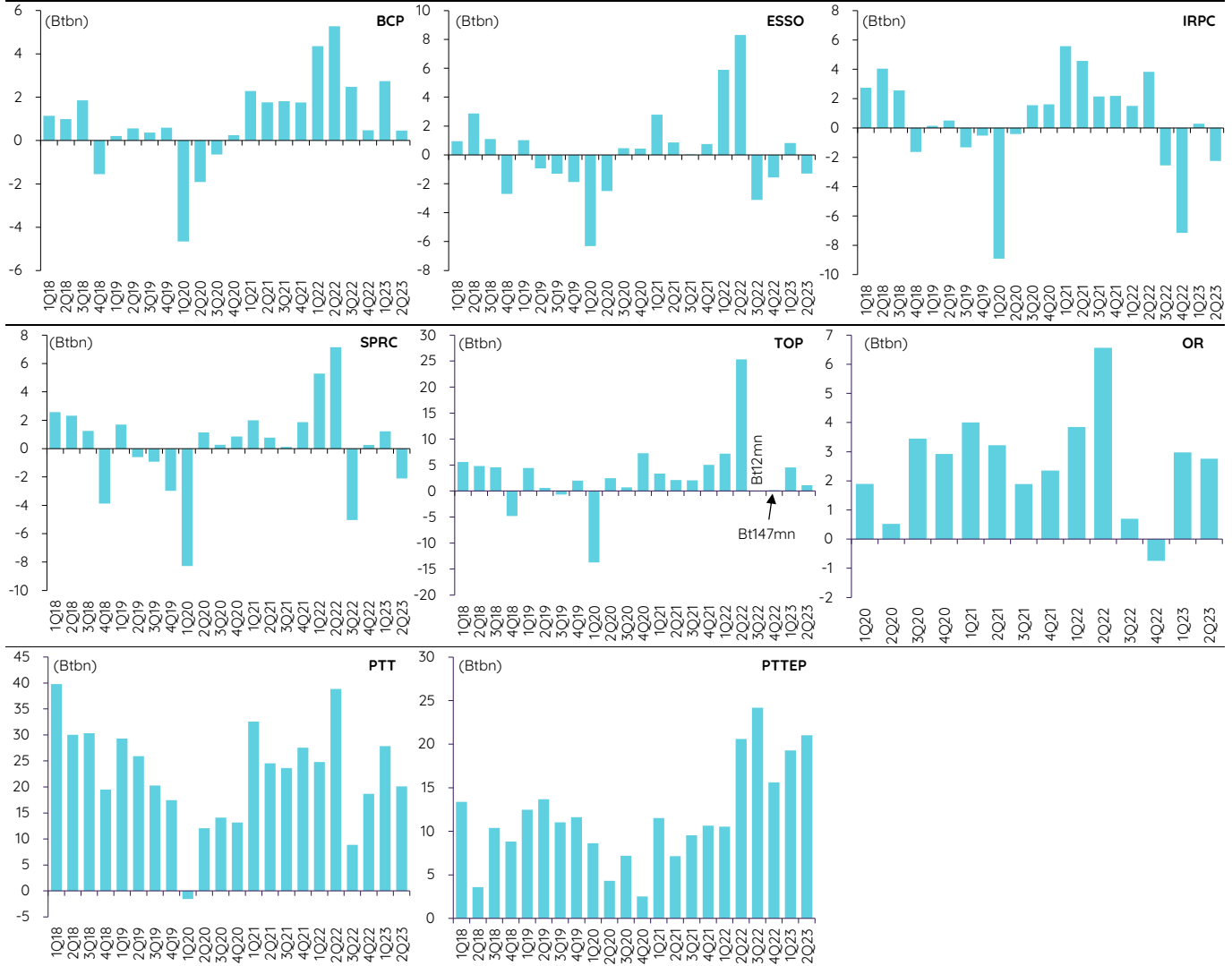
BCP ยังคงเป็นหุ้นเด่น ในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ เราชอบ BCP เนื่องจากมีการกระจายการลงทุนในหลากหลายธุรกิจ และคาดว่าจะทำกำไรปี 2566 แข็งแกร่ง แม้ว่าลดลง 45% โดยมีสาเหตุมาจาก GRM และราคาก๊าซที่สูงผิดปกติในปี 2565 และ GRM ที่อ่อนแอใน 2Q66 การกระจายการลงทุนในหลากหลายธุรกิจช่วยลดผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวน เรายังคงมองเชิงบวกต่อกำไรในระยะยาวของ BCP โดยมี ESSO เป็นตัวขับเคลื่อนใหม่สำหรับธุรกิจกลั่นน้ำมัน การลงทุนในธุรกิจ E&P จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ เนื่องจากจะทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากตลาดน้ำมันและก๊าซที่แข็งแกร่งของยุโรปเพื่อทดแทนอุปทานจากรัสเซีย ราคาหุ้น BCP ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 16% จากช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา และ 29% YTD outperform หุ้นโรงกลั่นอื่นๆ และ SETENERG แต่ valuation ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า PBV (ปี 2566) 0.8 เท่า หรือระดับ -0.8SD เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 51 บาท/หุ้น

