

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 7/11/2023 717.28 -6.16 / -0.85% Bt947mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนยังคงเป็นผู้นำ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวในทิศทางที่แตกต่างกันในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง -18% ถึง +12% WoW ท่ามกลางต้นทุนแบบฟลาร์ตดิบต่ำ ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนยังคงเป็นผู้นำในสัปดาห์ที่ผ่านมาและใน 4Q66TD อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคยังไม่มีความแน่นอน เนื่องจากอุปสงค์ในจีนชะลอตัว แม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายมาตรการออกมาของเศรษฐกิจก็ตาม ผู้ซื้อในอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังรอสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกก่อนกลับเข้าสู่ตลาดเพื่อเติมสินค้าคงคลัง ซึ่งเรามองว่าอาจจะยังไม่เกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย ราคาโพลีเอทิลีนลดลง 2% WoW โดยเฉลี่ย โดยราคา HDPE ลดลงมากที่สุด (-3% WoW) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$1,000/ตัน เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนแบบฟลาร์ตที่ลดลงในสัปดาห์ก่อนๆ ซึ่งบ่งชี้ว่าอุปสงค์ยังคงประปราย แม้ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยที่ US\$352/ตัน ใน 4Q66TD เพิ่มขึ้น 5% QoQ แต่มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนถึงสิ้นปีอันเป็นผลมาจากอุปสงค์ระดับต่ำตามฤดูกาลและการซื้ออย่างระมัดระวังเนื่องจากราคาน้ำมันผันผวน เราคาดว่าส่วนต่างราคาที่จะกระตุ้นให้มีการปรับอัตราการใช้กำลังการผลิตในตลาดภูมิภาคลดลงอีก (โดยเฉพาะโรงแรกเกอร์ที่ใช้แบบฟลาร์ตราคาสูงเป็นวัตถุดิบ) สู่ระดับต่ำกว่า 80% ในระยะเวลาดังกล่าว

