

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 28/11/2023 728.85 +1.98 / +0.27% Bt595mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ต้นทุนແຟກที่สูงขึ้นทำให้ส่วนต่างราคาอ่อนแอ

ราคาແຟກปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ US\$653/ตัน เพราะอุปทานถึงตัวมากขึ้นอันเป็นผลมาจาก การหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันในตลาดภูมิภาคและความต้องการผสมน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง 7-17% WoW เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่ชะลอตัว แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์จะทำให้อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีฟื้นตัวช้าลง เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะเห็นสัญญาณบวก

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงเพราะต้นทุนແຟກที่สูงขึ้น ราคาແຟກที่เพิ่มขึ้น 4% WoW กดดันส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 9% WoW สู่ US\$310/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$374/ตัน ราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 1% WoW หลักๆ เกิดจาก HDPE และ PP ซึ่งได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ในจีน การฟื้นตัวของอุปสงค์ในจีนยังคงอ่อนแอซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดหลังจากจีนเปิดประเทศ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจะกระตุ้นให้โรงงานทั่วโลกหยุดการผลิตเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในยุโรป เนื่องจากมีผู้ผลิตที่มีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนมากกว่าในตะวันออกกลางและสหรัฐฯ ในขณะที่อุปสงค์ยังไม่น่าจะฟื้นตัวก่อน 4Q67 (S&P Global) แนวโน้มเช่นนี้จะทำให้มีการปิดโรงແຟກแครกเกอร์และหน่วยผลิตผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ของเอทิลีนที่ไม่มีประสิทธิภาพและค่าเพิ่มมากขึ้นในระยะยาวอันใกล้

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ห่อโรงแปดก้นลดลง WoW เพราะอุปสงค์จากผู้ผลิตปลายน้ำชะลอตัวลง ส่วนต่างราคา PX ลดลง 8% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$422/ตัน (เทียบกับ 12MMA ที่ US\$451/ตัน) เนื่องจากต้นทุนແຟກที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคา PX ลดลง 1% WoW สู่ US\$1,075/ตัน อุปสงค์จากผู้ผลิต PTA ปลายน้ำอ่อนตัวลงท่ามกลางส่วนต่างราคา PTA-PX ที่ลดลง 16% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่เพียง US\$45/ตัน เนื่องจากอุปสงค์โพลีเอสเตอร์ชะลอตัวลงและระดับสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นหลังจากวันหยุด National Day ในจีน นอกจากนี้ผู้ผลิต PTA บางรายยังปิดโรงงานท่ามกลางมารจีนที่อ่อนแอ และจัดหาผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตรายอื่นที่มีราคาต่ำกว่าแข่งขันได้มากกว่า ส่วนต่างราคาเบนซินก็ลดลง 17% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 เดือนที่ US\$227/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$247/ตัน สะท้อนถึงกิจกรรมการซื้อขายที่ลดลงเนื่องจากระดับสินค้าคงคลังครอบคลุมการผลิตในเดือนธ.ค.แล้ว

