

# ปิโตรเคมี



SET Petro Index Close: 8/10/2024 626.37 +1.65 / +0.26% Bt1,493mn  
Bloomberg ticker: SETPETRO

## ต้นทุนແฟทากที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง WoW เนื่องจากต้นทุนແฟทากปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ทั้งนี้แม้ว่านักลงทุนจะมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มปิโตรเคมีมากขึ้นหลังจากจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีก็ยังไม่สามารถปรับตัวกลับขึ้นได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากผู้ผลิตไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น SETPETRO ปรับตัวลดลงมาแล้ว 5% จากจุดสูงสุดล่าสุดหลังจากจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งบ่งชี้ถึงความเปราะบางของตลาดต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ไม่แน่นอน ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการเทรดระยะสั้น แม้ว่า valuation จะไม่แพงก็ตาม

**ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน** ต้นทุนແฟทากที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 15% WoW สู่ระดับเพียง US\$325/ตัน หากไม่รวมส่วนต่างราคา LDPE ที่ US\$485/ตัน เราพบว่าส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงแรงขึ้นที่ 18% WoW มาอยู่ที่ US\$272/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$324/ตัน ผู้ผลิตที่ใช้ແฟทากเป็นวัตถุดิบยังคงมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากต้นทุนเงินสดอยู่ที่ US\$350/ตัน แนวโน้มเช่นนี้บ่งชี้ว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและความเชื่อมั่นที่ลดลงในกลุ่มผู้ซื้อยังคงมีน้ำหนักมากกว่าข่าวดีเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ราคาส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากผู้ซื้อยังต้องการที่จะรอดูสถานการณ์ต่อก่อนท่ามกลางราคาน้ำมันที่ผันผวน อุปสงค์ต่ำตามฤดูกาลใน 4Q และแนวโน้มอุปสงค์ปี 2568 ไม่แน่นอน

**ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น** ราคา PX และเบนซินได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากผู้ผลิต PTA และโพลีเอสเตอร์ปลายน้ำ อย่างไรก็ตาม ราคาเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนແฟทาก ดังนั้นส่วนต่างราคา PX และเบนซินจึงหดตัวลง 1% และ 6% WoW ตามลำดับ อุปสงค์ PX ได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของโรงงาน PTA และภาคการพาณิชย์ของตลาดเกี่ยวกับการลดการผลิต PX สืบเนื่องมาจากมาตรการที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคา PX-ແฟทากปรับตัวลดลงแล้ว 28% จากช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับเพียง US\$285/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$400/ตัน ราคาและส่วนต่างราคา PX คาดว่าจะอ่อนตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากอุปสงค์จากกลุ่มผู้ใช้ปลายทางอาจลดลงอีกครั้งในช่วงปลาย 4Q ขณะที่จะมีกำลังการผลิตใหม่เริ่มเดินเครื่องมากขึ้นในเดือนต.ค. (CCF Group)

**ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน** ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นผลักดันให้ราคา PET bottle chip ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ US\$830/ตัน (+4% WoW) เทียบกับ 12MMA ที่ US\$908/ตัน เราเชื่อว่าอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลและอุปทานที่มีอยู่จำนวนมากในเอเชียยังคงเป็นปัจจัยที่คอยกดดันไม่ให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนก็ตาม ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 7% WoW มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$96/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$108/ตัน เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักๆ เพิ่มขึ้น 3-6% WoW โดยเฉพาะ PX และ PTA ส่วนต่างราคา integrated PET น่าจะลดลงใน 4Q67 เนื่องจากราคา PTA แข็งแรงขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์ที่มีการจัดเตรียมวัตถุดิบไว้รองรับกลุ่มผู้ซื้อปลายน้ำก่อนเทศกาลเฉลิมฉลองใน 4Q67-1Q68

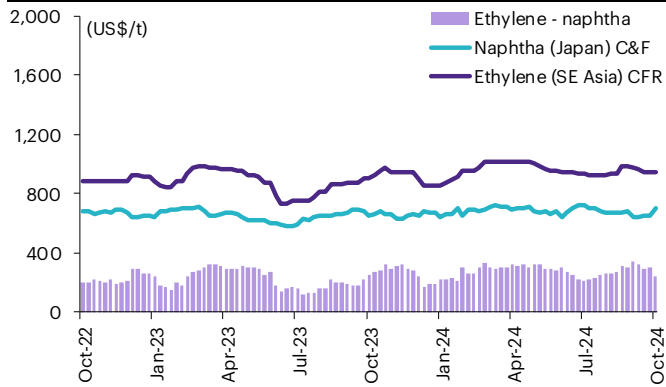
### ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

