

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 4/12/2023 727.75 +5.66 / +0.78% Bt463mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังคงอ่อนแอ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลง 2-8% WoW เพราะต้นทุนแบฟลาสูงขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของผู้ผลิตในตลาดภูมิภาคจากการหยุดซ่อมบำรุงและการตั้งใจลดอัตราการผลิตดำเนินงานลงดูเหมือนจะช่วยสนับสนุนราคาผลิตภัณฑ์ได้เพียงเล็กน้อย อุปสงค์ที่ซบเซาในช่วงไตรมาส 4Q23 และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนจะทำให้มีการชะลอการเติมสต็อกอย่างต่อเนื่อง ตลาดที่เงียบเหงามีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปจนกว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน) จะสามารถกระตุ้นอุปสงค์ในกลุ่มปิโตรเคมีได้ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีแม้ว่า valuation ปัจจุบันจะไม่แพง

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง WoW เพราะต้นทุนแบฟลาสูงขึ้น ตลาดที่เงียบเหงาในช่วงไตรมาส 4Q23 ส่งผลทำให้ราคา PE และ PP แทบไม่เปลี่ยนแปลง แต่ต้นทุนแบฟลาที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น กดดันส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยให้ลดลง 3% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 สัปดาห์ที่ US\$301/ตัน ซึ่งต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$373/ตัน และส่วนต่างราคาที่เป็นระดับคัมภีร์ที่ US\$350/ตัน ค่อยข้างมาก ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 4Q23 เพิ่มขึ้น 2% QoQ สู่ US\$340/ตัน แต่ยังคงไม่น่าสนใจ และอาจกระตุ้นให้ผู้ผลิตในตลาดภูมิภาคลดอัตราการผลิตดำเนินงานลงอีก (โดยเฉพาะโรงโพลีเอทิลีนส์แครกเกอร์ที่ใช้แบฟลาเป็นวัตถุดิบ) เนื่องจากผู้ผลิตที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบในสหรัฐฯ และตะวันออกกลางยังคงมีความได้เปรียบด้านต้นทุน

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์เคลื่อนไหวในทิศทางที่คล่องตัว ราคา PX ที่ปรับขึ้นตามต้นทุนแบฟลาที่เพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนต่างราคา PX ไม่เปลี่ยนแปลง WoW ที่ US\$424/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$452/ตัน อุปทานในจีนที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงและอัตราการผลิตดำเนินงานที่สูงขึ้นของโรงงาน PTA ช่วยหนุนให้ราคา PX ปรับขึ้น แนวโน้ม PX ในปี 2567 ค่อนข้างดี เนื่องจากจะไม่มีกำลังการผลิตใหม่ ในขณะที่กำลังการผลิต PTA คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านตัน และกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนส์อาจเพิ่มขึ้นอีก 5-6 ล้านตันในปี 2567 นอกจากนี้ผู้ผลิตยังมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับปัจจัยหนุนจากความต้องการผสมน้ำมันเบนซิน ในขณะเดียวกัน ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง 8% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือนที่ US\$209/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$249/ตัน สะท้อนถึงอุปสงค์สตรีนขึ้นปลายที่ชะลอตัวลง และอุปทานที่สูงขึ้นหลังจากโรงงานกลับมาดำเนินการอีกครั้งหลังจากหยุดซ่อมบำรุง

