

Thailand

Neutral (no change)

Highlighted Companies

**Bangchak Corp**  
**HOLD, TP THB33.00, THB36.25 close**  
 เราเชื่อว่า การซ่อมบำรุงลดลงและการประหยัดค่าขนส่งจะทำให้ BCP มีค่าการกลั่นตลาด (GRM) เพิ่มขึ้นเป็น 5.9 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2025 จาก 4.0 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2024

**Star Petroleum Refining**  
**ADD, TP THB8.50, THB5.50 close**  
 เราคาดว่า SPRC จะมี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 4.9 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2025 จาก 4.1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2024 หลังสามารถเปิดใช้งานท่อเชื่อมกลางทะเล (SPM) และเนื่องจากบริษัทไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่ เราจึงคาดว่า SPRC จะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 5.2% ในปี 2025 และ 7.0% ในปี 2026 ส่วนปัจจัยเสี่ยงใน 1Q25 คือต้นทุนน้ำมันดิบ Murban ที่น่าจะเพิ่มสูงขึ้น

**Thai Oil**  
**HOLD, TP THB27.50, THB27.00 close**  
 เราคาดว่า TOP จะมี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 5.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2025 จาก 5.0 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2024 ส่วนปัจจัยลบที่กดดันราคาหุ้นยังคงเป็นความไม่แน่นอนเรื่องการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด นอกจากนี้ TOP ยังใช้น้ำมันดิบ Murban เป็นวัตถุดิบหลักจึงอาจทำให้บริษัทมีต้นทุนน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นในเดือนมี.ค. 2025

Summary Valuation Metrics

P/E (x)	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Bangchak Corp	13.69	9.97	6.11
Star Petroleum Refining	9.31	8.28	6.21
Thai Oil	6.29	5.24	5.05

P/BV (x)	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Bangchak Corp	0.67	0.64	0.59
Star Petroleum Refining	0.63	0.61	0.58
Thai Oil	0.35	0.34	0.33

Dividend Yield	Dec-24F	Dec-25F	Dec-26F
Bangchak Corp	1.83%	2.52%	4.10%
Star Petroleum Refining	5.37%	6.04%	8.05%
Thai Oil	6.00%	7.61%	8.17%

Analyst(s)

**Amornrat CHEEVAVICHAWALKUL**  
 T (66) 2 761 9228  
 E amornrat.ch@cgsi.com

# Oil & Gas Refinery

## เริ่มเห็นปัจจัยลบจากต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

- เราเชื่อว่าโรงกลั่นสหรัฐจะหันมาซื้อน้ำมันดิบ medium-sour จากตะวันออกกลางเพราะต้นทุนการนำเข้า cargo จากแคนาดา, เม็กซิโก และโคลอมเบียจะเพิ่มสูงขึ้น
- การที่น้ำมันดิบชนิดเบาจากตะวันออกกลางเป็นที่ต้องการของโรงกลั่นในอินเดียและจีนมากขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นไทยเช่นกัน

### ประเมินผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ

นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ ยืนยันจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาเป็น 25% ซึ่งน่าจะรวมถึงน้ำมันดิบ โดยการขึ้นภาษีนำเข้าน้ำมันดิบจากแคนาดา (58% ของปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบของสหรัฐ) อาจส่งผลให้โรงกลั่นของสหรัฐใน Mid-Continent และ Rocky Mountain มีต้นทุนสูงขึ้น จึงอาจทำให้โรงกลั่นเหล่านี้ตัดสินใจลดอัตราการผลิต นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ กำลังหาวิธีที่จะลดการนำเข้าน้ำมันจากเวเนซุเอลาและจัดเก็บภาษีเพิ่มอีก 25% จากน้ำมันที่นำเข้าจากโคลอมเบีย ดังนั้น เราจึงคาดว่าประมาณ 68-69% ของยอดนำเข้าน้ำมันดิบของสหรัฐน่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าโรงกลั่นบริเวณ Gulf Coast อาจนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลางเพิ่มมากขึ้น แม้ว่าค่าขนส่ง cargo ทางทะเลจะแพงขึ้นตามระยะทาง ดังนั้น ต้นทุนของน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง โดยเฉพาะเกรด medium-sour อาจเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นในเอเชีย