| (US\$/t)                 | Current<br>4-Oct-24 | -1W       | -1M      | -3M  | -6M  | -12M | 3Q24<br>QTD | 2Q24  | QoQ% | 2024<br>YTD | YoY% | 12MMA |
|--------------------------|---------------------|-----------|----------|------|------|------|-------------|-------|------|-------------|------|-------|
| Naphtha (Japan) C&F      | 705                 | 9%        | 10%      | -2%  | 2%   | 8%   | 705         | 674   | 5%   | 683         | 5%   | 676   |
| Ethylene (SE Asia) CFR   | 945                 | 0%        | -4%      | 1%   | -7%  | 4%   | 945         | 949   | 0%   | 962         | 10%  | 951   |
| Propylene (SE Asia) CFR  | 805                 | 0%        | -4%      | -6%  | -5%  | -1%  | 805         | 878   | -8%  | 867         | 0%   | 853   |
| HDPE (SE Asia Film) CFR  | 980                 | 0%        | 0%       | -6%  | -6%  | -7%  | 980         | 1,007 | -3%  | 1,021       | -2%  | 1,017 |
| LDPE (SE Asia Film) CFR  | 1,190               | 0%        | -1%      | -11% | 4%   | 11%  | 1,190       | 1,255 | -5%  | 1,179       | 11%  | 1,139 |
| LLDPE (SE Asia Film) CFR | 980                 | 0%        | -1%      | -7%  | -3%  | -4%  | 980         | 1,012 | -3%  | 1,016       | -1%  | 1,007 |
| PP (SE Asia Inj) CFR     | 970                 | 0%        | -1%      | -5%  | -3%  | -2%  | 970         | 992   | -2%  | 993         | -1%  | 982   |
| <b>Related stocks</b>    | PTTGC (+)           | SCC (-)   | IRPC (-) |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| Paraxylene (FOB)         | 990                 | 6%        | 6%       | -11% | -12% | -11% | 990         | 1,013 | -2%  | 1,071       | -4%  | 1,075 |
| Benzene (FOB Korea Spot) | 980                 | 4%        | -1%      | -4%  | -10% | 7%   | 980         | 995   | -1%  | 1,019       | 12%  | 989   |
| <b>Related stocks</b>    | PTTGC (-)           | TOP (-)   |          |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| MEG (SE Asia) CFR        | 570                 | 3%        | 4%       | 2%   | 7%   | 19%  | 570         | 556   | 2%   | 547         | 9%   | 533   |
| PTA (SE Asia) CFR        | 720                 | 4%        | 6%       | -11% | -11% | -7%  | 720         | 741   | -3%  | 774         | -4%  | 776   |
| PET Bottle (NE Asia) FOB | 860                 | 4%        | -3%      | -5%  | -7%  | -9%  | 860         | 892   | -4%  | 910         | -6%  | 909   |
| <b>Related stocks</b>    | PTTGC (-)           | IVL (-)   |          |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| ABS (SE Asia) CFR        | 1,500               | 0%        | -1%      | -3%  | 2%   | 8%   | 1,500       | 1,518 | -1%  | 1,463       | 7%   | 1,429 |
| PS GPPS (SE Asia) CFR    | 1,320               | 0%        | -1%      | -4%  | -1%  | 4%   | 1,320       | 1,339 | -1%  | 1,328       | 6%   | 1,310 |
| <b>Related stocks</b>    | IRPC (-)            |           |          |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| PVC (SE Asia) CFR        | 805                 | 0%        | 0%       | -5%  | -1%  | -4%  | 805         | 830   | -3%  | 810         | -6%  | 804   |
| <b>Related stocks</b>    | SCC (+)             | PTTGC (+) |          |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| <b>Spread</b>            |                     |           |          |      |      |      |             |       |      |             |      |       |
| Ethylene - naphtha       | 240                 | -19%      | -30%     | 12%  | -25% | -6%  | 240         | 275   | -13% | 279         | 25%  | 276   |
| Propylene - naphtha      | 100                 | -37%      | -49%     | -25% | -36% | -38% | 100         | 204   | -51% | 184         | -14% | 177   |
| HDPE - naphtha           | 275                 | -17%      | -19%     | -14% | -21% | -31% | 275         | 333   | -17% | 339         | -13% | 341   |
| LDPE - naphtha           | 485                 | -11%      | -13%     | -20% | 9%   | 15%  | 485         | 581   | -17% | 496         | 21%  | 463   |
| LDPE - Ethylene          | 245                 | 0%        | 11%      | -38% | 96%  | 48%  | 245         | 306   | -20% | 217         | 17%  | 188   |
| LLDPE - naphtha          | 275                 | -17%      | -22%     | -16% | -13% | -26% | 275         | 338   | -19% | 334         | -10% | 331   |
| PP - naphtha             | 265                 | -18%      | -22%     | -11% | -13% | -22% | 265         | 318   | -17% | 311         | -11% | 306   |
| PX - naphtha             | 285                 | -1%       | -2%      | -28% | -35% | -39% | 285         | 339   | -16% | 388         | -15% | 400   |
| BZ - naphtha             | 275                 | -6%       | -20%     | -8%  | -31% | 4%   | 275         | 321   | -14% | 336         | 32%  | 313   |
| MEG - Ethylene           | -16                 | n.a.      | n.a.     | n.a. | n.a. | n.a. | -16         | -32   | n.a. | -50         | n.a. | -57   |
| PTA - PX                 | 57                  | -11%      | 0%       | -10% | 18%  | 103% | 57          | 63    | -9%  | 57          | -12% | 55    |
| PET spread               | 47                  | -2%       | -60%     | 104% | 3%   | -57% | 47          | 66    | -29% | 58          | -40% | 61    |
| ABS spread               | 856                 | -2%       | -2%      | -3%  | 9%   | 1%   | 856         | 875   | -2%  | 824         | -3%  | 818   |
| PS spread                | 272                 | -10%      | 2%       | -7%  | 47%  | -5%  | 272         | 278   | -2%  | 244         | -12% | 253   |
| PVC - ethylene           | 358                 | 0%        | 11%      | -2%  | 16%  | -10% | 358         | 352   | 2%   | 325         | -23% | 322   |

