

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 30/4/2026
Bloomberg ticker: SETPETRO

710.80 +18.71 / +2.70%

Bt2,011mn

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

PTTGC-SCGC JV: เน้นสร้างความแข็งแกร่ง

PTTGC และ SCGC ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่มาบตาพุด การศึกษาความเป็นไปได้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3Q69 โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและความแข็งแกร่งของธุรกิจผ่านการบูรณาการสินทรัพย์มากกว่าการทำธุรกรรมเชิงโครงสร้างทางการเงิน ในขณะที่ยังคงการบูรณาการวัตถุดิบต้นน้ำและจุดมุ่งหมายเชิงกลยุทธ์ไว้ การเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนถึงการควบรวมกิจการเชิงรับในสภาวะตลาดที่มีอุปทานส่วนเกิน โดยคาดว่าจะมีผลกระทบในระยะสั้นจำกัด และยังมีความเสี่ยงด้านการดำเนินการที่ต้องติดตาม ขณะที่ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินว่าการจัดตั้ง JV จะสร้างประโยชน์ร่วมกันหรือไม่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า PTTGC อยู่ในสถานะที่ได้เปรียบกว่าเนื่องจากมีความพร้อมด้านวัตถุดิบมากกว่าท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง เรายังคงประมาณการและคำแนะนำการลงทุนเดิม โดยแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) และ NEUTRAL สำหรับ SCC (ราคาเป้าหมาย 222 บาท)

MOU ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้ง JV ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย PTTGC และ SCG Chemicals (SCGC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SCC ถือหุ้นทั้งหมด ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2569 เพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ในประเทศไทย ขอบเขตของโครงการร่วมทุนจะครอบคลุมโรงงานผลิตโอเลฟินส์ โรงงานผลิตพอลิเอทิลีน (PE) และโรงงานผลิตพอลิโพรพิลีน (PP) ตลอดจน JV ที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย โดยโรงงานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่มาบตาพุด การศึกษาความเป็นไปได้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3Q69 โดยขึ้นอยู่กับผลการตรวจสอบสภาพกิจการ การเจรจารายละเอียดเพิ่มเติม การเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง และการได้รับอนุมัติของบริษัททั้งสองและจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า

PTTGC มองว่าการจัดตั้ง JV เป็นการวางแผนแพลตฟอร์มเชิงกลยุทธ์ PTTGC ระบุว่า การจัดตั้ง JV ที่อยู่ระหว่างการศึกษานี้เป็นการวางแผนแพลตฟอร์มเชิงกลยุทธ์มากกว่าธุรกรรมที่มุ่งปรับโครงสร้างงบดุล ผู้บริหารย้ำว่าโครงสร้างดังกล่าวจะไม่ทำให้ขนาดธุรกิจ ระดับการบูรณาการ หรือความสำคัญด้านผลประกอบการของ PTTGC ลดลง โดยยังคงรักษาการบูรณาการวัตถุดิบต้นน้ำไว้ เป้าหมายหลักคือการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจในช่วงวัฏจักรกลาง ขณะเดียวกัน ยังคงเปิดโอกาสให้ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของวัฏจักรอุตสาหกรรม นอกจากนี้การจัดตั้ง JV ยังสอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจของ PTTGC ซึ่งจะช่วยให้ผู้บริหารสามารถโฟกัสการบริหารและจัดสรรเงินลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเพิ่มความยืดหยุ่นในการนำเงินทุนไปลงทุนในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงและผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษได้มากขึ้น (โดยเฉพาะผ่านทาง allnex) โดยไม่กระทบหรือเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์หลักของบริษัท

SCGC มุ่งสร้างแพลตฟอร์มปิโตรเคมีในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น SCGC ชี้แจงว่า MOU เป็นขั้นตอนเริ่มต้นที่ไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย และยังไม่มีการตัดสินใจเชิงโครงสร้างใดๆ การศึกษาเน้นไปที่การรวมสินทรัพย์เฉพาะในประเทศไทยเพื่อสร้างแพลตฟอร์มปิโตรเคมีที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยอาศัยความได้เปรียบด้านที่ตั้งทางภูมิศาสตร์ในพื้นที่มาบตาพุด SCGC มีความเชี่ยวชาญในการผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำชนิดพิเศษ การวิจัยและพัฒนา (R&D) และนวัตกรรม ซึ่งจะเสริมกับความหลากหลายด้านวัตถุดิบต้นน้ำและการบูรณาการกับโรงกลั่นของ PTTGC โดยการสร้างมูลค่าจะมาจากการบูรณาการสินทรัพย์ การเพิ่มประสิทธิภาพซัพพลายเชน และการเร่งปรับพอร์ตไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มและผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่าง มากกว่าการสร้างมูลค่าเชิงการเงินในระยะสั้น

