

ส่วนต่างราคา PE ปรับขึ้นเพราะต้นทุนแนฟทาถูกลง

ผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนแนฟทาที่ถูกลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลง 6% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนที่ US\$619/ตัน สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ลดลงเมื่อไม่นานนี้ ซึ่งช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา PE/PP-แนฟทา (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% WoW สู่ระดับเฉลี่ย US\$394/ตัน เทียบกับต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน ราคา HDPE ปรับตัวขึ้นอีก 1% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนที่ US\$1,010/ตัน บ่งชี้ว่าอุปทานยังคงตึงตัวต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในเกาหลีใต้ตามแผนและการเดิมสต็อกอย่างต่อเนื่องในวันออกกลางก่อนเดือนธันวาคม ในขณะที่เดียวกัน ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% WoW แม้ราคา PX ลดลง 3% WoW ท่ามกลางฤดูกาลหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในภูมิภาค ภาพเช่นนี้ยืนยันถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากโพลีเอสเตอร์และ PET ที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่ขึ้นปลายเนื่องจากราคาส่งที่ลดลง 1% WoW ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับเพิ่มขึ้น 19% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$119/ตัน เพราะต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ PTA) ลดลง

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% WoW outperform SET (+0.8%) เพราะส่วนต่างราคาส่งที่ปรับตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง ราคาหุ้นทั้ง PTTGC และ IVL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15% WoW ท่ามกลางแรงขายในตลาดทั่วโลกจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลกระทบของภาษีการค้าต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาหุ้นสองตัวนี้สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกที่ตลาดมีต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของจีน ในขณะที่ผลประกอบการปี 2568 น่าจะฟื้นตัวหลังจากขาดทุนอย่างหนักในปี 2567 อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความเสี่ยงที่สำคัญของกลุ่มปิโตรเคมี (ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน) ยังคงเป็นอุปสรรคต่อการปรับขึ้นราคาหุ้นอย่างยั่งยืน เราจึงคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

Heatmap ส่วนต่างราคาส่งที่ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	314	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	515	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	340	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	313	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	266	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	235	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	294	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	895	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	49	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	335	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาส่งที่ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 7-Mar-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	619	-6%	-7%	-1%	-3%	-13%	665	654	2%	665	-2%	673
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	0%	-1%	-6%	-9%	924	937	-1%	924	-2%	953
Propylene (SE Asia) CFR	875	0%	2%	5%	5%	0%	859	828	4%	859	-5%	849
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	1%	4%	2%	3%	-3%	979	987	-1%	979	-4%	1,006
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	2%	0%	0%	5%	1,180	1,196	-1%	1,180	8%	1,200
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	4%	5%	5%	2%	1,005	995	1%	1,005	0%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	990	1%	1%	1%	1%	-1%	978	982	0%	978	0%	991
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	895	-3%	-6%	3%	-4%	-16%	931	907	3%	931	-15%	1,000
Benzene (FOB Korea Spot)	850	-3%	-8%	-5%	-14%	-17%	900	902	0%	900	-10%	972
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	545	0%	-3%	-3%	-1%	-1%	557	562	-1%	557	1%	551
PTA (SE Asia) CFR	660	-3%	-5%	2%	-3%	-13%	684	668	2%	684	-13%	730
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	-1%	-1%	0%	-8%	-12%	826	846	-2%	826	-11%	876
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,470	0%	-1%	0%	-3%	4%	1,483	1,488	0%	1,483	11%	1,498
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,260	-2%	-2%	-1%	-5%	-2%	1,273	1,294	-2%	1,273	2%	1,323
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	740	0%	-3%	-6%	-8%	-8%	756	796	-5%	756	-3%	802
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	306	15%	19%	-1%	-10%	0%	259	283	-9%	259	-2%	280
Propylene - naphtha	256	19%	37%	23%	31%	55%	194	174	11%	194	-15%	176
HDPE - naphtha	391	15%	30%	6%	15%	18%	314	333	-6%	314	-8%	333
LDPE - naphtha	581	7%	14%	1%	4%	35%	515	542	-5%	515	25%	528
LDPE - Ethylene	275	0%	8%	2%	25%	120%	256	259	-1%	256	72%	248
LLDPE - naphtha	421	11%	27%	14%	20%	36%	340	342	-1%	340	3%	339
PP - naphtha	371	16%	19%	4%	9%	28%	313	328	-5%	313	4%	318
PX - naphtha	276	4%	-2%	11%	-5%	-23%	266	254	5%	266	-36%	328
BZ - naphtha	231	5%	-10%	-15%	-33%	-28%	235	249	-6%	235	-26%	299
MEG - Ethylene	-29	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-16	-19	n.a.	-16	n.a.	-40
PTA - PX	60	0%	3%	-10%	6%	40%	60	60	-1%	60	17%	59
PET spread	67	12%	60%	-5%	-43%	-25%	49	81	-40%	49	-23%	61
ABS spread	909	1%	3%	-2%	4%	17%	895	915	-2%	895	21%	877
PS spread	320	1%	14%	9%	20%	76%	294	309	-5%	294	53%	279
PVC - ethylene	340	0%	5%	-2%	6%	24%	335	352	-5%	335	20%	342