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

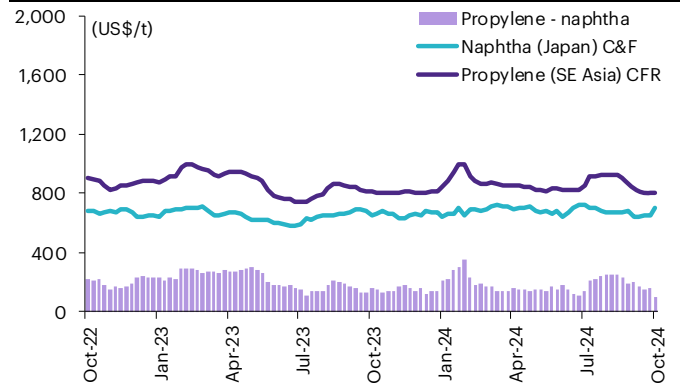
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อพื้นที่เกี่ยวข้องอิงกับการเปลี่ยนแปลง WoW

**Figure 1: Ethylene vs. naphtha**



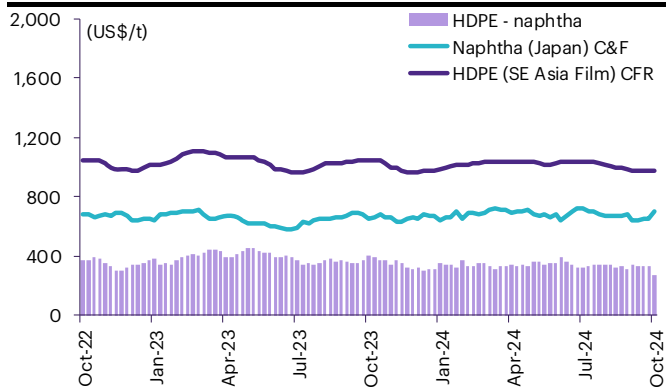
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 2: Propylene vs. naphtha**



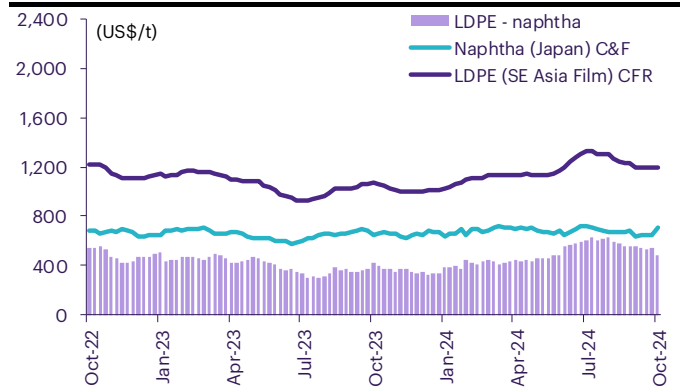
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 3: HDPE vs. naphtha**



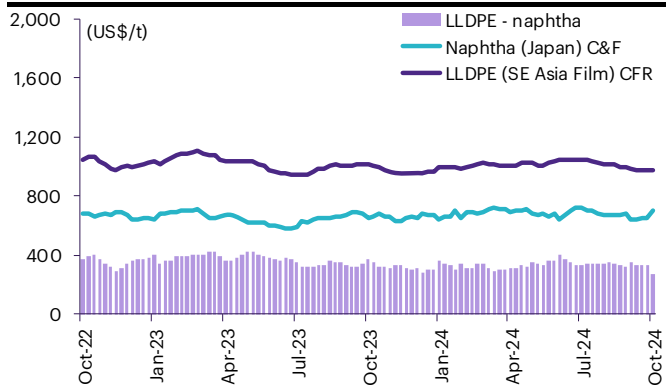
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 4: LDPE vs. naphtha**