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ ส่วนต่างราคา integrated PET เพิ่มขึ้น 17% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ที่ US\$134/ตัน หลังจากปรับตัวลดลง 12% WoW ในสัปดาห์ก่อนหน้า (แต่ยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$145/ตัน) โดยมีสาเหตุมาจากราคา PET bottle chip ที่เพิ่มขึ้นสู่ US\$920/ตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบลดลง 1-2% WoW อุปสงค์ PET bottle chip ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาปัจจุบันยังอยู่ที่ US\$900/ตัน± เทียบกับ >US\$1,000/ตัน ก่อนหน้านี้ เราเชื่อว่าแนวโน้มเช่นนี้สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับปี 2567 เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่อุปทานลดลงอย่างต่อเนื่อง เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงสู่ <80% เมื่อไม่นานนี้ จาก 100% ในเดือนก.ค.-ส.ค. เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 24-Nov-23	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q23 QTD	3Q23	QoQ%	2023 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	653	4%	-1%	-3%	9%	-9%	651	656	-1%	652	-19%	653
Ethylene (SE Asia) CFR	945	0%	-3%	9%	8%	7%	943	829	14%	887	-18%	888
Propylene (SE Asia) CFR	810	0%	1%	-6%	-2%	-5%	806	810	-1%	858	-17%	861
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	-1%	-6%	-6%	-7%	-2%	1,016	1,017	0%	1,038	-13%	1,034
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-3%	-3%	-4%	-10%	1,028	999	3%	1,056	-28%	1,064
LLDPE (SE Asia Film) CFR	960	0%	-2%	-6%	-5%	-4%	983	992	-1%	1,017	-17%	1,017
PP (SE Asia Inj) CFR	920	-1%	-5%	-5%	-9%	0%	956	951	1%	994	-16%	990
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,075	-1%	0%	-5%	3%	-8%	1,086	1,146	-5%	1,107	-14%	1,104
Benzene (FOB Korea Spot)	880	-2%	-4%	-4%	4%	13%	906	912	-1%	907	-14%	897
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	490	-2%	2%	1%	1%	3%	485	485	0%	500	-16%	499
PTA (SE Asia) CFR	765	-2%	-3%	-4%	-2%	-4%	782	814	-4%	805	-10%	804
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	1%	3%	-1%	-3%	2%	906	931	-3%	955	-17%	949
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,300	-2%	-5%	-2%	-3%	-6%	1,360	1,327	2%	1,367	-23%	1,368
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	4%	5%	0%	0%	1,270	1,200	6%	1,251	-18%	1,250
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	800	4%	4%	-12%	-2%	3%	790	860	-8%	849	-28%	847
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	292	-8%	-8%	51%	5%	74%	292	173	69%	235	-16%	235
Propylene - naphtha	157	-15%	10%	-16%	-31%	14%	155	154	0%	206	-10%	208
HDPE - naphtha	317	-10%	-15%	-11%	-29%	16%	365	361	1%	386	-3%	381
LDPE - naphtha	347	-7%	-7%	-22%	-12%	16%	377	343	10%	403	-39%	411
LDPE - Ethylene	55	0%	0%	-67%	-67%	-76%	84	170	-50%	169	-56%	175
LLDPE - naphtha	307	-8%	-5%	-12%	-26%	8%	332	337	-1%	364	-13%	364
PP - naphtha	267	-12%	-13%	-10%	-35%	31%	305	295	4%	342	-11%	357
PX - naphtha	422	-8%	1%	-9%	-6%	-6%	435	490	-11%	455	-6%	451
BZ - naphtha	227	-17%	-14%	-7%	-10%	259%	255	256	0%	255	0%	244
MEG - Ethylene	-96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100	-29	n.a.	-50	n.a.	-52
PTA - PX	45	-16%	-36%	13%	-44%	210%	54	46	18%	64	75%	64
PET spread	96	38%	101%	24%	-16%	74%	69	66	4%	93	-49%	89
ABS spread	782	-2%	-5%	-4%	-9%	-17%	823	816	1%	843	-27%	852
PS spread	301	6%	15%	22%	6%	-24%	281	239	17%	277	-25%	284
PVC - ethylene	325	7%	10%	-36%	-3%	-14%	323	453	-29%	404	-16%	408

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

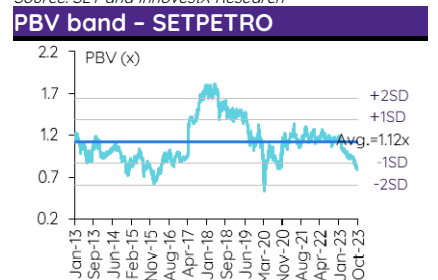
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	23F	24F	25F	24F
GGC	Underperform	9.2	10.5	13.0	n.m.	16.1	1.0	0.9		
IVL	Neutral	25.5	35.0	38.4	53.2	11.2	0.8	0.7		
PTTGC	Neutral	38.5	50.0	31.2	n.m.	13.0	0.6	0.6		
Average						53.2	13.4	0.8	0.7	

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(8.9)	(17.9)	(38.3)	(9.8)	(8.0)	(28.4)
IVL	2.0	(10.5)	(38.9)	1.0	0.2	(29.2)
PTTGC	8.5	2.7	(20.2)	7.4	14.9	(7.5)