### น้ำมันดิบชนิดเบาจากตะวันออกกลางเป็นที่ต้องการมากขึ้น

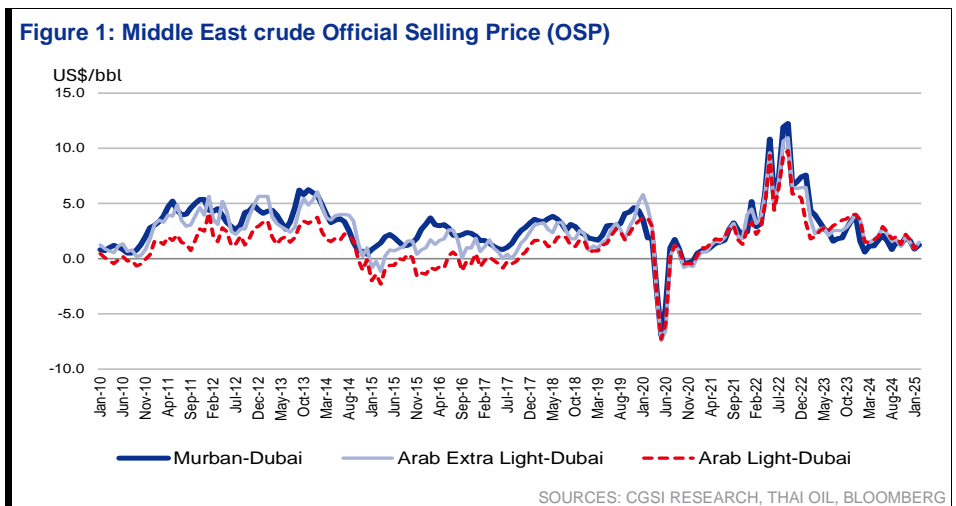
รายงานของ Reuters เมื่อวันที่ 17 ม.ค. ระบุว่าโรงกลั่นของอินเดียและจีนกำลังมองหาแหล่งน้ำมันทางเลือก หลังสหรัฐประกาศคว่ำบาตรอุตสาหกรรมน้ำมันของรัสเซียเมื่อวันที่ 10 ม.ค. ที่ผ่านมา โดยชาวตั้งกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Murban ในตลาด ICE Futures Abu Dhabi (IFAD) พุ่งสูงขึ้นเกือบ 5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ช่วงปลายเดือนม.ค. 2025 ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าราคาขายอย่างเป็นทางการ (OSP) ของ cargo ที่จะจัดส่งเดือนมี.ค. 2025 น่าจะเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เราเชื่อว่า OSP ของน้ำมันดิบชนิดเบาที่ส่งออกจากซาอุดีอาระเบีย (Arab Extra Light) อาจปรับขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานต้นทุนของโรงกลั่นในเอเชีย

### โรงกลั่นไทยน่าจะได้รับผลกระทบคล้ายคลึงกันจากต้นทุนน้ำมันดิบสูง

ราคา IFAD Murban ที่พุ่งสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ SPRC มากที่สุด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าโรงกลั่นไทยทุกแห่งน่าจะได้รับผลกระทบคล้ายคลึงกันจากต้นทุนที่สูงขึ้นของน้ำมันดิบชนิดเบาจากตะวันออกกลาง, แอฟริกาตะวันตกและตะวันออกไกลเพราะอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นในจีน, อินเดียและสหรัฐ นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยบางแห่งยังซื้อน้ำมันดิบชนิด medium-sour เพื่อนำมาผสมกับน้ำมันดิบเกรด light crude เราจึงประมาณการว่าโรงกลั่นไทยจะมีค่า API Gravity (ค่าความถ่วง) เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 35.5-39.9 (ข้อมูลในปี 2024)

