

ส่วนต่างราคาที่แข็งแกร่งขึ้นจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ

ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีได้แรงหนุนจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง 9% WoW มาอยู่ที่ US\$584/ตัน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี หลังจากราคาน้ำมันร่วงแรงขึ้นเป็นผลมาจากการตัดสินใจของกลุ่มโอเปกที่จะเร่งปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือนพ.ค. ราคาส่งออกปิโตรเคมีบางชนิดก็ลดลงตามไปด้วยหลักๆ อยู่ในสายโพรพิลีน โดยราคา PX ลดลง 5% WoW และราคาเบนซินลดลง 4% WoW ราคาโพลีโอเลฟินส์ส่วนใหญ่อยู่ในระดับทรงตัว WoW สะท้อนถึง lag time ในการปรับราคา สถานการณ์เช่นนี้ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมี HDPE และ PP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% และ 19% WoW ตามลำดับ เราคาดว่าส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีที่แข็งแกร่งขึ้นนี้จะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้น ๆ เนื่องจากราคาจะปรับตัวในระยะยาวอันใกล้เมื่อพิจารณาจากช่องว่างระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่กว้าง ซึ่งจะกระตุ้นให้ผู้ซื้อขอปรับราคาลดลงเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ในขณะที่ราคา PET bottle chip ไม่เปลี่ยนแปลง WoW ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนที่ US\$120/ตัน เนื่องจากราคาวัตถุดิบ (PX และ PTA) ลดลง เราคาดว่าแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน อุปทานที่ล้นตลาด และภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อความต้องการเติมสต็อกสินค้าก่อนฤดูร้อน

ความวิตกกังวลของตลาดเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariffs) และมาตรการภาษีศุลกากรแบบครอบคลุม (universal tariffs) ของทรัมป์ ส่งผลทำให้ SETPETRO ปรับตัวลดลง 11.5% WoW underperform SET (-8%) จากความกังวลเกี่ยวกับการค้าโลกที่หยุดชะงักและความต้องการผลิตปิโตรเคมี การปรับตัวลดลงนำโดย PTTGC (-14.5%) และ IVL (-11.6%) การกลับมาของสงครามการค้าโลกทำให้ตลาดมีมุมมองเชิงบวกลดน้อยลงต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จีนออกมากกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ดังนั้นความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานจะแย่ลง เรายังคงมุมมองระยะยาว

Heatmap ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	416	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	606	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	466	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	401	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	281	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	206	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	338	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	912	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	68	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	120	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	312	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 4-Apr-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q25 QTD	1Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	584	-9%	-6%	-14%	-17%	-16%	584	659	-11%	654	-5%	666
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	0%	0%	-2%	-9%	925	924	0%	924	-4%	946
Propylene (SE Asia) CFR	855	-1%	-2%	2%	6%	1%	855	862	-1%	861	-3%	850
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-1%	3%	2%	-4%	1,000	985	2%	986	-4%	1,003
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,190	0%	-1%	2%	0%	4%	1,190	1,183	1%	1,184	7%	1,204
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	0%	1%	7%	7%	4%	1,050	1,015	3%	1,018	1%	1,014
PP (SE Asia Inj) CFR	985	1%	-1%	2%	2%	-2%	985	978	1%	979	-1%	989
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	865	-5%	-3%	-5%	-13%	-23%	865	925	-6%	920	-16%	983
Benzene (FOB Korea Spot)	790	-4%	-7%	-11%	-19%	-28%	790	884	-11%	877	-13%	954
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	535	-2%	-2%	-4%	-6%	0%	535	554	-3%	553	1%	551
PTA (SE Asia) CFR	640	-4%	-3%	-4%	-11%	-20%	640	680	-6%	677	-14%	720
PET Bottle (NE Asia) FOB	800	0%	-2%	-2%	-7%	-13%	800	821	-3%	819	-11%	867
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,440	-1%	-2%	-3%	-4%	-2%	1,440	1,476	-2%	1,474	8%	1,497
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,230	0%	-2%	-3%	-7%	-8%	1,230	1,265	-3%	1,262	-1%	1,317
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	-5%	-9%	-13%	-14%	700	746	-6%	743	-6%	794
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	341	21%	12%	37%	42%	6%	341	265	29%	270	-2%	280
Propylene - naphtha	271	22%	6%	70%	171%	73%	271	203	34%	208	1%	184
HDPE - naphtha	416	17%	7%	41%	51%	20%	416	325	28%	332	-2%	337
LDPE - naphtha	606	11%	4%	23%	25%	36%	606	524	16%	530	2%	538
LDPE - Ethylene	265	0%	-4%	8%	8%	112%	265	259	2%	259	82%	259
LLDPE - naphtha	466	15%	11%	53%	69%	47%	466	356	31%	364	13%	348
PP - naphtha	401	19%	8%	36%	51%	31%	401	319	26%	325	9%	323
PX - naphtha	281	6%	2%	20%	-1%	-36%	281	265	6%	267	-35%	317
BZ - naphtha	206	14%	-11%	-1%	-25%	-48%	206	225	-8%	223	-32%	288
MEG - Ethylene	-39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-39	-19	n.a.	-21	n.a.	-35
PTA - PX	60	0%	0%	0%	7%	26%	60	60	1%	60	23%	61
PET spread	68	76%	1%	27%	44%	48%	68	48	41%	49	-19%	61
ABS spread	912	1%	0%	-1%	7%	16%	912	897	2%	899	19%	886
PS spread	338	9%	5%	12%	24%	83%	338	298	13%	301	57%	289
PVC - ethylene	312	0%	-8%	-7%	-13%	1%	312	332	-6%	331	15%	343