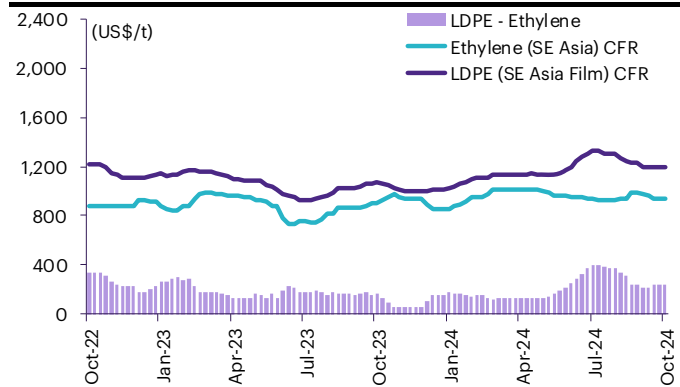
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 5: LLDPE vs. naphtha**



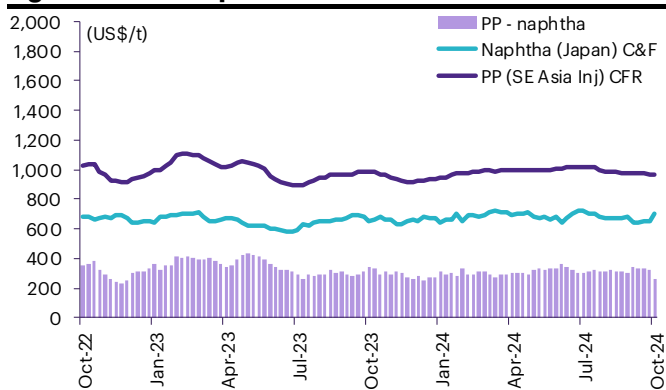
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 6: LDPE vs. ethylene**



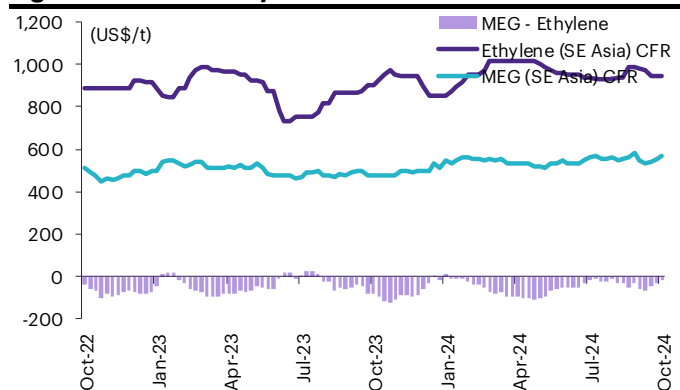
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 7: PP vs. naphtha**



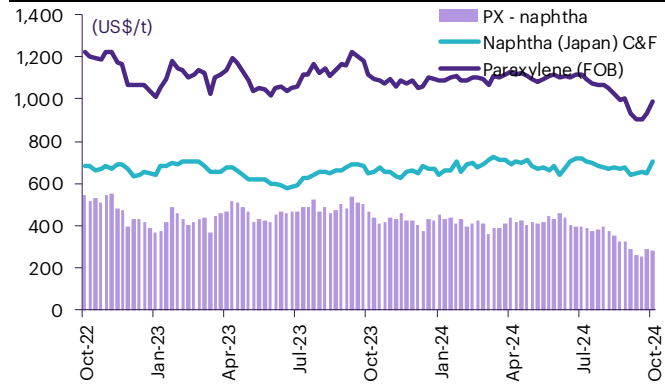
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 8: MEG vs. ethylene**



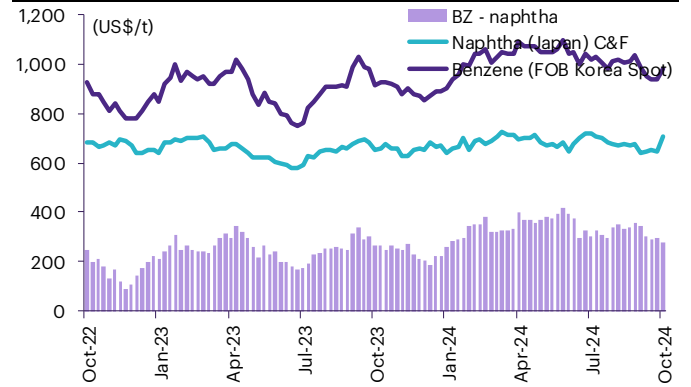
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 9: Paraxylene vs. naphtha**