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WOI.

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F 26F 25F 26F	P/BV (x) 25F 26F 25F 26F
GGC	Neutral	3.6	4.5	29.0	12.4	8.2 0.4 0.4
IVL	Neutral	21.5	23.0	10.2	10.4	7.9 0.9 0.8
PTTGC	Outperform	18.2	29.0	61.5	22.8	14.0 0.3 0.3
Average						15.2 10.0 0.5 0.5

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)	1M	3M	12M	Relative to SET 1M 3M 12M
GGC	(12.2)	(21.4)	(53.2)	(5.1)	(4.7) (45.7)
IVL	(6.5)	(17.3)	(10.0)	1.1	0.3 4.5
PTTGC	(10.8)	(26.6)	(51.5)	(3.5)	(11.0) (43.6)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

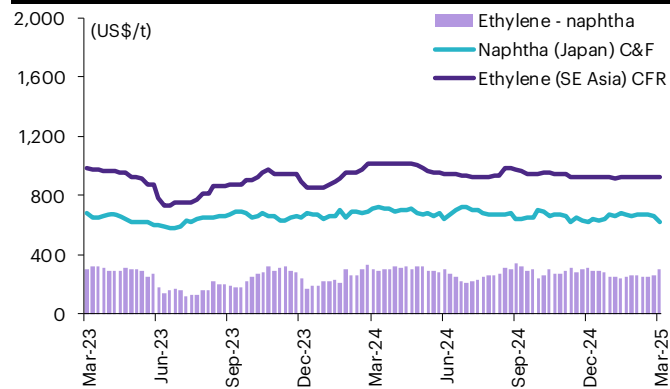
ชัยพัชร รัตนวิไล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

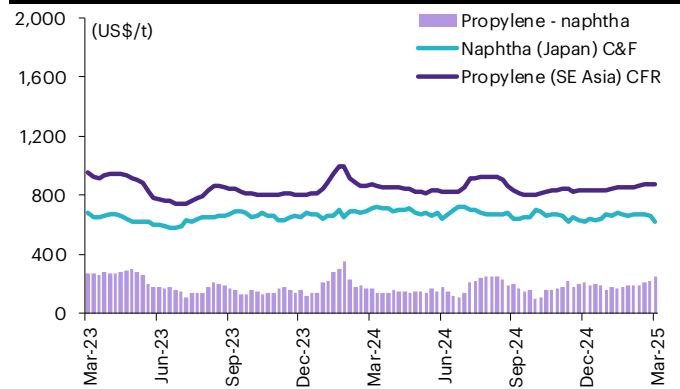
หลักทรัพย์

0-2949-1005

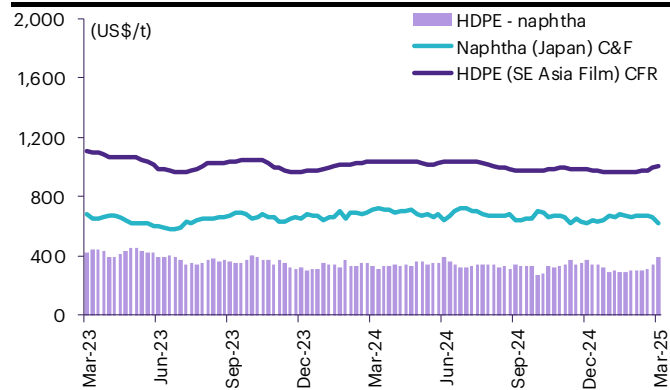
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