PTTEP ก็จะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการขาย 28% เป็นน้ำมันดิบและคอนเดนเสทซึ่งราคาขายเชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน หลักๆ เป็นราคาน้ำมันดิบดูไบ ค่า correlation ระหว่างราคาหุ้น PTTEP กับราคาน้ำมันที่ 84% อาจจะทำให้นักลงทุนต้องการเข้าซื้อหุ้น PTTEP เพิ่มมากขึ้น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของเรามีจำกัดเมื่อพิจารณาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% ถึง 4% จากสมมติฐานราคาน้ำมันในปัจจุบันของเรา) ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (สิ้นปี 2566) ของเราที่ 185 บาท/หุ้น อิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$68/bbl และเบรนท์ที่ US\$70/bbl ตั้งแต่ปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมัน GRM และอัตราแลกเปลี่ยนผันผวน 2) การเปลี่ยนแปลงความชอบที่ผู้บริโภคมีต่อเชื้อเพลิงฟอสซิล และ 3) การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงภาษีคาร์บอนและคาร์บอนเครดิต

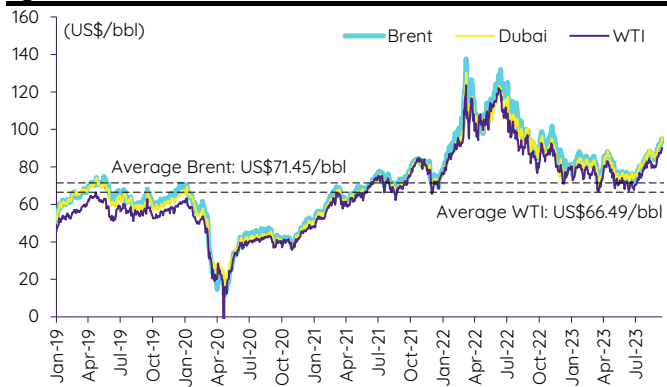
Appendix

Figure 1: กำไรรายไตรมาสของแต่ละบริษัท



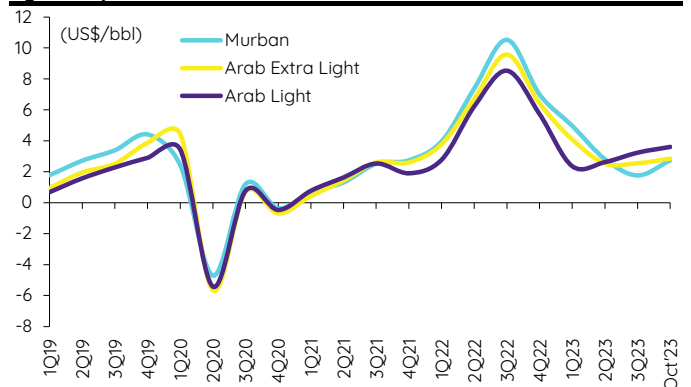
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: ราคาน้ำมันอ้างอิง