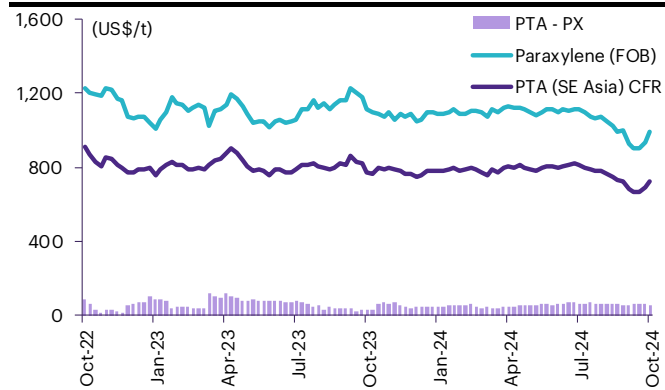
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 10: Benzene vs. naphtha**



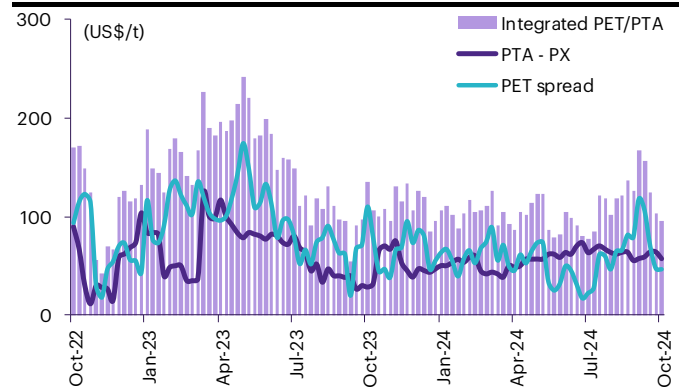
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 11: PTA vs. paraxylene**



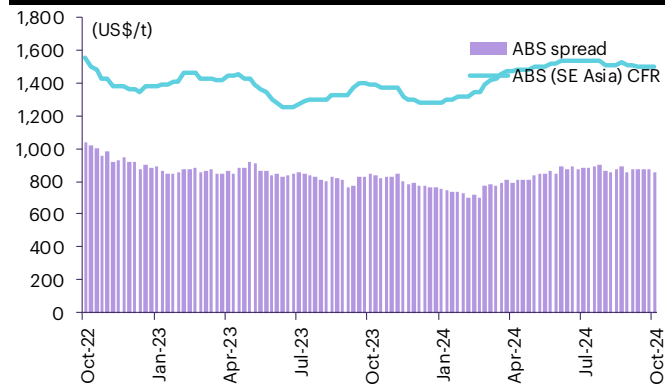
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 12: Integrated PET spread**



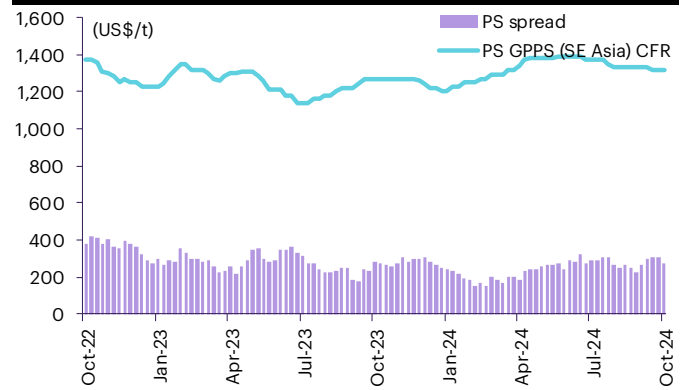
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 13: ABS price and product spread**



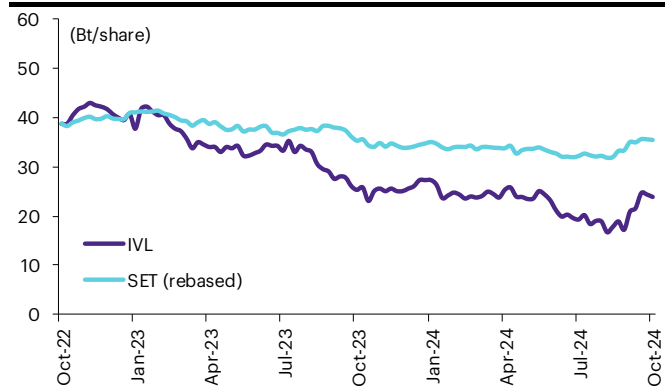
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 14: Polystyrene price and product spread**