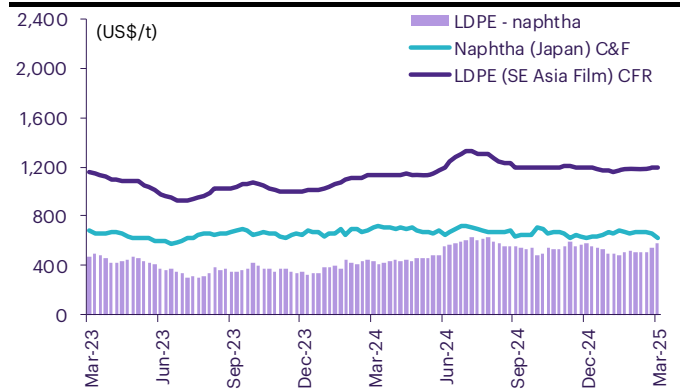
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

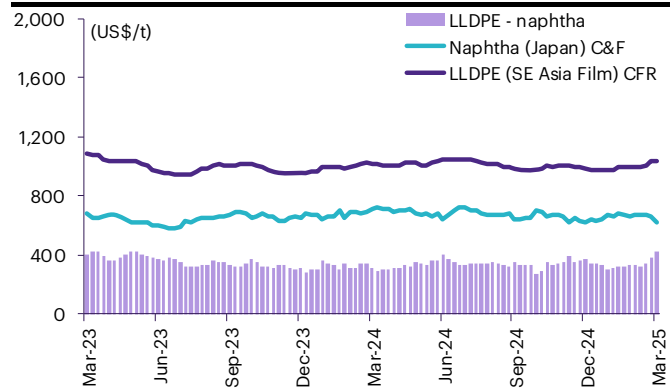
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

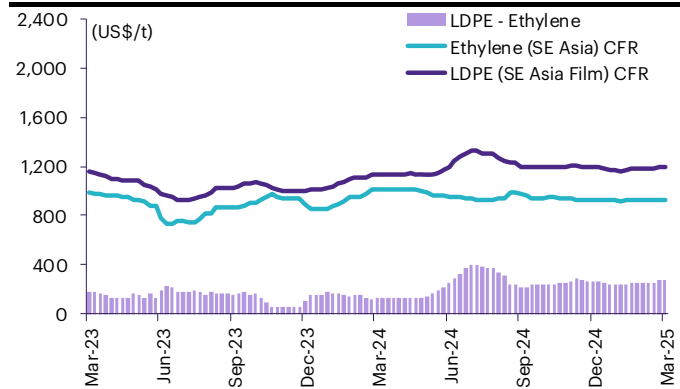
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

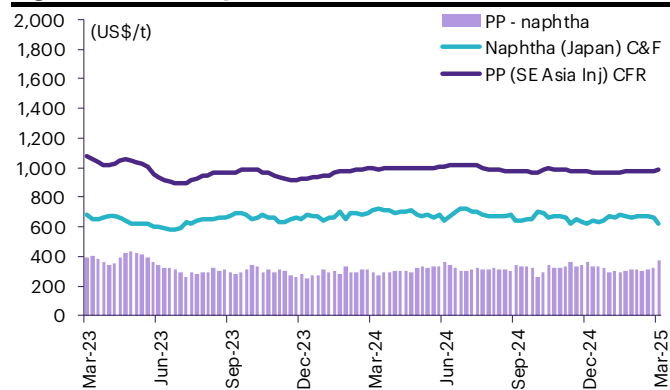
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

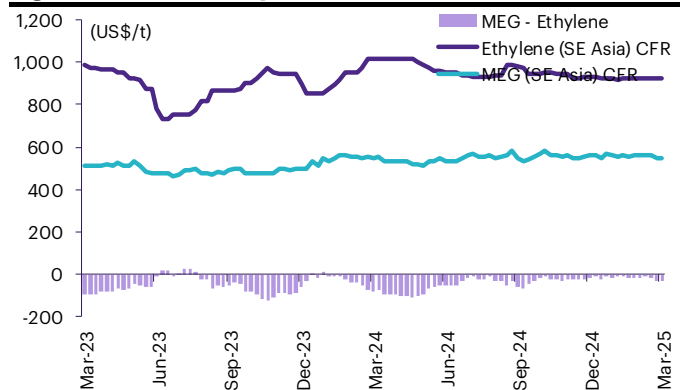
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