ส่วนต่างราคา PX ยังคงโดดเด่น ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 9% WoW สู่ระดับสูงสุดในระดับ 4 สัปดาห์ที่ US\$444/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$453/ตัน โดยเกิดจากความต้องการผสมในน้ำมันเบนซินที่ลดลง อัตราการผลิตที่ลดลงของผู้ประกอบการในประเทศจีนสืบเนื่องมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนทำให้อุปทาน PX ลดลงในระยะสั้น ส่งผลทำให้ราคา PX เพิ่มขึ้น 2% WoW สู่ US\$1,095/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$1,111/ตัน อย่างไรก็ตาม ราคาเบนซินยังคงลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือนที่ US\$910/ตัน แม้ว่าจะยังสูงกว่า 12MMA ที่ US\$892/ตัน เนื่องจากอุปสงค์ในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและการก่อสร้างชะลอตัว กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความเชื่อมั่นที่ถดถอยส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง WoW เพราะต้นทุน PX และ PTA สูงขึ้น ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 11% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ US\$96/ตัน เนื่องจากราคา PX และ PTA กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% และ 1% WoW ตามลำดับ การหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน PTA ในภูมิภาคเอเชียตามแผนและนอกแผนและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์ช่วยสร้างสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของ PTA ในเดือนพ.ย. ในขณะที่เดียวกัน อุปสงค์ PET ชะลอตัว ในขณะที่ผู้ผลิตยังมีสินค้าเหลือเพื่อ ส่งผลทำให้ราคา PET ยังทรงตัว แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ผู้มีส่วนร่วมในตลาดยังคงคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตโพลีเอสเตอร์จะชะลอตัวลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 3-Nov-23	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q23 QTD	3Q23	QoQ%	2023 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	651	-2%	1%	-1%	10%	-7%	660	656	1%	653	-19%	657
Ethylene (SE Asia) CFR	950	-3%	5%	17%	3%	7%	942	829	14%	883	-19%	885
Propylene (SE Asia) CFR	800	0%	-1%	1%	-13%	-3%	804	810	-1%	862	-17%	863
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	-3%	-5%	-1%	-7%	-3%	1,036	1,017	2%	1,042	-14%	1,035
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	-2%	-6%	4%	-7%	-12%	1,044	999	4%	1,059	-29%	1,071
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	-1%	-5%	-2%	-7%	-5%	996	992	0%	1,020	-17%	1,019
PP (SE Asia Inj) CFR	950	-2%	-4%	0%	-10%	-2%	972	951	2%	998	-17%	990
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,095	2%	-2%	-3%	1%	-11%	1,094	1,146	-5%	1,109	-14%	1,111
Benzene (FOB Korea Spot)	910	-1%	-1%	0%	3%	12%	919	912	1%	908	-15%	892
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	480	0%	0%	0%	-6%	3%	479	485	-1%	500	-17%	497
PTA (SE Asia) CFR	800	1%	3%	-1%	-6%	-6%	785	814	-4%	807	-11%	806
PET Bottle (NE Asia) FOB	890	0%	-5%	-4%	-14%	-3%	902	931	-3%	958	-18%	950
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,370	0%	-1%	5%	-4%	-4%	1,378	1,327	4%	1,369	-24%	1,370
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	0%	8%	-3%	-2%	1,270	1,200	6%	1,250	-19%	1,250
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	770	0%	-8%	-7%	-9%	-5%	796	860	-7%	854	-29%	849
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	299	-3%	16%	89%	-10%	63%	282	173	63%	230	-20%	228
Propylene - naphtha	149	12%	-9%	12%	-54%	20%	144	154	-6%	209	-11%	206
HDPE - naphtha	349	-4%	-13%	-1%	-27%	6%	376	361	4%	389	-4%	378
LDPE - naphtha	359	-1%	-15%	15%	-28%	-20%	384	343	12%	406	-40%	414
LDPE - Ethylene	60	9%	-64%	-61%	-64%	-77%	102	170	-40%	176	-55%	186
LLDPE - naphtha	319	2%	-14%	-4%	-28%	0%	336	337	0%	367	-14%	362
PP - naphtha	299	0%	-13%	2%	-34%	11%	312	295	6%	345	-12%	333
PX - naphtha	444	9%	-5%	-5%	-10%	-15%	434	490	-11%	456	-6%	455
BZ - naphtha	259	2%	-3%	2%	-9%	158%	259	256	1%	255	-4%	255
MEG - Ethylene	-109	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-105	-29	n.a.	-47	n.a.	-52
PTA - PX	66	-5%	137%	29%	-15%	127%	52	46	13%	64	72%	62
PET spread	39	-18%	-65%	-48%	-78%	26%	64	66	-3%	94	-51%	87
ABS spread	829	1%	-2%	3%	-10%	-15%	832	816	2%	846	-28%	859
PS spread	276	6%	-3%	23%	-20%	-32%	271	239	13%	276	-25%	289
PVC - ethylene	302	2%	-24%	-32%	-20%	-24%	331	453	-27%	410	-16%	413

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

หมายเหตุ: แผนการดำเนินงานที่อ้างอิงกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F 24F	P/BV (x) 23F 24F
GGC	Underperform	9.1	10.5	14.9	n.m. 15.9	1.0 0.9
IVL	Outperform	25.8	44.0	73.2	15.6 7.2	0.8 0.7
PTTGC	Neutral	37.0	50.0	36.5	n.m. 10.5	0.5 0.5
Average					15.6 11.2	0.8 0.7

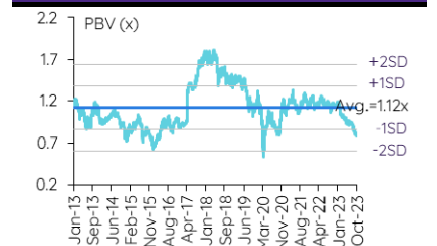
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(17.0)	(22.6)	(40.1)	(15.2)	(16.6)	(30.5)
IVL	2.0	(22.0)	(40.1)	4.2	(15.9)	(30.6)
PTTGC	11.3	(5.1)	(23.3)	13.7	2.3	(11.1)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