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$107/ตัน เนื่องจากราคา PET bottle chip ลดลง 2% WoW สู่ US\$900/ตัน ในขณะที่ราคา PX และ MEG เพิ่มขึ้น 1% WoW อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉลี่ยใน 4Q23 ปรับตัวดีขึ้น 8% QoQ สู่ US\$114/ตัน แม้ว่ายังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$145/ตัน แนวโน้มเช่นนี้สะท้อนถึงอุปสงค์ PET bottle chip ที่ลดลงในไตรมาสสุดท้ายเนื่องจากเป็นไตรมาสที่ซบเซาและระดับสินค้าคงคลังสูง เราเชื่อว่าสินค้าคงคลังสะสมของผู้ประกอบการและผู้ผลิตเครื่องดื่มนั้นเพียงพอแล้วสำหรับการผลิตในช่วงเดือนธ.ค. ถึงต้นเดือนม.ค. 2567 และตลาดจะฝ่าสิ่งกีดขวางของกำลังการผลิตใหม่ (ส่วนใหญ่อยู่ในจีน) อย่างต่อเนื่อง อุปทานจากการกำลังการผลิตใหม่และโรงงานที่กลับมาดำเนินการอีกครั้งจะทยอยเข้าสู่ตลาด ซึ่งบ่งชี้ว่าการแข่งขันเมื่อชิงส่วนแบ่งการตลาด PET bottle chip อาจรุนแรงขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 1-Dec-23	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q23 QTD	3Q23	QoQ%	2023 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	661	1%	1%	-1%	18%	-4%	652	656	-1%	652	-18%	652
Ethylene (SE Asia) CFR	945	0%	-1%	9%	8%	7%	943	829	14%	888	-18%	889
Propylene (SE Asia) CFR	805	-1%	-1%	-5%	3%	-7%	806	810	-1%	857	-16%	860
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-3%	-6%	-5%	-2%	1,011	1,017	-1%	1,037	-13%	1,034
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-1%	-3%	-1%	-10%	1,024	999	3%	1,054	-28%	1,062
LLDPE (SE Asia Film) CFR	960	0%	-1%	-5%	-2%	-5%	980	992	-1%	1,015	-16%	1,016
PP (SE Asia Inj) CFR	920	0%	-3%	-5%	-4%	0%	952	951	0%	992	-16%	990
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,085	1%	-1%	-7%	6%	1%	1,086	1,146	-5%	1,106	-14%	1,103
Benzene (FOB Korea Spot)	870	-1%	-4%	-4%	4%	12%	902	912	-1%	906	-14%	898
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	495	1%	3%	4%	3%	3%	486	485	0%	500	-15%	499
PTA (SE Asia) CFR	765	0%	-4%	-7%	1%	-1%	780	814	-4%	804	-10%	803
PET Bottle (NE Asia) FOB	900	-2%	1%	-3%	-5%	0%	906	931	-3%	954	-17%	950
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,300	0%	-5%	-2%	0%	-4%	1,353	1,327	2%	1,365	-23%	1,366
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,260	-1%	3%	4%	1%	1%	1,269	1,200	6%	1,251	-17%	1,250
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	800	0%	4%	-11%	0%	3%	791	860	-8%	848	-27%	848
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	284	-3%	-3%	43%	-9%	42%	291	173	68%	236	-16%	238
Propylene - naphtha	144	-8%	1%	-22%	-34%	-20%	154	154	0%	205	-10%	208
HDPE - naphtha	309	-3%	-10%	-15%	-33%	1%	359	361	-1%	384	-3%	382
LDPE - naphtha	339	-2%	-4%	-7%	-24%	-20%	373	343	8%	402	-39%	410
LDPE - Ethylene	55	0%	-8%	-67%	-59%	-76%	81	170	-52%	166	-56%	172
LLDPE - naphtha	299	-3%	-5%	-13%	-29%	-8%	328	337	-3%	363	-13%	365
PP - naphtha	259	-3%	-12%	-15%	-35%	10%	300	295	2%	340	-10%	338
PX - naphtha	424	0%	-3%	-15%	-8%	10%	434	490	-11%	454	-6%	451
BZ - naphtha	209	-8%	-17%	-14%	-25%	12%	250	256	-2%	254	0%	247
MEG - Ethylene	-91	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-99	-29	n.a.	-51	n.a.	-52
PTA - PX	38	-15%	-43%	-4%	-50%	-35%	52	46	14%	63	72%	64
PET spread	74	-23%	90%	17%	-45%	5%	69	66	5%	92	-48%	89
ABS spread	788	1%	-5%	-3%	-6%	-15%	819	816	0%	842	-27%	849
PS spread	299	-1%	8%	19%	2%	-21%	283	239	18%	278	-25%	282
PVC - ethylene	306	-6%	1%	-37%	-3%	-22%	322	453	-29%	402	-16%	407

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

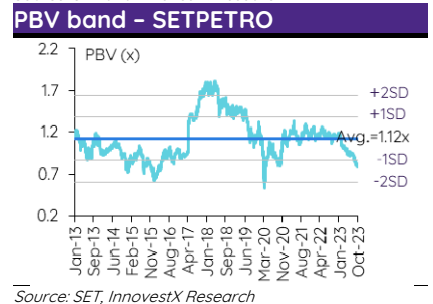
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	23F	24F	25F	24F
GGC	Underperform	9.1	10.5	14.3	n.m.	15.9	1.0	0.9		
IVL	Neutral	25.3	35.0	39.8	52.6	11.0	0.8	0.7		
PTTGC	Neutral	38.8	50.0	30.3	n.m.	13.1	0.6	0.6		
Average						52.6	13.4	0.8	0.7	

