

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 30/1/2024 676.55 -3.81 / -0.56% Bt401mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ต้นทุนแฟลทที่พุ่งขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ต้นทุนแฟลทที่เพิ่มขึ้น 6% WoW เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ยกเว้น โพรพิลีนและเบนซิน) ปรับตัวลดลง 6-11% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งชี้ให้เห็นว่าการปรับราคาผลิตภัณฑ์ ยังคงทำได้ช้ากว่าต้นทุน เนื่องจาก sentiment ตลาดยังเป็นลบ แม้ว่าราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและเหตุ ใจดีในทะเลแดงส่งผลกระทบต่อการขนส่งและกระแสการค้า ตลาดยังคงรอกระแสวิงบวกรจากฝั่งอุป สกข์ทั่วโลก หลังจากสหรัฐฯ ประกาศ GDP 4Q66 เติบโต 3.3% สูงกว่าคาด ทั้งๆ ที่อัตราดอกเบี้ยและ อัตราเงินเฟ้อสูง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่านักลงทุนจะยังคงให้ความสนใจหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีค่อนข้างน้อย แม้ว่าการ valuation จะอยู่ในระดับต่ำ คงมุมมองระยะยาว

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง WoW นำโดย LLDPE ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 9% WoW สู่ US\$316/ตัน ต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$365/ตัน ค่อนข้างมาก โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคา LLDPE (-11% WoW) และ PP (-9% WoW) ที่อ่อนแอลง เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ไม่สามารถปรับขึ้นตาม ต้นทุนแฟลทที่พุ่งขึ้นได้ทัน ความต้องการผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินส์ยังมีน้อย และผู้ซื้อยังคงต้องการรอดู สถานการณ์และไม่ต้องการเก็บสินค้าคงคลังมากเกินไปเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นไม่สามารถกระตุ้นความต้องการเติมสต็อกได้ เนื่องจากมีอุปทานจำนวนมากในตลาด ส่วน ต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยที่ต่ำกว่าต้นทุนเงินสดบ่งชี้ว่าจะมีการบริหารจัดการกำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพ สูงสุดอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้นแม้ต้นทุนแฟลทสูงชัน ส่วนต่างราคาเบนซินที่กว้างขึ้น 3% WoW ช่วย สนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลายโรงแปดกิโลโดยรวม โดยได้แรงหนุนจากราคาเบนซินที่เพิ่มขึ้น 5% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ US\$1,000/ตัน ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงความกังวลระยะสั้นของตลาดเกี่ยวกับ อากาศหนาวแบบฉับพลันในสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานเบนซินลดลงในระยะสั้น ในขณะที่อุปสงค์ของจีน ยังคงแข็งแรงแรงซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากกำลังการผลิตปลายน้ำที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา PX ลดลง 6% WoW สู่ ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ US\$408/ตัน (เทียบกับ 12MMA ที่ US\$453/ตัน) โดยมีสาเหตุจากการ การคาดการณ์ถึงอุปสงค์ที่ลดลงจาก PTA ปลายน้ำ เนื่องจากโรงงานหลายแห่งในจีนจะปิดซ่อมบำรุงตามแผน ในช่วงเดือนพ.ย.-ม.ค. อย่างไรก็ตาม วัตถุดิบตั้งต้นที่ลดลงสำหรับ PX ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการสาร ผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นอาจทำให้อุปทาน PX มีจำกัด

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 12% WoW สู่ US\$88/ตัน หลังจากยืนอยู่สูงกว่าระดับ US\$100/bbl มาตั้งแต่ต้นปี 2567 และ ต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$139/ตัน ค่อนข้างมาก อุปสงค์ในระดับทรงตัวช่วยหนุนราคา PET bottle chip ให้ยืน อยู่ที่ US\$920/ตันได้อย่างต่อเนื่อง แต่ส่วนต่างราคาได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นตามราคา น้ำมันที่สูงขึ้น ราคา MEG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปีที่ US\$565/ตัน เนื่องจาก ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบเชิงลบจากการหยุดชะงักของการขนส่งทั่วโลกและสภาพอากาศหนาวจัด ในสหรัฐฯ (Czapp) ราคา PTA ก็เพิ่มขึ้นเพราะอุปทานตั้งตัวมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตาม แผนและความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากห่วงโซ่อุปทานโพลีโอเลฟินส์ เราคาดว่าอุปสงค์ PET bottle chip จะปรับตัวดีขึ้น อย่างค่อยเป็นค่อยไปในอนาคตอันใกล้นี้ เนื่องจากราคาปัจจุบันสามารถดึงดูดผู้ผลิตเครื่องเติมให้เติมสต็อก ก่อนที่จะถึงฤดูการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการในฤดูร้อน