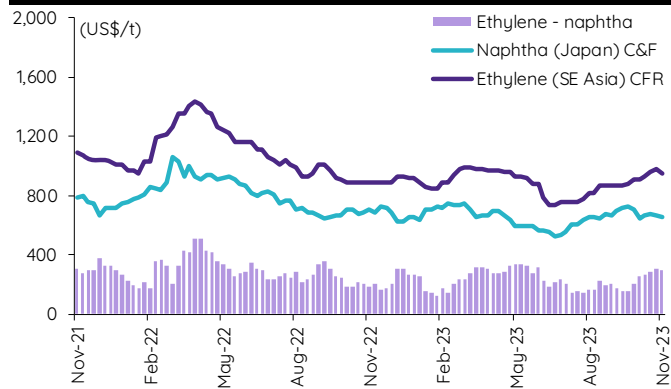
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยเพชร ธนวัฒน์

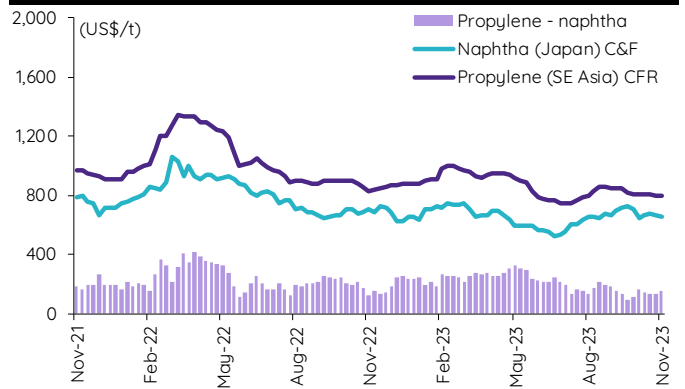
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



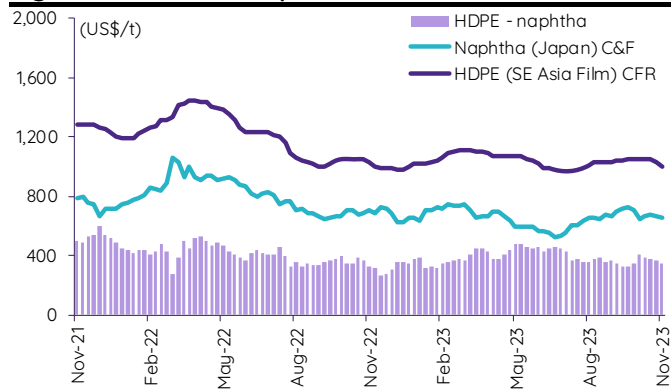
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



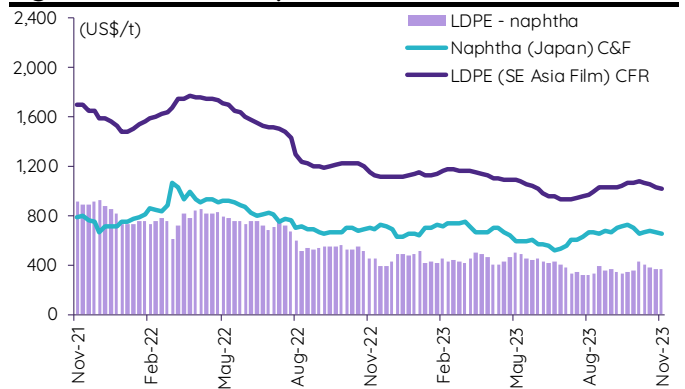
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



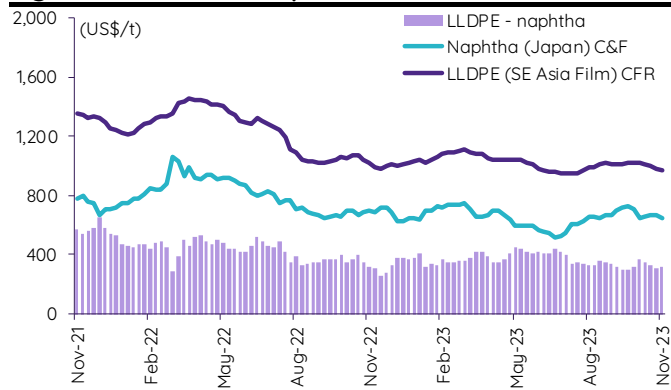
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



