

ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

PTTEP.TB
PTTEP.BK

4Q64: กำไรสูงกว่าคาด แม้รับรั้งขาดทุนจากการด้อยค่า

กำไรสุทธิ 4Q64 ของ PTTEP อยู่ที่ 1.06 หมื่นลบ. (+321% YoY, +12% QoQ) ยังคงสะท้อนถึงผลกระทบเชิงบวกของราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ผลประกอบการออกมาดีกว่า SCBS และตลาดคาด ทั้งๆ ที่บริษัทรั้งรั้งขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในโครงการโมซัมบิก แอเรีย 1 และโครงการเยดกาญ รวม US\$183 ล้าน กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นมากถึง 53% QoQ เพราะปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนการดำเนินงานก็ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 72% YoY สู 3.9 หมื่นลบ. แต่ยังไม่ถึงระดับก่อน COVID แม้ปริมาณการขายทำสถิติสูงสุด (+17% YoY) เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** และราคาเป้าหมาย 159 บาท/หุ้น

ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น QoQ เพราะหยุดซ่อมบำรุงลดน้อยลง ปริมาณการขายของ PTTEP ขึ้นตัว 1% QoQ สู 421kBOED ส่งผลทำให้ปริมาณการขายในปี 2564 อยู่ที่ 416kBOED โดยเกิดจากการหยุดซ่อมบำรุงโครงการที่ดำเนินงานแล้วในประเทศไทย (บงกช อาทิตย์ และ Contract 4) ลดน้อยลง ซึ่งช่วยชดเชยการผลิตที่ลดลงที่โครงการชอติกาในเมียนมา ยอดขายที่โครงการมาเลเซีย ซาบาห์-เอช ก็มีมีส่วนช่วยหนุนให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขายน้ำมันดิบมากขึ้น นอกจากนี้โครงการนี้ยังเป็นหนึ่งในโครงการที่ช่วยหนุนให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น YoY ด้วยโดยอีกโครงการ คือ โครงการโรมาน แปลง 61

ASP เพิ่มขึ้น QoQ เพราะราคาน้ำมันสูงขึ้น ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 6% QoQ สู US\$46.87/BOE โดยได้แรงหนุนจากราคาขายผลิตภัณฑ์เหลวที่เพิ่มขึ้น 78% YoY และ 10% QoQ สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ราคาก๊าซก็เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 1% QoQ หลังจากรับราคาในเดือนด.ค. ซึ่งส่งผลทำให้ราคาก๊าซปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ US\$5.87/mmbtu ASP ที่สูงขึ้นสามารถชดเชยต้นทุนต่อหน่วยระดับสูงที่ US\$29.5/BOE ส่งผลทำให้ EBITDA margin ยังอยู่ที่ระดับ >70% ใน 4Q64

ค่าเสื่อมราคาที่ลดลงใน 4Q64 ไม่น่าจะเกิดขึ้นได้นาน PTTEP รายงานว่าค่าเสื่อมราคาใน 4Q64 ลดลง 12% QoQ สู US\$13.85/BOE เทียบกับระดับปกติที่ US\$15-16/BOE ส่งผลทำให้ต้นทุนต่อหน่วยยังอยู่ที่ระดับ <US\$30/BOE ซึ่งเกิดจากการกลับรายการค่าเรือถอนอุปกรณ์การผลิตสำหรับโครงการบงกช การปรับปรุงรายการดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนการเริ่มผลิตตามสัญญา PSC ฉบับใหม่ของโครงการ G2/61 ในเดือนเม.ย. 2565 ค่าเสื่อมราคาจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในปี 2565 จากการลงทุนใหม่ในโครงการบงกช เนื่องจาก PTTEP วางแผนเพิ่มการผลิตที่โครงการนี้เพื่อชดเชยการผลิตที่ต่ำกว่าแผนในโครงการ G1/61 ที่มีสาเหตุมาจากการเข้าพื้นที่โครงการได้ล่าช้า