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 26-Jan-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q24 QTD	4Q23	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	702	6%	5%	7%	9%	-3%	666	657	1%	666	-4%	652
Ethylene (SE Asia) CFR	915	2%	7%	-6%	18%	8%	885	919	-4%	885	3%	887
Propylene (SE Asia) CFR	1,000	6%	23%	25%	28%	10%	918	806	14%	918	2%	853
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	1%	4%	-1%	3%	-2%	1,005	1,001	0%	1,005	-2%	1,031
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,070	1%	6%	4%	13%	-6%	1,050	1,019	3%	1,050	-7%	1,046
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	3%	2%	3%	-6%	1,000	975	3%	1,000	-4%	1,010
PP (SE Asia Inj) CFR	980	1%	4%	2%	5%	-7%	963	947	2%	963	-6%	985
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,110	1%	1%	3%	-5%	-6%	1,098	1,083	1%	1,098	1%	1,106
Benzene (FOB Korea Spot)	1,000	5%	12%	9%	14%	0%	949	894	6%	949	2%	905
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	565	4%	11%	18%	14%	4%	548	493	11%	548	3%	501
PTA (SE Asia) CFR	800	1%	3%	1%	-3%	-4%	788	776	2%	788	-1%	801
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	0%	2%	3%	-1%	-7%	920	904	2%	920	-4%	948
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,320	2%	3%	-4%	2%	-6%	1,300	1,331	-2%	1,300	-7%	1,353
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,250	2%	4%	-2%	8%	-5%	1,228	1,254	-2%	1,228	-3%	1,247
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	790	5%	5%	3%	-4%	-12%	760	786	-3%	760	-15%	835
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	213	-8%	15%	-33%	63%	79%	219	263	-17%	219	31%	235
Propylene - naphtha	298	6%	111%	109%	119%	62%	251	150	68%	251	21%	201
HDPE - naphtha	318	-8%	2%	-15%	-8%	1%	339	344	-2%	339	1%	378
LDPE - naphtha	368	-7%	8%	-1%	20%	-11%	384	363	6%	384	-14%	393
LDPE - Ethylene	155	-6%	0%	182%	-11%	-47%	165	100	65%	165	-41%	158
LLDPE - naphtha	298	-11%	-1%	-8%	-11%	-3%	334	319	5%	334	-4%	357
PP - naphtha	278	-9%	3%	-10%	-3%	-14%	296	290	2%	296	-10%	332
PX - naphtha	408	-6%	-4%	-2%	-22%	-10%	431	426	1%	431	9%	454
BZ - naphtha	298	3%	35%	14%	26%	9%	283	238	19%	283	19%	253
MEG - Ethylene	-2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1	-76	n.a.	-1	n.a.	-49
PTA - PX	56	6%	21%	-19%	27%	43%	52	50	4%	52	-27%	60
PET spread	40	-28%	-28%	-16%	-24%	-56%	57	69	-18%	57	-37%	89
ABS spread	735	0%	-4%	-11%	-11%	-13%	741	804	-8%	741	-14%	829
PS spread	195	-10%	-22%	-25%	-19%	-32%	221	281	-21%	221	-22%	275
PVC - ethylene	299	13%	8%	1%	-32%	-38%	278	315	-12%	278	-41%	382

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

หมายเหตุ: แลกรวมต้นทุนที่ซื้อเชิงปริมาณเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

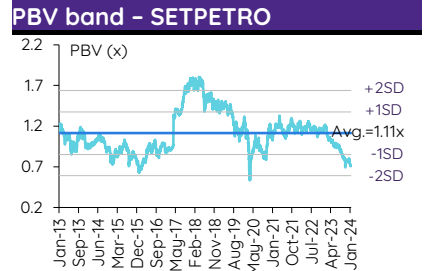
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F 24F	P/BV (x) 23F 24F
GGC	Underperform	8.8	10.5	20.0	n.m.	15.3 0.9 0.8
IVL	Neutral	24.1	35.0	46.5	50.2 10.5	0.7 0.7
PTTGC	Neutral	34.3	50.0	47.4	n.m.	11.5 0.5 0.5
Average						50.2 12.4 0.7 0.7

Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute (%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.8)	10.8	(41.7)	0.2	11.5	(29.0)
IVL	(11.6)	1.7	(40.5)	(8.8)	2.3	(27.6)
PTTGC	(11.0)	(0.7)	(30.5)	(8.3)	(0.1)	(15.3)

Source: SET and InnovestX Research



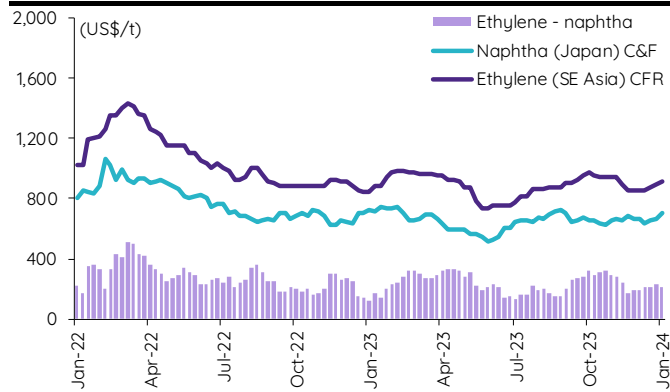
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รมวัฒน

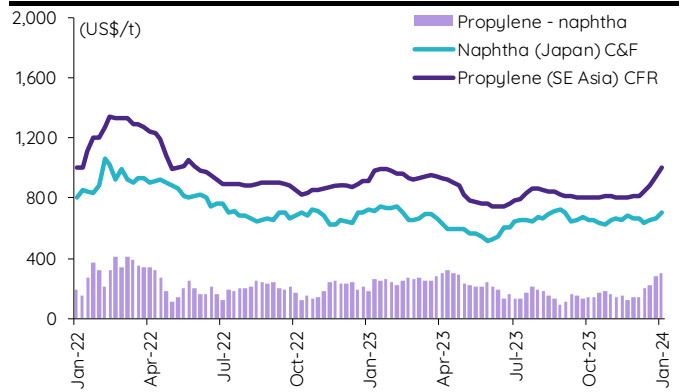
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



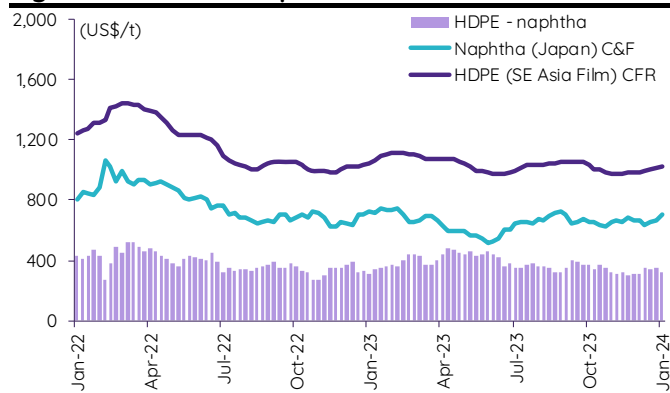
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



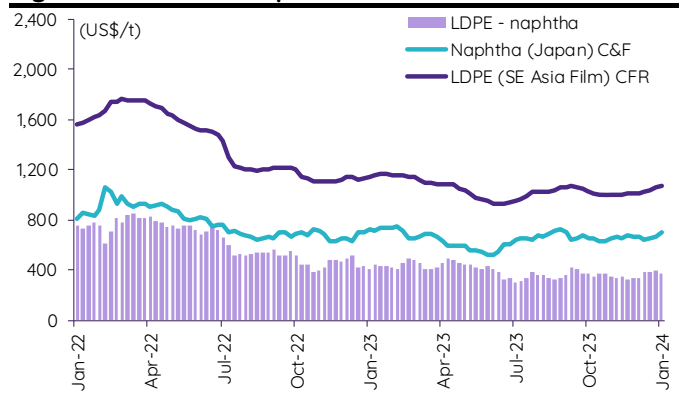
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