Source: SET and InnovestX Research

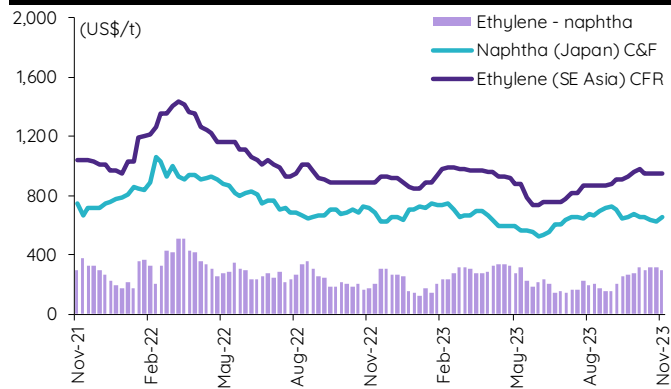


นักวิเคราะห์

ชัยเพชร สมวัฒน์

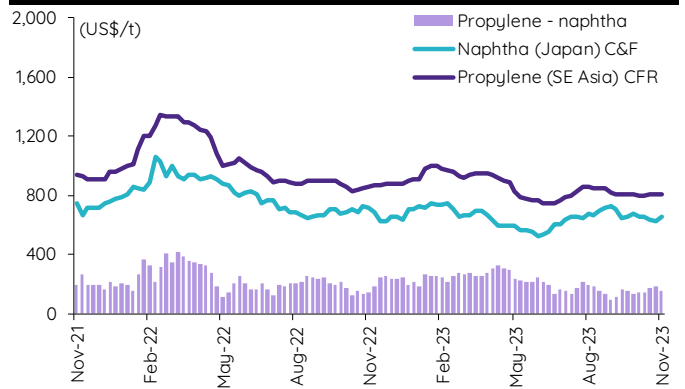
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



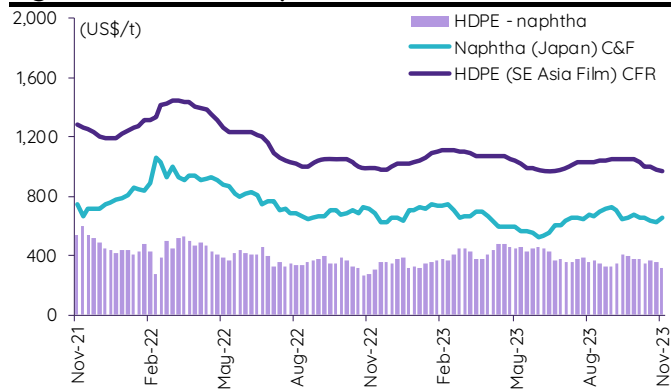
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



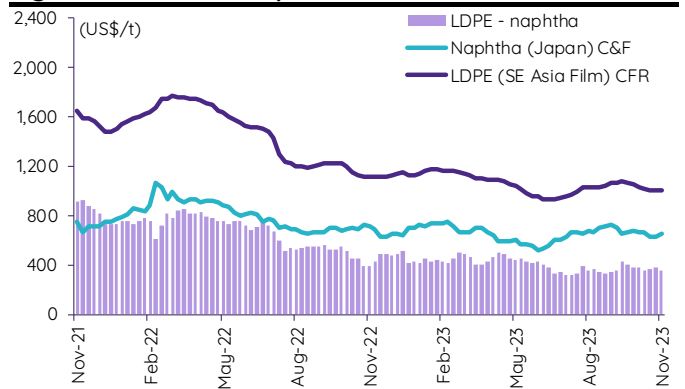
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



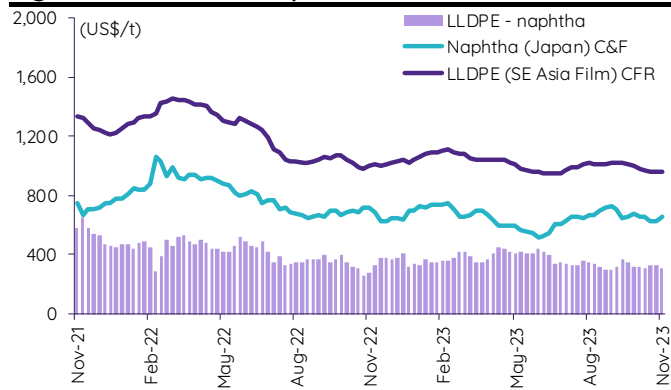
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