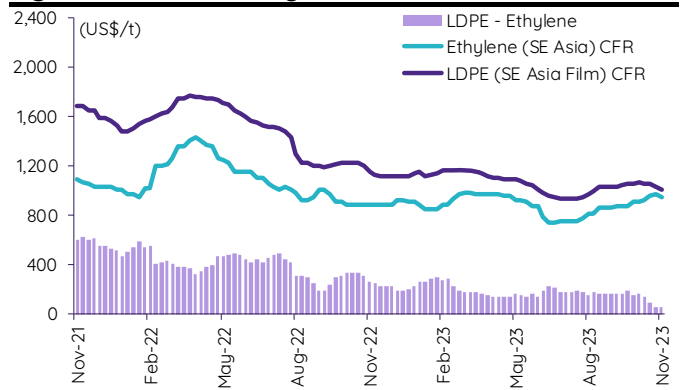
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



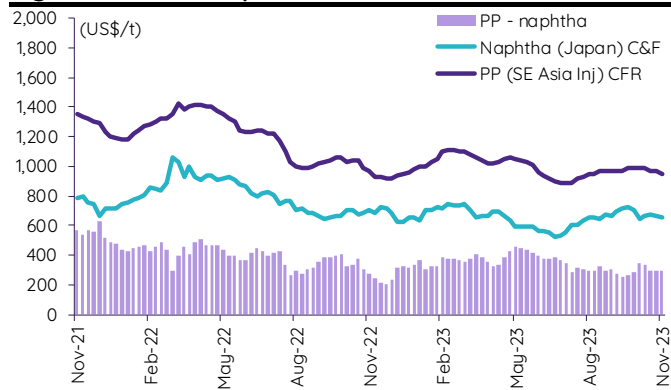
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



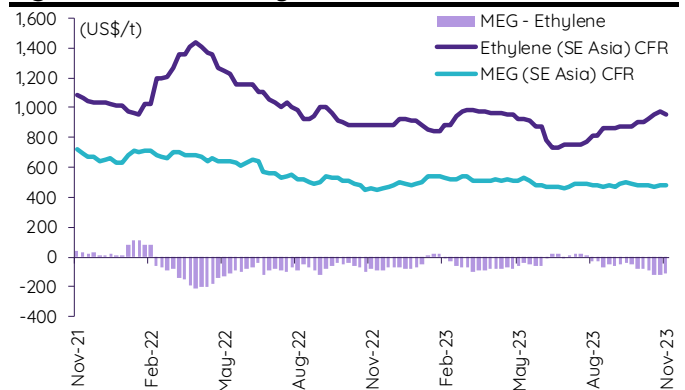
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



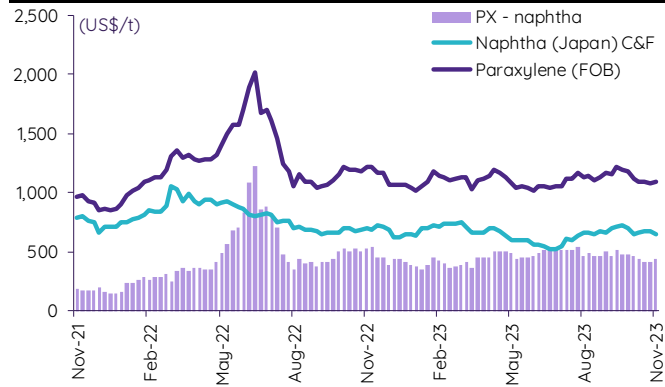
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



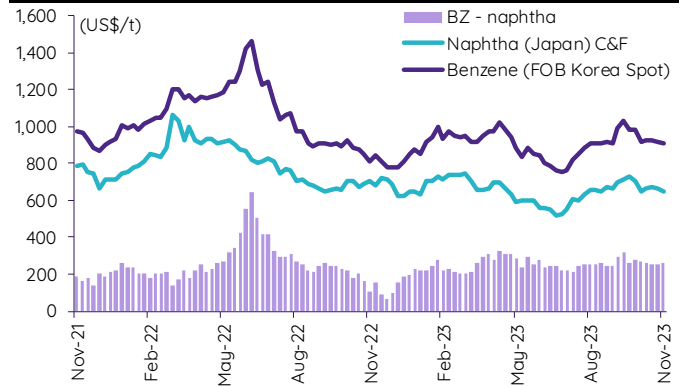
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