การควบรวมเชิงกลยุทธ์สอดคล้องกับเทรนด์อุตสาหกรรมทั่วโลก ในมุมมองของการลงทุน MOU นี้ถือเป็นการควบรวมกิจการเชิงรับในตลาดโอเลฟินส์ระดับภูมิภาคที่มีอุปทานส่วนเกินเชิงโครงสร้าง โดยประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ความเชื่อมั่นในการจัดหาวัตถุดิบที่ดีขึ้น และผลประโยชน์ที่มีความทนทานและมีเสถียรภาพมากกว่าการดำเนินการธุรกิจแบบแยกเดี่ยว ธุรกรรมดังกล่าวสอดคล้องกับเทรนด์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีทั่วโลกที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ต่างมุ่งสร้างขนาดธุรกิจ การบูรณาการ และการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ เพื่อแข่งขันกับผู้ผลิตจากตะวันออกกลางและจีน แม้ว่าดีลนี้จะมีขอบเขตแคบกว่าการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ข้ามพรมแดน แต่การมุ่งเน้นสินทรัพย์ในประเทศและความทับซ้อนของสินทรัพย์อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการดำเนินการได้ หากมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดและสามารถรับรู้ synergy ได้จริง

ผลกระทบระยะสั้นมีจำกัด ความเสี่ยงด้านการดำเนินการเป็นปัจจัยสำคัญ เรามองว่านักลงทุนไม่ควรคาดหวังผลกระทบต่อการทำกำไรหรือ valuation ในทันที จนกว่าจะผ่าน 3Q69 ซึ่งผลการศึกษาความเป็นไปได้และโครงสร้างที่อาจเกิดขึ้นจะมีความชัดเจนมากขึ้น ความเสี่ยงหลักประกอบด้วย ความซับซ้อนในการดำเนินการเงื่อนไขด้านการแข่งขันทางการค้า ความสมดุลด้านธรรมาภิบาล และภาวะอุตสาหกรรมที่อ่อนแอยืดเยื้อ ซึ่งอาจลดทอนประโยชน์จาก synergy ทั้งนี้ยังไม่มีการเปิดเผยรายละเอียดด้าน valuation โครงสร้างเงินทุน และผลกระทบต่อการเงินปันผล upside จะขึ้นอยู่กับ synergy ด้านต้นทุนที่เชื่อถือได้ และวินัยการลงทุนที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับลำดับความสำคัญในการจัดสรรเงินทุนของแต่ละบริษัท โดยข้อมูลที่จะมีการเปิดเผยเพิ่มเติมในอนาคตจะมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประเมินผลกระทบจากการลงทุนอีกครั้ง

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและราคาเป้าหมาย หุ่นยนต์ของกลุ่มยังคงเป็น PTTGC เพราะพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางน้อยกว่าและโรงกลั่นเอทิลีนที่โอเลฟินส์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบมีมาร์จิ้นกว้างกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) และ NEUTRAL สำหรับ SCC (ราคาเป้าหมาย 222 บาท) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรจาก MOU นี้จนกว่าจะทราบผลการตรวจสอบสภาพกิจการ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F	P/BV (x) 27F
GGC	Neutral	3.9	4.20	10.6	12.6	8.6	0.4	0.4
IRPC	Neutral	2.1	2.00	(5.2)	44.1232.3	0.6	0.6	
IVL	Outperform	25.8	29.00	15.5	49.2	21.6	1.2	1.2
PTTGC	Outperform	39.5	42.00	7.6	54.1	28.9	0.6	0.6
SCC	Neutral	240.0	222.00	(6.3)	43.4	27.4	0.7	0.7
Average					40.7	63.7	0.7	0.7

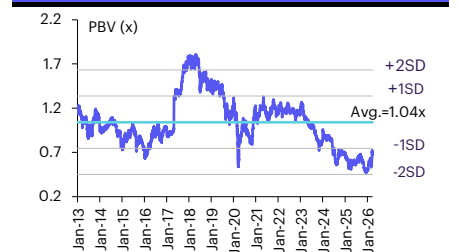
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(5.7)	23.9	(13.2)	(8.5)	10.0	(30.4)
IRPC	9.8	82.8	143.7	6.6	62.2	95.3
IVL	3.8	26.2	35.5	0.8	12.0	8.6
PTTGC	11.3	59.9	128.3	8.0	41.9	83.0
SCC	16.5	16.5	50.0	13.1	3.4	20.2

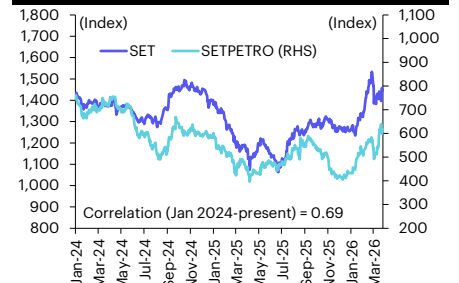
Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET and InnovestX Research

SET vs. SETPETRO



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwa.a@innovestx.co.th

Figure 1: การเปรียบเทียบการควบรวมกิจการในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระดับโลก

กลุ่ม	เหตุผลเชิงกลยุทธ์	ประโยชน์หลักจาก Synergy	กำลังการผลิต (ล้านตันต่อปี)
ญี่ปุ่น (Keiyo, Maruzen, Asahi, Mitsui, AMEC) ^{1/}	การควบรวมเพื่อความอยู่รอด	ประสิทธิภาพและการลดขนาด: เพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตโดยการปิดโรงงานที่มีประสิทธิภาพต่ำ ลดต้นทุนผ่านการเชื่อมต่อโครงข่ายท่อในคลัสเตอร์อุตสาหกรรม	3
เกาหลีใต้ (HD Hyundai, Lotte Chem, Yeosu, LG Chem) ^{2/}	การบูรณาการแนวตั้ง	การเพิ่มประสิทธิภาพวัตถุดิบ: ลดความผันผวนของราคาโดยเชื่อมโยงโรงแยกก๊าซกับพอลิเมอร์ชนิดพิเศษ มุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (HVA) เพื่อแข่งขันกับจีน	5
ยุโรป (INEOS & TotalEnergies) ^{3/}	การบูรณาการด้านพลังงานและวัตถุดิบ	การควบคุมต้นทุนและการปล่อยคาร์บอน: ใช้พลังงานความร้อนและสารละลายโคคาร์บอนเพื่อลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ ช่วยให้การผลิตมีความยืดหยุ่นรองรับวัตถุดิบที่หลากหลาย (ก๊าซจากสหรัฐอเมริกา เทียบกับแอฟริกา)	4
ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย (Borouge, Borealis, NOVA) ^{4/}	ตลาดโลกและเทคโนโลยี	ความเป็นผู้นำด้านต้นทุนและการเข้าถึงตลาด: จับคู่เทคโนโลยี Borstar ของ Borealis และเครือข่ายการขยายในยุโรป เข้ากับการผลิตต้นทุนต่ำในตะวันออกกลางและการเข้าถึงตลาดอเมริกาเหนือ	9

Source: Company data

หมายเหตุ: ^{1/} กลุ่มญี่ปุ่น: การควบรวมเพื่อความอยู่รอด (ประสิทธิภาพและการลดขนาด) ญี่ปุ่นเผชิญกับความท้าทายจากโรงแยกก๊าซที่มีอายุมากและมีขนาดเล็ก ทำให้ไม่สามารถแข่งขันด้านต้นทุนได้ ตรงกันข้ามคือการควบรวมเพื่อการจัดกำลังการผลิตส่วนเกิน การปิดโรงงานที่มีประสิทธิภาพต่ำและรวมการผลิตไว้ที่สินทรัพย์ที่ดีที่สุดในกลุ่ม (best-in-class) ช่วยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต เนื่องจากโรงงานตั้งอยู่ในคลัสเตอร์อุตสาหกรรมเดียวกัน การบูรณาการวัตถุดิบผ่านการเชื่อมต่อทางโครงข่ายท่อจึงช่วยลดต้นทุนได้อย่างมาก โดยกลุ่มนี้บริหารจัดการกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 3 ล้านตันต่อปี

^{2/} กลุ่มเกาหลีใต้: การบูรณาการแนวตั้งและการเพิ่มประสิทธิภาพวัตถุดิบ เนื่องจากเกาหลีใต้เผชิญกับการแข่งขันโดยตรงจากจีนในผลิตภัณฑ์สินค้าโภคภัณฑ์ การรวมผู้ผลิตต้นน้ำ (โรงแยกก๊าซ) เข้ากับผู้ผลิตปลายน้ำ (พอลิเมอร์ชนิดพิเศษ) ช่วยลดความผันผวนของราคาวัตถุดิบและปรับเปลี่ยนการผลิตไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (HVA) โดยกลุ่มนี้มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 5 ล้านตันต่อปี

^{3/} กลุ่มยุโรป (INEOS & TotalEnergies): ยุโรปเผชิญกับต้นทุนพลังงานที่สูงและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวด การบูรณาการด้านพลังงานครอบคลุมถึงการใช้พลังงานความร้อนร่วมกัน (heat integration) และสารละลายโคคาร์บอนเพื่อลดการใช้พลังงานและการปล่อยคาร์บอน สิ่งนี้ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแปรรูปวัตถุดิบที่หลากหลาย (เช่น ก๊าซนำเข้าจากสหรัฐฯ หรือแอฟริกา) เพื่อบริหารจัดการต้นทุนตามสถานการณ์โลก โดยมีกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 4 ล้านตันต่อปี

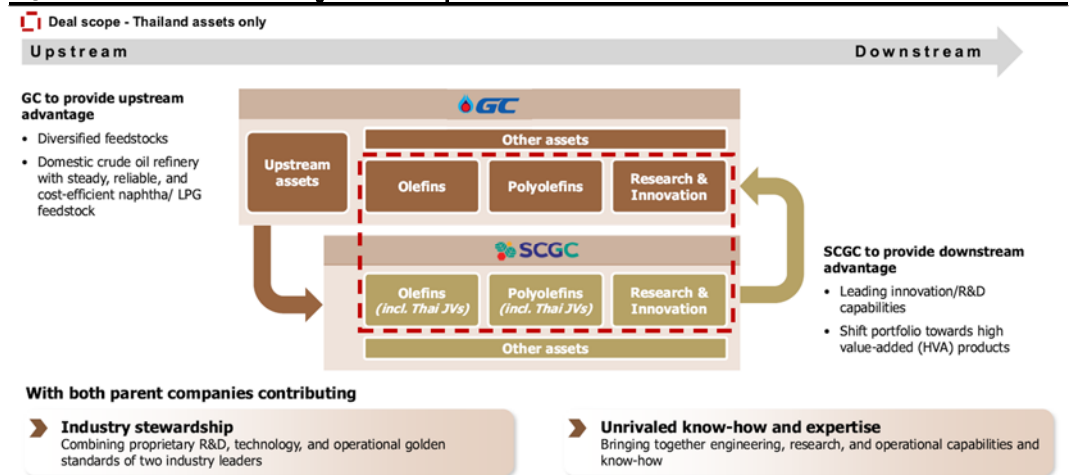
^{4/} กลุ่มตะวันออกกลางและออสเตรเลีย (Borouge, Borealis, NOVA): เป็นการรวมเครือข่ายการขยายของ Borealis ในยุโรปเข้ากับฐานการผลิตต้นทุนต่ำของ Borouge ในตะวันออกกลาง และตลาดอเมริกาเหนือของ NOVA การนำเทคโนโลยี Borstar ของ Borealis มาใช้ในโรงงานที่สามารถเข้าถึงวัตถุดิบราคาถูกจำนวนมากได้ ส่งผลให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงในราคาที่ไม่มีใครเทียบได้ โดยโครงการร่วมกันนี้ถือครองกำลังการผลิตทั่วโลกอยู่ที่ 9 ล้านตันต่อปี