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

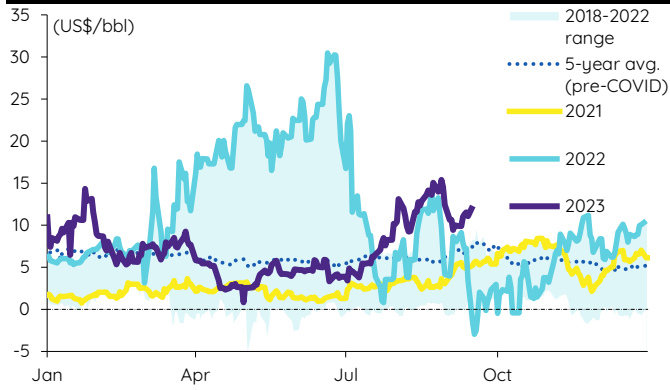
Figure 3: premium/discount ของน้ำมันดิบ



Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

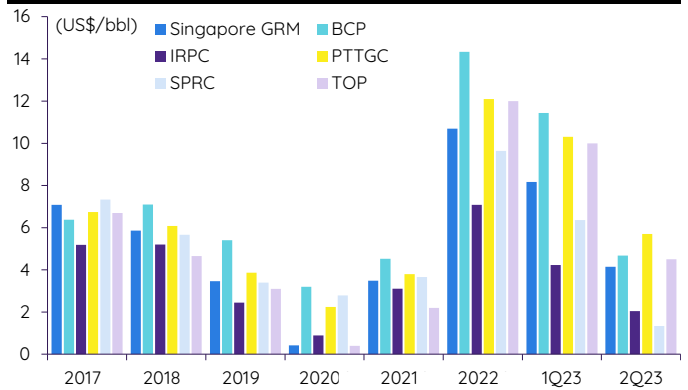
พลังงาน

Figure 4: Singapore GRM (hydrocracking)



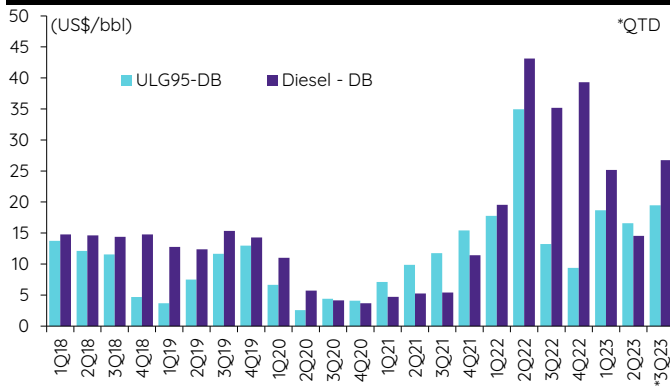
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 5: เปรียบเทียบ market GRM



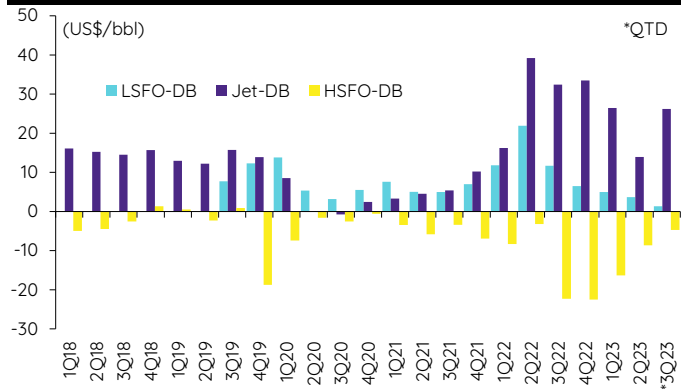
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Crack spread – น้ำมันดีเซล vs. น้ำมันเบนซิน



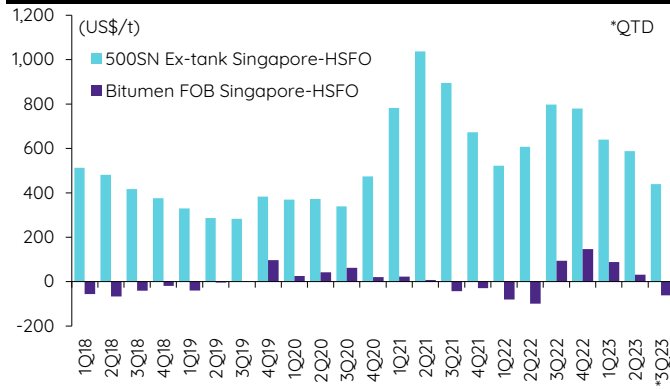
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 7: Crack spread น้ำมันเครื่องบิน vs. HSFO vs. LSFO



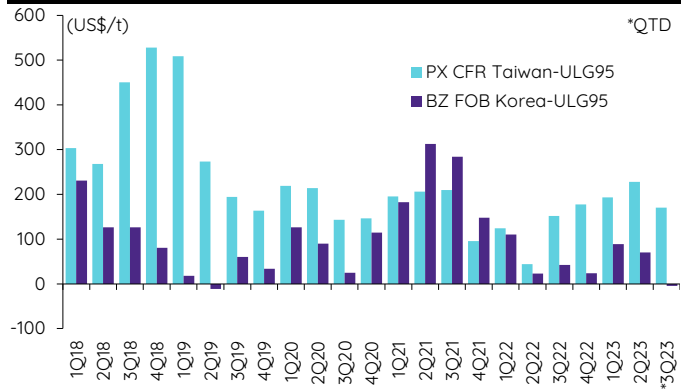
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 8: ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอย