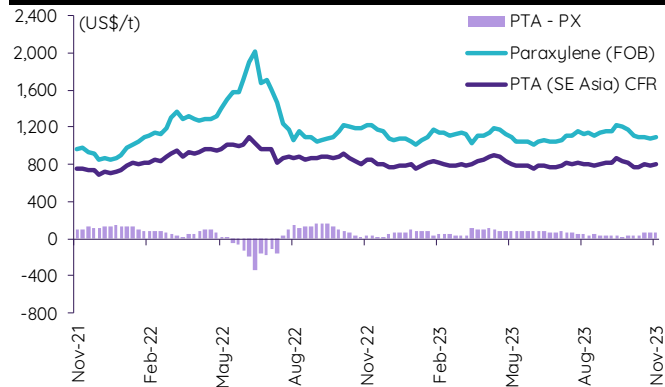
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



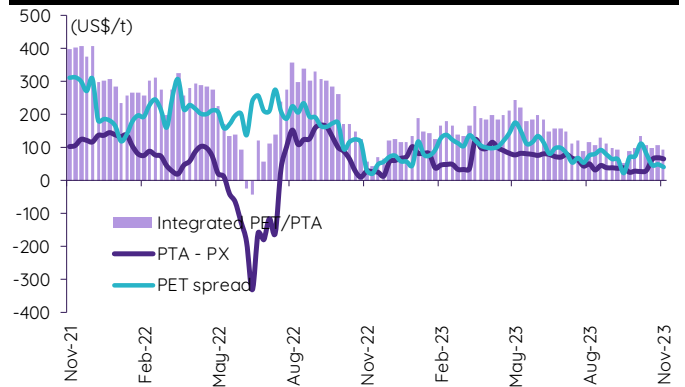
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



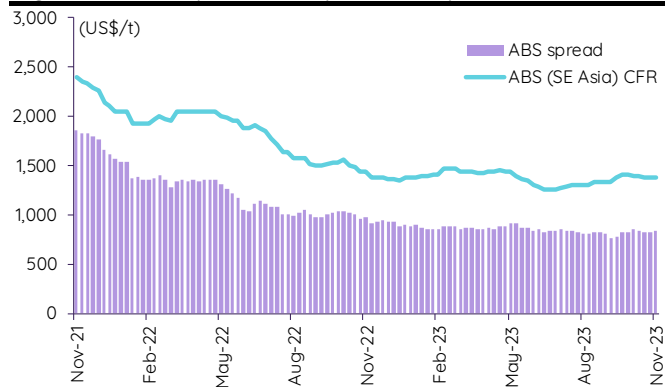
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



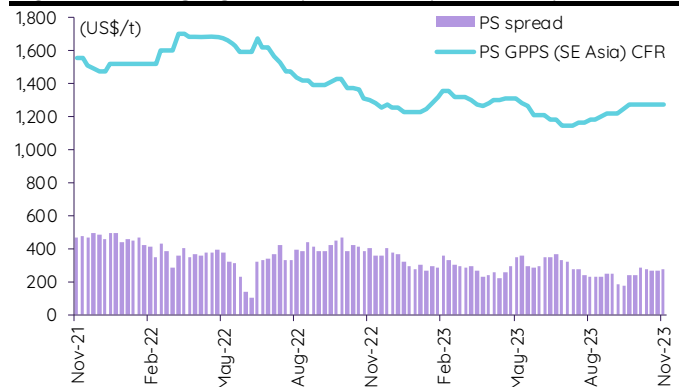
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



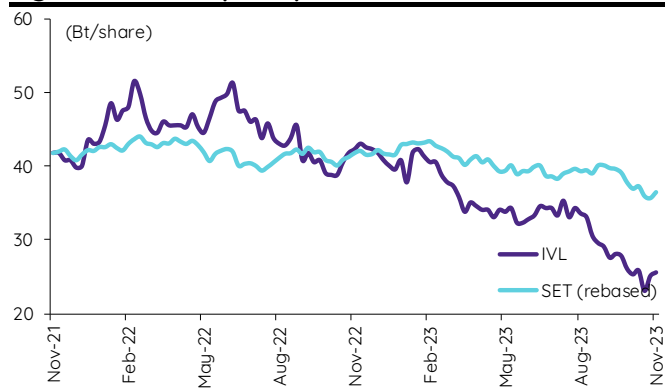
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