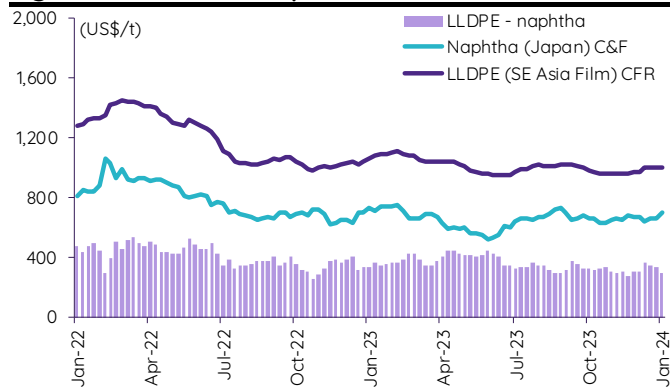
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



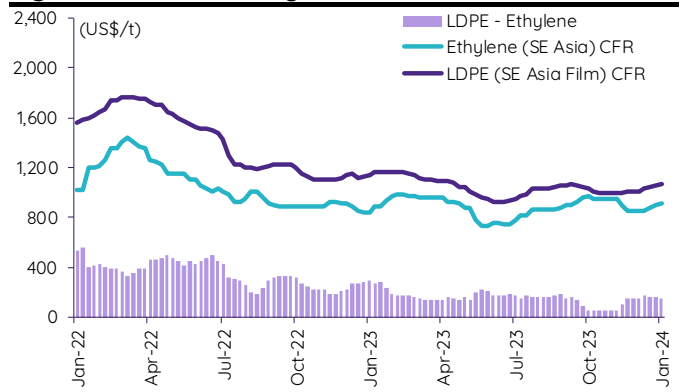
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



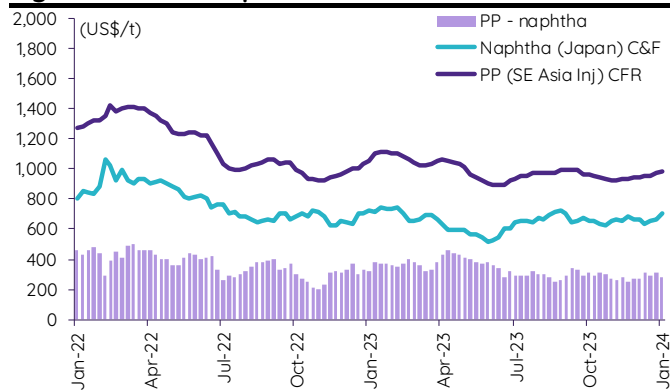
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



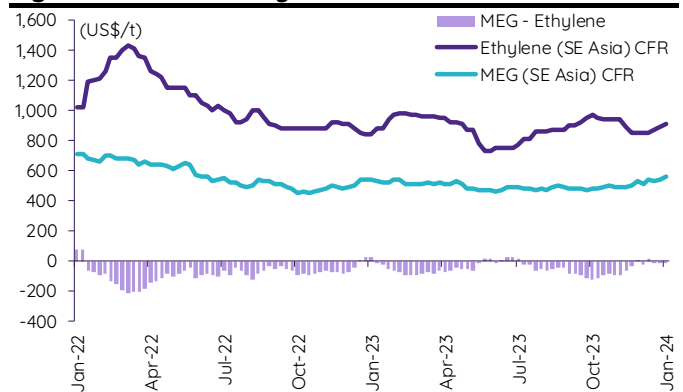
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



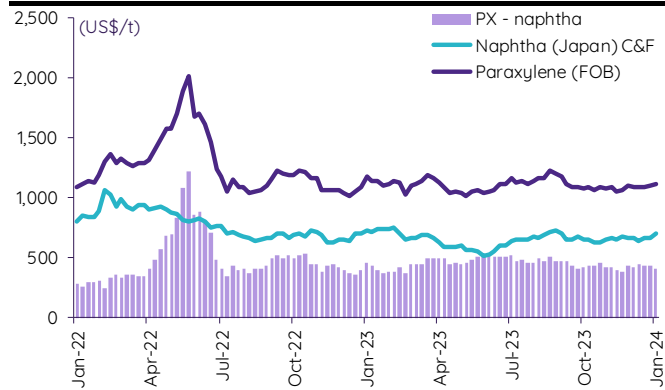
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