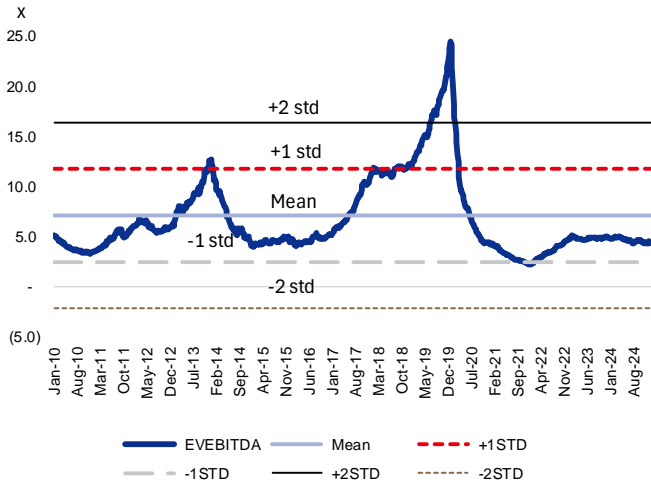
### ปัจจัยลบที่ต้องจับตาใน 1Q25

ปัจจุบันมีเพียงน้ำมันดีเซลที่ช่วยหนุนค่าการกลั่น (GRM) เราจึงเชื่อว่าโรงกลั่นไทย โดยเฉพาะโรงกลั่นที่มีผลผลิตเป็นน้ำมันเบนซินสูงอาจมีค่าการกลั่นตลาดดิ่งลงแรงใน 1Q25 ก่อนจะปรับฐานครั้งใหญ่ในเดือนมี.ค. 2025 เมื่อต้นทุนน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมโรงกลั่นในปี 2026-27 เพราะกำลังการผลิตทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัว ขณะที่ค่าแนะนำของเราจะมี upside risk หากอุปสงค์น้ำมันโลกเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด ส่วน downside risk จะมาจากการเข้ามาแทรกแซงราคาพลังงานของรัฐ



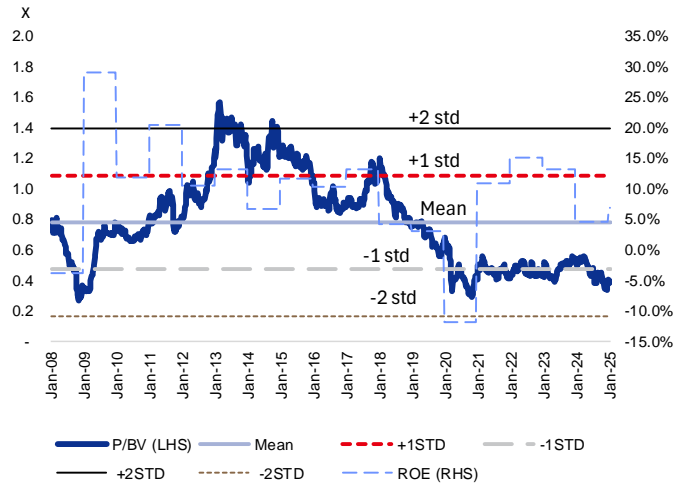
# เริ่มเห็นปัจจัยลบจากต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

