

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 3/10/2023 678.00 -20.65 / -2.96% Bt1,062mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

สัปดาห์ที่ดีขึ้นสำหรับผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบ

ต้นทุนแนฟทาที่ลดลง (-3% WoW) จะช่วยให้ผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบหายใจได้สะดวกขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยยังคงต่ำกว่าต้นทุนเงินสด เราเชื่อว่าจะมีการปิดกำลังการผลิตที่ไม่มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้นเพื่อปรับสมดุลตลาดและฟื้นฟูส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ท่ามกลางการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจากการเติบโตของอุปสงค์ในตลาดผู้บริโภคหลักๆ (ส่วนใหญ่เป็นจีนและอินเดีย) ยังไม่ได้แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะผลักดันให้ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนแนฟทาที่ลดลงหนุนส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคา PE และ PP อยู่ในระดับทรงตัว WoW ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% WoW สู่ US\$327/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$375/ตัน และต้นทุนเงินสดของผู้ผลิตแบบบูรณาการที่ US\$350/ตัน เราคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้นในระยะข้างหน้าจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากผู้ซื้อจะเจรจาต่อรองราคา PE/PP ลดลงเพราะอุปสงค์และราคาน้ำมันลดลง เราคาดว่าเราจะเห็นผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบที่มีต้นทุนสูงจำนวนมากขึ้นปรับลดอัตราการใช้กำลังการผลิตในระยะเวลาอันใกล้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่เป็นเงินสด กำลังการผลิต PE และ PP ส่วนเกินจะยังคงมีอยู่ในปี 2567 และการผลิตที่มีต้นทุนสูงหลายล้านตันจะต้องปิดตัวลง (S&P Global)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพรเพนดิกลีสฟีนตัว WoW ราคา PX และเบนซินลดลง WoW เพราะอุปสงค์จากผู้ผลิตปลายน้ำชะลอตัวลงและอุปทานวัตถุดิบจากโรงกลั่นน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากฤดูร้อนสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนแนฟทาที่ลดลงมีผลกระทบต่อส่วนต่างราคามากกว่า โดยหนุนให้ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% WoW และส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% WoW ส่วนต่างราคา PX ดีกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ ใน 3Q66 แม้ว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 1% QoQ สู่ US\$490/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$461/ตัน อุปสงค์ PX คาดว่าจะชะลอตัวลงใน 4Q66 เพราะอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ โดยเฉพาะเศษขวด PET ปรับตัวลดลง เราจึงเห็น upside ของอุปสงค์เบนซินจาก PS และ ABS ที่เป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ก่อนเทศกาลวันหยุดใน 4Q66 แต่กำลังการผลิตส่วนเกินจะยังคงเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาเบนซิน

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% WoW สู่ US\$97/ตัน เพราะต้นทุน MEG ลดลง 3% WoW แต่ยังคงต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$143/ตัน ก่อนช่วงมาก ส่วนต่างราคาโดยเฉลี่ยใน 3Q66 ลดลง 44% QoQ สู่เพียง US\$106/ตัน บ่งชี้ถึงส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงอย่างมากจากธุรกิจ PET ในตลาดเอเชียสำหรับ IVL เราคาดว่าราคาเศษขวด PET จะอ่อนตัวลงใน 4Q66 โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลและกำลังการผลิตเพิ่มเติมในจีน นอกจากนี้ความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจะทำให้มีการจัดเก็บสินค้าคงคลังลดลงในมุมมองของเรา ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคา integrated PET อย่างต่อเนื่องใน 4Q66