Figure 2: การเปรียบเทียบกำลังการผลิตในกลุ่มโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (ประเทศไทย)

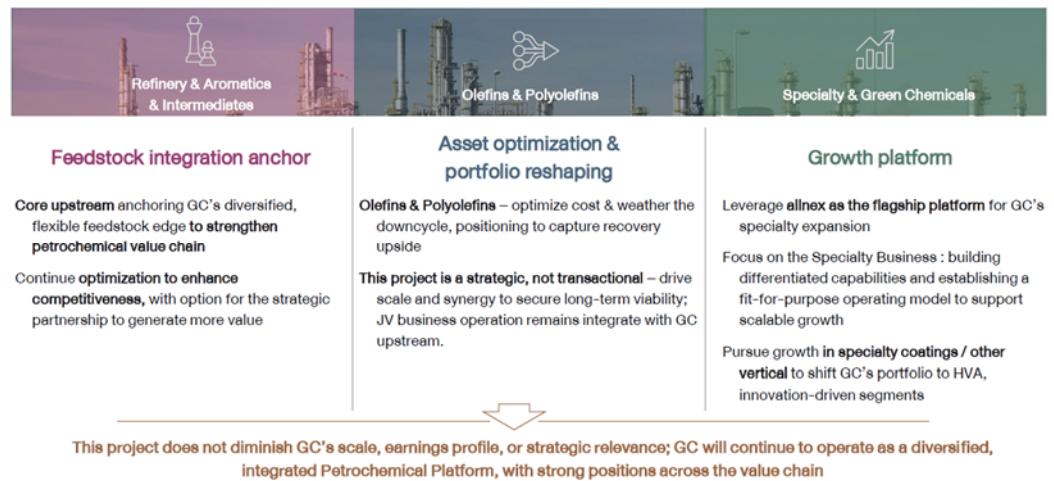
(พันตันต่อปี)	PTTGC	SCGC
โรงแยกก๊าซ (แห่ง)	5	2 (ROC & MOC)
กำลังการผลิตเอทิลีน	2,827	2,100
กำลังการผลิตโพรพิลีน (รวม)	902	1,300
- ผลิตภัณฑ์พลอยได้จากแยกก๊าซ	450	1,300
- การผลิตโดยตรง (PDH / การบูรณาการกับโรงกลั่น)	452	-
HDPE	860	980
LLDPE / LDPE	1,100	940
พอลิโพรพิลีน (PP)	1,060	860
กลุ่มสไตรีนิกส์ / ผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	มี (ผ่านการบูรณาการภายในกลุ่ม GC)	จำกัด
การบูรณาการธุรกิจอะโรมาติกส์	สูง (เชื่อมโยงกับโรงกลั่น)	ต่ำ
วัตถุดิบหลัก	อีเทน / LPG / แอฟริกา	แอฟริกา / LPG
บทบาทการดำเนินงานในมาบตาพุด	ผู้ผลิตหลัก	ผู้ผลิตรอง

Source: Company data and InnovestX Research

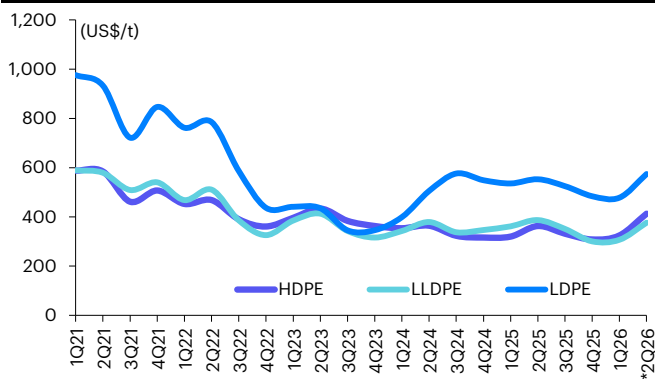
Figure 3: สินทรัพย์ที่คาดว่าจะถูกรวมกันในธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์



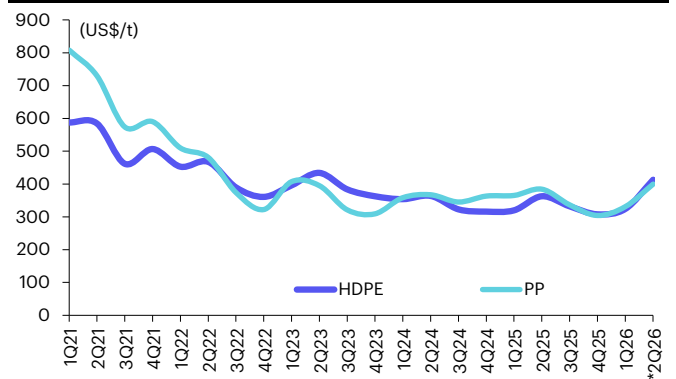
Source: SCGC

Figure 4: การปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจต้นน้ำและความร่วมมือเชิงกลยุทธ์หลังการจัดตั้ง JV ที่อาจเกิดขึ้น