Figure 2: BCP – EV/EBITDA chart



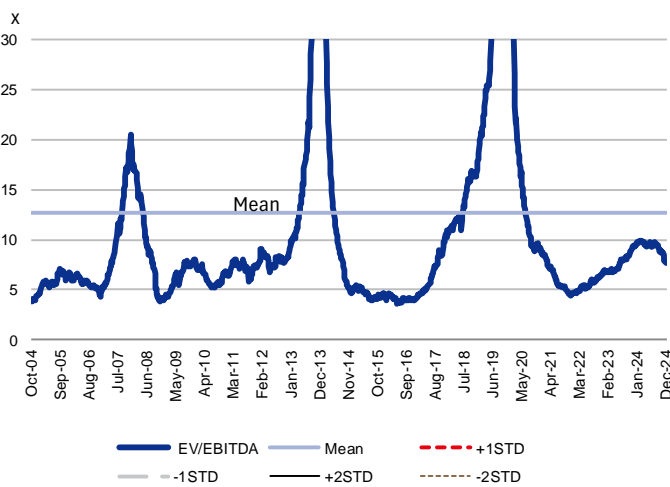
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 3: BCP – P/BV vs. ROE chart



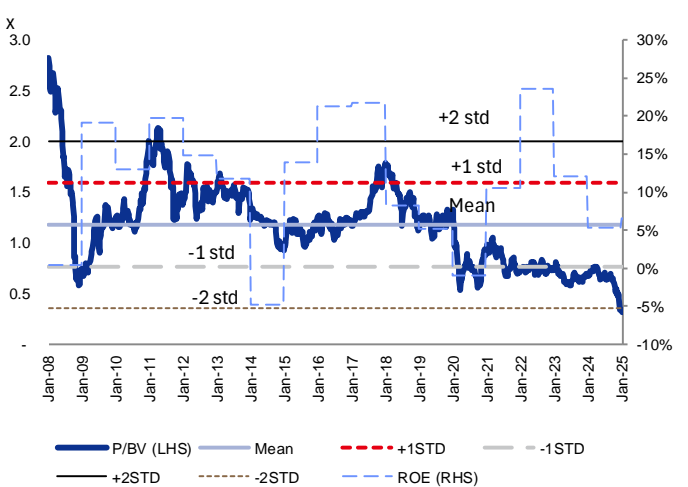
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 4: TOP – EV/EBITDA chart



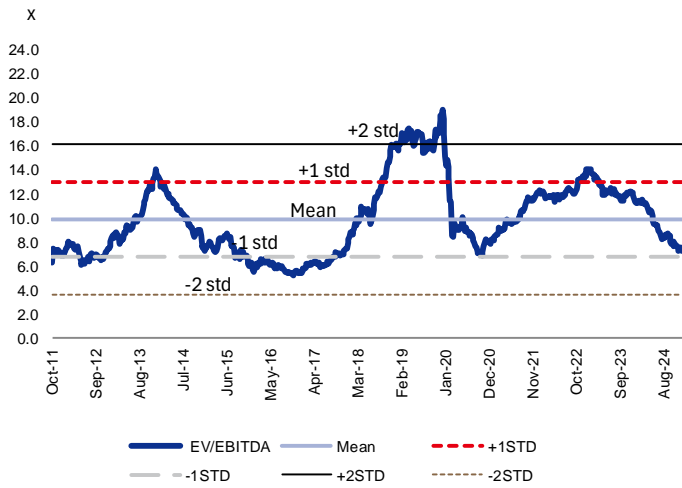
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 5: TOP – P/BV vs. ROE chart



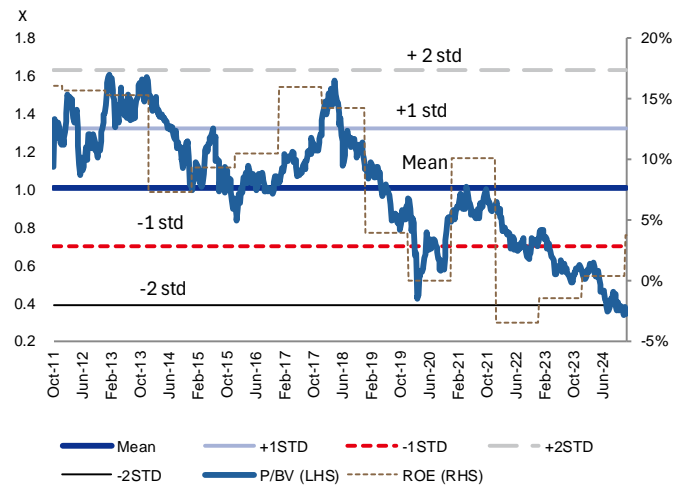
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 6: PTTGC – EV/EBITDA chart