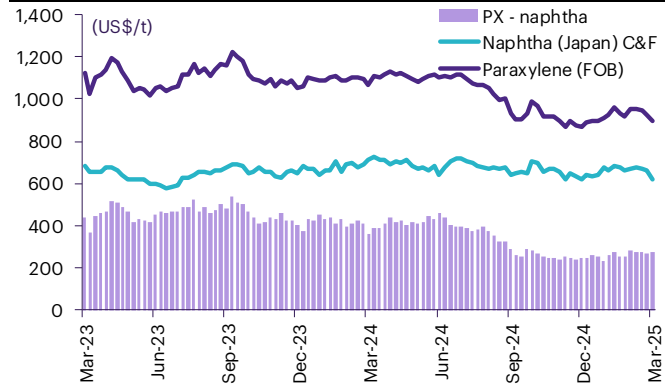
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

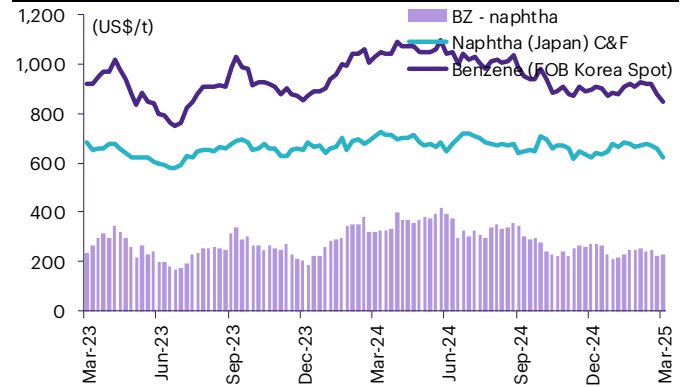
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



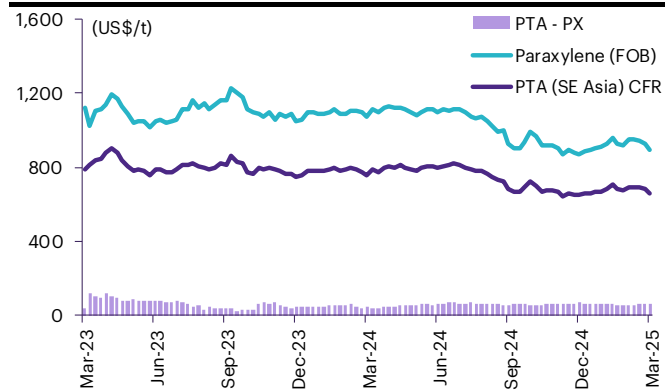
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



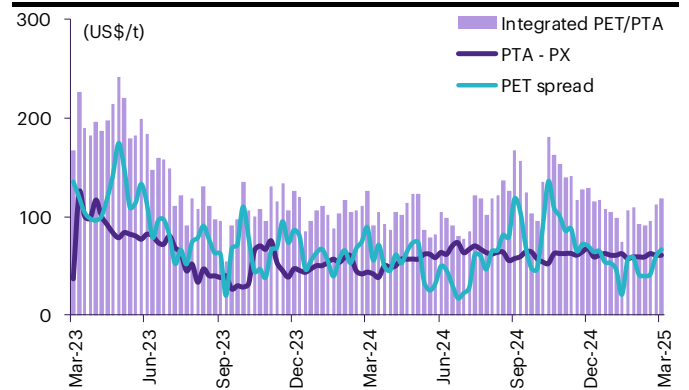
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



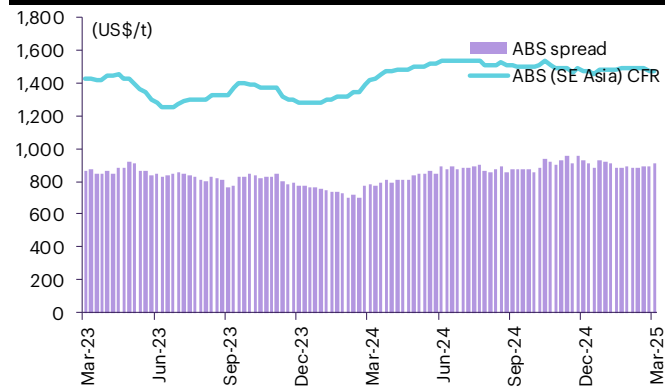
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



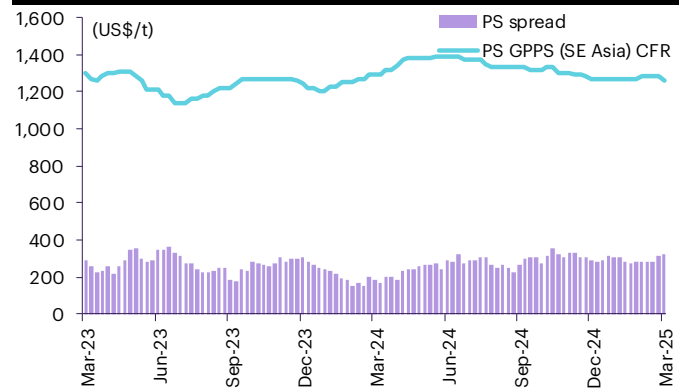
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