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	3.9	4.5	19.7	13.4	8.8	0.4	0.4
IVL	Neutral	17.5	23.0	35.4	8.5	6.5	0.7	0.7
PTTGC	Outperform	14.7	29.0	100.0	18.4	11.3	0.3	0.2
Average					13.4	8.9	0.5	0.4

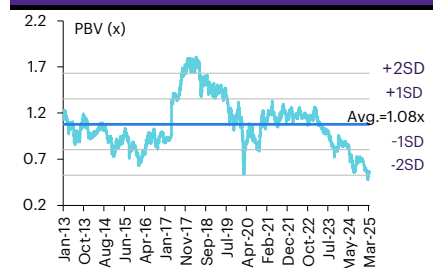
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	7.8	(8.1)	(49.9)	18.1	16.6	(34.7)
IVL	(15.0)	(20.1)	(31.4)	(6.9)	1.4	(10.5)
PTTGC	(11.4)	(36.9)	(63.7)	(3.0)	(20.0)	(52.7)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

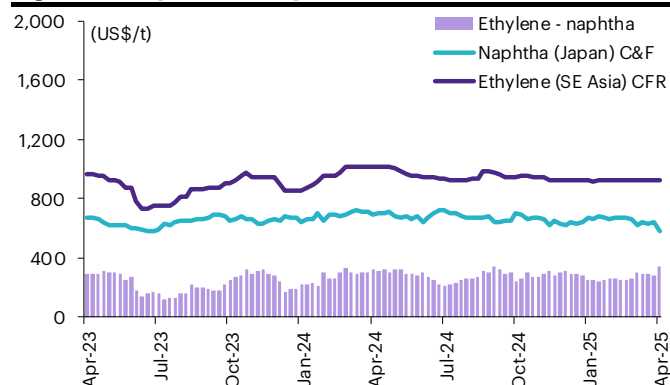
ชัยพัชร รัตนวิไล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