Source: InnovestX Research

Price performance

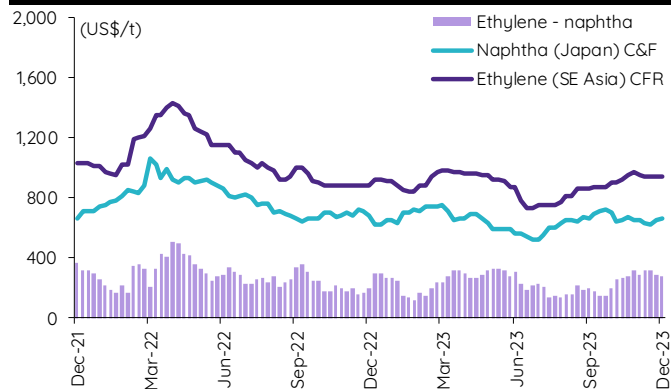
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	1.7	(19.5)	(38.9)	4.3	(9.9)	(27.5)
IVL	(1.0)	(11.4)	(39.5)	1.6	(0.9)	(28.2)
PTTGC	5.4	6.2	(17.1)	8.2	18.8	(1.7)

Source: SET and InnovestX Research



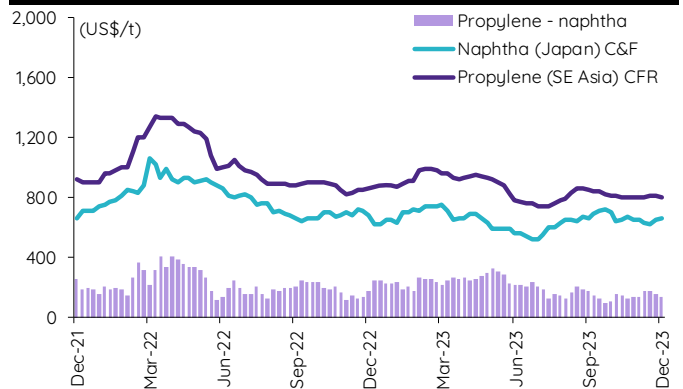
นักวิเคราะห์
ชัยพัชร สมวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



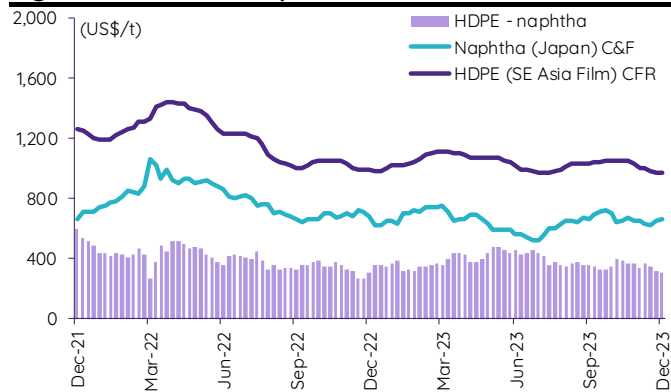
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



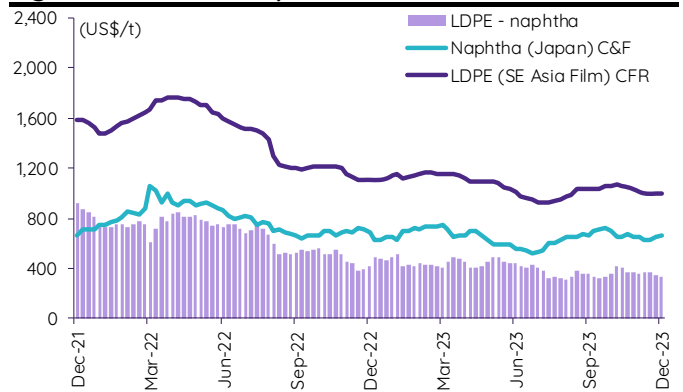
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