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 29-Sep-23	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q23 QTD	2Q23	QoQ%	2023 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	703	-3%	5%	33%	6%	7%	656	599	9%	652	-21%	658
Ethylene (SE Asia) CFR	905	3%	5%	20%	-6%	0%	829	874	-5%	875	-22%	880
Propylene (SE Asia) CFR	810	-1%	-5%	9%	-13%	-10%	810	855	-5%	869	-18%	870
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	0%	2%	8%	-4%	0%	1,017	1,035	-2%	1,043	-15%	1,035
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,060	0%	3%	14%	-5%	-13%	999	1,036	-4%	1,061	-30%	1,087
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	0%	1%	7%	-3%	-4%	992	1,007	-1%	1,024	-19%	1,024
PP (SE Asia Inj) CFR	990	0%	2%	11%	-3%	-7%	951	992	-4%	1,002	-18%	995
Related stocks	PTTGC (-) SCC (+) IRPC (+)											
Paraxylene (FOB)	1,180	-2%	1%	12%	6%	2%	1,146	1,083	6%	1,111	-15%	1,119
Benzene (FOB Korea Spot)	980	-1%	8%	31%	1%	10%	912	869	5%	907	-18%	888
Related stocks	PTTGC (+) TOP (+)											
MEG (SE Asia) CFR	480	-3%	1%	4%	-7%	-6%	485	498	-3%	503	-18%	498
PTA (SE Asia) CFR	820	-1%	0%	6%	-3%	-6%	814	810	1%	810	-11%	813
PET Bottle (NE Asia) FOB	940	-1%	1%	2%	-6%	-15%	931	983	-5%	965	-19%	961
Related stocks	PTTGC (-) IVL (+)											
ABS (SE Asia) CFR	1,400	0%	5%	12%	-1%	-8%	1,327	1,355	-2%	1,368	-26%	1,381
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	4%	11%	-1%	-11%	1,200	1,246	-4%	1,247	-20%	1,260
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	860	-1%	-4%	10%	0%	-1%	860	825	4%	861	-31%	853
Related stocks	SCC (-) PTTGC (-)											
Spread												
Ethylene - naphtha	202	35%	2%	-11%	-33%	-18%	173	275	-37%	223	-26%	222
Propylene - naphtha	107	13%	-41%	-50%	-61%	-56%	154	256	-40%	217	-10%	212
HDPE - naphtha	347	7%	-4%	-22%	-19%	-11%	361	436	-17%	390	-5%	377
LDPE - naphtha	357	7%	-2%	-11%	-22%	-36%	343	437	-21%	409	-42%	428
LDPE - Ethylene	155	-16%	-6%	-11%	0%	-51%	170	162	5%	186	-54%	206
LLDPE - naphtha	317	8%	-8%	-25%	-18%	-21%	337	408	-17%	371	-15%	366
PP - naphtha	287	9%	-5%	-21%	-20%	-28%	295	393	-25%	349	-13%	337
PX - naphtha	477	1%	-4%	-9%	6%	-4%	490	484	1%	458	-4%	461
BZ - naphtha	277	7%	14%	24%	-10%	20%	256	270	-5%	255	-8%	229
MEG - Ethylene	-81	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-29	-44	n.a.	-40	n.a.	-48
PTA - PX	29	13%	-25%	-59%	-70%	-71%	46	84	-45%	65	81%	63
PET spread	72	5%	13%	-26%	-27%	-59%	66	117	-44%	97	-52%	92
ABS spread	826	0%	2%	-2%	-2%	-20%	816	863	-5%	847	-29%	876
PS spread	233	-2%	-7%	-29%	0%	-50%	239	306	-22%	277	-24%	303
PVC - ethylene	418	-4%	-14%	27%	9%	2%	453	354	28%	420	-16%	418

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

ดูข้อสงสัยในส่วนของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 24F
GGC Underperform	11.0	12.2	12.7	33.4	18.8	1.1	1.0
IVL Outperform	25.0	44.0	78.4	15.2	7.0	0.7	0.7
PTTGC Neutral	32.5	50.0	53.8	n.m.	9.2	0.5	0.5
Average				24.3	11.6	0.8	0.7

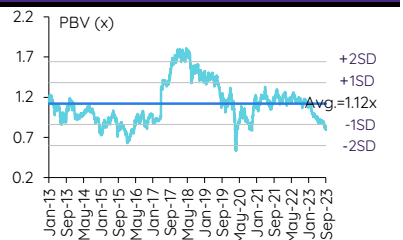
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(3.5)	(8.3)	(31.3)	3.3	(4.0)	(25.0)
IVL	(13.8)	(27.5)	(36.3)	(7.8)	(24.1)	(30.6)
PTTGC	(11.0)	(15.0)	(22.2)	(4.7)	(11.0)	(15.1)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