แนวโน้มปี 2565 ยังสดใส เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PTTEP โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณการขายที่ดีขึ้นและราคาน้ำมันที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารคาดว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 12% YoY สู 467kBOED จากการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรมาน แปลง 61 และโครงการซาบาห์-เอช ในมาเลเซีย นอกจากนี้ยังมีโครงการใหม่เริ่มดำเนินงานระหว่างปี ได้แก่ G1/61 (เอราวัณ) ในประเทศไทย และ Algeria HBR ต้นทุนต่อหน่วยก็น่าจะลดลงจากระดับ US\$28.52/BOE สู US\$27-28/BOE ดังนั้นบริษัทจึงน่าจะสามารถทำ EBITDA margin ได้สำเร็จตามเป้าที่วางไว้ที่ 70-75%

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 159 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (สิ้นปี 2565) ที่ 159 บาท/หุ้น อิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US\$58/bbl และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$60/bbl ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป เพราะราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ณ ราคาเป้าหมายของเรา หุ้น PTTEP จะเทรดที่ PBV ปี 2565 ที่ 1.4 เท่า หรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนแนวโน้มตลาดน้ำมันที่ดีขึ้น ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าคาด และ 3) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	160,401	219,068	218,091	210,581	206,721
EBITDA	(Btmn)	111,422	160,693	153,032	151,018	146,533
Core profit	(Btmn)	20,760	42,888	46,742	46,946	45,215
Reported profit	(Btmn)	22,664	38,864	46,742	46,946	45,215
Core EPS	(Bt)	5.23	10.80	11.77	11.83	11.39
DPS	(Bt)	4.25	5.00	5.25	5.50	5.75
P/E, core	(x)	24.3	11.8	10.8	10.7	11.2
EPS growth, core	(%)	(57.5)	106.6	9.0	0.4	(3.7)
P/BV, core	(x)	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	5.8	11.1	10.9	10.3	9.5
Dividend yield	(%)	3.3	3.9	4.1	4.3	4.5
FCF yield	(x)	10.4	(0.7)	2.9	1.3	(1.5)
EV/EBIT	(x)	10.7	5.8	6.3	6.4	7.0
EBIT growth, core	(%)	(39.8)	95.8	(6.9)	0.8	(2.9)
EV/CE	(x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
ROCE	(%)	4.3	6.6	7.3	6.9	6.2
EV/EBITDA	(x)	4.4	3.2	3.4	3.6	3.9
EBITDA growth	(%)	(20.1)	44.2	(4.8)	(1.3)	(3.0)

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

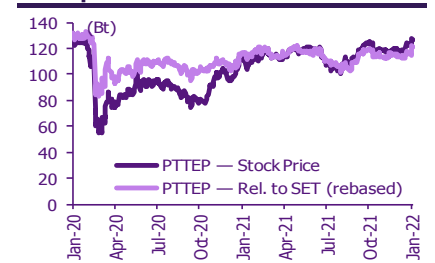


Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 27) (Bt)	127.00
Target price (Bt)	159.00
Mkt cap (Btbn)	504.19
Mkt cap (US\$mn)	15,181
Beta	H
Mkt cap (%) SET	2.61
Sector % SET	21.98
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	129.5 / 100.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	34.29
Foreign limit / actual (%)	40 / 13
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.7	7.2	17.6
Relative to SET	7.2	6.5	5.7