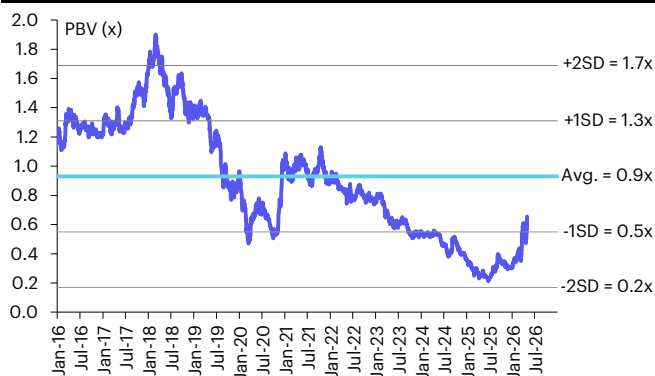
Source: PTTGC

Figure 5: PE spreads


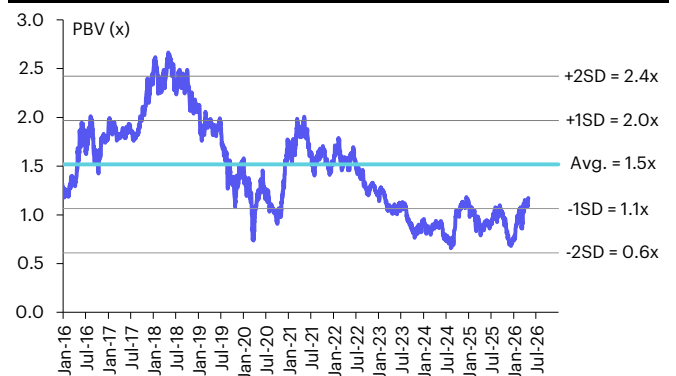
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 6: HDPE and PP spreads


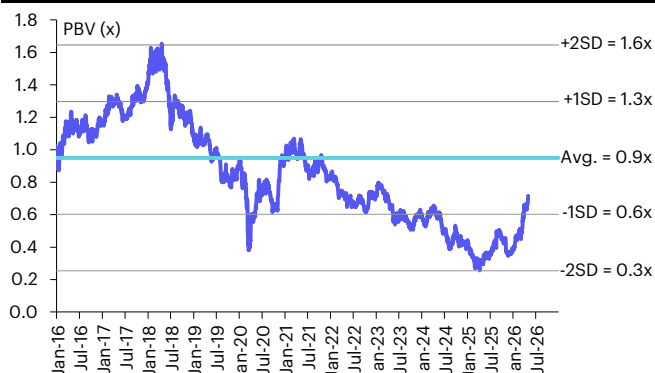
Source: PTTGC and InnovestX Research

Figure 7: PBV band – IRPC


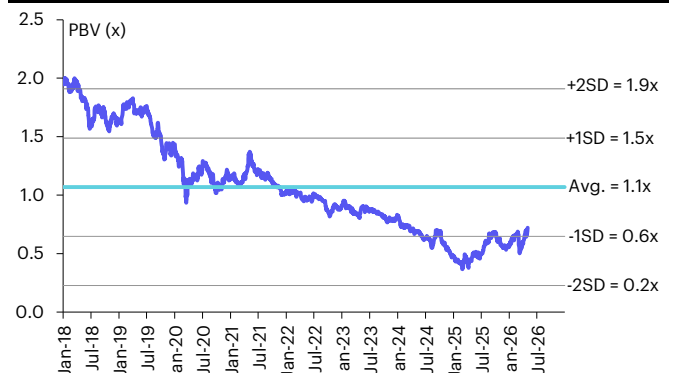
Source: InnovestX Research

Figure 8: PBV band – IVL


Source: InnovestX Research

Figure 9: PBV band – PTTGC


Source: InnovestX Research

Figure 10: PBV band – SCC


Source: InnovestX Research

Figure 11: Share price performance – หุ้นปิโตรเคมีไทย (as of 30 Apr 2026)

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	+3.0	+12.7	+13.6	+20.1	+24.8	+18.6
PETRO	+7.4	+36.6	+38.7	+32.4	+63.9	+64.3
SCC	+16.5	+16.5	+13.2	+15.9	+50.0	+30.8
PTTGC	+11.3	+59.9	+56.4	+66.0	+128.3	+88.1
IRPC	+9.8	+82.8	+87.6	+105.8	+143.7	+114.1
IVL	+3.8	+26.2	+30.7	+11.5	+35.5	+59.9
GGC	-5.7	+23.9	+10.1	-1.0	-13.2	+16.6