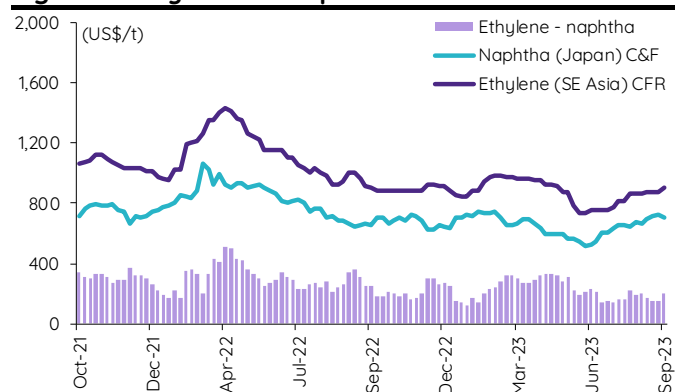
นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005

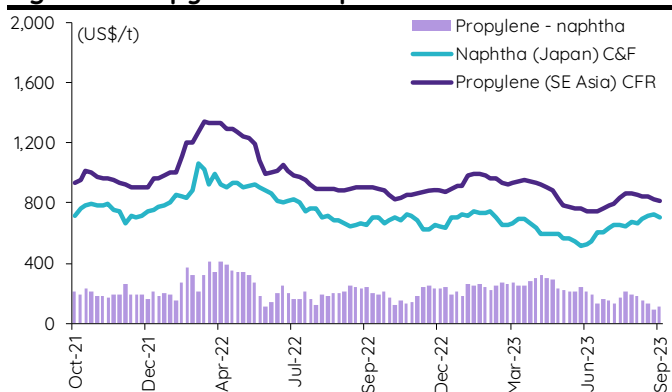
chaiapat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



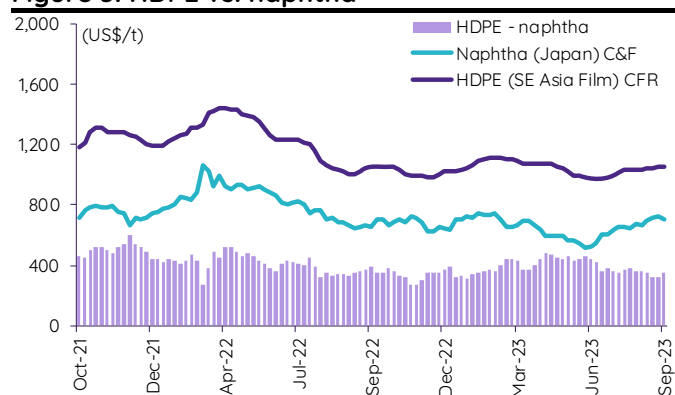
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



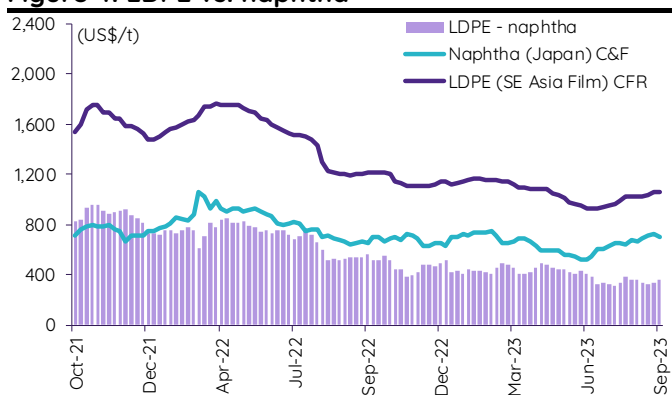
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