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	147,725	171,809	191,053	160,401	219,068	218,091	210,581	206,721
Cost of goods sold	(Btmn)	91,374	97,350	106,881	106,143	122,122	121,804	116,023	114,643
Gross profit	(Btmn)	56,351	74,459	84,172	54,258	96,946	96,288	94,557	92,078
SG&A	(Btmn)	8,459	9,405	11,870	9,754	11,416	12,799	10,788	10,591
Other income	(Btmn)	3,827	4,338	4,405	2,306	4,869	703	1,075	895
Interest expense	(Btmn)	7,676	7,707	7,291	7,956	6,472	6,802	7,139	7,590
Pre-tax profit	(Btmn)	44,042	59,799	69,415	38,217	83,927	77,390	77,705	74,793
Corporate tax	(Btmn)	5,987	23,764	20,952	18,764	41,528	31,161	31,298	30,143
Equity a/c profits	(Btmn)	329	256	380	1,307	489	513	539	566
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	38,384	36,291	48,844	20,760	42,888	46,742	46,946	45,215
Extra-ordinary items	(Btmn)	(17,804)	(85)	(42)	1,904	(4,024)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	20,579	36,206	48,803	22,664	38,864	46,742	46,946	45,215
EBITDA	(Btmn)	107,702	127,315	139,517	111,422	160,693	153,032	151,018	146,533
Core EPS	(Bt)	9.67	9.14	12.30	5.23	10.80	11.77	11.83	11.39
Net EPS	(Bt)	5.18	9.12	12.29	5.71	9.79	11.77	11.83	11.39
DPS	(Bt)	4.25	5.00	6.00	4.25	5.00	5.25	5.50	5.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	188,400	186,783	142,125	152,716	139,584	137,462	121,089	105,472
Total fixed assets	(Btmn)	439,721	445,473	529,866	522,921	643,952	678,466	720,788	773,473
Total assets	(Btmn)	628,121	632,256	671,990	675,637	783,536	815,928	841,877	878,945
Total loans	(Btmn)	81,946	49,932	99,448	102,878	102,661	113,878	113,878	128,878
Total current liabilities	(Btmn)	52,330	80,663	61,841	56,257	104,502	100,073	98,963	98,392
Total long-term liabilities	(Btmn)	199,416	162,020	253,090	264,969	263,684	274,606	276,554	291,805
Total liabilities	(Btmn)	251,747	242,683	314,932	321,226	368,186	374,679	375,516	390,197
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	376,375	389,573	357,059	354,411	415,350	441,249	466,360	488,748
BVPS	(Bt)	94.81	98.13	89.94	89.27	104.62	111.15	117.47	123.11

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	38,384	36,291	48,844	20,760	42,888	46,742	46,946	45,215
Depreciation and amortization	(Btmn)	55,983	59,809	62,811	65,250	70,294	68,840	66,173	64,151
Operating cash flow	(Btmn)	85,357	105,704	102,878	86,120	119,485	117,790	114,961	109,278
Investing cash flow	(Btmn)	(86,474)	3,755	(103,769)	(33,515)	(123,016)	(103,354)	(108,495)	(116,837)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,540)	(55,685)	(17,181)	(26,469)	(22,199)	(9,626)	(21,835)	(7,827)
Net cash flow	(Btmn)	(23,657)	53,774	(18,072)	26,136	(25,730)	4,810	(15,369)	(15,386)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	38.1	43.3	44.1	33.8	44.3	44.2	44.9	44.5
Operating margin	(%)	32.4	37.9	37.8	27.7	39.0	38.3	39.8	39.4
EBITDA margin	(%)	72.9	74.1	73.0	69.5	73.4	70.2	71.7	70.9
EBIT margin	(%)	35.0	39.3	40.1	28.8	41.3	38.6	40.3	39.9
Net profit margin	(%)	13.9	21.1	25.5	14.1	17.7	21.4	22.3	21.9
ROE	(%)	9.8	9.5	13.1	5.8	11.1	10.9	10.3	9.5
ROA	(%)	5.9	5.8	7.5	3.1	5.9	5.8	5.7	5.3
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	14.0	16.5	19.1	14.0	24.8	22.5	21.2	19.3
Debt service coverage	(x)	14.0	16.5	19.1	14.0	24.8	22.5	21.2	19.3
Payout Ratio	(%)	82.0	54.8	48.8	74.4	51.1	44.6	46.5	50.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales volume	(kBOED)	299	306	351	354	416	444	440	449
- Liquid product	(% of total)	30.1	28.1	29.1	33.3	28.0	27.0	26.0	25.5
- Gas product	(% of total)	69.9	71.9	70.9	66.7	72.0	73.0	74.0	74.5
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	53.1	69.7	63.2	42.2	68.9	68.0	63.0	58.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	39.2	46.7	47.2	38.9	43.5	41.4	40.4	38.8
CAPEX	(US\$m)	1,331	1,081	1,197	1,509	2,098	3,217	3,377	3,637