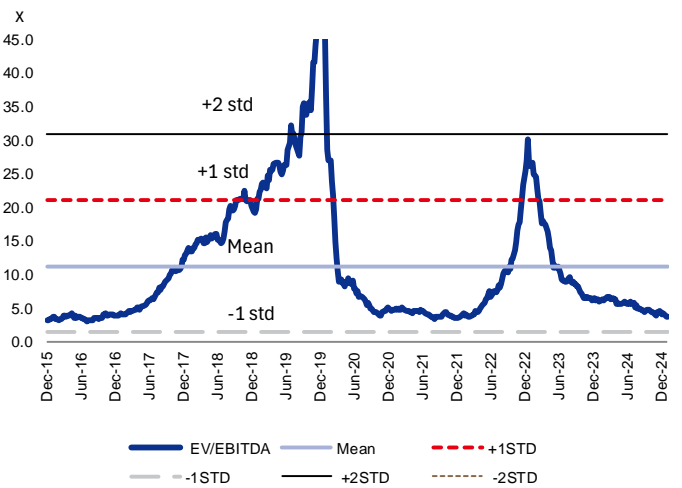
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 7: PTTGC – P/BV vs. ROE chart



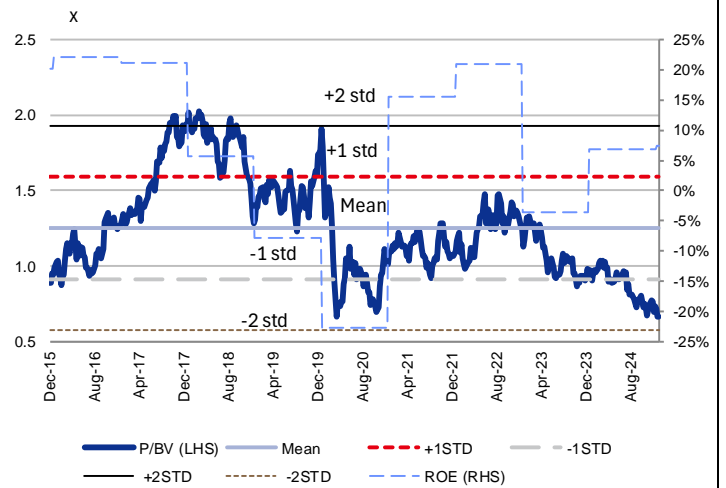
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 8: SPRC – EV/EBITDA chart



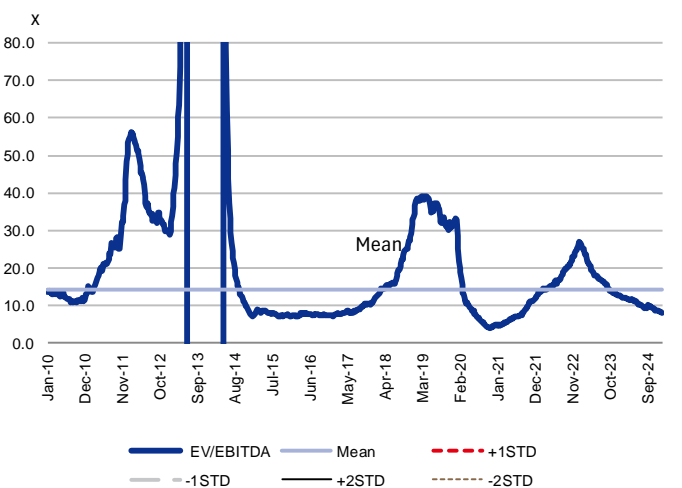
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 9: SPRC – P/BV vs. ROE chart