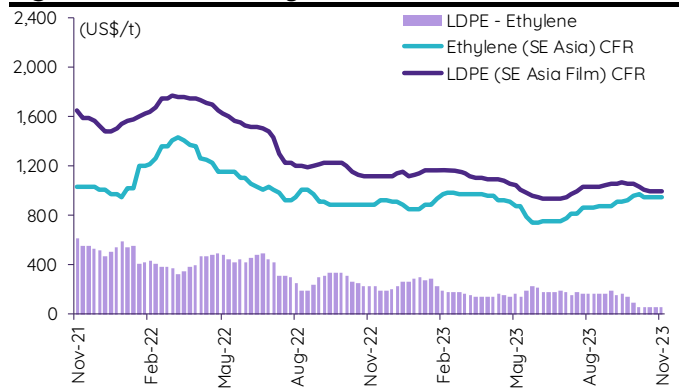
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



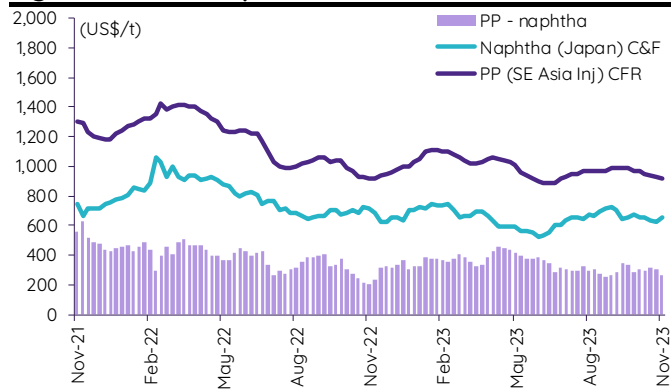
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



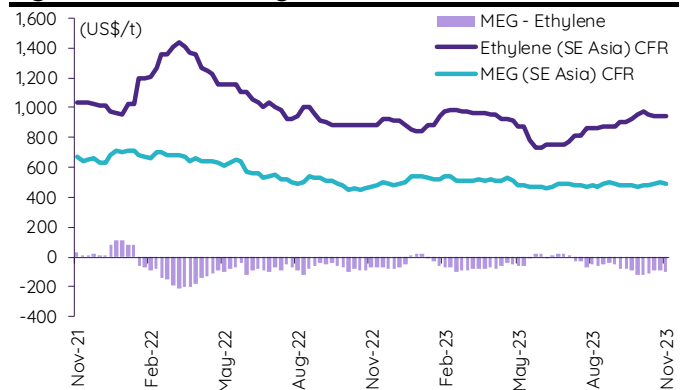
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



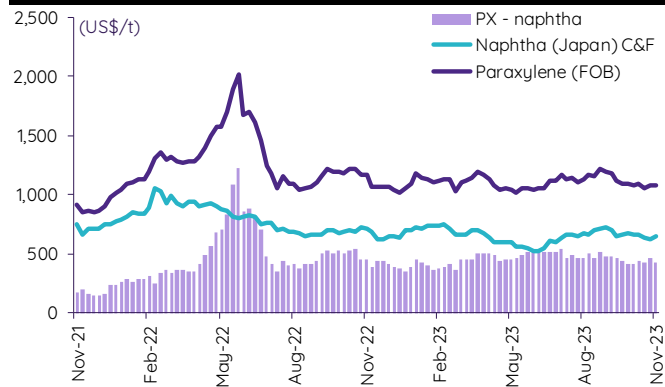
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



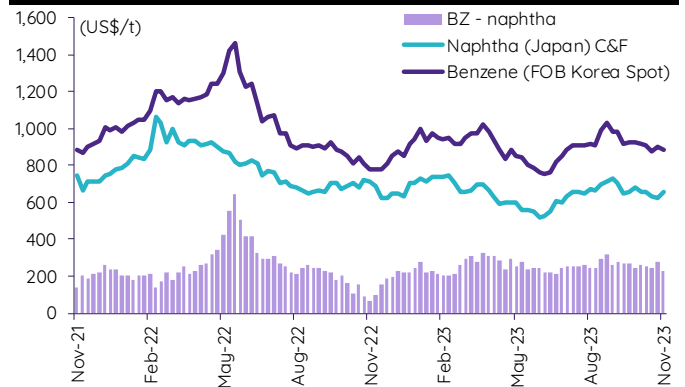
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