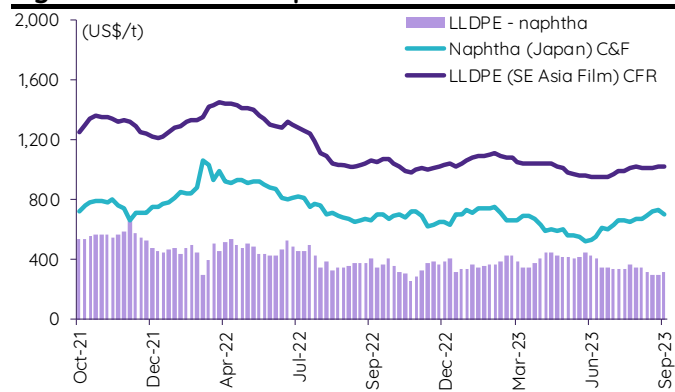
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



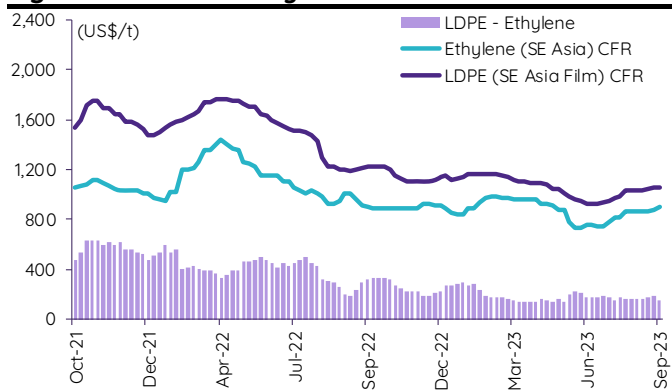
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



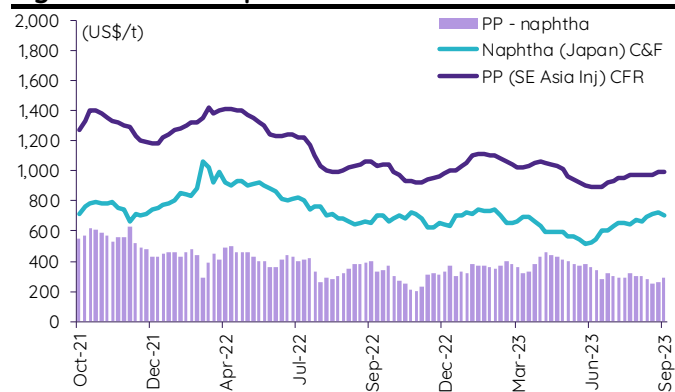
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



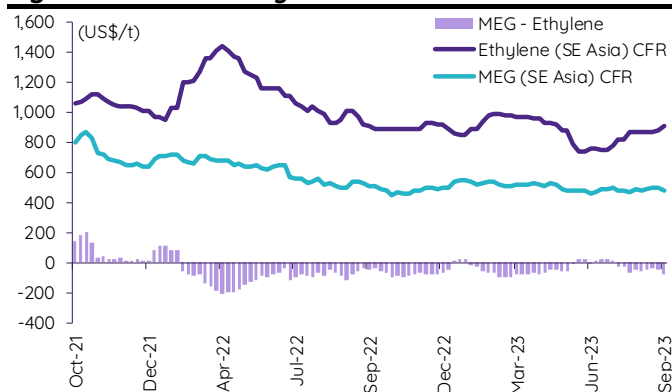
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



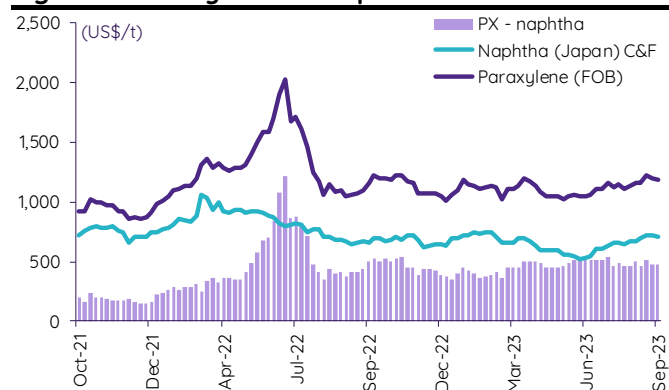
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