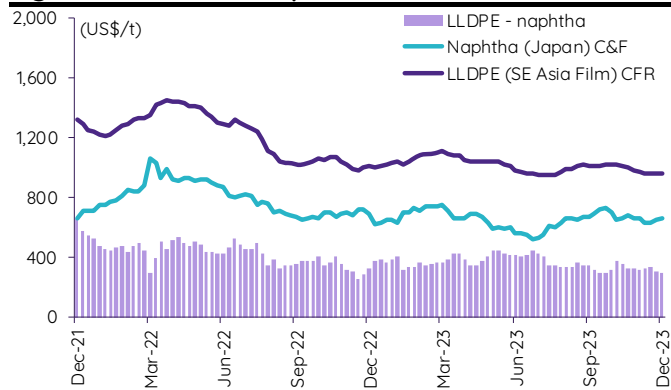
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



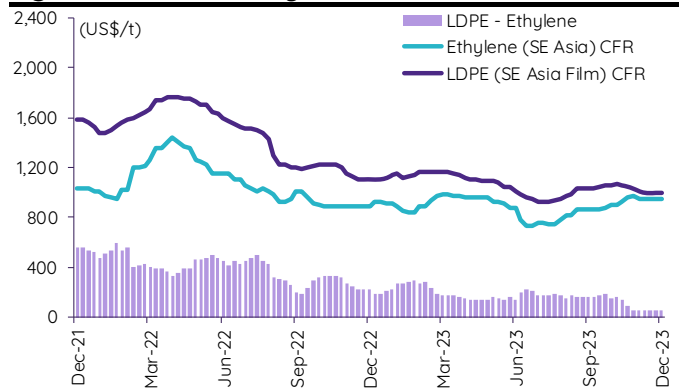
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



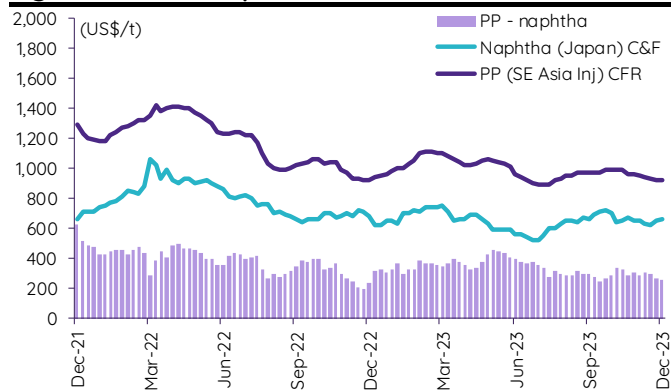
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



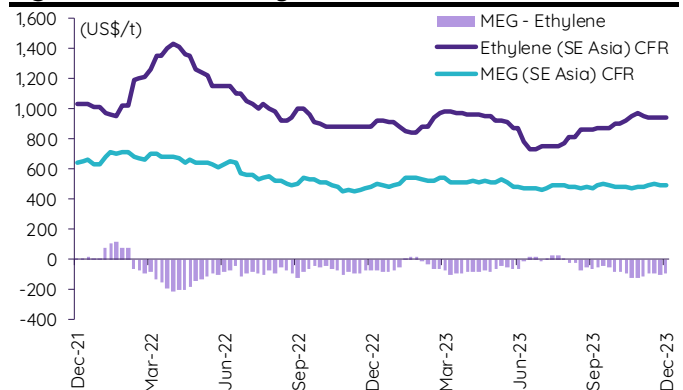
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



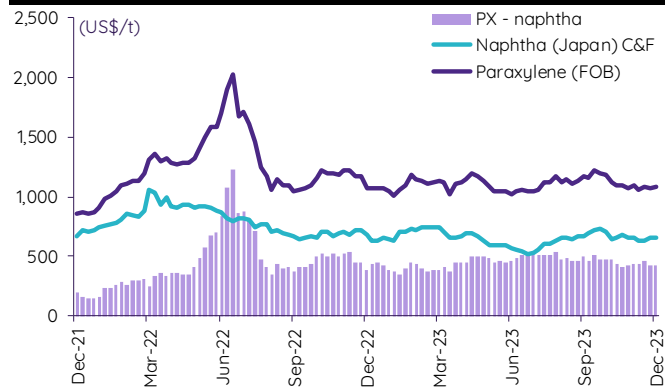
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