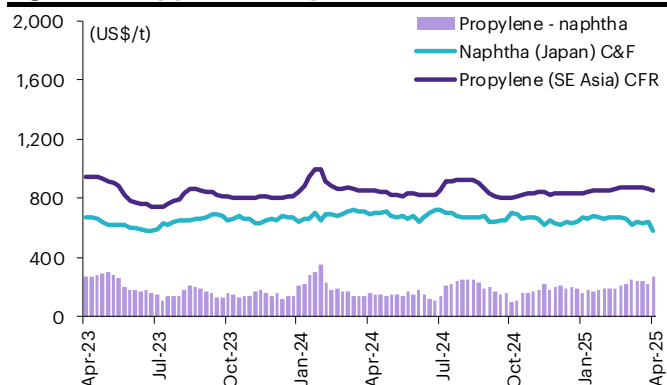
หลักทรัพย์

0-2793-9005

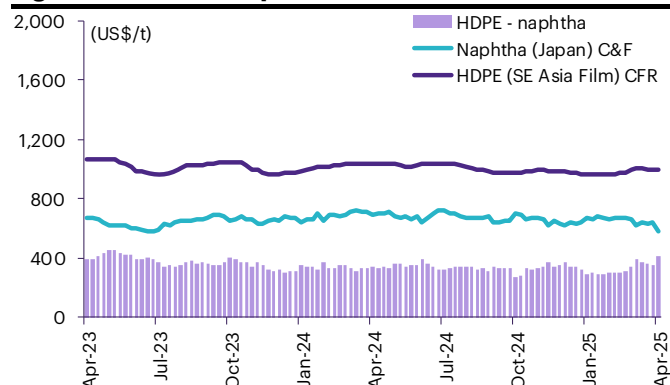
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

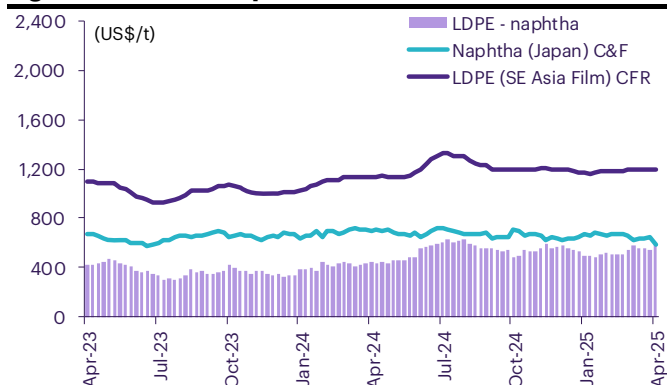
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

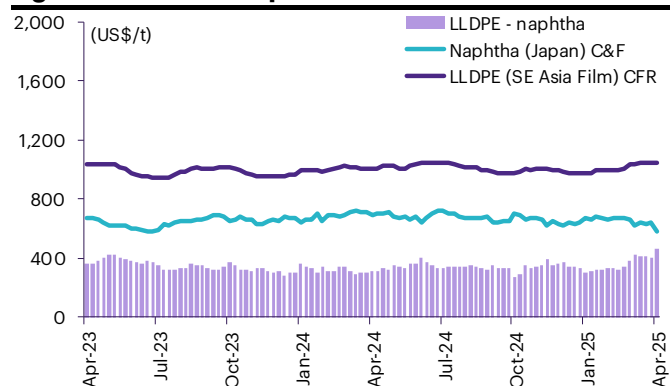
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

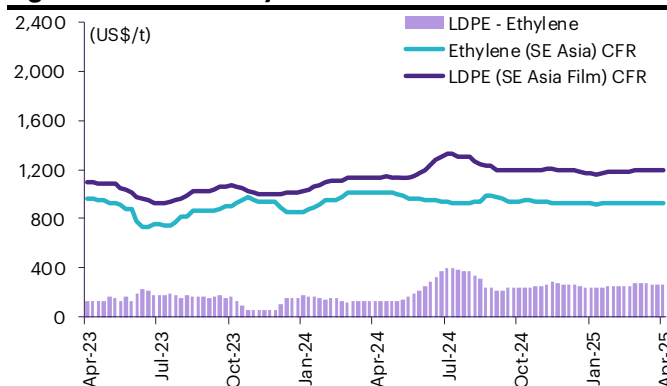
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

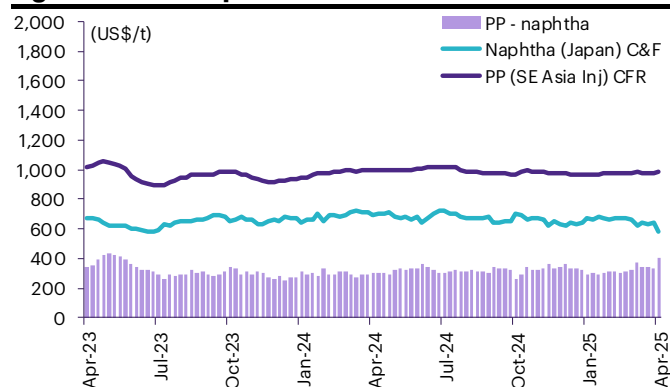
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