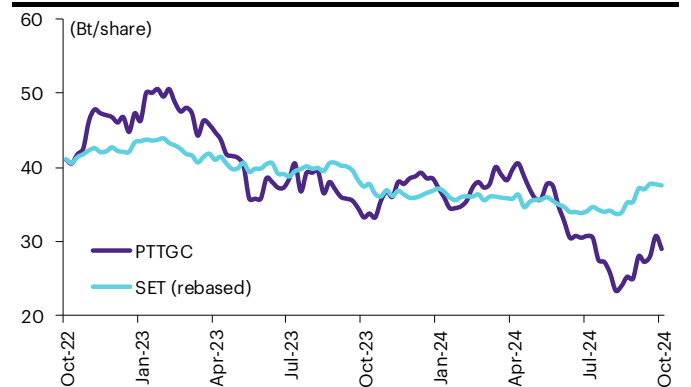
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 15: Share price performance – IVL**



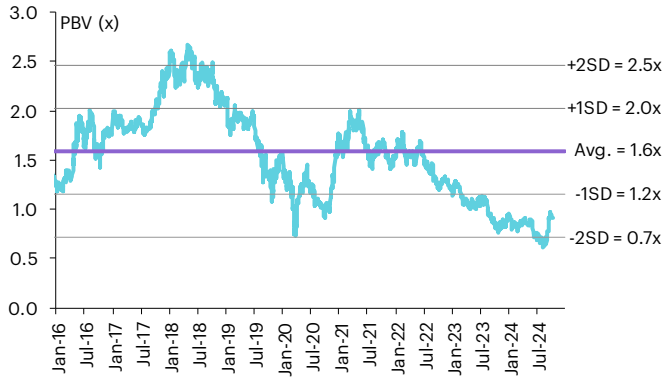
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 16: Share price performance – PTTGC**



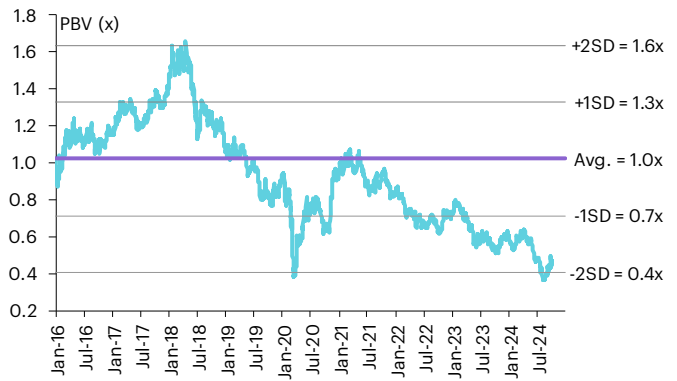
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 17: PBV band – IVL**



Source: InnovestX Research

**Figure 18: PBV band – PTTGC**



Source: InnovestX Research

**Figure 19: Product spread – heat map**

| Product | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22  | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | Product |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
| HDPE    | 583   | 576   | 462   | 505   | 421   | 445   | 368   | 336  | 373  | 436  | 361  | 344  | 338  | 350  | 333  | 275  | HDPE    |
| LDPE    | 968   | 917   | 740   | 880   | 741   | 782   | 600   | 472  | 446  | 437  | 343  | 363  | 415  | 502  | 581  | 485  | LDPE    |
| LLDPE   | 581   | 583   | 510   | 557   | 445   | 477   | 389   | 344  | 369  | 408  | 337  | 319  | 322  | 344  | 338  | 275  | LLDPE   |
| PP      | 754   | 695   | 547   | 550   | 428   | 432   | 352   | 291  | 359  | 393  | 295  | 290  | 297  | 319  | 318  | 265  | PP      |
| PX      | 226   | 312   | 274   | 179   | 286   | 635   | 501   | 468  | 401  | 484  | 490  | 426  | 411  | 421  | 339  | 285  | PX      |
| BZ      | 188   | 352   | 324   | 198   | 200   | 357   | 272   | 157  | 238  | 270  | 256  | 238  | 322  | 366  | 321  | 275  | BZ      |
| PS      | 511   | 498   | 450   | 472   | 395   | 305   | 392   | 365  | 285  | 306  | 239  | 281  | 192  | 262  | 278  | 272  | PS      |
| ABS     | 1,925 | 1,976 | 1,760 | 1,785 | 1,366 | 1,231 | 1,024 | 945  | 863  | 863  | 816  | 804  | 749  | 847  | 875  | 856  | ABS     |
| PET     | 145   | 149   | 118   | 217   | 203   | 201   | 200   | 69   | 109  | 117  | 66   | 69   | 63   | 45   | 66   | 47   | PET     |
| Int PET | 241   | 224   | 209   | 321   | 269   | 172   | 257   | 113  | 166  | 190  | 106  | 112  | 105  | 97   | 120  | 96   | Int PET |
| PVC     | 619   | 710   | 548   | 629   | 472   | 579   | 446   | 412  | 453  | 354  | 453  | 315  | 286  | 338  | 352  | 358  | PVC     |