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	46,986	34,028	39,263	40,124	42,754	54,830	58,295	63,189
Cost of goods sold	(Btmn)	27,977	24,900	25,356	27,910	29,960	30,341	33,179	28,641
Gross profit	(Btmn)	19,009	9,129	13,906	12,214	12,793	24,490	25,116	34,547
SG&A	(Btmn)	2,051	1,980	2,160	3,564	2,269	2,600	2,357	4,190
Other income	(Btmn)	686	633	465	522	508	793	457	3,112
Interest expense	(Btmn)	2,029	1,945	1,936	2,046	1,453	1,611	1,712	1,696
Pre-tax profit	(Btmn)	14,978	5,837	10,276	7,126	9,579	21,072	21,504	31,773
Corporate tax	(Btmn)	14,106	(2,173)	4,377	2,454	5,801	10,063	10,746	14,919
Equity a/c profits	(Btmn)	439	(53)	144	777	64	88	228	109
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842	11,097	10,986	16,963
Extra-ordinary items	(Btmn)	7,302	(3,634)	1,159	(2,923)	7,692	(3,957)	(1,441)	(6,318)
Net Profit	(Btmn)	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534	7,140	9,545	10,645
EBITDA	(Btmn)	33,783	23,358	28,335	25,946	27,589	42,429	43,165	47,510
Core EPS	(Bt)	0.33	2.00	1.52	1.37	0.97	2.80	2.77	4.27
Net EPS	(Bt)	2.17	1.09	1.81	0.64	2.91	1.80	2.40	2.68

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	164,443	135,767	149,103	152,716	102,168	108,150	117,440	139,584
Total fixed assets	(Btmn)	566,225	536,671	544,475	522,921	628,116	636,464	670,446	643,952
Total assets	(Btmn)	730,668	672,438	693,578	675,637	730,284	744,614	787,886	783,536
Total loans	(Btmn)	97,131	108,612	111,079	106,947	110,974	113,574	119,071	123,828
Total current liabilities	(Btmn)	87,644	41,443	46,717	56,257	66,289	84,800	89,024	104,502
Total long-term liabilities	(Btmn)	265,275	269,864	276,423	264,969	283,202	274,506	289,470	263,684
Total liabilities	(Btmn)	352,919	311,308	323,140	321,226	349,491	359,306	378,494	368,186
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	377,749	361,131	370,438	354,411	380,793	385,308	409,392	415,350
BVPS	(Bt)	95.15	90.97	93.31	89.27	95.92	97.06	103.12	104.62

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	1,310	7,957	6,043	5,449	3,842	11,097	10,986	16,963
Depreciation and amortization	(Btmn)	16,776	15,577	16,123	16,774	16,557	19,747	19,949	14,041
Operating cash flow	(Btmn)	38,095	2,208	28,716	17,101	26,928	21,863	36,178	34,516
Investing cash flow	(Btmn)	(9,435)	(19,330)	(6,984)	2,233	(83,859)	(7,751)	(12,274)	(19,131)
Financing cash flow	(Btmn)	(14,210)	(2,447)	(7,035)	(2,777)	(1,192)	(7,947)	(15,354)	2,295
Net cash flow	(Btmn)	14,450	(19,569)	14,697	16,557	(58,124)	6,164	8,550	17,680

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	40.5	26.8	35.4	30.4	29.9	44.7	43.1	54.7
Operating margin	(%)	36.1	21.0	29.9	21.6	24.6	39.9	39.0	48.0
EBITDA margin	(%)	71.9	68.6	72.2	64.7	64.5	77.4	74.0	75.2
EBIT margin	(%)	36.8	23.4	31.7	23.2	26.2	41.8	40.4	53.7
Net profit margin	(%)	18.3	12.7	18.3	6.3	27.0	13.0	16.4	16.8
ROE	(%)	1.4	8.6	6.6	6.0	4.2	11.6	11.1	16.5
ROA	(%)	0.7	4.5	3.5	3.2	2.2	6.0	5.7	8.6
Net D/E	(x)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	16.7	12.0	14.6	12.7	19.0	26.3	25.2	28.0
Debt service coverage	(x)	11.2	8.2	9.6	8.5	10.5	6.3	6.2	6.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales volume	(kBOED)	363	327	344	381	383	443	417	421
- Liquid product	(% of total)	31.2	34.9	32.1	34.8	29.2	28.4	28.0	29.1
- Gas product	(% of total)	68.8	65.1	67.9	65.2	70.8	71.6	72.0	70.9
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	50.4	31.6	42.5	44.0	59.6	66.4	71.3	77.8
Avg selling price	(US\$/BOE)	44.8	35.0	38.8	36.9	40.4	42.2	44.3	46.9