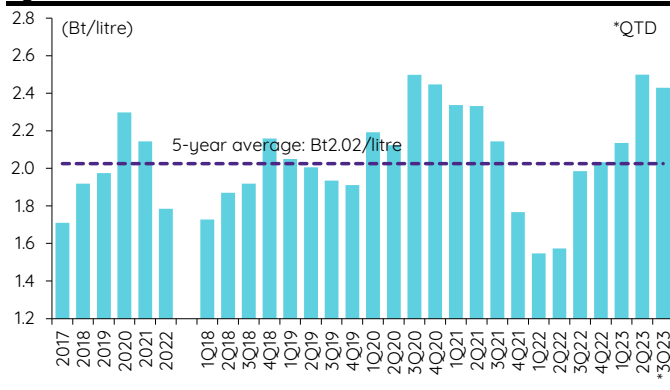
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 9: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์เทียบกับ ULG95



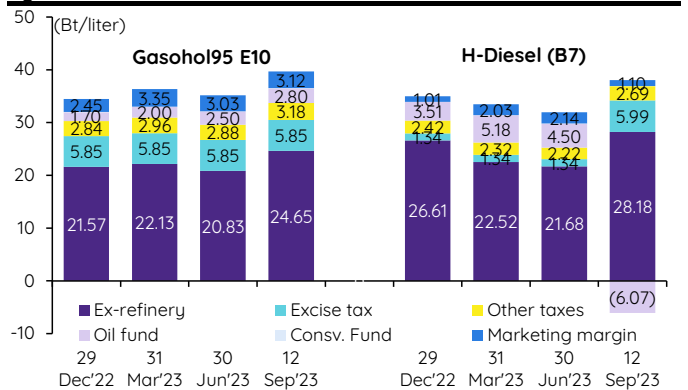
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 10: ค่าการตลาด



Source: Ministry of Energy and InnovestX Research

Figure 11: โครงสร้างราคาขายปลีกน้ำมัน



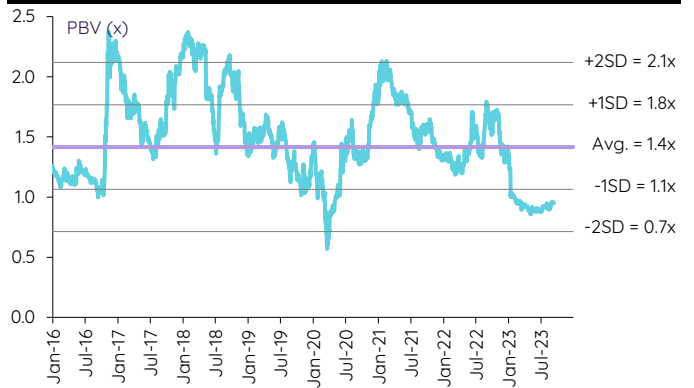
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 12: BCP – PBV band