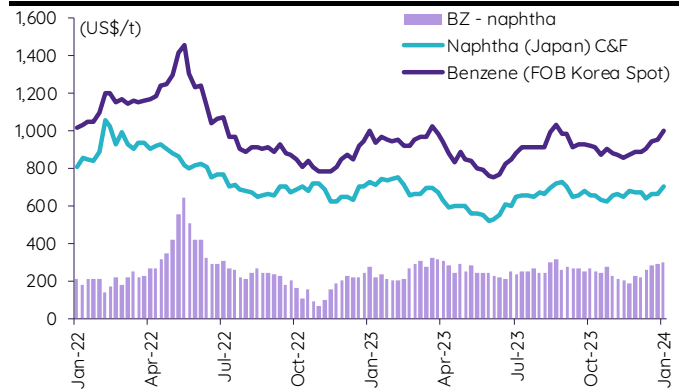
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



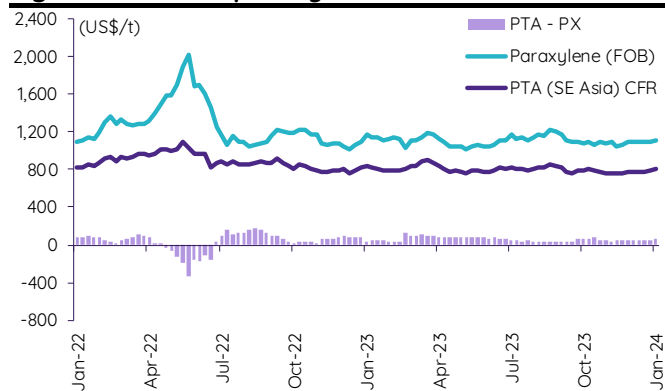
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



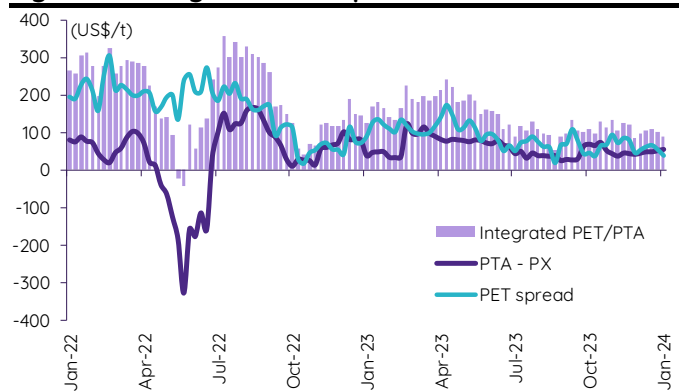
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



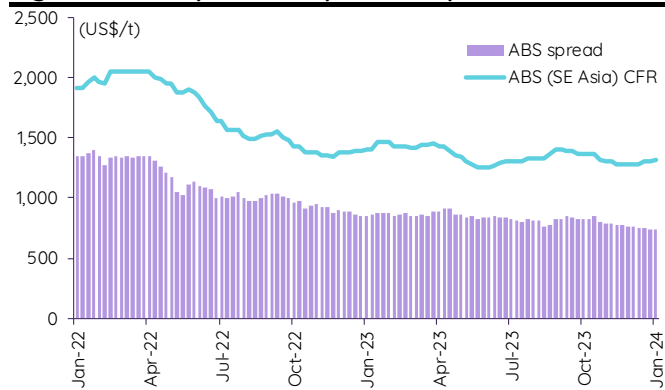
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



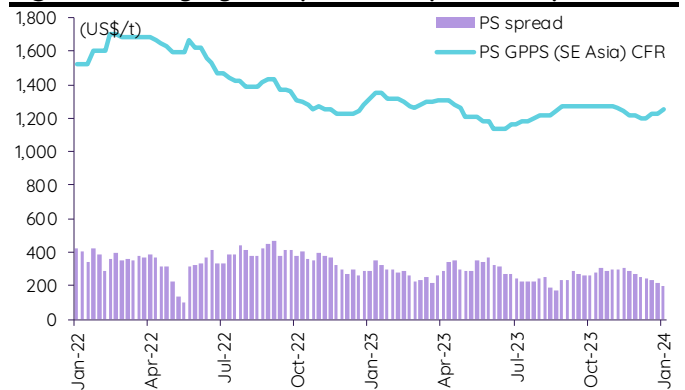
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