Source: SET and InnovestX Research

Figure 12: Valuation summary (price as of Apr 30, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
GGC	Neutral	3.94	4.20	10.6	n.m.	12.6	8.6	(108)	n.m.	47	0.5	0.4	0.4	(7)	4	5	0.0	4.0	5.8	7.4	3.5	2.2
IRPC	Neutral	2.12	2.00	(5.2)	n.m.	44.1	232.3	22	n.m.	(81)	0.7	0.6	0.6	(7)	1	0	0.5	0.5	0.5	12.8	5.6	5.6
IVL	Outperform	25.75	29.00	15.5	n.m.	49.2	21.6	n.m.	n.m.	127	1.2	1.2	1.2	(7)	3	6	2.7	2.9	3.1	11.7	8.2	7.2
PTTGC	Outperform	39.50	42.00	7.6	n.m.	54.1	28.9	29	n.m.	87	0.6	0.6	0.6	(6)	1	2	1.3	1.3	1.8	16.1	10.4	9.4
SCC	Neutral	240.00	222.00	(6.3)	58.0	43.4	27.4	171	34	58	0.7	0.7	0.7	1	2	3	2.1	1.3	2.1	10.0	10.3	9.3
Average					58.0	40.7	63.7	29	34	47.8	0.7	0.7	0.7	(5)	2	3	1.3	2.0	2.7	11.6	7.6	6.7

Source: InnovestX Research

Figure 13: Regional peer comparison – กลุ่มปิโตรเคมี

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Sinopec Shanghai Petrochem	19.0	9.6	6.1	209.4	98.3	56.5	0.5	0.5	0.4	2.5	4.1	7.2	1.2	3.2	8.6	8.2	5.8	4.5
China Petroleum & Chemical	10.0	9.3	8.5	31.6	8.1	9.8	0.6	0.6	0.5	5.4	6.1	6.6	6.9	7.6	8.5	6.1	5.6	5.4
PetroChina	10.1	10.2	9.7	13.6	(1.6)	5.1	1.1	1.0	1.1	10.6	9.8	10.5	5.1	4.9	5.6	5.0	5.1	4.9
Reliance Industries	20.9	18.9	15.1	10.4	10.6	24.7	1.8	1.7	1.5	8.8	9.1	10.8	0.5	0.6	0.8	10.6	9.6	9.1
Mitsui Chemicals	11.9	9.6	8.1	37.8	24.6	18.6	0.8	0.7	0.7	6.8	8.2	9.1	4.2	4.7	5.7	6.6	5.8	5.0
Asahi Kasei Corp	12.6	11.2	9.9	13.5	12.2	13.6	1.0	0.9	0.9	8.0	8.6	9.2	2.9	3.1	3.4	6.7	6.3	5.5
Sumitomo Chemical	12.8	11.4	10.3	34.6	12.1	10.5	0.9	0.8	0.8	7.0	7.4	7.8	2.9	3.4	3.9	6.7	6.6	6.1
Formosa Chemicals & Fibre	64.9	34.6	11.6	175.8	87.6	197.8	0.9	0.9	0.9	1.2	2.6	8.2	1.6	2.3	6.5	14.9	13.5	14.6
Formosa Plastics Corp	n.m.	28.4	18.3	94.9	2225.0	54.7	1.0	1.0	1.2	0.9	3.5	6.4	1.0	2.6	4.1	30.0	20.1	32.8
Nan Ya Plastics Corp	18.8	13.7	10.8	659.6	37.4	27.1	1.7	1.7	1.7	8.4	10.4	15.8	3.1	5.0	7.0	17.2	13.1	13.2
Formosa Petrochemical Corp	22.2	23.8	17.7	144.8	(6.9)	34.2	1.6	1.7	1.9	6.5	6.9	10.6	2.5	3.4	4.8	12.8	12.2	11.7
Petronas Chemicals Group	44.4	52.8	39.8	151.5	(15.9)	32.8	1.3	1.3	1.3	3.4	2.2	3.2	1.6	1.4	1.5	11.5	12.6	11.9
Indorama Ventures	25.7	17.2	15.9	165.6	49.6	7.8	1.1	1.1	1.1	4.8	6.4	7.3	2.4	2.7	2.7	8.7	8.1	7.9
PTT Global Chemical	43.7	27.4	15.3	125.1	59.2	79.1	0.6	0.6	0.5	1.5	2.1	4.1	1.4	2.1	2.5	9.3	8.6	7.5
Global Green Chemicals	13.5	9.5	n.m.	146.4	41.9	n.m.	0.5	0.5	n.a.	3.5	4.8	n.m.	3.8	5.3	n.a.	3.1	2.7	n.a.
Alpek SA de CV	44.6	11.6	7.3	149.4	283.1	58.8	0.7	0.7	0.7	3.6	6.8	10.1	0.8	6.3	7.8	6.2	5.6	4.9
Eastman Chemical	12.3	10.9	10.2	40.0	13.2	5.9	1.4	1.3	1.3	11.6	12.8	13.9	4.7	4.9	5.1	8.2	7.6	7.2
Average	24.2	18.2	13.4	129.7	172.9	39.8	1.0	1.0	1.0	5.6	6.6	8.8	2.7	3.7	4.9	10.1	8.8	9.5

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

Figure 14: ESG ratings ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจปิโตรเคมี

