

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 21/8/2025 580.49 +56.07 / +10.69% Bt4,953mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO

คาดว่าจะเห็นการปรับลดกำลังการผลิตอีก

เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 10.7% จากราคาปิดวันก่อนหน้า นำโดย PTTGC ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.8% และ IVL ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.3% จากความหวังว่าการปรับลดกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของเอเชียจะทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอมานานฟื้นตัวขึ้นมาได้ เราเชื่อว่าการปรับลดกำลังการผลิตในเอเชียยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่สะท้อนถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นของกลุ่มปิโตรเคมีอย่างน้อยในระยะสั้น เรามีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังมากขึ้นต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยแนะนำ "selective BUY" PTTGC พร้อมกับปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) เพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-1SD)

การปรับลดกำลังการผลิตปิโตรเคมีในเอเชีย จีนและเกาหลีใต้กำลังเผชิญกับความท้าทายเชิงโครงสร้างในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังการผลิตส่วนเกินทั่วโลกและมาร์จินที่ลดลง มาตรการรับมือล่าสุดในการลดกำลังการผลิตอาจกลายเป็นแนวโน้มสำคัญในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า เพื่อปรับสมดุลอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งปัจจุบันส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรม

นโยบาย anti-involution ของจีน ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมุ่งเน้นไปที่การควบคุมการแข่งขันที่มากเกินไปและกำลังการผลิตส่วนเกิน ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้มาร์จินลดลงและไม่มีประสิทธิภาพ มาตรการที่สำคัญ ได้แก่ การปิดโรงกลั่นที่ล้าสมัย และการปรับเปลี่ยนไปผลิตเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่มีมูลค่าสูง ตลาดจะติดตามความคืบหน้าและรายละเอียดของมาตรการอย่างใกล้ชิดในเดือนต.ค. 2568 เมื่อกฎหมายต่อต้านการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมฉบับปรับปรุงมีผลบังคับใช้ กฎหมายนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายาม "ต่อต้านความไม่ก้าวหน้า" ของจีน โดยมีเป้าหมายเพื่อควบคุมการแข่งขันที่รุนแรงและไร้เหตุผล โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินและสงครามราคา

การปรับลดกำลังการผลิตเพื่อตั้งรับในเกาหลีใต้ กลุ่มบริษัทเอกชนในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของเกาหลีใต้ได้เห็นชอบที่จะปรับลดกำลังการผลิตของโรงกลั่นเอทรีที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบลง 2.7-3.7 ล้านตันต่อปี (25% ของกำลังการผลิตทั้งหมด) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โดยเป้าหมายจะเป็นโรงงานล้าสมัยที่มีประสิทธิภาพต่ำ และมีผลขาดทุนท่ามกลางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายละเอียดเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ที่จะมีการปรับลดกำลังการผลิตนั้นยังมีความขัดแย้ง

การปรับลดกำลังการผลิตยังทำได้ช้าเกินไป การปรับลดกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในเอเชียเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้ว่าจะยังช้าเกินไปที่จะทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นซึ่งเป็นผลมาจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่มากขึ้นจากนโยบายการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ของสหรัฐฯ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีเนื่องจากกำลังการผลิตเพิ่มเติม (หลักๆ ในจีน) ยังคงสูงกว่ากำลังการผลิตที่ปรับลดลงในภูมิภาคเอเชียอย่างมาก กำลังการผลิตเอทรีและโพรพิลีนเพิ่มเติมในตลาดโลกที่ 45 ล้านตันต่อปี และ 34 ล้านตันต่อปี ตามลำดับ จะเข้าสู่ตลาดในช่วงปี 2568-2573 โดยประมาณ 60-65% ของกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั่วโลกจะมาจากประเทศจีน

PTTGC ยังคงเป็นหุ้นเด่น เราชอบบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง valuation น่าสนใจ และมีกลยุทธ์สอดคล้องกับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและเศรษฐกิจหมุนเวียน เราเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่นเพราะ valuation ที่ PBV 0.5 เท่า ไม่แพง และยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับการปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท (กลางปี 2569) โดยอิงกับ PBV ที่ 0.6 เท่า (-1SD) ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 6.7 เท่า (ปี 2569) ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเดียวกันในภูมิภาค เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ IVL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 24 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV ที่ 1.1 เท่า (-1SD) เนื่องจาก IVL มีสัดส่วนรายได้จากตลาดเอเชียต่ำ ดังนั้นจึงได้รับประโยชน์จากการปรับลดกำลังการผลิตในภูมิภาคนี้น้อยกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1)ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ผันผวน 2) ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	363	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	546	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	395	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	345	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	323	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	157	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	330	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	899	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	56	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	101	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	341	PVC