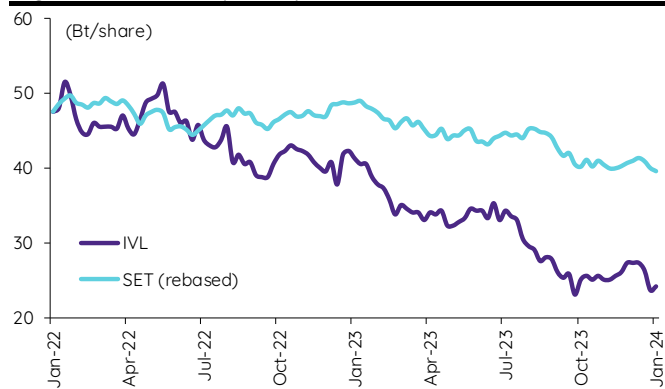
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



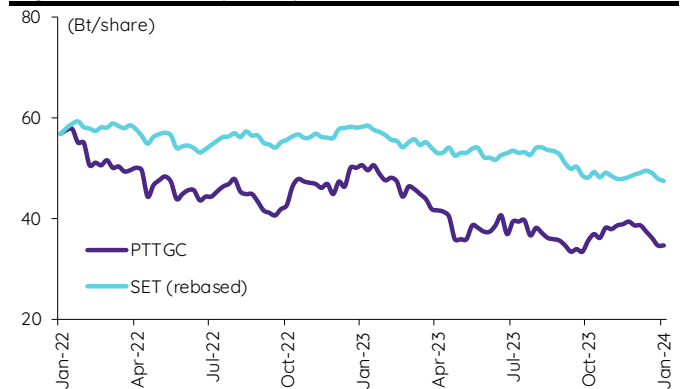
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



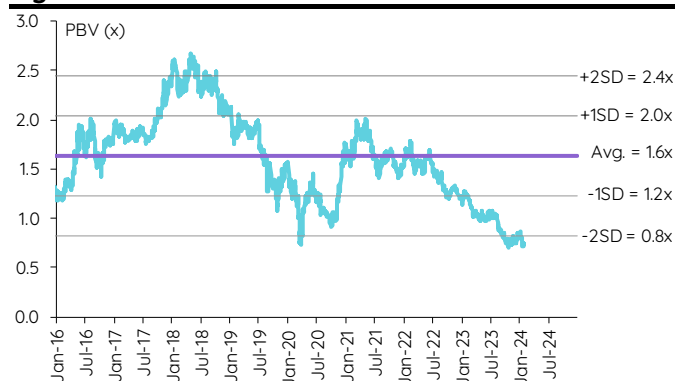
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Product
HDPE	362	497	518	607	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	339	HDPE
LDPE	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	384	LDPE
LLDPE	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	334	LLDPE
PP	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	296	PP
PX	294	196	122	149	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	431	PX
BZ	170	100	31	107	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	283	BZ
PS	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	221	PS
ABS	976	992	1,222	1,571	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	741	ABS
PET	146	175	129	132	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	57	PET
Int PET	198	279	213	208	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	101	Int PET
PVC	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	278	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jan 30, 2024)

	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	8.75	10.5	20.0	8.9	n.m.	15.3	30	n.m.	n.m.	0.9	0.9	0.8	10	(3)	6	5.7	0.0	3.4	4.1	17.7	4.9
IVL	Neutral	24.10	35.0	46.5	3.5	50.2	10.5	44	(93)	377	0.7	0.7	0.7	22	1	7	6.6	1.2	2.9	4.3	7.1	5.0
PTTGC	Neutral	34.25	50.0	47.4	11.2	n.m.	11.5	(57)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	4	(2)	4	2.9	1.5	4.4	8.6	11.4	7.1
Average					7.9	50.2	12.4	6	(93)	377	0.7	0.7	0.7	12	(1)	6	5.1	0.9	3.6	5.7	12.1	5.7