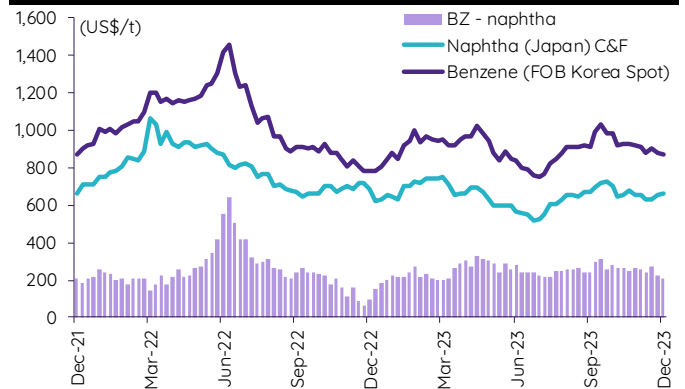
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



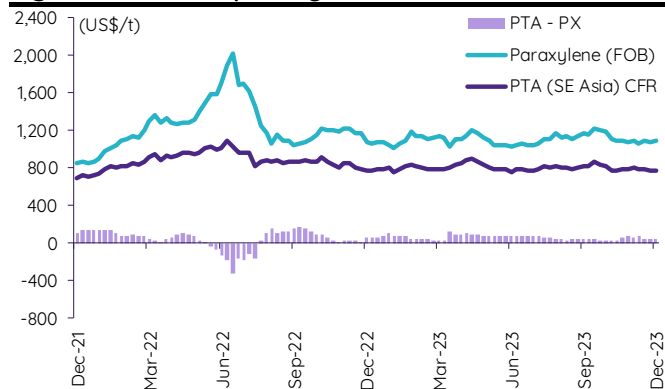
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



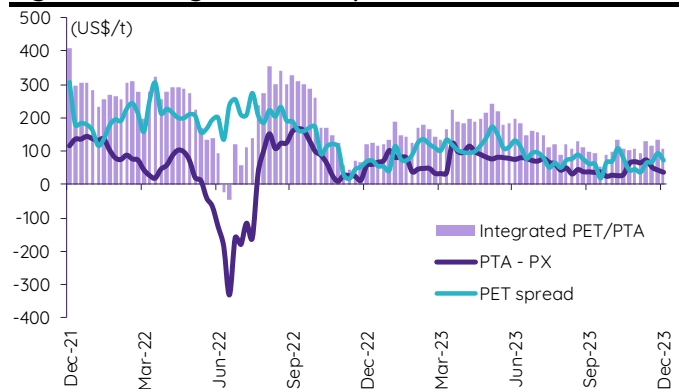
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



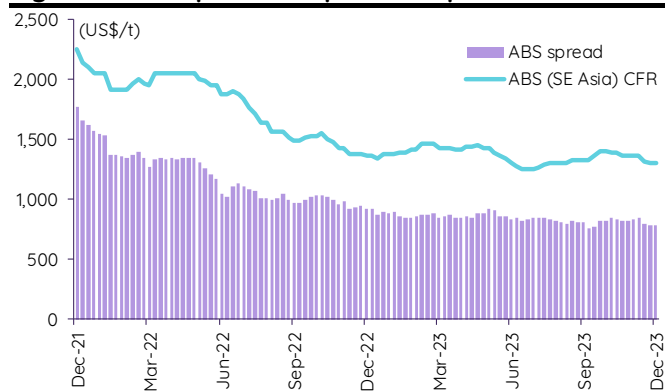
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



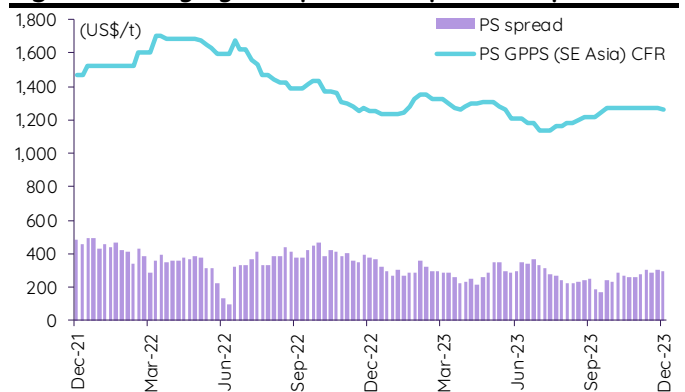
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