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
GGC	Neutral	3.8	4.20	9.9	n.m.	12.3	0.4	0.4
IVL	Neutral	23.5	24.00	3.4	33.9	15.6	1.0	1.0
PTTGC	Outperform	28.0	33.00	17.9	n.m.	21.6	0.5	0.5
Average					33.9	16.5	0.7	0.6

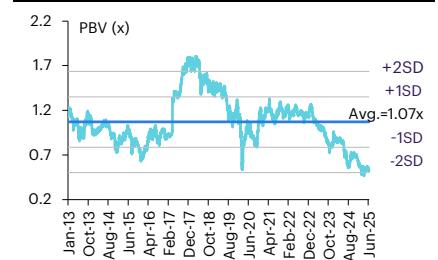
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)	1M	3M	12M	Relative to SET (%)	1M	3M	12M
GGC	(2.6)	(16.6)	(23.3)	(5.4)	(20.9)	(17.6)		
IVL	9.3	15.2	27.0	6.1	9.2	36.5		
PTTGC	26.7	40.0	16.2	23.0	32.7	24.9		

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนวิทย์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า PTTGC วางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยมีระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.60 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/14	PTTGC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- PTTGC ตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 20% ภายในปี 2573 จากจุดสูงสุดในปี 2568 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และร่วมมือกับคู่ค้าและลูกค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ 50% ภายในปี 2593
- บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักรู้ด้านการจัดการขยะ
- PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าหมายการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงาน นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม PTT ศึกษาโอกาสพัฒนาโครงการ CCUS ในประเทศไทยด้วย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง
- PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93%
- PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมาดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 5.65% ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.83% ในปี 2564 อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.4 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ PTTGC (ปี 2567) ประกอบด้วยกรรมการ 14 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.8% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 8 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (57.1% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (7.1% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6,129.44	6,160.00
Carbon per Unit of Production	0.37	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	No
Social Financial Materiality Score	—	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	32.07	23.80
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	5.25	3.62
Governance Financial Materiality Score	—	—
Board Size	14	14
Board Meeting Attendance Pct	99	99
Number of Women on Board	0	1
Number of Independent Directors	9	9
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า IVL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจนด้วยเป้าหมายที่แน่นอน และให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ IVL เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการ และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 5.49 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/14	IVL	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- IVL เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักในธุรกิจรีไซเคิลพลาสติก บริษัทมุ่งเน้นที่จะเพิ่มการใช้รีไซเคิล PET หลังการบริโภคที่ถูกอัดเป็นก้อนเป็น 750,000 ตัน ภายในปี 2568 และ 1,500,000 ตัน ภายในปี 2573
- IVL ให้คำมั่นที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593-2613 ประกาศแผนการลงทุนมูลค่ากว่า 4,700 ล้านบาทเพื่อเพิ่มการใช้วัตถุดิบชีวมวลเป็น 2.4 ล้านตัน ภายในปี 2573
- การลงทุนด้านพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนและอินโดนีเซีย ช่วย ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ทั้งหมดกว่า 3,300 tCO₂e ต่อปี
- IVL ตั้งเป้าใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 10% ภายในปี 2568 และ 25% ภายในปี 2573
- ตั้งแต่เดือนก.พ. 2554 จนถึงเดือนธ.ค. 2567 IVL ได้รีไซเคิลขวด PET มากถึง 135,000 ล้านขวด ซึ่งช่วยลดขยะพลาสติกสู่สิ่งแวดล้อมถึง 2.6 ล้านตัน และลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ลง 3.6 ล้านตัน ในปี 2567 IVL สามารถรีไซเคิลขวด PET หลังการบริโภคเกือบ 390,000 ตัน คิดเป็นขวดพลาสติกกว่า 26,400 ล้านขวด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- IVL เริ่มใช้ระบบการจัดการซอฟต์แวร์ ระดับสากลด้าน ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (EHS) และความยั่งยืน
- IVL ยังคงให้ความสำคัญกับการดำเนินโครงการป้องกันการค้ามนุษย์และเจ็บป่วย (I2P2) ซึ่งกำหนดให้โรงงานวิเคราะห์แนวโน้มของอุบัติเหตุ เหตุการณ์ อย่างเป็นระบบ และหาวิธีการควบคุมเพื่อลดประเภทของ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นซ้ำๆ ในปี 2567 อัตราการเกิดเหตุการณ์ที่บันทึกได้ ทั้งหมด (TRIR) ลดลงมาจาก 0.66 เทียบกับ 0.68 ในปี 2566
- IVL มีอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 0.39 ในปี 2567 ลดลงจาก 0.49 (ปี 2566) เข้าใกล้เป้าหมายที่วางไว้ที่น้อยกว่า 0.5 คน/ 200,000 ชั่วโมงทำงาน ภายในปี 2568
- IVL ยังคงให้ความสำคัญกับความหลากหลายเพื่อให้ทีมงานสามารถ นำเสนอแนวคิดที่น่าสนใจและมุมมองที่เป็นเอกลักษณ์เพื่อการเติบโต อย่างยั่งยืน จุดเด่นด้านความหลากหลายในปี 2567 ได้แก่ ผู้หญิงในกำลัง แรงงาน (24.73%) และในคณะกรรมการ (25%)
- IVL ยังคงให้ความสำคัญกับผู้คนที่เกี่ยวข้องับระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน คุณสมบัติของ rPET และบทบาทสำคัญที่ทุกคนสามารถทำได้ด้วยการรีไซเคิลและป้องกันการจัดการ PET ที่ไม่ถูกต้องอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- IVL มีกรรมการจำนวน 12 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (41.67% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน และ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการ ผู้หญิง 3 คน (25% ของกรรมการทั้งหมด)
- กรรมการในคณะกรรมการสรรหา พิจารณาคำตอบแทน และกำกับดูแล กิจการ (NCCG) เป็นกรรมการอิสระทุกท่าน
- บริษัทได้รับผลการจัดอันดับระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 10 ติดต่อกันในปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ IVL เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินการ ขยายขีดความสามารถ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ ความโปร่งใสกับ ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการบริหารอิสระ