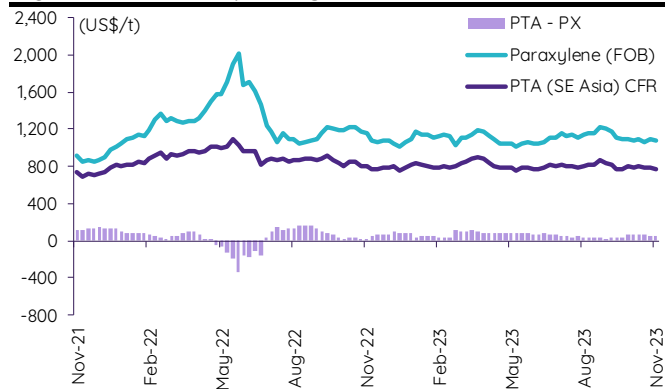
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



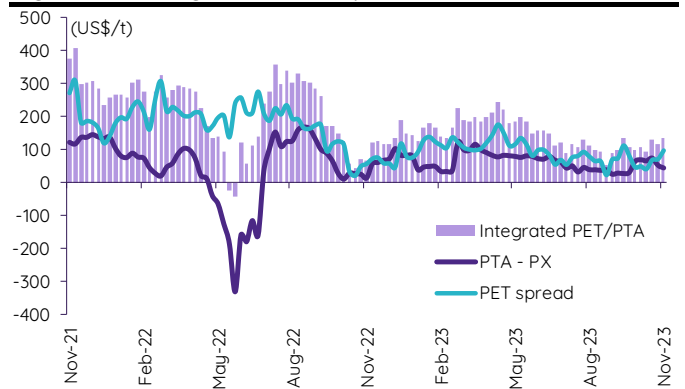
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



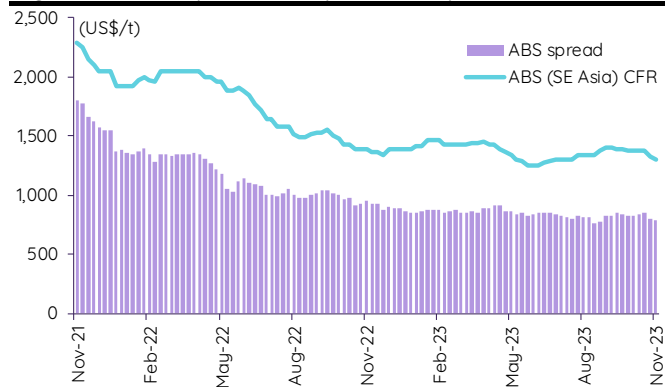
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



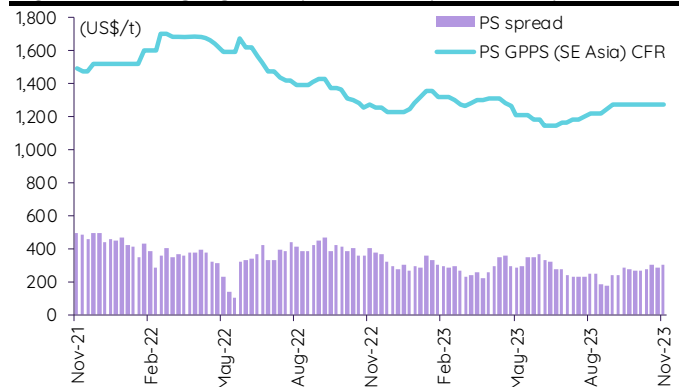
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



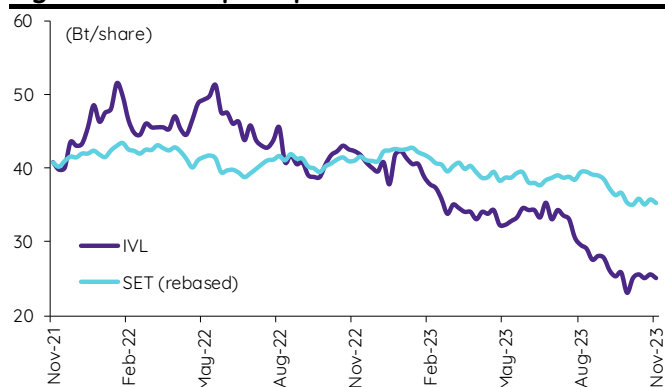
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