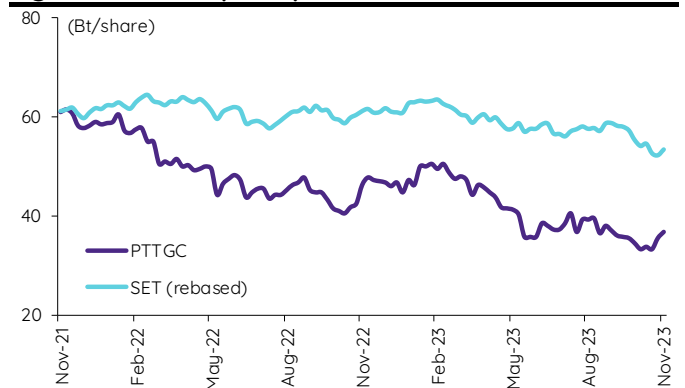
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



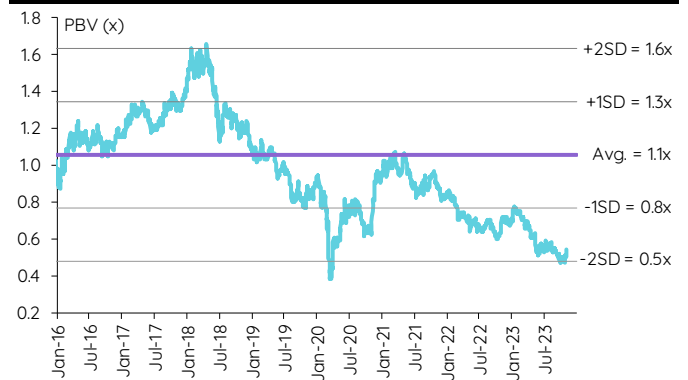
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	376	HDPE
LDPE	536	506	483	380	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	384	LDPE
LLDPE	513	467	427	302	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	336	LLDPE
PP	581	582	553	455	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	312	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	259	BZ
PS	552	546	447	362	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	271	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	832	ABS
PET	143	154	118	101	146	175	129	132	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	64	PET
Int PET	277	317	279	191	198	279	213	208	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	109	Int PET
PVC	348	338	445	447	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	331	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Nov 7, 2023)

	Rating	Price Target		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)		22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
GGC	Underperform	9.05	10.5	14.9	9.2	n.m.	15.9	30	n.m.	n.m.	0.9	1.0	0.9	10	(3)	6	5.5	(1.1)	3.3	4.3	18.4	5.0
IVL	Outperform	25.75	44.0	73.2	3.7	15.6	7.2	44	(76)	118	0.8	0.8	0.7	22	5	10	6.2	2.3	4.3	4.4	6.6	4.5
PTTGC	Neutral	37.00	50.0	36.5	12.1	n.m.	10.5	(57)	n.m.	n.m.	0.6	0.5	0.5	4	(1)	5	2.7	1.4	4.9	8.9	11.8	7.0
Average					8.4	15.6	11.2	6	(76)	118	0.7	0.8	0.7	12	0	7	4.8	0.9	4.1	5.8	12.3	5.5