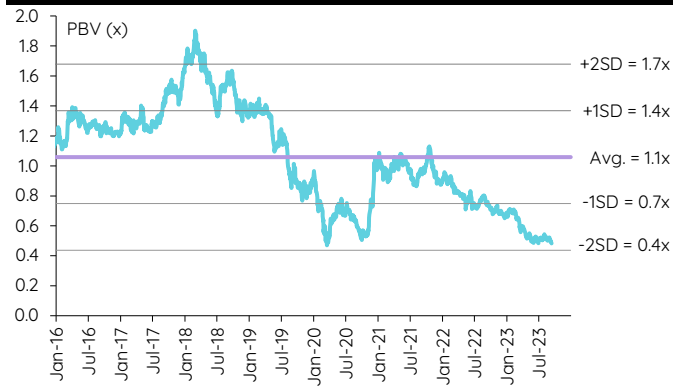
Source: InnovestX Research

Figure 13: ESSO – PBV band



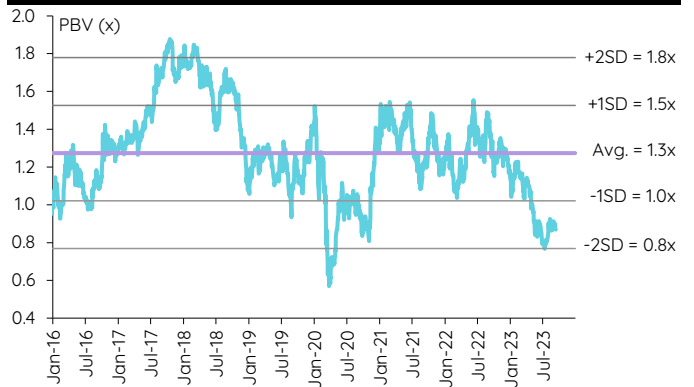
Source: InnovestX Research

Figure 14: IRPC – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 15: SPRC – PBV band



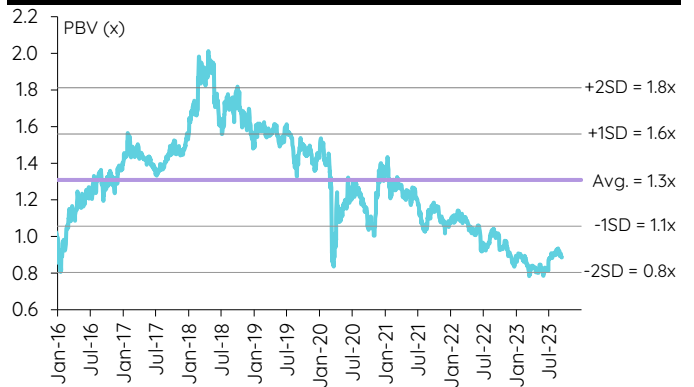
Source: InnovestX Research

Figure 16: TOP – PBV band



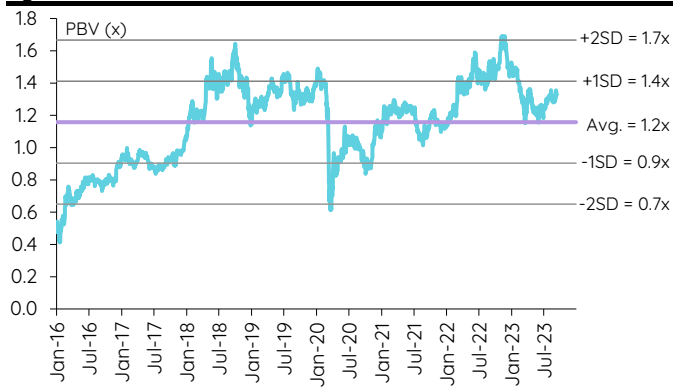
Source: InnovestX Research

Figure 17: PTT – PBV band



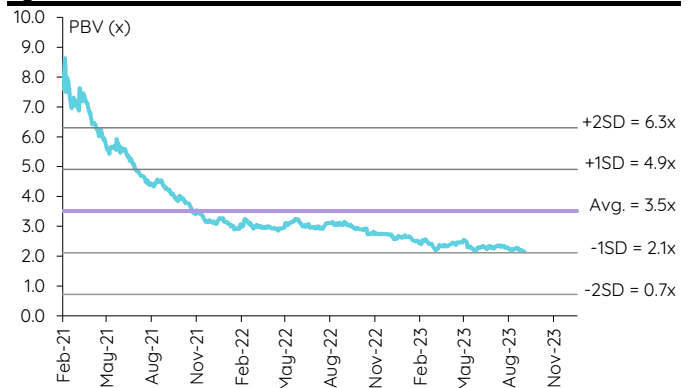
Source: InnovestX Research

Figure 18: PTTEP – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 19: OR – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Sep 15, 2023)

