



Construction Services Sector

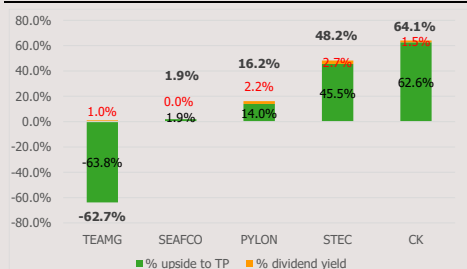
Construction Services Sector Positive

Stocks' absolute and relative returns

Stock	Absolute return			Relative return		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
STEC	15.7%	-7.5%	2.9%	1.2%	-8.1%	6.4%
CK	38.0%	6.1%	-15.6%	20.6%	5.4%	-12.8%
SEAFCO	5.4%	-20.5%	-1.6%	-7.8%	-21.0%	1.7%
PYLON	29.4%	-12.5%	-2.2%	13.2%	-13.1%	1.1%
TEAMG	46.2%	327.6%	-14.6%	27.8%	324.8%	-11.7%
SET	14.4%	0.7%	-3.3%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: Company, KS Research

Current total shareholder returns to TP



Source: Company, KS Research

กระสุนนัดสุดท้าย 14 มี.ค.

- ▶ กำไรปกติรวมในไตรมาส 4/65 ที่ 218.3 ลบ. เพิ่มขึ้น 93% YoY แต่ลดลง 69.5% QoQ จากระดับต่ำสุดตามฤดูกาลของ CK และสูงกว่าที่เราคาดไว้ 64%
- ▶ กำหนดการประชุม ครม. ครั้งสุดท้าย 14 มี.ค. วาระสำคัญอาจมีการลงนามรถไฟฟ้ายาสีเข้มและอนุมัติรถไฟฟ้ายาสีแดง
- ▶ มุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม หุ้นเด่น: CK (ซื้อ, TP 33.34 บาท) และ STEC (ซื้อ, TP 20.37 บาท) CK และ BEM เป็นผู้ได้ประโยชน์หากมีการลงนามรถไฟฟ้ายาสีเข้ม

Investment highlights

- ▶ **สรุปผลประกอบการไตรมาส 4/2565** บริษัทรับเหมาก่อสร้าง 5 แห่งภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ได้แก่ CK, STEC, SEAFCO, PYLON และ TEAMG รายงานกำไรปกติรวมในไตรมาส 4/2565 ที่ 218.3 ลบ. เพิ่มขึ้น 93% YoY แต่ลดลง 69.5% QoQ โดยส่วนใหญ่มาจากช่วงโลว์ซีซั่นของกำไรปกติของ CK ผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดไว้ 64% ที่ 133 ลบ. เนื่องจาก STEC มีกำไรปกติสูงกว่าที่คาด STEC ทำผลงานได้ดีที่สุดในไตรมาสนี้เนื่องจากกำไรปกติสูงกว่าที่เราคาดไว้ 63.6% จากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีขึ้นจากรายได้และ backlog ที่สูงขึ้น SEAFCO เป็นหุ้นพลิกฟื้นกำไรที่มีผลประกอบการพลิกเป็นกำไรปกติ 9.7 ลบ. หลังขาดทุนหนักติดต่อกัน 6 ไตรมาส ในขณะที่หุ้นตัวอื่นไม่ได้แสดงความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับที่เราคาดการณ์ไว้
- ▶ **การประชุมครม. ครั้งสุดท้าย** การประชุม ครม. ครั้งสุดท้ายจะมีขึ้นในวันที่ 14 มี.ค. ก่อนยุบสภา กระทรวงคมนาคม คาดเสนอ 6 เมกะโปรเจกต์เข้า ครม. (มูลค่ารวม 7 แสนลบ.) เราคาดว่าสองโครงการที่น่าจะเข้าสู่การประชุม ได้แก่ 1) การอนุมัติการลงทุนโครงการรถไฟฟ้ายาสีเข้มกับ BEM (ผู้เสนอราคาต่ำสุด) และ 2) การอนุมัติขอบเขตของงาน (TOR) ของโครงการส่วนต่อขยายสายสีแดง CK และ BEM เป็นผู้ได้ประโยชน์รายใหญ่หากมีการเซ็นสัญญารถไฟฟ้ายาสีเข้ม
- ▶ **แนวโน้ม** เราคาดว่ากลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะมีกำไรเติบโตต่อเนื่องจาก backlog ที่เพิ่มขึ้น การขาดแคลนแรงงานที่ลดลง และราคาวัสดุก่อสร้างที่ลดลง ในทางตรงข้าม เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อภาคธุรกิจก่อสร้างจากการฟื้นตัวของภาคเอกชนแบบค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่าเมกะโปรเจกต์ที่จะเกิดขึ้นในไตรมาส 1/2566 ก่อนการเลือกตั้งทั่วไป คือโครงการส่วนต่อขยายสายสีแดง มูลค่าก่อสร้าง 2.3 หมื่นลบ. และโครงการอื่น ๆ จะเลื่อนออกไปในครึ่งปีหลังการเลือกตั้งทั่วไป เช่น รถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม และทางด่วน
- ▶ **ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น** STEC มีผลงานดีที่สุดในเชิง YTD โดยราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 2.9% YTD ดีกว่าหุ้นอื่นและดัชนี SET เนื่องจากกำไรเติบโตแข็งแกร่ง ระดับ Backlog ที่สูง และราคาหุ้นที่ยัง laggard CK และ TEAMG มีผลประกอบการที่อ่อนแอ YTD ในขณะที่ SEAFCO และ PYLON ดีกว่าดัชนี SET เล็กน้อย CK มีผลงาน YTD ที่แย่ลง เนื่องจากราคาหุ้นถูกกดดันจากการชะลอการเซ็นสัญญาโครงการใหม่ เช่น โรงไฟฟ้าพลังน้ำและโครงการรถไฟฟ้ายาสีเข้ม แต่ราคาหุ้น CK ทำผลงานได้ดีกว่าบริษัทอื่นในปี 2565 แต่เราคาดว่าราคาหุ้น CK จะ Outperform หากสามารถลงนามได้ในทั้งสองโครงการ