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainalytics ESG Risk	Global ESG Ratings by Third Party									
			ESG Book		Moody's ESG Solutions		MSCI		Refinitiv		S&P Global	
			ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank
GGC	-	-	-	- / -	-	- / -	-	- / -	-	- / -	86	16 / 174
IRPC	-	Medium	59.07	64 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	72.29	31 / 230	70	43 / 174
IVL	AAA	Medium	58.01	71 / 93	45	07 / 23	-	- / -	69.85	43 / 230	82	26 / 174
PTTGC	AAA	Low	57.60	70 / 93	50	02 / 23	BBB	31 / 71	77.26	14 / 230	88	6 / 174
SCC	AAA	Medium	62.43	54 / 93	48	03 / 23	A	14 / 71	57.86	120 / 230	71	40 / 174

Source: SET

Note: ESG Ratings Information by Third Parties

Information from global sustainability performance assessors who are partners of the Stock Exchange of Thailand:

Morningstar Sustainalytics – Sustainability risk assessment: Negligible, Low, Medium, High, Severe

ESG Book – Assessment score: 0–100

Moody's ESG Solutions – Assessment score: 0–100

MSCI – Assessment rating: CCC to AAA

Refinitiv – Assessment score: 0–100

S&P Global – Assessment score: 0–100

Figure 15: ข้อมูล ESG – กลุ่มปิโตรเคมี

Company	GGC	IVL	PTTGC
2025 SET ESG Ratings	-	AAA	AAA
2025 CG Rating	5	5	5
Member of DJBIC	No	Yes	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2023	2023	2023
Financial Materiality Score ^{1/} (Rank in the sector)	n.a.	5.30 (1/13)	4.87 (2/13)
- Environmental Score and Rank	n.a.	4.95 (1/13)	4.78 (2/13)
- Social Score and Rank	n.a.	7.79 (1/13)	4.93 (2/13)
- Governance Score and Rank	n.a.	3.73 (2/13)	4.97 (1/13)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- เมทิลเอสเทอร์ (ไอโซโอเลฟิน) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ GGC ช่วยลดมลภาวะ รวมถึงปัญหามลพิษ PM2.5 หรือผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม - GGC บริหารจัดการพลังงานภายใต้มาตรฐาน ISO 50001 พร้อมทั้งดำเนินโครงการลดการใช้พลังงานเพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ - GGC บริหารจัดการของเสียที่ได้จากการดำเนินงานตามแนวทาง 3Rs เพื่อควบคุมปริมาณของเสีย ซึ่งประกอบไปด้วยการลดปริมาณการเกิดของเสีย (Reduce) การใช้ซ้ำ (Reuse) และการนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) ตลอดจนการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและค่าใช้จ่ายในการกำจัดของเสีย GGC ยังคงเดินหน้าเป้าหมายในการลดปริมาณของเสียอันตรายและไม่อันตรายสู่การฝังกลบให้เป็นศูนย์ (Zero-Waste to Landfill)	- IVL เป็นหนึ่งในผู้ผลิตหลักในธุรกิจซีเอสแอลพลาสติก บริษัทมุ่งเน้นที่จะเพิ่มการผลิต PET หลังการบริโภคที่ถูกจัดเป็นก่อนเป็น 1,500,000 ตันภายในปี 2573 - IVL ยังคงเดินหน้านำไปเป็นโครงการมากกว่า 70 โครงการ เพื่อนำวัตถุดิบที่ผ่านการรีไซเคิลมาใช้ในกระบวนการผลิต และมากกว่า 40 โครงการ เพื่อเปลี่ยนผ่านสู่การใช้วัตถุดิบฐานชีวภาพหรือคาร์บอนต่ำ - IVL ตั้งเป้าใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 25% ภายในปี 2573 - ตั้งแต่เดือนก.พ. 2554 จนถึงเดือนธ.ค. 2568 IVL ได้รีไซเคิลขวด PET มากถึง 166,000 ล้านขวด ซึ่งช่วยลดขยะพลาสติกสู่สิ่งแวดล้อมถึง 3.1 ล้านตัน และลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ถึง 4 ล้านตัน ในปี 2568 มีขวด PET หลังการบริโภค ถูกนำมารีไซเคิลโดยตรงมากกว่า 362,000 ตัน และทางอื่นอีก 96,500 ตัน รวมเป็นจำนวนขวดทั้งสิ้นกว่า 30.57 พันล้านขวด	- PTTGC ตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 20% ภายในปี 2573 จากจุดสูงสุดในปี 2568 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และร่วมมือกับคู่ค้าและลูกค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ 50% ภายในปี 2593 - บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักสู่ด้านการจัดการขยะ - PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงาน นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม PTT ศึกษาโอกาสพัฒนาโครงการ CCUS ในประเทศไทยด้วย
ประเด็นด้านสังคม	- GGC ไม่มีข้อร้องเรียนจากชุมชนเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งส่งผลให้คะแนนการประเมินความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 92.64% ในปี 2567 เทียบกับเป้าที่ 84% ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ในการบริหารจัดการด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท - GGC ได้จัดทำกลยุทธ์ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม 5 ปี (พ.ศ. 2564 – 2568) และบูรณาการการดำเนินงานเข้ากับมาตรฐานความปลอดภัยในระดับสากลโดยมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัยใน 3 ด้าน ได้แก่ ความปลอดภัยส่วนบุคคล ความปลอดภัยในกระบวนการผลิต และความปลอดภัยนอกการปฏิบัติงาน	- IVL เริ่มใช้ระบบการจัดการซอฟต์แวร์ ระดับสากลด้าน ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (EHS) และความยั่งยืน - IVL ยังคงให้ความสำคัญกับการดำเนินโครงการป้องกันการบาดเจ็บและเจ็บป่วย (I2P2) ซึ่งกำหนดให้โรงงานวิเคราะห์แนวโน้มของอุบัติเหตุการณ อย่างเป็นระบบ และหาวิธีการควบคุมเพื่อลดประเภทของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นซ้ำๆ ในปี 2568 อัตราการเกิดเหตุการณ์ที่บันทึกได้ทั้งหมด (TRIR) ลดลงมาจาก 0.44 เทียบกับ 0.66 ในปี 2567 - IVL มีอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 0.39 ในปี 2567 ลดลงจาก 0.49 (ปี 2566) เข้าใกล้เป้าหมายที่วางไว้ที่น้อยกว่า 0.5 กรณี/ 200,000 ชั่วโมงทำงาน ภายในปี 2568 - IVL ยังคงให้ความสำคัญกับความหลากหลาย เพื่อให้ทีมงานสามารถนำเสนอแนวคิดที่น่าสนใจและมุมมองที่เป็นเอกลักษณ์เพื่อการพัฒนาได้อย่างยั่งยืน จุดเด่นด้านความหลากหลายในปี 2568 ได้แก่ ผู้หญิงในกำลังแรงงาน (23.63%) และในคณะกรรมการ (25%) - IVL ยังคงให้ความสำคัญกับผู้คนทั่วไปเกี่ยวกับระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน คุณสมบัติของ rPET และบทบาทสำคัญที่ทุกคนสามารถทำได้ด้วยการรีไซเคิลและป้องกันการจัดการ PET ที่ไม่ถูกต้องอย่างต่อเนื่อง	- PTTGC ดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง - PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้านำมาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริหารรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93% - PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษามูลค่าระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมทั้งกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 1.89% ในปี 2567 (เทียบกับ 3.62% ในปี 2567) อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.11 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	- คณะกรรมการ GGC ประกอบด้วยกรรมการ 11 คน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 7 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด (63.64% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 คน (27.27% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (18.18% ของกรรมการทั้งหมด) - GGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปีที่ 8 ติดต่อกันในปี 2568 - เรามองว่าแนวทางการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ GGC สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม	- IVL มีกรรมการจำนวน 12 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (41.67% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 3 คน (25% ของกรรมการทั้งหมด) - กรรมการในคณะกรรมการสรรหา พิจารณาคำตอบแทน และกำกับดูแล กอการ (NCCG) เป็นกรรมการอิสระทุกท่าน - บริษัทได้รับผลการจัดอันดับระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 10 ติดต่อกันในปี 2568 - เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ IVL เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินการขยายขีดความสามารถ ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการบริหารอิสระ	- คณะกรรมการ PTTGC ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 7 คน (53.85% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (38.46% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยไม่มีกรรมการผู้หญิง - PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2568 - เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