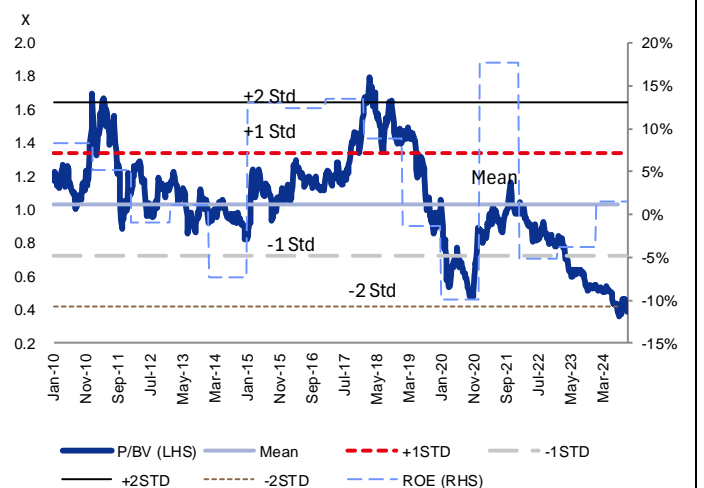
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 10: IRPC – EV/EBITDA chart



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS

Figure 11: IRPC – P/BV vs. ROE chart



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG, COMPANY REPORTS



## ESG in a nutshell

Thailand's oil & gas/chemical companies have set various goals and strategies to reduce their greenhouse gas (GHG) emissions and achieve zero hazardous waste. However, we believe that their capex spending on renewable and green businesses is still low compared to the total budgets they allocate for traditional business expansion.

### Keep your eye on

Thailand's oil & gas/chemical stocks under our coverage are mostly in capex-spending mode, with a focus on M&A activities.

### Implications

We believe the key focus for investors is the price that Thai companies pay to acquire assets. If the price tag is too expensive, the increase in interest cost could lead to earnings dilution post-acquisitions. The greenfield expansion projects may also lead to low IRR, given the changes in industry conditions over construction periods of 4-5 years and potential cost overruns, thereby diluting shareholder returns.

### ESG highlights

Thailand's oil & gas/chemical companies have started investing in renewable and green energy projects. However, they lag behind their global peers, in our view.

### Implications

Both PTTGC and SCC have plans to establish chemical recycling plants. However, other global chemical peers are relatively more technologically advanced and have larger assets, which should lead to better economies of scale and profitability. Apart from recycling plants, PTTGC also invests in bio-based chemical plants, which use cassava and sugar cane as feedstock for polylactic acid production. According to PTTGC, its plant in Nakhon Sawan province should start production in 2025F.

SCC is conducting a feasibility study on new closed-loop technologies that can recycle used plastics (polyethylene-based) into chemical feedstock for further virgin plastic production. However, we believe the contribution of SCC's recycled and bio-based plastics will remain relatively small compared to the traditional hydrocarbon businesses over the next five years.

Upstream company PTTEP will need to adopt more advanced exploration and transportation technology to reduce methane emissions along its LNG value chain.

### Trends

We believe the rapid technological developments in carbon capture, utilisation and storage (CCUS) and hydrogen production should enable Thai companies to meet their respective CO<sub>2</sub> reduction targets. Co-investment among Thai companies operating in Rayong province should lead to faster GHG reduction, given that this location is the Thai hub for refineries and chemical plants and, hence, has very high CO<sub>2</sub> intensity.

### Implications

PTTGC and SCC have already announced targets to achieve net zero emissions by 2050F. Both companies also mentioned the possibility of investing in CCUS facilities to cut GHG emissions. PTTEP said it plans to diversify into the hydrogen business over the long term. We believe PTT could provide financial assistance to refinery subsidiaries that want to invest in CCUS, which are costly.