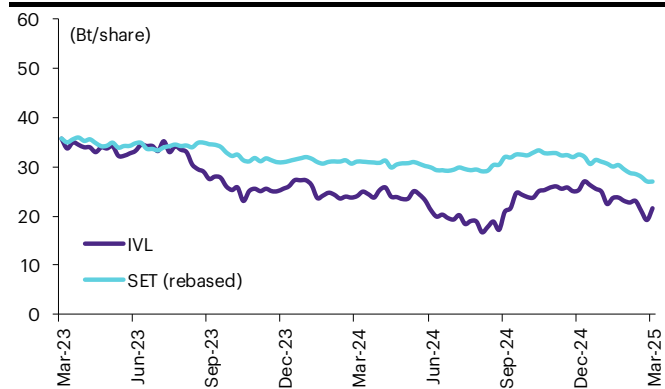
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



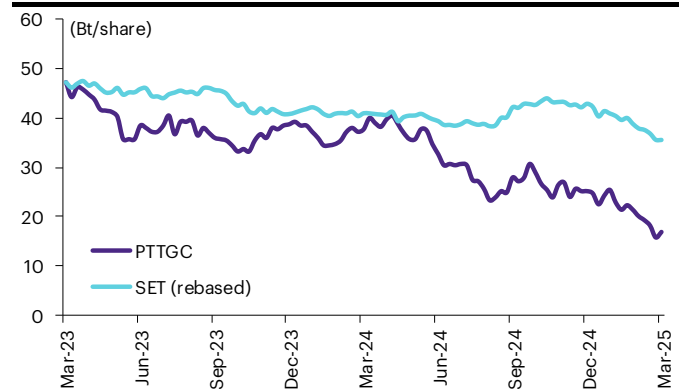
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



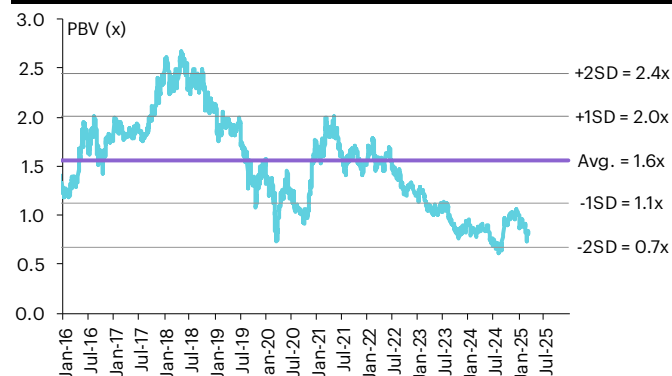
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



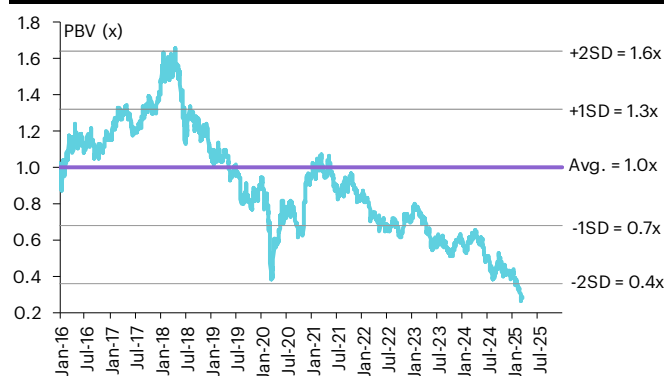
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Mar 11, 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	3.60	4.5	29.0	n.m.	12.4	8.2	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.8	4.0	6.1	3.0	1.9	1.0
IVL	Neutral	21.50	23.0	10.2	27.5	10.4	7.9	1,028	164	31	0.7	0.9	0.8	3	9	11	3.3	3.3	4.2	7.7	5.6	4.9
PTTGC	Outperform	18.20	29.0	61.5	n.m.	22.8	14.0	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	2.7	2.2	2.7	10.3	5.8	5.3
Average					27.5	15.2	10.0	107	164	49	0.5	0.5	0.5	(3)	4	6	2.9	3.2	4.4	7.0	4.4	3.7