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	57.7	24.6	18.4	119.6	134.6	33.6	1.2	1.2	0.8	2.4	4.5	5.1	n.a	1.6	2.6	10.3	7.1	6.5
China Petroleum & Chemical	8.6	7.8	7.5	13.7	10.1	4.1	0.8	0.8	0.7	9.1	9.6	9.8	7.7	7.8	7.7	4.5	4.1	4.0
PetroChina Co Ltd	5.3	5.3	5.9	9.1	(0.7)	(10.0)	0.6	0.6	0.5	11.6	10.5	8.7	9.1	8.9	8.1	3.3	3.3	3.4
Reliance Industries Ltd	n.m.	19.3	17.3	n.m.	n.m.	11.8	1.9	1.8	1.6	8.8	9.4	9.7	0.4	0.4	0.5	n.a.	n.a.	n.a.
Mitsui Chemicals Inc	9.7	8.2	7.0	(13.0)	17.4	16.9	0.9	0.8	0.8	10.1	10.7	11.3	3.5	3.7	4.0	6.9	6.3	5.6
Asahi Kasei Corp	33.2	13.1	11.3	248.4	153.1	16.0	0.8	0.8	0.7	5.1	6.2	6.9	3.6	3.6	3.7	7.4	6.6	6.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	15.9	7.4	(167.2)	230.3	114.6	0.6	0.6	0.5	n.m.	3.0	7.0	3.4	3.3	4.1	21.3	12.7	7.7
Lotte Chemical Corp	55.4	12.8	9.2	57.3	333.7	38.8	0.4	0.4	n.a.	0.5	3.2	4.6	2.0	2.3	2.8	13.1	7.0	5.7
Far Eastern New Century Corp	19.3	16.6	14.8	(4.0)	16.0	12.4	0.8	0.8	0.8	3.7	4.4	5.2	3.8	4.8	5.6	10.9	10.4	9.9
Formosa Chemicals & Fibre	59.2	31.2	28.9	(15.3)	89.7	8.2	1.1	1.1	1.1	1.8	3.5	5.6	1.4	2.7	4.0	29.3	18.2	13.2
Formosa Plastics Corp	40.0	26.7	24.2	(65.6)	49.8	10.4	1.4	1.4	1.3	3.9	6.3	9.0	2.0	3.2	4.9	48.8	23.7	15.5
Nan Ya Plastics Corp	25.4	18.1	19.7	(37.5)	40.1	(8.1)	1.4	1.3	n.a.	3.0	7.2	8.5	1.7	3.7	4.8	21.6	12.8	10.0
Formosa Petrochemical Corp	30.8	27.2	25.3	75.1	13.3	7.3	2.3	2.3	2.3	7.9	8.7	10.4	2.3	2.6	3.5	18.3	15.3	13.3
Petronas Chemicals Group Bhd	22.3	16.0	13.4	(58.7)	39.9	19.5	1.4	1.4	1.3	6.9	8.9	10.3	2.4	3.5	4.0	11.5	9.5	8.3
Indorama Ventures PCL	18.6	9.4	6.9	(74.3)	97.3	37.2	0.8	0.7	0.7	4.3	7.6	9.9	2.3	3.3	4.5	8.9	7.4	6.5
IRPC PCL	57.7	20.4	12.6	116.7	182.9	61.6	0.5	0.5	0.5	0.5	3.9	6.8	2.4	3.9	5.0	10.5	7.5	6.0
PTT Global Chemical PCL	43.3	13.1	10.3	144.0	231.6	26.3	0.7	0.6	0.5	5.9	3.7	5.5	6.4	3.4	4.9	11.5	9.2	8.1
Global Green Chemicals	38.0	14.5	11.9	(74.4)	162.6	21.3	0.9	0.9	0.8	(0.5)	6.1	6.9	4.2	4.3	4.5	10.2	6.9	6.3
Alpek SA de CV	19.5	6.3	6.3	(89.7)	210.1	(0.1)	0.6	0.6	0.5	5.4	9.6	9.8	10.9	7.7	8.1	4.4	4.1	4.0
Eastman Chemical Co	12.3	9.7	8.3	(3.0)	26.4	16.6	1.7	1.5	1.4	14.0	16.2	17.2	4.1	4.4	4.5	8.6	7.6	7.0
Average	30.9	15.8	13.3	9.5	107.3	21.9	1.0	1.0	0.9	5.5	7.2	8.4	3.9	4.0	4.6	13.8	9.5	7.7

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 ทั้งนี้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ 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 เอ็มเค เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“EMK”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอ็มเค เอ็นเตอร์เทนเมนท์ 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

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 หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANN, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAM, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKM, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำพันธกิจหรือ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, 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, LANN, LHF, 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, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, 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, ASW, BBIK, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, 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, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, 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, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, 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, IHL, 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, KUL, 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, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, 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, PLUS, 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, SCB, SICI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTV, TURLE, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.