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	114.2	24.9	15.0	109.1	358.3	66.4	1.1	1.1	1.0	0.9	4.5	6.4	n.a	1.8	4.5	10.5	6.5	5.2
China Petroleum & Chemical	10.1	9.0	8.5	7.5	11.5	6.2	0.9	0.8	0.8	8.8	9.5	9.5	6.5	6.6	6.7	4.9	4.5	4.2
PetroChina Co Ltd	5.8	5.8	6.2	10.2	(0.6)	(6.7)	0.7	0.6	0.6	11.6	10.5	9.1	8.6	8.1	7.6	3.8	3.8	3.8
Reliance Industries Ltd	n.m.	23.8	21.2	n.m.	n.m.	12.3	2.3	2.1	1.9	8.7	9.4	9.7	0.3	0.3	0.4	13.9	12.3	11.1
Mitsui Chemicals Inc	11.2	9.5	8.0	(16.6)	17.9	19.0	1.0	0.9	0.8	9.9	10.8	11.6	3.1	3.4	3.6	7.2	6.6	5.8
Asahi Kasei Corp	31.5	13.5	11.9	273.5	133.7	13.7	0.9	0.8	0.8	5.3	6.4	7.0	3.3	3.3	3.4	7.8	6.9	6.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	20.1	7.9	(225.8)	148.3	155.9	0.5	0.5	0.5	n.m.	2.6	6.5	3.9	3.7	4.3	30.1	15.3	7.5
Lotte Chemical Corp	532.2	18.0	8.9	(86.3)	2,861.9	101.4	0.4	0.4	n.a.	(0.1)	1.9	4.0	1.6	2.4	3.0	14.4	8.2	6.3
Far Eastern New Century Corp	19.8	18.5	14.8	(5.0)	7.1	25.2	0.7	0.7	0.7	3.8	4.1	4.9	3.8	4.5	4.8	11.3	10.5	10.0
Formosa Chemicals & Fibre	35.9	25.4	20.7	25.4	41.6	22.7	1.0	1.0	1.0	3.1	2.7	4.3	2.1	2.7	3.6	21.7	17.6	13.7
Formosa Plastics Corp	38.3	26.1	18.3	(66.9)	46.6	42.9	1.3	1.3	1.2	3.7	5.1	7.4	2.0	3.0	3.9	34.9	22.4	16.4
Nan Ya Plastics Corp	29.7	21.4	14.5	(49.1)	38.8	47.9	1.3	1.2	1.1	2.8	5.9	8.2	1.6	3.4	5.0	23.0	15.1	11.8
Formosa Petrochemical Corp	30.5	25.7	20.7	59.9	18.6	24.3	2.1	1.9	2.0	7.5	7.9	9.4	2.5	2.8	3.7	19.0	13.9	12.2
Petronas Chemicals Group Bhd	26.2	17.6	14.4	(67.0)	48.7	22.2	1.4	1.3	1.3	5.7	7.6	8.6	2.4	3.1	3.8	11.6	9.7	8.4
Indorama Ventures PCL	36.5	12.6	9.0	(87.7)	188.4	40.0	0.7	0.7	0.7	1.8	4.9	7.7	1.8	2.5	4.0	9.4	7.9	6.9
IRPC PCL	n.m.	12.6	6.5	80.0	469.0	93.5	0.5	0.5	0.5	(1.4)	2.6	4.8	0.9	2.3	3.6	11.8	8.5	6.6
PTT Global Chemical PCL	n.m.	20.0	13.7	61.7	330.4	46.5	0.6	0.5	0.5	5.9	3.0	5.3	6.9	3.0	4.7	12.2	9.4	7.9
Global Green Chemicals	350.0	12.7	11.4	(97.3)	2,660.0	11.6	0.9	0.8	0.8	(0.0)	6.9	7.1	1.1	3.3	4.5	11.1	6.0	5.8
Alpek SA de CV	20.2	6.8	7.0	(91.0)	197.1	(2.7)	0.6	0.5	0.5	3.6	5.5	7.4	12.5	8.1	8.6	4.5	4.3	4.3
Eastman Chemical Co	13.6	11.0	9.4	(3.8)	24.0	16.6	1.8	1.7	1.6	13.9	16.0	17.0	3.7	4.0	4.2	9.2	8.2	7.5
Average	81.6	16.8	12.4	(8.9)	400.1	37.9	1.0	1.0	1.0	5.0	6.4	7.8	3.6	3.6	4.4	13.6	9.9	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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล 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 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 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 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV ให้ความสำคัญสูงสุด โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใด 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, HMPPRO, 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, OTO, PAP, 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, BIOTEC, 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, IRCP, 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, 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, HMPPRO, 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, PIMCO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, 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, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SUSCO, SYMTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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 (ประกาศเจตนา)

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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, 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, DTCL, 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, IRCP, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, 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, ORL, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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, THUMI, 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, TWP, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, 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.