ESG Disclosure Score

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	7,102.53	6,969.85
Carbon per Unit of Production	0.60	0.59
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	—	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	18.85	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.49	0.39
Employee Turnover (%)	13.57	13.90
Governance Financial Materiality Score	—	—
Board Size	12	12
Board Meeting Attendance Pct	98	97
Number of Women on Board	2	3
Number of Independent Directors	5	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

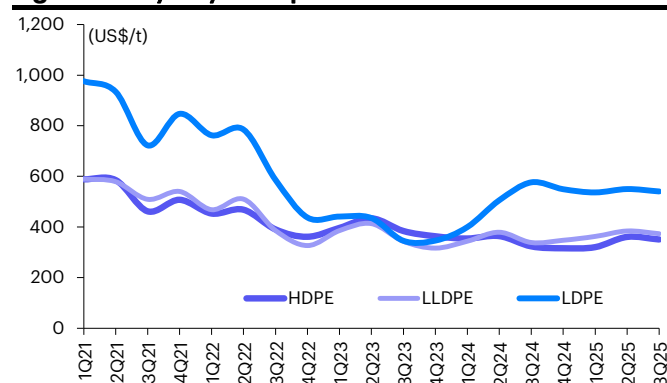
การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Key petrochemical product spread

(US\$/t)	Current 15-Aug-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Ethylene - naphtha	254	-4%	-2%	-18%	2%	-5%	257	298	-14%	276	1%	282
Propylene - naphtha	169	3%	3%	-35%	-11%	-33%	158	240	-34%	208	11%	197
HDPE - naphtha	369	0%	-1%	-2%	21%	13%	363	376	-4%	354	3%	346
LDPE - naphtha	549	0%	-3%	-5%	9%	-5%	546	566	-4%	545	12%	545
LDPE - Ethylene	295	4%	-3%	11%	16%	-5%	289	269	8%	269	26%	263
LLDPE - naphtha	399	0%	-1%	1%	23%	15%	395	404	-2%	383	14%	367
PP - naphtha	339	0%	-4%	-10%	12%	7%	345	371	-7%	345	11%	338
PX - naphtha	319	0%	-2%	-5%	16%	-9%	323	294	10%	289	-29%	280
BZ - naphtha	169	-1%	10%	-1%	-31%	-49%	157	156	0%	183	-46%	216
MEG - Ethylene	24	36%	91%	n.a.	n.a.	n.a.	13	-20	n.a.	-13	n.a.	-18
PTA - PX	54	0%	3%	-25%	-8%	-15%	52	64	-18%	60	6%	60
PET spread	59	0%	5%	6%	47%	-11%	56	55	1%	53	-2%	63
ABS spread	867	0%	-6%	-1%	-2%	0%	899	925	-3%	909	12%	906
PS spread	326	1%	-4%	-3%	14%	24%	330	366	-10%	332	39%	319
PVC - ethylene	358	3%	8%	1%	-1%	2%	341	352	-3%	342	6%	344