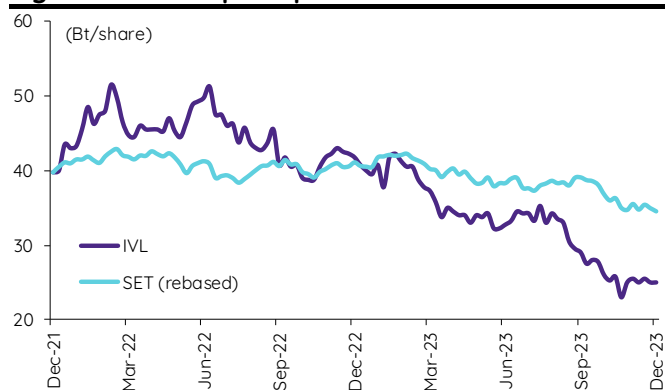
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



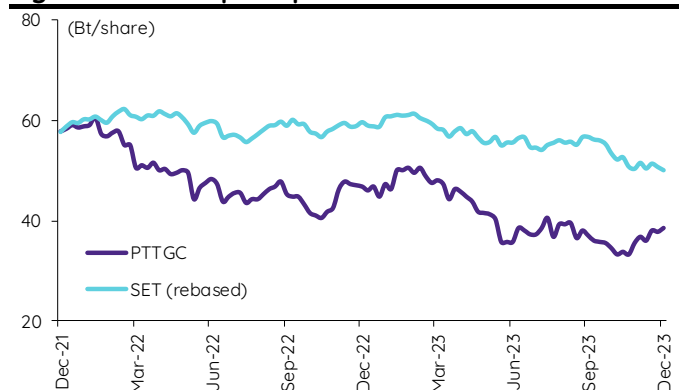
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



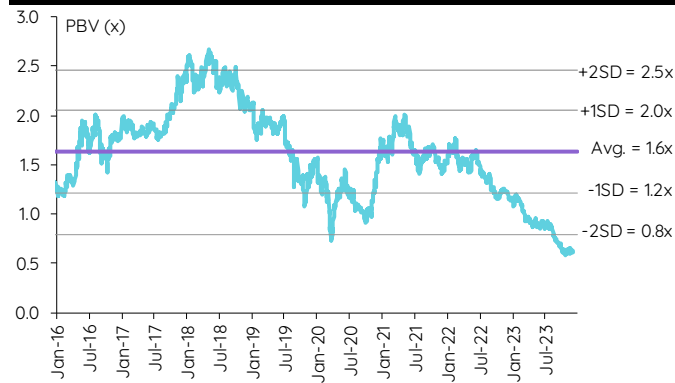
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