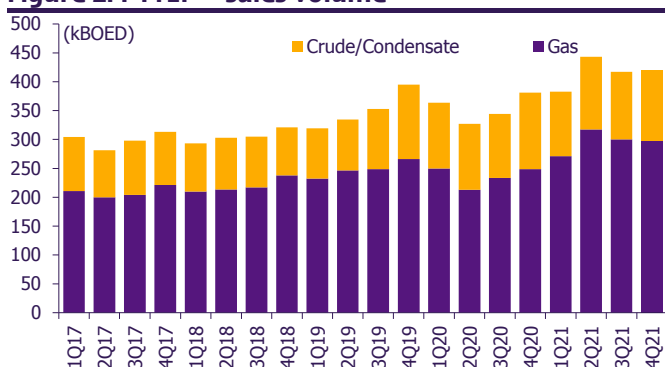
Figure 1: PTTEP – 4Q21 earnings review

	4Q20	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	12M20	12M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	40,124	58,295	63,189	57.5	8.4	160,401	219,068	36.6
Gross profit	12,214	25,116	34,547	182.8	37.6	54,258	96,946	78.7
EBITDA	25,946	43,165	47,510	83.1	10.1	111,422	160,693	44.2
Core profit	5,449	10,986	16,963	211.3	54.4	20,760	42,888	106.6
Net Profit	2,527	9,545	10,645	321.3	11.5	22,664	38,864	71.5
EPS (Bt)	0.64	2.40	2.68	321.3	11.5	5.71	9.79	71.5
B/S (Bt, mn)								
Total assets	675,637	787,886	783,536	16.0	(0.6)	675,637	783,536	16.0
Total liabilities	321,226	378,494	368,186	14.6	(2.7)	321,226	368,186	14.6
Total equity	354,411	409,392	415,350	17.2	1.5	354,411	415,350	17.2
BVPS (Bt)	89.27	103.12	104.62	17.2	1.5	89.27	104.62	17.2
Financial ratio								
Gross margin (%)	30.4	43.1	54.7	24.2	11.6	33.8	44.3	10.4
EBITDA margin (%)	64.7	74.0	75.2	10.5	1.1	69.5	73.4	3.9
Net profit margin (%)	6.3	16.4	16.8	10.5	0.5	14.1	17.7	3.6
ROA (%)	3.2	5.7	8.6	5.5	2.9	3.4	5.3	2.0
ROE (%)	6.0	11.1	16.5	10.4	5.4	6.4	10.1	3.7
D/E (X)	0.9	0.9	0.9	(2.0)	(3.8)	0.9	0.9	(2.0)