Note: ^{1/} คะแนนอยู่ในช่วง 0–10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า

Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: ข้อมูล ESG – กลุ่มปีเตอร์เคมี

Company	IRPC	SCC
2025 SET ESG Ratings	-	AAA
2025 CG Rating	5	5
Member of DJBIC	Yes	No
Bloomberg ESG (Year)	2023	2023
Financial Materiality Score ^{1/} (Rank in the sector)	6.47 (3/62)	4.91 (2/21)
- Environmental Score and Rank	6.81 (4/62)	4.18 (3/21)
- Social Score and Rank	6.64 (5/62)	7.65 (1/21)
- Governance Score and Rank	5.78 (3/62)	4.52 (4/21)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- IRPC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 20% ภายในปี 2573 และเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2603 - บริษัททำการศึกษาโครงการต่างๆ เพื่อใช้พลังงานหมุนเวียนมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar Power) รวมทั้งกำหนดเป้าหมายระยะยาวของดัชนีประสิทธิภาพการใช้พลังงานของบริษัท (Energy Intensity Index: EII) เพื่อลดและใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ - โครงการ floating solar ของ IRPC เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำขนาดใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่คาดว่าจะช่วยลดก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 9,459 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี โครงการนี้ได้รับรางวัลจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO)	- ภายในปี 2593 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้เทคโนโลยีที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้เทคโนโลยีดักจับและกักเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ พันธุ์ และรักษาป่าเพื่อเป็นแหล่งดูดซับคาร์บอน ภายในปี 2573 SCC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% จากปี 2563 (เทียบกับ 2.7% ในปี 2564) และลดการใช้พลังงาน 13% จากปี 2550 (เทียบกับ 7.1% ในปี 2564) - ภายในปี 2568 SCC ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุจากกลับมาใช้ใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2564) การลดการใช้จากภายนอก 23% จากปี 2557 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2564) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2564) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 70% จากปี 2557 (เทียบกับ 99% ในปี 2564) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอก 8% จากปี 2563 (เทียบกับ 15% ในปี 2564) - เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCC ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 22.1 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2565 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ
ประเด็นด้านสังคม		
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล		

Note: ^{1/} คะแนนอยู่ในช่วง 0-10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า
Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 ในกรณีที่มิใช่อสังหาริมทรัพย์ ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AFC, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, BRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SPCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIL, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกดลผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ล้าง บัตรคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SVO, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUL, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.