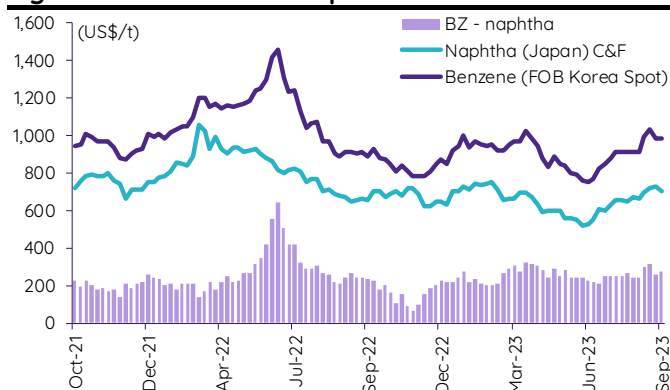
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



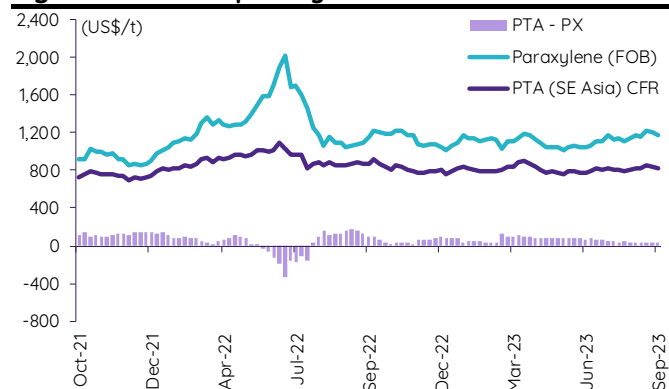
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



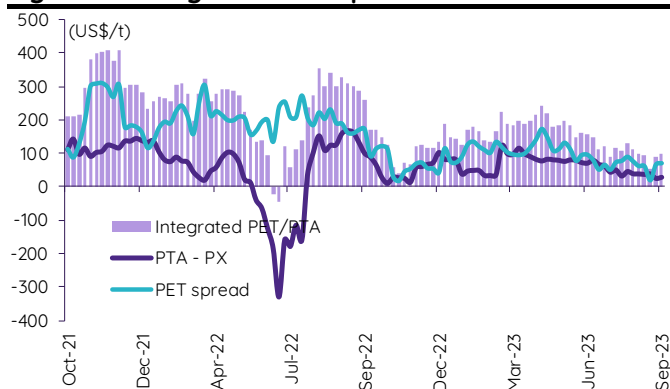
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



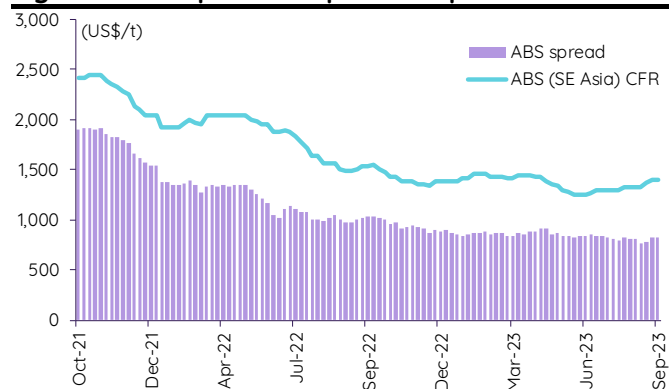
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



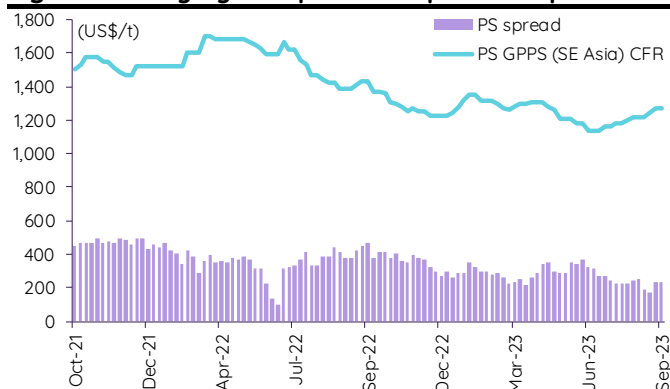
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