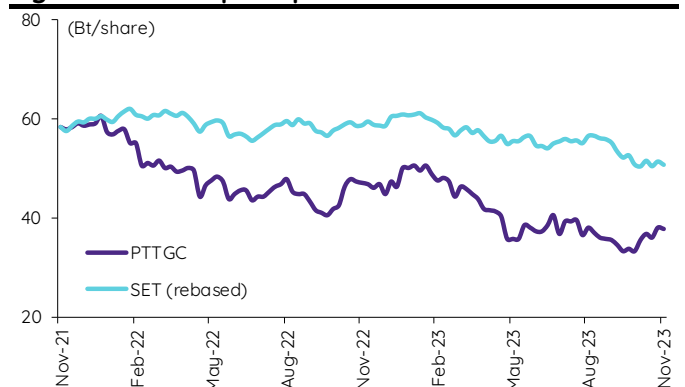
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



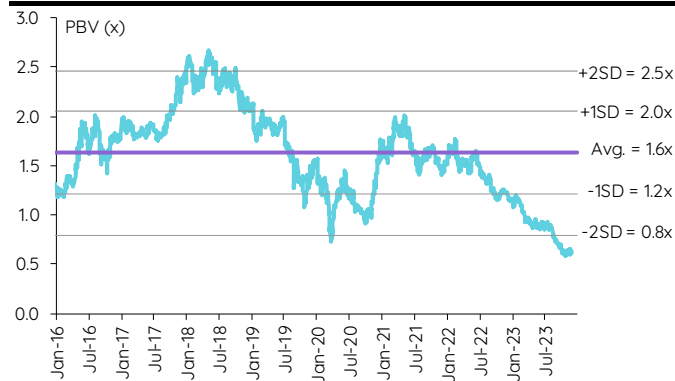
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



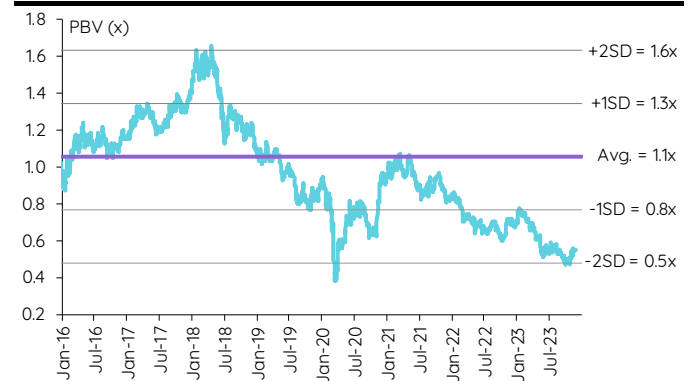
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band - IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band - PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread - heat map

Product	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Product
HDPE	565	523	475	327	362	497	518	607	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	365	HDPE
LDPE	536	506	483	380	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	377	LDPE
LLDPE	513	467	427	302	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	332	LLDPE
PP	581	582	553	455	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	305	PP
PX	507	372	291	242	294	196	122	149	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	435	PX
BZ	70	73	182	126	170	100	31	107	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	255	BZ
PS	552	546	447	362	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	PS
ABS	1,122	1,130	960	944	976	992	1,222	1,571	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	823	ABS
PET	143	154	118	101	146	175	129	132	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	PET
Int PET	277	317	279	191	198	279	213	208	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	115	Int PET
PVC	348	338	445	447	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	323	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Nov 28, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
GGC	Underperform	9.20	10.5	13.0	9.4	n.m.	16.1	30	n.m.	n.m.	0.9	1.0	0.9	10	(3)	6	5.4	(1.1)	3.2	4.4	18.8	5.1
IVL	Neutral	25.50	35.0	38.4	3.7	53.2	11.2	44	(93)	377	0.8	0.8	0.7	22	1	7	6.3	1.2	2.7	4.4	7.3	5.2
PTTGC	Neutral	38.50	50.0	31.2	12.6	n.m.	13.0	(57)	n.m.	n.m.	0.6	0.6	0.6	4	(1)	4	2.6	1.3	3.9	9.0	12.0	7.5
Average					8.6	53.2	13.4	6	(93)	377	0.8	0.8	0.7	12	(1)	6	4.8	0.5	3.3	5.9	12.7	5.9