Source: PTTEP, SCBS Investment Research

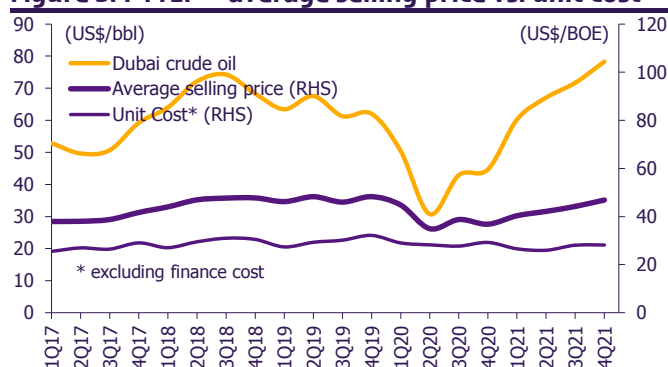
Appendix

Figure 2: PTTEP – sales volume



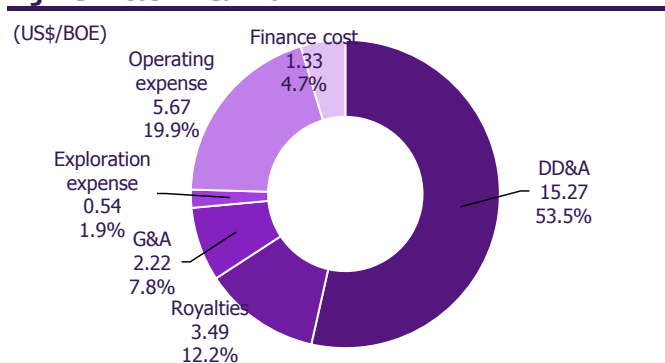
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 3: PTTEP – average selling price vs. unit cost



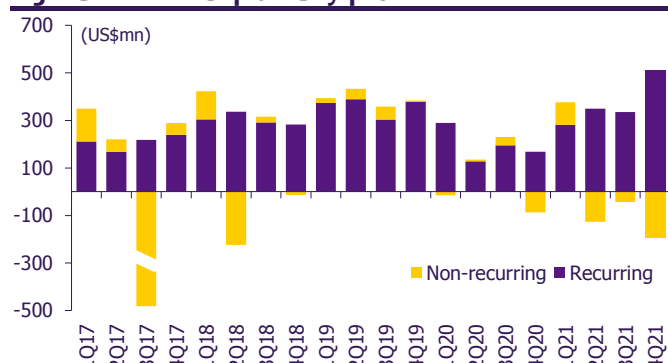
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 4: Cost breakdown



Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: PTTEP's quarterly profit



Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP – Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price – 2022 (US\$/bbl)	60	65	70	75	80
2022 Net profit (Btmn)	34,143	40,442	46,742	53,041	59,340
% change from the current forecast	-27%	-13%	0%	13%	27%
LT Brent oil price (US\$/bbl)	50	55	60	65	70
Target price (Bt/sh)	123	141	159	177	195
% change from the current TP	-23%	-12%	0%	11%	22%

Source: SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 27, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BCP	Neutral	27.00	34.0	32.2	n.m.	5.7	8.3	n.m.	n.m.	(32)	0.8	0.7	0.7	(9)	13	9	1.5	8.9	6.3	17.3	3.1	3.7
ESSO	Underperform	7.55	7.9	4.6	n.m.	6.1	7.9	(158)	n.m.	(23)	1.8	1.4	1.2	(43)	26	16	0.0	0.0	0.0	(8.2)	7.5	8.3
IRPC	Neutral	3.80	4.8	30.8	n.m.	5.3	10.9	(49)	n.m.	(52)	1.0	0.9	0.9	(8)	18	8	0.0	9.2	4.5	49.3	4.1	6.0
PTT	Outperform	38.75	50.0	33.5	42.2	8.4	11.4	(66)	404	(26)	1.3	1.2	1.1	2	10	7	2.6	4.4	4.5	6.6	3.4	3.5
PTTEP	Outperform	127.00	159.0	29.3	24.3	11.8	10.8	(57)	107	9	1.4	1.2	1.1	6	11	11	3.3	3.9	4.1	4.4	3.2	3.4
SPRC	Underperform	9.80	9.4	0.6	n.m.	11.3	10.7	(60)	n.m.	5	1.6	1.5	1.4	(22)	14	13	0.0	4.1	4.7	(10.2)	6.0	5.9
TOP	Neutral	52.50	70.0	36.7	n.m.	5.9	11.4	n.m.	n.m.	(49)	0.9	0.8	0.8	(9)	15	7	1.3	3.6	3.3	(71.1)	8.4	12.5
Average					33.2	7.8	10.2	(78)	255	(24)	1.3	1.1	1.0	(12)	15	10	1.2	4.9	3.9	(1.7)	5.1	6.2

Source: SCBS Investment Research

Note: PTTEP is the only actual 2021; all others are estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้ของธนาคารแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ตบของบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดแปลง นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, 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, SEAFCO, 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, SYNTAC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, CONCOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, 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, TSV, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UP, UREA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

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

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, 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, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTEC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PA, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, 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, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, 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, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, 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, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, 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, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SMC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TMT, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, 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, UP, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.