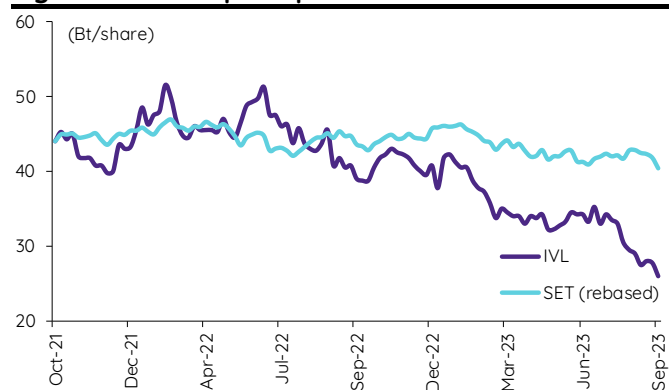
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



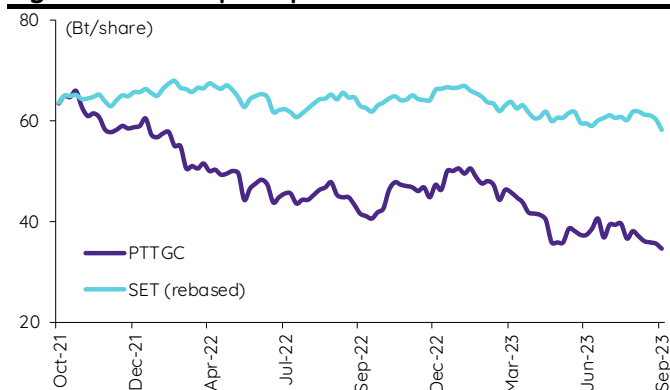
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