Valuation and Recommendation

- ▶ **มุมมองบวก** เรายังคงมุมมองเชิงบวกโดยพิจารณาจาก 1) โครงการเมกะโปรเจกต์ที่มีโอกาสที่จะเข้าประมูลในครึ่งแรกของปี 2566 2) การเลือกตั้งทั่วไปที่กำลังจะมีขึ้น 3) การบรรเทาปัญหาการขาดแคลนแรงงาน 4) ราคาวัสดุก่อสร้างลดลง และ 5) อัตราการแปลง backlog เป็นรายได้ที่สูงขึ้น CK ("ซื้อ", ราคาเป้าหมาย 33.34 บาท) เป็นหุ้นเด่นของเราในด้านการขยายตัว และ STEC ("ซื้อ", ราคาเป้าหมาย 20.37 บาท) เป็นหุ้น laggard เด่นของเรา
- ▶ **หุ้นเด่น: CK และ STEC.** CK เป็นหุ้นเด่นของเราในด้านการสร้าง Backlog เนื่องจากเราประเมินว่า Backlog จะขยายตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.27 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 6 เท่าจากช่วงก่อนโควิด (ปี 2562) STEC เป็นหุ้น laggard เด่น เนื่องจากเราเชื่อว่า ณ ระดับปัจจุบันยังไม่สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งและมูลค่าหุ้น 220 ล้านบาทใน GULF ปัจจุบันมูลค่าของ GULF คิดเป็น 36% ของราคาหุ้นปัจจุบันของ STEC
- ▶ **ปัจจัยเสี่ยง** ได้แก่ ความล่าช้าในการประมูลโครงการสาธารณูปโภค การขาดแคลนแรงงาน/การปรับขึ้นค่าแรง และความไม่สงบทางการเมืองที่อาจเกิดขึ้นในประเทศไทย

Disclaimer: KS or its affiliates is acting or may act as the underwriter, issuer, and/or market maker of the securities mentioned in this document and/or other financial instruments related to the securities mentioned in this document, including but not limit to, bonds, debentures, derivatives warrants, and structured notes. Investors should study the information contained in the prospectus or related document before investing in the shares and other financial instruments.