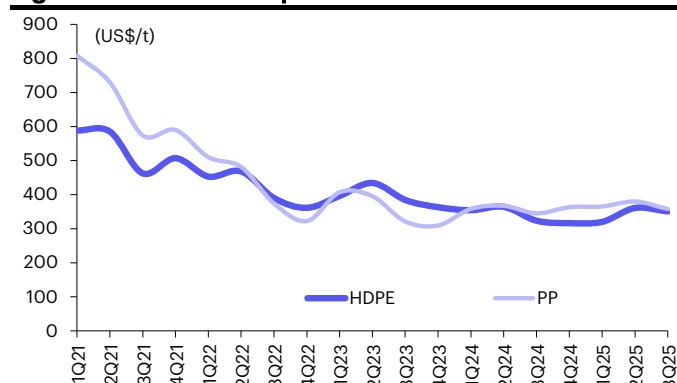
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 1: Polyethylene spread



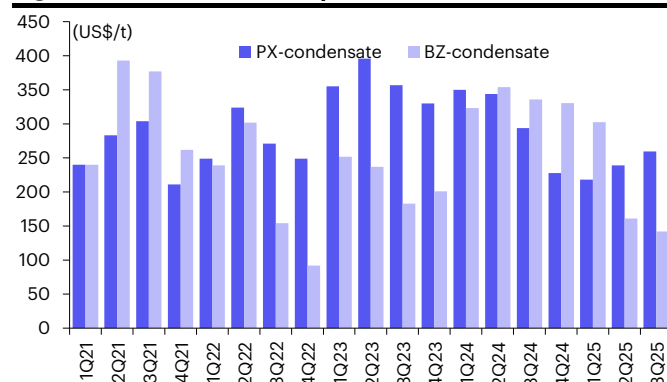
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: HDPE vs. PP spread



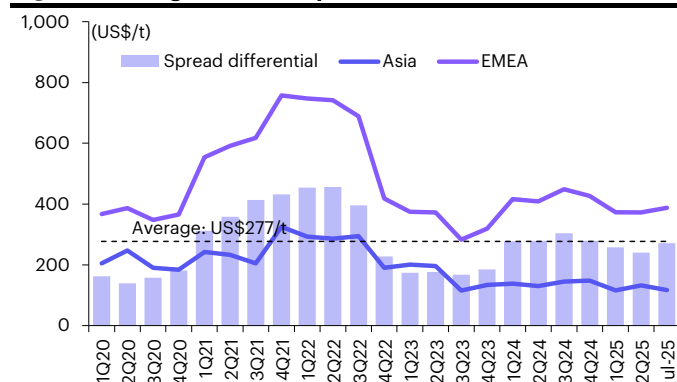
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: PX vs. benzene spread



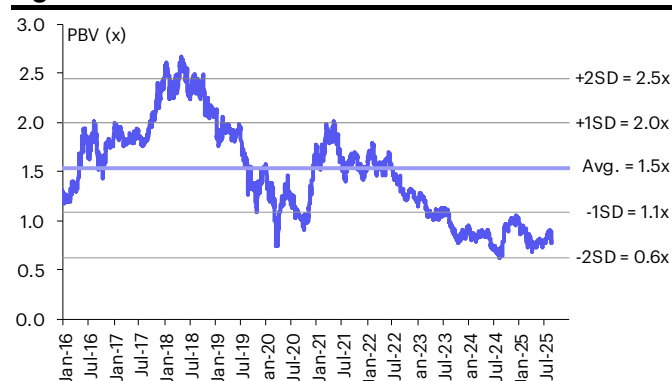
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: Integrated PET spread



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

Figure 5: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 6: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 21, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
GGC	Neutral	3.82	4.20	9.9	n.m.	n.m.	12.3	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.1	3.3	4.0	1.7
IVL	Neutral	23.50	24.00	3.4	30.0	33.9	15.6	1,028	(11)	118	1.0	1.0	1.0	3	3	6	3.0	1.3	2.1	7.9	7.1	6.0
PTTGC	Outperform	28.00	33.00	17.9	n.m.	n.m.	21.6	(654)	71	n.m.	0.5	0.5	0.5	(9)	(3)	2	1.8	0.0	1.8	12.0	10.0	6.3
Average					30.0	33.9	16.5	107	(5)	118	0.6	0.7	0.6	(3)	(2)	4	2.5	0.4	2.7	7.7	7.0	4.7