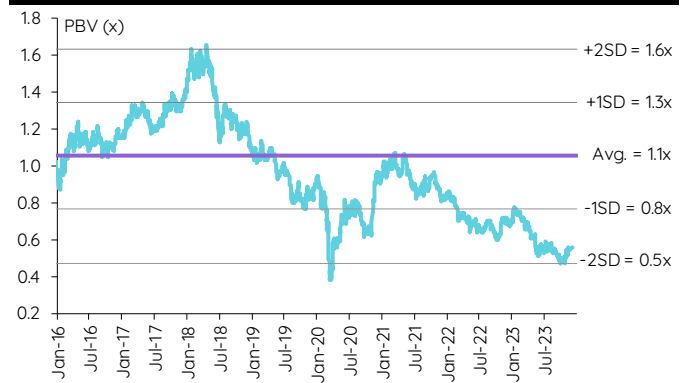
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	359	HDPE
LDPE	536	506	483	380	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	373	LDPE
LLDPE	513	467	427	302	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	328	LLDPE
PP	581	582	553	455	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	300	PP
PX	507	372	291	242	294	196	122	149	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	434	PX
BZ	70	73	182	126	170	100	31	107	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	250	BZ
PS	552	546	447	362	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	283	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	819	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	114	Int PET
PVC	348	338	445	447	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	322	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Dec 4, 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	9.10	10.5	14.3	9.3	n.m.	15.9	30	n.m.	n.m.	0.9	1.0	0.9	10	(3)	6	5.5	(1.1)	3.2	4.3	18.6	5.0
IVL	Neutral	25.25	35.0	39.8	3.7	52.6	11.0	44	(93)	377	0.8	0.8	0.7	22	1	7	6.3	1.2	2.8	4.4	7.3	5.2
PTTGC	Neutral	38.75	50.0	30.3	12.7	n.m.	13.1	(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					8.5	52.6	13.4	6	(93)	377	0.8	0.8	0.7	12	(1)	6	4.8	0.5	3.3	5.9	12.6	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	48.0	20.1	12.8	122.6	138.3	57.3	1.2	1.1	1.1	2.4	5.6	8.3	n.a.	2.1	4.3	8.7	5.7	5.3
China Petroleum & Chemical	8.8	7.9	7.6	11.5	11.9	3.5	0.8	0.8	0.7	9.0	9.8	9.7	7.6	7.9	7.6	4.6	4.2	4.0
PetroChina Co Ltd	5.1	5.1	5.5	11.0	(0.5)	(7.8)	0.6	0.5	0.5	11.7	10.7	9.2	9.4	9.4	8.7	3.3	3.2	3.3
Reliance Industries Ltd	n.m.	20.3	18.2	n.m.	n.m.	11.8	2.0	1.9	1.7	8.8	9.4	9.7	0.4	0.4	0.4	n.a.	n.a.	n.a.
Mitsui Chemicals Inc	10.8	9.2	7.7	(15.8)	17.3	19.2	1.0	0.9	0.8	9.9	10.6	11.5	3.2	3.5	3.7	7.0	6.4	5.7
Asahi Kasei Corp	33.7	13.2	11.3	247.9	155.2	16.4	0.8	0.8	0.7	5.0	6.2	6.9	3.6	3.6	3.7	7.5	6.6	6.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	16.9	7.5	(198.8)	179.2	125.6	0.5	0.5	0.5	n.m.	2.5	6.7	3.6	3.4	4.1	24.5	13.7	7.6
Lotte Chemical Corp	91.7	15.8	10.0	(2.3)	478.8	58.2	0.4	0.4	n.a.	0.3	2.7	4.4	1.7	2.1	2.5	14.9	8.1	6.4
For Eastern New Century Corp	20.4	19.1	15.7	(6.0)	6.8	22.1	0.8	0.8	0.8	3.9	4.3	5.1	3.7	4.2	5.3	11.4	10.8	9.8
Formosa Chemicals & Fibre	37.9	33.2	42.7	34.1	14.1	(22.2)	1.1	1.1	1.3	2.5	2.6	2.6	1.8	2.1	2.3	26.7	18.8	16.1
Formosa Plastics Corp	39.8	28.4	25.0	(64.3)	40.0	13.6	1.5	1.4	1.4	3.9	5.4	8.0	2.0	2.9	3.2	51.5	25.9	18.7
Nan Ya Plastics Corp	42.0	21.1	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	30.7	30.6	26.5	78.5	0.3	15.4	2.3	2.2	2.4	8.7	9.8	10.0	2.8	3.2	3.7	23.4	13.5	13.7
Petronas Chemicals Group Bhd	26.5	17.6	14.5	(66.2)	50.2	21.2	1.4	1.3	1.3	6.0	7.9	9.0	2.4	3.1	3.7	13.0	10.1	8.9
Indorama Ventures PCL	34.4	12.0	8.5	(86.4)	188.0	40.0	0.8	0.7	0.7	2.0	5.4	8.4	1.7	2.5	3.9	9.4	7.9	6.8
IRPC PCL	n.m.	12.8	6.6	93.8	1,292.3	93.5	0.5	0.5	0.5	(0.1)	3.2	5.5	1.8	2.7	4.5	10.3	8.3	6.3
PTT Global Chemical PCL	265.4	14.7	10.4	107.5	1,700.0	41.8	0.7	0.6	0.6	5.9	3.5	5.6	6.1	3.1	4.7	11.9	9.5	8.2
Global Green Chemicals	74.0	17.1	13.7	(86.8)	333.3	24.4	0.9	0.9	0.9	0.4	5.3	6.2	2.4	3.3	3.9	13.7	7.5	6.9
Alpek SA de CV	35.9	6.8	7.4	(94.7)	428.7	(8.0)	0.6	0.6	0.5	3.2	6.3	8.5	12.1	8.0	8.4	4.4	4.2	4.0
Eastman Chemical Co	13.7	10.9	9.4	(3.8)	25.7	15.8	1.9	1.7	1.6	14.0	16.2	17.1	3.7	3.9	4.1	9.3	8.2	7.6
Average	48.2	16.6	14.0	1.2	271.5	27.9	1.1	1.0	1.0	5.3	6.7	8.0	3.8	3.7	4.4	14.7	9.8	8.3

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ 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 เอคซ์ จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีที 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ ริทค 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทค ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ 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, ITEL, 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, 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, KV8, 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, ITEL, 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, TASCOT, 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 (ไม่มาตรฐาน)

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, KLINIQ, 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, POMPUL, 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, THMUI, 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, TWPC, 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.