Analyst
Pisut Ngamvijitvong
Pisut.n@kasikornsecurities.com
Assistant Analyst
Saran Chinwanno

9 March 2023
Kasikorn Securities Public Company Limited



Fig 1 Valuation comparison

Stock	Rating	Price (Bt) 8-Mar-23	Target price (Bt)	Upside (%)	P/E (x) 2022E 2023E	P/BV (x) 2022E 2023E	EV/EBITDA (x)* 2022E 2023E	Net profit grth (%) 2022E 2023E	Div. yield (%) 2022E 2023E	ROE (%) 2022E 2023E
CK	OP	20.50	33.34	62.6	37.1 22.9	1.6 1.3	123.6 65.4	22.4 36.6	1.3 2.2	4.3 5.7
PYLON	OP	4.36	4.97	14.0	27.9 19.6	3.2 2.9	13.7 10.2	213.0 39.2	2.0 3.2	11.4 14.8
SEAFKO	N	3.66	3.81	4.0	-21.3 27.4	1.9 1.8	161.0 8.4	n.m. n.m.	0.0 0.8	-9.1 6.6
SRICHA	OP	9.55	15.20	59.2	59.2 6.8	1.7 1.7	18.7 4.0	-86.1 822.4	0.0 11.8	2.8 25.2
STEC	OP	14.00	20.37	45.5	29.1 19.1	1.2 1.2	14.4 10.2	0.3 56.9	1.8 2.1	4.1 6.2
TEAMG	UP	11.10	4.02	-63.8	83.3 40.9	9.6 7.7	62.7 29.6	-5.1 74.0	1.2 1.7	11.5 19.4
Simple Average - Civil					35.9 22.8	3.2 2.8	65.7 21.3	-4.2 79.1	1.1 3.6	4.2 13.0

Source: Company data, KS Research

Fig 2 Financial performance comparison

(Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	4Q22E	%Var	Comment
Core Revenue													
Civil	10,552.9	10,327.5	8,649.9	10,603.7	14,727.3	10,308.2	11,157.6	12,517.2	18.0%	12.2%	11,681.3	7.2%	Beat
CK	3,003.8	3,255.3	2,578.2	3,621.8	7,107.1	3,531.3	3,720.7	4,008.1	10.7%	7.7%	4,050.8	-1.1%	Miss
STEC	7,549.1	7,072.2	6,071.7	6,982.0	7,620.2	6,776.8	7,436.9	8,509.1	21.9%	14.4%	7,630.5	11.5%	Beat
Piling	815.4	498.5	377.2	529.8	520.7	613.3	407.4	386.7	-27.0%	-5.1%	387.8	-0.3%	Miss
PYLON	226.3	138.8	175.5	245.3	284.4	441.7	261.9	158.6	-35.3%	-39.4%	177.2	-10.5%	Miss
SEAFKO	589.1	359.8	201.7	284.5	236.2	171.6	145.5	228.1	-19.8%	56.7%	210.6	8.3%	Beat
Consultancy													
TEAMG	388.9	378.0	434.1	560.6	413.5	346.4	420.3	443.5	-20.9%	5.5%	425.8	4.2%	Beat
Total	11,757.2	11,204.0	9,461.2	11,694.1	15,661.5	11,267.8	11,985.3	13,347.4	14.1%	11.4%	12,494.9	6.8%	Beat
Core Profit													
Civil	22.2	300.6	413.4	77.1	353.1	472.7	674.8	202.6	162.6%	-70.0%	106.3	90.6%	Beat
CK	-175.2	175.2	277.3	-157.9	121.4	299.6	536.5	-75.2	n.m.	n.m.	-63.5	-18.4%	Miss
STEC	197.5	125.4	136.1	235.0	231.7	173.1	138.3	277.8	18.2%	100.9%	169.8	63.6%	Beat
Piling	43.7	-1.1	-61.7	-2.1	-22.1	-2.5	-1.3	-21.4	n.m.	n.m.	-13.8	-55.1%	Miss
PYLON	21.0	1.2	-0.6	16.6	21.4	54.1	37.7	-2.2	-113.2%	-105.8%	5.4	-140.7%	Miss
SEAFKO	22.7	-2.3	-61.1	-18.8	-43.5	-56.7	-39.0	-19.2	n.m.	n.m.	-19.2	0.0%	Miss
Consultancy													
TEAMG	21.4	18.6	33.8	38.1	18.3	5.7	41.9	37.1	-2.6%	-11.5%	40.6	-8.6%	Miss
Total	87.3	318.1	385.5	113.1	349.3	475.8	715.5	218.3	93.0%	-69.5%	133.1	64.0%	Beat