Source: InnovestX Research

Figure 20: 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	8.0	7.2	7.3	10.2	11.3	(1.9)	0.5	0.5	0.5	7.2	7.5	7.7	8.3	9.1	10.1	5.1	4.9	1.2
China Petroleum & Chemical	15.4	10.7	n.m.	280.0	44.7	n.m.	0.5	0.5	n.a	2.8	4.3	n.m.	1.5	2.7	n.a	9.3	8.2	n.a.
PetroChina Co Ltd	6.0	5.9	7.9	(0.8)	1.3	(24.9)	0.6	0.6	0.5	10.1	10.2	10.1	7.6	8.3	8.2	3.4	3.3	1.5
Reliance Industries Ltd	20.4	17.7	16.2	16.2	15.2	9.1	1.7	1.6	1.6	9.0	9.6	10.4	0.6	0.6	0.8	10.6	9.5	8.5
Mitsui Chemicals Inc	9.4	7.9	7.0	28.2	19.1	12.8	0.7	0.7	0.6	8.3	9.2	9.2	4.6	4.8	4.8	6.2	5.6	5.1
Asahi Kasei Corp	10.3	9.0	7.8	37.2	15.2	15.2	0.7	0.7	0.6	7.2	7.9	8.7	3.7	3.8	4.3	6.1	5.7	4.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	11.4	7.9	8.9	194.2	43.2	(10.5)	0.6	0.6	0.6	5.2	7.0	6.5	2.8	3.7	4.5	7.1	7.0	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m	18.7	n.m	87.3	178.5	(117.1)	0.2	0.2	n.a.	(2.3)	0.4	(0.2)	3.2	3.7	5.4	12.6	8.7	9.2
Far Eastern New Century Corp	11.6	8.5	7.2	150.9	36.1	18.6	0.9	0.8	0.8	7.7	9.7	11.7	3.3	4.1	4.6	7.1	6.5	6.3
Formosa Chemicals & Fibre	24.1	19.4	n.m.	232.4	24.5	n.m.	0.7	0.7	n.a	2.1	3.7	n.m.	2.2	4.2	n.a	13.6	10.9	n.a.
Formosa Plastics Corp	29.6	22.4	n.m.	1,540	31.9	n.m.	0.5	0.5	n.a	1.1	2.1	n.m.	1.9	3.1	n.a	16.4	13.9	n.a.
Nan Ya Plastics Corp	26.3	17.6	n.m.	134.1	49.4	n.m.	1.1	1.1	n.a	3.9	6.7	n.m.	2.4	3.6	n.a	14.4	10.4	n.a.
Formosa Petrochemical Corp	16.9	n.m.	n.m.	13.9	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	3.7	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	15.9	14.0	13.6	55.1	13.2	3.5	0.7	0.7	0.7	4.2	4.6	5.3	3.8	4.4	5.1	5.5	5.5	5.3
Indorama Ventures PCL	n.m	15.8	11.0	98.8	2,100	43.3	0.3	0.3	0.3	(1.3)	1.3	2.9	0.9	3.4	6.9	8.8	7.3	6.4
IRPC PCL	17.8	8.9	16.8	115.4	101.0	(47.3)	0.3	0.3	0.3	5.9	3.1	2.7	13.0	5.3	4.4	7.6	6.8	7.3
PTT Global Chemical PCL	18.0	10.0	n.m.	176.9	80.0	n.m.	0.4	0.4	n.a	2.0	3.9	n.m.	2.8	3.9	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Global Green Chemicals	11.7	10.7	9.9	7.3	9.4	7.3	1.8	1.7	1.5	16.1	16.5	16.7	3.5	3.6	3.9	8.2	7.7	7.3
Alpek SA de CV	17.9	12.9	9.9	203.6	155.3	(6.6)	0.7	0.7	0.7	5.1	6.4	7.9	4.0	4.4	5.8	10.6	8.6	5.7
Eastman Chemical Co	8.8	5.6	5.3	474.4	55.8	6.2	0.8	0.7	0.8	7.6	10.7	10.8	9.0	8.3	12.9	4.9	4.5	4.4
Average	15.5	12.2	9.9	192.8	157.1	(6.6)	0.7	0.7	0.7	5.3	6.6	7.9	4.2	4.5	5.8	8.8	7.5	5.7

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, PTTGC, 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, TASC, 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, TV, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PJG, 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, 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, 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, TASC, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, 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, 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, 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, DTCL, 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, 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, KLINI, 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, 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, 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, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSC, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, 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, 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 October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.