	Rating	Price Target		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)		22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BCP	Outperform	40.75	51.0	30.6	3.0	5.6	3.9	99	(46)	44	0.9	0.8	0.7	24	11	14	5.5	5.4	7.9	2.1	3.6	2.5
ESSO	Underperform	9.80	8.3	(14.3)	3.6	36.5	9.1	114	(90)	302	1.2	1.3	1.1	41	3	13	8.2	1.0	3.1	5.5	17.9	9.0
IRPC	Neutral	2.20	3.0	36.4	16.0	n.m.	8.2	(82)	n.m.	n.m.	0.6	0.6	0.5	3	(2)	7	3.2	0.0	5.9	10.0	14.1	6.1
OR	Outperform	19.80	27.0	38.9	22.3	17.4	15.6	(6)	28	12	2.3	2.1	2.0	10	13	13	2.5	2.5	2.9	12.2	10.6	9.7
PTT	Outperform	35.00	45.0	34.3	6.2	9.5	9.2	9	(34)	3	0.9	0.9	0.9	11	7	7	5.7	5.7	5.7	3.6	3.9	3.7
PTTEP	Neutral	167.50	185.0	15.2	7.3	9.5	11.1	112	(23)	(15)	1.4	1.3	1.2	21	14	11	5.5	4.8	4.2	2.5	3.0	3.5
SPRC	Neutral	9.15	11.4	29.0	5.3	12.1	5.5	55	(56)	119	1.0	1.0	0.9	20	9	18	12.1	4.4	5.5	4.0	5.9	2.8
TOP	Neutral	49.50	66.0	36.6	3.3	9.6	6.8	61	(66)	41	0.7	0.7	0.6	22	7	9	7.5	3.2	4.4	4.5	11.0	8.7
Average					8.4	14.3	8.7	45	(41)	72	1.1	1.1	1.0	19	8	11	6.3	3.4	4.9	5.5	8.8	5.7

Source: InnovestX Research

Figure 21: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F
Bharat Petroleum	6.1	6.5	7.3	171.0	(5.1)	(11.2)	1.2	1.1	1.0	19.2	18.1	16.1	5.8	5.9	5.4	7.2	6.1	6.4
Hindustan Petroleum	6.5	4.4	4.6	260.9	48.3	(5.0)	1.0	0.9	0.8	15.8	22.0	19.1	7.4	7.3	7.4	n.a.	6.6	6.1
Indian Oil	7.4	6.8	6.2	25.7	8.1	9.4	0.9	0.8	0.7	14.1	13.8	13.1	7.8	7.7	7.4	7.0	5.9	5.4
Reliance Industries	22.6	19.8	17.7	12.2	14.3	12.0	1.9	1.8	1.7	8.8	9.2	9.5	0.4	0.4	0.5	12.3	10.9	9.8
S-Oil	9.0	6.9	7.2	(50.6)	31.3	(4.4)	1.0	0.9	0.9	12.3	14.5	13.1	3.0	3.7	4.0	5.6	4.9	4.9
SKC	n.m.	22.2	11.4	(12.5)	270.0	95.1	1.8	1.7	1.5	(4.4)	8.1	14.0	1.3	1.4	1.4	25.2	9.6	6.5
Bangchak Corp	7.1	7.1	6.7	(37.9)	0.3	5.8	0.8	0.7	0.7	11.0	11.2	11.5	4.6	5.4	5.7	3.6	3.6	3.2
IRPC	22.0	12.4	9.4	147.6	78.0	31.5	0.6	0.5	0.5	2.3	4.8	6.8	2.9	4.0	5.6	9.1	7.2	6.1
Esso Thailand	8.9	6.9	5.6	(60.2)	30.0	23.5	1.2	1.0	0.9	14.0	14.5	15.6	3.5	4.5	5.8	7.6	6.7	5.8
Thai Oil	7.6	7.7	5.4	(58.3)	(0.8)	42.4	0.7	0.6	0.6	8.9	8.1	11.2	4.8	4.9	6.9	9.0	9.2	6.7
Star Petroleum Refining	10.8	7.6	6.9	(52.0)	41.3	10.7	1.0	0.9	0.8	10.6	12.4	14.0	5.5	6.6	7.7	4.8	4.2	3.8
Average	10.8	9.8	8.0	31.4	46.9	19.1	1.1	1.0	0.9	10.2	12.4	13.1	4.3	4.7	5.3	9.2	6.8	5.9

Source: Bloomberg Finance L.P

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอเอสซี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอเอสซี เอ็กซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอเอสซี เอ็กซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอเอสซี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอเอสซี เอ็กซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอเอสซี เอ็กซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอเอสซี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอเอสซี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอเอสซี เอ็กซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอเอสซี เอ็กซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิซซิ ริทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ซี ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมีบริษัท เอเอสซี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอเอสซี เอ็กซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอเอสซี เอ็กซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่ซื้อสัญญา ท่านควรชดเชยค่าแนะนำที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ สดุด เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตโดยไม่ได้รับอนุญาตโดย INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CCSI, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, 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, IRCP, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, PTO, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, 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, TPB, 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, APSC, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, 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, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALLEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, 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, WIJK, 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, KWI, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARI, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALLEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.