Source: InnovestX Research

Figure 8: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Sinopec Shanghai Petrochem	19.2	12.7	7.5	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.8	4.2	6.6	2.0	3.0	6.2	8.2	6.6	5.4
China Petroleum & Chemical	11.1	9.7	9.1	(10.1)	13.5	6.8	0.6	0.6	0.6	5.7	6.3	6.6	6.3	7.1	7.7	6.0	5.6	5.5
PetroChina Co Ltd	7.8	7.8	8.1	(2.7)	0.0	(3.2)	0.8	0.8	0.7	10.3	10.0	10.0	6.5	6.5	6.9	3.9	3.9	3.8
Reliance Industries Ltd	23.7	20.9	18.7	33.1	13.3	12.1	2.1	1.9	1.8	9.0	9.4	9.8	0.5	0.6	0.6	12.3	11.0	9.9
Mitsui Chemicals Inc	14.1	10.7	9.1	33.1	32.2	17.6	0.8	0.7	0.7	6.4	7.4	8.2	4.2	4.4	4.7	7.0	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	12.0	10.2	9.0	18.1	17.4	14.0	0.8	0.8	0.7	6.6	7.8	8.5	3.4	3.7	4.0	6.3	5.8	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	18.9	12.3	9.5	164.3	53.2	29.9	0.7	0.7	0.7	4.0	5.7	7.3	2.8	3.3	4.1	7.5	7.6	6.8
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	62.1	80.6	65.9	0.2	0.2	0.2	(5.9)	(1.7)	(0.5)	2.6	3.0	3.5	19.4	11.8	9.9
Formosa Chemicals & Fibre	169.6	29.1	19.0	185.0	483.6	53.3	0.6	0.6	0.7	(0.1)	1.7	3.1	1.1	2.3	4.0	19.2	12.8	13.1
Formosa Plastics Corp	n.m	37.6	22.2	66.3	1729.7	69.4	0.9	0.8	0.8	(0.1)	1.7	3.3	1.1	1.9	2.9	53.3	35.5	26.9
Nan Ya Plastics Corp	96.0	26.2	19.1	4.5	266.7	37.3	1.0	1.0	1.0	1.2	3.4	4.6	1.2	3.2	4.6	16.6	13.7	12.0
Formosa Petrochemical Corp	31.1	21.7	18.9	107.9	43.7	14.9	1.3	1.3	1.3	2.5	5.9	6.6	1.9	3.2	4.2	18.2	11.4	10.6
Petronas Chemicals Group Bhd	60.0	26.8	19.5	(57.8)	124.2	37.4	0.8	0.8	0.8	1.5	3.1	4.1	2.2	2.8	3.8	8.1	6.9	6.2
Indorama Ventures PCL	26.2	12.7	10.2	121.2	106.1	24.5	0.9	0.8	0.8	3.5	6.5	8.1	2.5	3.4	3.9	8.4	7.5	7.1
IRPC PCL	n.m	n.m	12.4	50.4	70.2	300.0	0.3	0.3	0.3	(4.7)	(0.4)	1.6	1.2	2.0	3.5	12.2	8.8	7.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	19.7	13.5	90.5	278.2	46.1	0.4	0.4	0.4	5.9	1.9	2.8	10.7	2.9	3.5	7.4	5.9	5.6
Global Green Chemicals	n.m	12.6	8.9	(115.4)	155.4	41.9	0.5	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	3.6	4.1	5.6	6.2	3.8	3.3
Alpek SA de CV	9.6	5.4	5.3	280.3	79.7	1.8	0.5	0.4	0.5	4.9	8.1	9.2	4.2	10.4	10.7	5.4	4.8	4.6
Eastman Chemical Co	12.1	9.2	8.3	(29.7)	31.6	11.1	1.3	1.2	1.1	11.3	13.3	14.1	5.1	5.2	5.5	8.0	7.2	6.8
Average	36.5	16.8	12.7	59.4	191.1	44.8	0.8	0.7	0.7	3.1	5.2	6.3	3.3	3.8	4.7	12.3	9.3	8.2

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGTC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, 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 2023 to 28 October 2024) is publicized. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านกฎหมายประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, GSTEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RRP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIAMT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.