Source: Company data, KS Research

Fig 3 GPM and core profit margins

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	4Q22E	Var (bps)
GPM										
Civil										
CK	10.3%	10.0%	10.4%	8.9%	9.3%	8.5%	8.2%	9.7%	8.8%	90.0
STEC	5.1%	3.4%	4.4%	5.6%	5.7%	4.3%	4.4%	5.8%	4.8%	101.9
Piling										
PYLON	16.5%	15.2%	6.1%	16.7%	15.5%	19.3%	24.5%	11.6%	11.7%	-10.0
SEAFKO	9.7%	7.3%	-14.6%	-8.1%	-13.0%	16.6%	15.7%	11.6%	-0.4%	1200.0
Consultancy										
TEAMG	26.0%	25.8%	25.8%	23.7%	22.7%	24.7%	29.7%	26.5%	30.0%	-350.0
Core Profit Margin										
Civil										
CK	-5.8%	5.4%	10.8%	-4.4%	1.7%	8.5%	14.4%	-1.9%	-1.6%	-30.0
STEC	2.6%	1.8%	2.2%	3.4%	3.0%	2.6%	1.9%	3.3%	2.2%	107.4
Piling										
PYLON	9.3%	0.9%	-0.3%	6.8%	7.5%	12.3%	14.4%	-1.4%	1.7%	-310.0
SEAFKO	3.9%	-0.6%	-30.3%	-6.6%	-18.4%	-33.0%	-26.8%	4.2%	-9.1%	1330.0
Consultancy										
TEAMG	5.5%	4.9%	7.8%	6.8%	4.4%	1.6%	10.0%	8.4%	9.5%	-110.0

Source: Company data, KS Research

Fig 4 Historical backlogs (Btmn)

Stock	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	x of pre-COVID
CK	35,088	31,245	27,713	29,109	30,816	28,397	25,672	45,819	61,452	61,121	60,158	55,867	21.9%	-7.1%	1.45
PYLON	748	620	604	507	647	1,147	1,500	1,498	1,380	940	1,000	1,500	0.1%	50.0%	1.27
SEAFKO	1,805	2,159	2,087	2,043	1,433	1,255	1,200	1,118	1,286	1,114	1,300	1,500	34.2%	15.4%	0.68
STEC	84,000	90,000	92,746	87,000	82,717	89,234	83,000	88,911	97,000	90,000	84,000	84,000	-5.5%	0.0%	1.04
TEAMG	3,580	3,442	3,300	3,297	3,140	3,592	3,500	3,650	3,650	4,175	4,200	4,200	15.1%	0.0%	1.10
Total	125,221	127,466	126,451	121,956	118,753	123,625	114,872	140,996	164,768	157,350	150,658	147,067	4.3%	-2.4%	1.16