Source: InnovestX Research

**Figure 20: Valuation summary** (price as of Oct 8, 2024)

|                | Rating       | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x)      |             |             | EPS growth (%) |            |           | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)    |          |          | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|----------------|--------------|---------------|----------------|---------|--------------|-------------|-------------|----------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|----------|----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                |              |               |                |         | 23A          | 24F         | 25F         | 23A            | 24F        | 25F       | 23A        | 24F        | 25F        | 23A        | 24F      | 25F      | 23A            | 24F        | 25F        | 23A           | 24F        | 25F        |
| GGC            | Underperform | 4.64          | 5.2            | 12.3    | n.m.         | n.m.        | 20.7        | n.m.           | (23)       | n.m.      | 0.5        | 0.5        | 0.5        | (2)        | (3)      | 2        | 2.2            | 0.2        | 2.4        | 6.4           | 4.7        | 3.4        |
| IVL            | Neutral      | 24.20         | 26.0           | 9.9     | 348.9        | 20.7        | 11.0        | (99)           | 1,583      | 88        | 0.8        | 1.0        | 0.9        | 0          | 4        | 8        | 3.8            | 2.5        | 4.1        | 8.8           | 6.2        | 5.2        |
| PTTGC          | Outperform   | 29.00         | 37.0           | 31.0    | n.m.         | 13.1        | 10.5        | n.m.           | n.m.       | 24        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | (1)        | 3        | 4        | 3.4            | 3.4        | 4.8        | 8.7           | 7.0        | 6.2        |
| <b>Average</b> |              |               |                |         | <b>348.9</b> | <b>16.9</b> | <b>14.1</b> | <b>(99)</b>    | <b>780</b> | <b>56</b> | <b>0.6</b> | <b>0.6</b> | <b>0.6</b> | <b>(1)</b> | <b>2</b> | <b>5</b> | <b>3.1</b>     | <b>2.0</b> | <b>3.8</b> | <b>8.0</b>    | <b>6.0</b> | <b>4.9</b> |