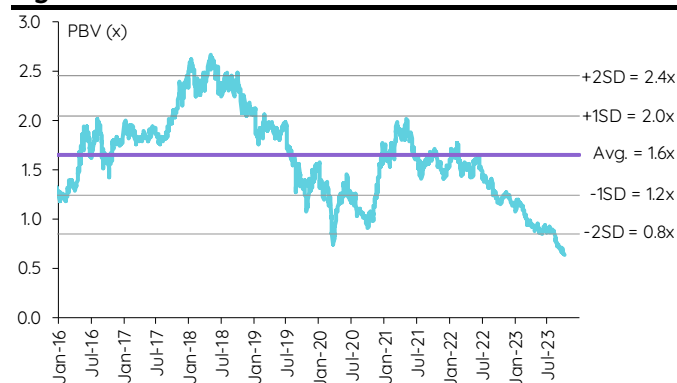
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Oct 3, 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	11.00	12.2	12.7	11.2	33.4	18.8	30	(66)	78	1.1	1.1	1.0	10	3	6	4.5	1.8	2.8	5.4	8.1	5.6
IVL	Outperform	25.00	44.0	78.4	3.6	15.2	7.0	44	(76)	118	0.8	0.7	0.7	22	5	10	6.4	2.4	4.4	4.3	6.5	4.5
PTTGC	Neutral	32.50	50.0	53.8	10.6	n.m.	9.2	(57)	n.m.	n.m.	0.5	0.5	0.5	4	(2)	5	3.1	0.0	5.5	8.4	11.2	6.6
Average					8.5	24.3	11.6	6	(71)	98	0.8	0.8	0.7	12	2	7	4.7	1.4	4.2	6.1	8.6	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	46.3	24.2	19.0	125.3	91.0	27.3	1.2	1.2	0.8	3.2	4.7	5.1	n.a	1.8	2.5	17.7	8.1	6.4
China Petroleum & Chemical	9.4	8.8	8.4	17.3	7.5	4.9	0.9	0.9	0.8	9.3	9.7	9.9	7.3	6.9	7.0	5.0	4.4	4.2
PetroChina Co Ltd	6.2	6.3	6.8	3.2	(2.6)	(6.2)	0.7	0.6	0.6	11.0	9.7	8.6	7.8	7.6	7.4	3.7	3.7	3.8
Reliance Industries Ltd	n.m.	18.7	16.7	n.m.	n.m.	11.6	1.8	1.7	1.6	8.7	9.2	9.5	0.4	0.4	0.5	n.a.	n.a.	n.a.
Mitsui Chemicals Inc	9.4	8.1	7.0	(12.6)	16.2	16.5	0.9	0.8	0.8	10.2	10.5	11.1	3.5	3.8	4.2	6.7	6.2	5.5
Asahi Kasei Corp	27.2	11.7	10.3	266.7	131.9	14.0	0.7	0.7	0.7	5.2	6.4	7.1	3.9	4.0	4.1	7.2	6.5	6.0
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	14.0	7.7	(120.9)	579.5	81.4	0.6	0.6	0.5	n.m.	3.5	6.9	3.4	3.4	4.1	15.6	10.5	7.4
Lotte Chemical Corp	30.5	10.0	7.7	149.2	204.7	30.7	0.4	0.4	n.a.	1.3	3.7	4.8	2.3	2.8	3.2	10.5	6.2	5.2
Far Eastern New Century Corp	18.4	15.9	14.1	(4.0)	16.0	12.4	0.7	0.7	0.7	3.7	4.4	5.2	4.0	5.0	5.9	10.8	10.2	9.7
Formosa Chemicals & Fibre	64.4	29.5	32.9	(24.8)	118.2	(10.2)	1.1	1.0	1.1	1.2	3.3	5.1	1.1	2.7	3.8	25.9	16.9	12.7
Formosa Plastics Corp	54.0	28.1	n.m.	(74.2)	92.2	n.m.	1.5	1.4	1.3	3.3	6.7	11.1	2.1	3.6	6.1	27.7	18.0	12.2
Nan Ya Plastics Corp	23.6	18.3	18.1	(31.2)	28.9	1.0	1.4	1.4	n.a	3.0	7.6	9.2	1.8	4.1	5.4	18.9	12.3	9.4
Formosa Petrochemical Corp	38.2	26.0	24.9	37.2	47.1	4.4	2.3	2.2	2.2	6.7	8.8	10.3	2.2	2.6	3.8	19.2	14.5	12.4
Petronas Chemicals Group Bhd	19.8	15.0	12.7	(55.3)	32.0	18.5	1.4	1.3	1.3	7.0	9.0	10.2	2.6	3.7	4.3	10.8	8.9	7.8
Indorama Ventures PCL	15.9	8.3	6.2	(70.8)	91.4	33.8	0.7	0.7	0.6	4.7	8.0	10.6	2.3	3.6	4.8	8.7	7.2	6.2
IRPC PCL	20.0	11.2	8.5	147.6	79.0	30.7	0.5	0.5	0.5	1.9	4.6	6.9	3.3	4.6	6.3	9.0	7.0	5.8
PTT Global Chemical PCL	23.9	10.3	8.7	170.2	132.3	18.1	0.6	0.5	0.5	5.9	4.6	5.9	7.3	4.3	5.9	10.8	8.4	7.5
Global Green Chemicals	20.4	15.8	12.7	(41.9)	28.7	24.2	1.1	1.0	1.0	5.2	6.6	7.7	3.1	3.6	3.9	8.8	7.9	6.8
Alpek SA de CV	9.5	6.3	7.0	(76.5)	50.6	(9.6)	0.7	0.6	0.6	6.0	10.3	10.7	8.8	7.0	7.3	5.2	4.4	4.4
Eastman Chemical Co	11.4	9.1	7.8	1.6	26.0	16.0	1.6	1.5	1.4	14.8	17.1	18.0	4.2	4.4	4.6	8.4	7.4	6.9
Average	24.9	14.8	12.5	21.4	93.2	16.8	1.0	1.0	0.9	5.9	7.4	8.7	3.8	4.0	4.8	12.1	8.9	7.4

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น คำว่า 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริทเคิล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น คำว่า 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น คำว่า 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, AUCT, 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, LANNA, LHFG, 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, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, 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, ESTAR, 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, NCH, 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, SKN, 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, TIDLO, 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, WIIL, 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, UNIQU, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับรายละเอียด

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, 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, 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, SMPK, 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, TIDLO, 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, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSC, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, 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, 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, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYIT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, 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, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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.