PTTGC kicks off with the production of Sustainable Aviation Fuel (SAF) in 2025F but the volume remains small. However, we believe potential projects that could help other Thai refiners improve their ESG ratings include more investments in desulphurisation capacity and hydrogen production units. Some refineries outside Thailand have started investing in bio-feedstock processing units to produce renewable diesel (as opposed to processing pure vegetable oil feedstock). We believe Thai refiners will follow suit when their balance sheets become stronger.

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

**DISCLAIMER**

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)**

**คำแนะนำในหุ้น**

- ADD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






**คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม**

- OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- NEUTRAL:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

**รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART
KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG
PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT
SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE
TCC	TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY
TRT	TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

**ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR
ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCS GH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC
PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS
SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS
TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU
TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UEC	UEB	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN		

**ประกาศเจตนาสมัคร**

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BYD	CFARM	CHASE
CHG	DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP
ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSUB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC
PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD
SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER
TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG	

**ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย**

24CS	3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADD	ADVICE	AEONTS
AFC	AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	AKS	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARC	AMR
ANAN	AOT	APO	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASEFA	ASIA	ASIMAR
ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	BA	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM
BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BKGI	BKIH	BLC
BLESS	BLISS	BM	BOL	BPS	BR	BROCK	BSM	BSRC	BTC	BTNC	BTW
BUI	BVG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CH	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHO
CITY	CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COCOCO	COLOR	COMAN	CPANEL
CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CREDIT	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D
DCON	DDD	DHOUSE	DOD	DPAIN	DTCENT	DTCI	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH
EMC	ESTAR	ETL	EURO	F&D	FANCY	FE	FM	FMT	FN	FORTH	FTI
FVC	GABLE	GENCO	GFC	GIFT	GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GTB
GTV	GYT	HFT	HPT	HTECH	HYDRO	I2	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET
IRC	IRCP	IROYAL	IT	ITD	ITNS	ITTHI	J	JAK	JCK	JCKH	JCT
JKN	JMT	JPARK	JSP	JUBILE	KAMART	KBS	KC	KCG	KCM	KDH	KEX
KIAT	KISS	KK	KKC	KLINIQ	KOOL	KTIS	KTMS	KUMWEL	KUN	KWC	KWI
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LOXLEY	LPH	LST	LTS	MAGURO	MANRIN	MASTER
MATI	MCA	M-CHAI	MCS	MDX	MEB	MEDEZE	METCO	MGC	MGI	MGT	MICRO
MIDA	MK	ML	MORE	MPJ	MST	MTW	MUD	MVP	NAM	NAT	NC
NCH	NCL	NCP	NDR	NEO	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NL	NNCL	NOK
NOVA	NPK	NSL	NTV	NUSA	NV	NVD	NWR	NYT	OHTL	OKJ	ONEE
ORN	PACO	PAF	PANEL	PCC	PCE	PEACE	PEER	PERM	PF	PHG	PICO
PIN	PJW	PLT	PMC	PMTA	POLAR	PORT	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN
PRO	PSG	PSP	PTL	QTCG	RAM	RCL	READY	RICHY	RJH	ROCK	ROCTEC
ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	S11	SABUY	SAF	SAFARI	SAFE	SALEE
SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAV	SAWANG	SCI	SCL	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SECURE	SEI	SGF	SHANG	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKN
SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SPA	SPCG	SPG	SPREME	SPVI	SQ
SR	SRS	SSC	STANLY	STC	STECH	STECON	STHAI	STI	STP	STPI	STX
SUC	SUN	SUTHA	SVR	SWC	SYNEX	TACC	TAN	TAPAC	TATG	TC	TCC
TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TERA	TFM	TGPRO	TH	THAI	THANA
THE	THG	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLI	TM	TMAN	TMC	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TPPL	TPIPP	TPL	TPOLY	TPS	TQR
TR	TRC	TRITN	TRP	TRUBB	TRV	TSE	TSR	TTA	TTI	TTT	TTW
TVH	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBA	UBE	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VL	VPO	VRANDA	VS	W	WARRIX	WAVE	WFX
WGE	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WP	YGG	YONG	ZAA	ZIGA		