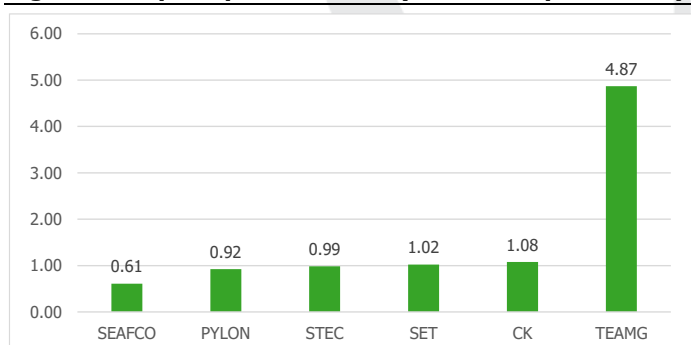
Source: Company data, KS Research

Fig 5 Expected project timelines

Project	Construction Value (Btmn)	Project Progress	Prior general election		After general election	
			1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
EXAT						
Expressway: Kratuu-Pathong (Phuket)	14,000	Bidding (potential bidder = DMT, BEM, CK NWR and ITD)	RFP & Bidding process		Signing & Construction	
MRTA						
MRT Orange Line: Taling Chan -Thailand Cultural Centre (Western Extension)	96,000	Expect signing in 1Q23	Signing	Construction		
DOH						
Motorway: Rangsit - BangpaIn (M5)	25,000	Preparing PPP report			TOR & Bidding Process	
Motorway: Nakhon Pathom - Cha-am (M8)	61,000	Preparing PPP report	Market Sounding & Revised EIA Process			
Motorway: Bangkhuntien - BangBuaThong (M9)	46,000	PPP Report done/ to Submit to MOT			TOR & Bidding Process	
SRT						
Red Line: Taling Chan - Salaya	10,670	PPP revision	TOR & Bidding Process		Signing & Construction	
Red Line: Taling Chan - Siriraj Hospital	4,694					
Red Line: Rangsit - Thammasat University	6,469					
Red Line: Huamark & Bangsue - HuaLamphong	44,158					
Double track phase 2: Paknampo - Denchai	62,860	To Submit to MOT	Waiting for Carbinet Approve		TOR & Bidding Process	
Double track phase 2: Denchai - Chaingmai	56,838	EIA Process	n.a.			
Double track phase 2: Jira Junction - Ubonratchathani	36,000	To Submit to MOT	Waiting for Carbinet Approve		TOR & Bidding Process	
Double track phase 2: Khonkaen - Nongkhai	28,759	To Submit to MOT	Waiting for Carbinet Approve		TOR & Bidding Process	
Double track phase 2: Chumporn - Suratthani	24,294	EIA Process	n.a.			
Double track phase 2: Suratthani - Songkla	57,375	EIA Process	n.a.			
Double track phase 2: Hadyai - Padangbesa	6,661	Carbinet Process	n.a.			
Thailand-Chinese High Speed Rail 1st phase (Bangkok-Nakhon Ratchasima)	180,000	Construction	Construction			
Thailand-Chinese High Speed Rail 2nd phase (Nakhon Ratchasima-Nongkai)	300,000	Carbinet Process	Waiting for Carbinet Approve			TOR & Bidding Process

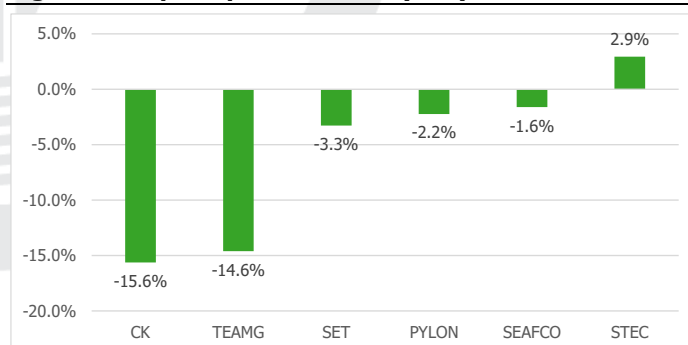
Source: Company data, KS Research

Fig 6 Share price performances (current vs. pre-COVID)



Source: Company data, KS Research

Fig 7 Share price performances (YTD)



Source: Company data, KS Research

Fig 8 Scenario analysis of the MRT Orange Line

MRT Orange Line Scenarios analysis	Delayed				Removed
	6M	1Y	1Y6M	2Y	
Impact to 2023 core profit					
CK	-0.6%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
BEM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SEAFCO	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-7.4%
PYLON	-9.8%	-9.8%	-9.8%	-9.8%	-9.8%
Impact to 2024 core profit					
CK	-4.7%	-6.9%	-8.8%	-8.8%	-9.9%
BEM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SEAFCO	-13.6%	-35.0%	-36.9%	-36.9%	-36.9%
PYLON	-20.7%	-55.2%	-62.1%	-62.1%	-62.1%
Impact to KS's target price					
CK	-0.4%	-0.4%	-0.6%	-0.8%	-7.1%
BEM	-0.3%	-0.6%	-0.9%	-1.1%	-10.1%
SEAFCO	-13.6%	-35.0%	-36.9%	-36.9%	-36.9%
PYLON	-20.7%	-55.2%	-62.1%	-62.1%	-62.1%

Source: Company data, KS Research



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170>. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.