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
Sinopec Shanghai Petrochem	49.3	20.7	13.2	122.6	138.3	57.3	1.2	1.1	1.1	2.4	5.6	8.3	n.a	2.0	4.2	8.9	5.9	5.4
China Petroleum & Chemical	8.9	7.9	7.6	12.0	13.2	3.9	0.8	0.8	0.7	9.0	9.7	9.7	7.5	7.7	7.5	4.7	4.2	4.0
PetroChina Co Ltd	5.2	5.2	5.7	10.0	0.0	(8.1)	0.6	0.5	0.5	11.6	10.6	9.2	9.2	9.1	8.4	3.3	3.2	3.3
Reliance Industries Ltd	n.m.	20.0	17.9	n.m.	n.m.	11.9	1.9	1.8	1.7	8.8	9.4	9.6	0.4	0.4	0.4	n.a.	n.a.	n.a.
Mitsui Chemicals Inc	11.0	9.3	7.8	(15.7)	18.0	19.5	1.0	0.9	0.8	9.9	10.6	11.5	3.1	3.4	3.7	7.1	6.5	5.7
Asahi Kasei Corp	34.0	13.3	11.5	247.9	155.2	16.4	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.9	3.5	3.6	3.6	7.5	6.7	6.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	17.3	7.7	(198.8)	179.2	125.6	0.6	0.5	0.5	n.m.	2.5	6.7	3.5	3.4	4.0	24.7	13.8	7.6
Lotte Chemical Corp	90.2	15.6	9.9	(2.3)	478.8	58.2	0.4	0.4	n.a.	0.4	2.7	4.4	1.7	2.2	2.6	14.8	8.0	6.3
Far Eastern New Century Corp	19.4	17.5	15.3	(3.4)	10.8	14.6	0.7	0.8	0.8	3.9	4.3	5.1	3.8	4.3	5.4	11.3	10.7	9.7
Formosa Chemicals & Fibre	48.1	30.1	28.2	6.4	59.7	6.9	1.1	1.1	1.3	2.3	3.6	5.8	1.7	2.7	3.9	28.5	18.3	13.9
Formosa Plastics Corp	40.4	28.8	25.4	(64.3)	40.1	13.5	1.5	1.5	1.4	3.9	5.4	8.0	2.0	2.8	3.2	52.4	26.3	19.0
Nan Ya Plastics Corp	41.9	21.0	18.3	(59.6)	99.3	15.1	1.5	1.4	1.3	3.6	6.0	7.6	1.7	3.1	4.2	23.4	14.2	12.5
Formosa Petrochemical Corp	31.9	28.2	26.5	76.1	13.1	6.3	2.4	2.4	2.3	8.5	9.1	10.8	2.4	2.6	3.5	19.6	15.5	13.0
Petronas Chemicals Group Bhd	21.7	15.6	13.1	(58.7)	39.6	18.7	1.4	1.3	1.3	6.9	8.8	10.2	2.5	3.5	4.1	11.5	9.4	8.2
Indorama Ventures PCL	34.8	12.1	8.4	(86.4)	188.0	43.1	0.8	0.7	0.7	2.4	5.9	8.6	1.8	2.7	4.1	9.4	7.6	6.5
IRPC PCL	108.4	17.5	10.6	109.0	521.1	65.3	0.5	0.5	0.5	0.3	4.0	6.8	2.2	3.5	5.4	10.7	7.4	5.9
PTT Global Chemical PCL	127.9	14.1	10.4	115.5	807.3	35.6	0.7	0.6	0.5	5.9	3.6	5.6	6.2	3.2	4.7	11.7	9.4	8.3
Global Green Chemicals	74.8	17.3	13.9	(86.8)	333.3	24.0	0.9	0.9	0.9	0.4	5.3	6.2	2.4	3.3	3.9	13.9	7.6	7.0
Alpek SA de CV	39.6	7.5	8.1	(94.7)	428.7	(8.0)	0.7	0.6	0.6	3.2	6.3	8.6	11.0	7.3	7.6	4.6	4.4	4.2
Eastman Chemical Co	13.3	10.6	9.1	(3.8)	25.7	15.8	1.8	1.6	1.5	14.0	16.2	17.1	3.8	4.0	4.2	9.1	8.0	7.4
Average	44.5	16.5	13.4	1.3	186.8	26.8	1.1	1.0	1.0	5.4	6.8	8.3	3.7	3.7	4.4	14.6	9.8	8.1

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ก็ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีวี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอช ซี เอ็ม จำกัด (มหาชน) (“HEM”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

**CG Rating 2023 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, P, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMCO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTECH, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRACHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, 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, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, 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, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, 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, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWK, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.