Source: InnovestX Research

**Figure 21: Regional peer comparison**

| Company                      | PE (x)       |             |             | EPS Growth (%) |              |             | PBV (x)    |            |            | ROE (%)    |            |            | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------|--------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                              | 24F          | 25F         | 26F         | 24F            | 25F          | 26F         | 24F        | 25F        | 26F        | 24F        | 25F        | 26F        | 24F            | 25F        | 26F        | 24F           | 25F        | 26F        |
| Sinopec Shanghai Petrochem   | 191.9        | 39.4        | 28.7        | 112.8          | 387.5        | 37.2        | 1.3        | 1.2        | 1.3        | 0.8        | 3.1        | 4.2        | 0.2            | 0.6        | 0.8        | 25.3          | 9.3        | 8.9        |
| China Petroleum & Chemical   | 12.5         | 11.7        | 10.8        | 15.6           | 6.7          | 8.0         | 1.0        | 1.0        | 0.9        | 8.2        | 8.6        | 8.9        | 5.2            | 5.6        | 5.9        | 5.6           | 4.4        | 3.8        |
| PetroChina Co Ltd            | 6.3          | 6.2         | 5.9         | 4.2            | 1.6          | 4.4         | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 10.7       | 10.5       | 9.9        | 7.4            | 7.1        | 7.4        | 3.9           | 3.9        | 3.8        |
| Reliance Industries Ltd      | 24.5         | 21.0        | 19.0        | 12.1           | 16.8         | 10.2        | 2.1        | 2.0        | 1.8        | 9.2        | 9.8        | 10.2       | 0.3            | 0.4        | 0.4        | 12.4          | 11.0       | 9.9        |
| Mitsui Chemicals Inc         | 10.7         | 8.5         | 7.5         | 14.5           | 26.5         | 13.3        | 0.8        | 0.7        | 0.7        | 7.8        | 9.2        | 9.8        | 4.0            | 4.2        | 4.4        | 7.1           | 6.2        | 5.7        |
| Asahi Kasei Corp             | 15.2         | 11.5        | 10.2        | 873.3          | 32.7         | 12.4        | 0.8        | 0.8        | 0.7        | 5.9        | 6.9        | 7.3        | 3.4            | 3.4        | 3.5        | 6.6           | 5.9        | 5.5        |
| Sumitomo Chemical Co Ltd     | n.m.         | 12.3        | 8.4         | 75.0           | 197.7        | 46.1        | 0.7        | 0.7        | 0.6        | (3.8)      | 5.7        | 7.3        | 2.1            | 2.6        | 3.4        | n.a.          | 8.3        | 7.6        |
| Lotte Chemical Corp          | n.m.         | 16.9        | 10.4        | (341.5)        | 208.9        | 62.3        | 0.3        | 0.3        | n.a.       | (1.8)      | 1.6        | 2.5        | 3.2            | 3.6        | 3.9        | 15.7          | 8.5        | 7.3        |
| Far Eastern New Century Corp | 20.9         | 18.5        | 16.0        | 10.2           | 12.9         | 15.2        | 0.8        | 0.9        | 0.9        | 3.7        | 4.2        | 5.5        | 3.9            | 4.5        | 5.1        | 10.8          | 9.6        | 8.4        |
| Formosa Chemicals & Fibre    | 29.4         | 20.3        | 17.2        | (1.8)          | 44.7         | 18.1        | 0.8        | 0.7        | 0.7        | 2.3        | 3.2        | 4.7        | 2.8            | 3.9        | 5.1        | 16.8          | 14.9       | 12.5       |
| Formosa Plastics Corp        | 37.9         | 24.1        | 20.9        | 16.4           | 57.1         | 15.5        | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 2.4        | 3.3        | 4.8        | 2.2            | 3.3        | 5.1        | 33.6          | 24.1       | 21.0       |
| Nan Ya Plastics Corp         | 32.2         | 20.0        | 14.7        | 73.1           | 60.9         | 36.4        | 0.9        | 0.9        | 0.9        | 3.5        | 5.2        | 6.3        | 2.4            | 4.3        | 5.2        | 14.5          | 11.8       | 9.7        |
| Formosa Petrochemical Corp   | 26.9         | 18.5        | 16.5        | (12.3)         | 45.6         | 12.1        | 1.5        | 1.5        | 1.4        | 6.1        | 7.8        | 8.5        | 3.5            | 4.5        | 5.3        | 14.0          | 10.9       | 9.8        |
| Petronas Chemicals Group Bhd | 19.7         | 17.3        | 16.3        | 39.2           | 13.6         | 6.0         | 1.1        | 1.1        | 1.1        | 5.3        | 6.5        | 5.0        | 3.1            | 3.2        | 3.6        | 9.5           | 8.5        | 8.2        |
| Indorama Ventures PCL        | n.m.         | 14.7        | 10.1        | (48.0)         | 154.0        | 45.8        | 0.9        | 0.9        | 0.8        | (5.3)      | 6.3        | 8.6        | 1.9            | 2.7        | 3.3        | 8.5           | 7.5        | 7.0        |
| IRPC PCL                     | 1,690        | 23.2        | 9.2         | 100.7          | 7,200        | 152.1       | 0.5        | 0.5        | 0.4        | 0.7        | 2.9        | 4.5        | 2.6            | 3.6        | 4.3        | 10.4          | 8.8        | 7.4        |
| PTT Global Chemical PCL      | n.m.         | 13.3        | 9.3         | (258.6)        | 725.8        | 42.5        | 0.5        | 0.5        | 0.4        | 5.9        | 3.1        | 4.8        | 8.2            | 3.1        | 4.6        | 10.0          | 8.6        | 7.7        |
| Global Green Chemicals       | n.m.         | 17.2        | 11.6        | 37.5           | 316.0        | 48.1        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | (1.3)      | 2.8        | 4.1        | 0.2            | 2.4        | 3.4        | 7.2           | 5.9        | 4.9        |
| Alpek SA de CV               | 15.9         | 10.1        | 7.1         | 115.2          | 57.2         | 42.7        | 0.8        | 0.8        | 0.8        | 4.3        | 7.7        | 10.8       | 2.9            | 8.2        | 8.1        | 5.4           | 4.8        | 4.3        |
| Eastman Chemical Co          | 15.1         | 12.7        | 11.7        | (3.8)          | 18.9         | 8.7         | 2.3        | 2.1        | 1.9        | 15.9       | 17.2       | 17.8       | 3.0            | 3.1        | 3.4        | 9.7           | 8.8        | 8.3        |
| <b>Average</b>               | <b>143.3</b> | <b>16.9</b> | <b>13.1</b> | <b>41.7</b>    | <b>479.3</b> | <b>31.8</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>0.9</b> | <b>4.0</b> | <b>6.3</b> | <b>7.3</b> | <b>3.1</b>     | <b>3.7</b> | <b>4.3</b> | <b>11.9</b>   | <b>9.1</b> | <b>8.1</b> |

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

## ปีเตอร์เคมี

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, AU, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, 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, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PRT, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, PRECHA, 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, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITL, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้มาตรฐาน)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

**N/A**  
24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKP, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.