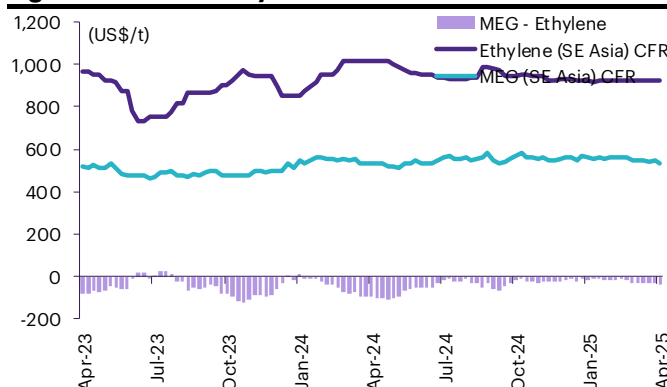
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

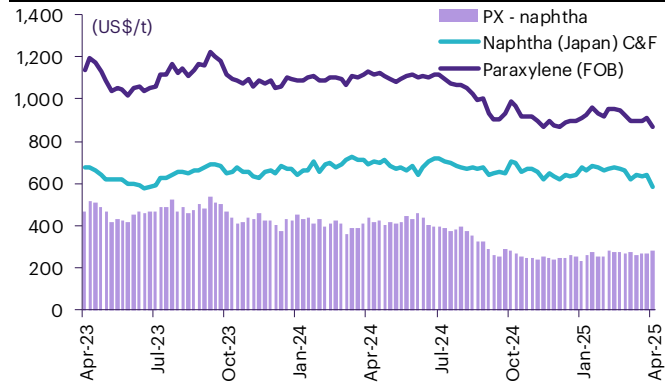
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

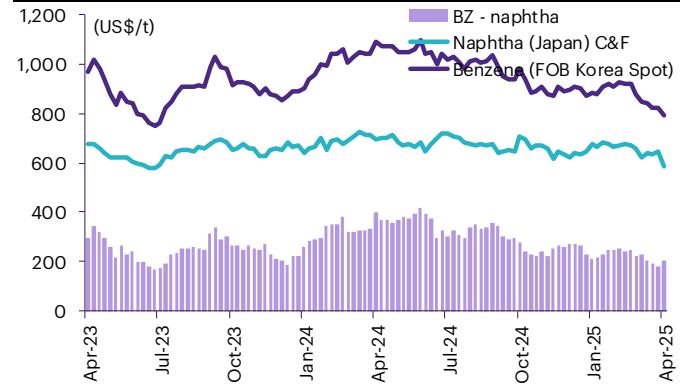
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

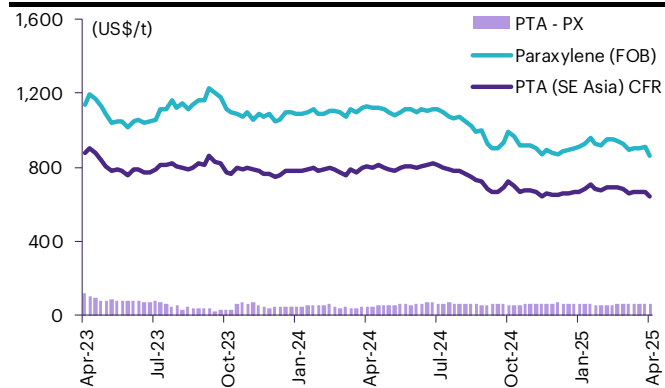
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

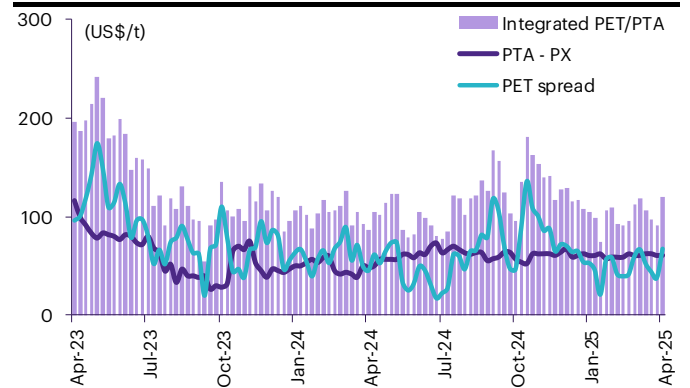
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

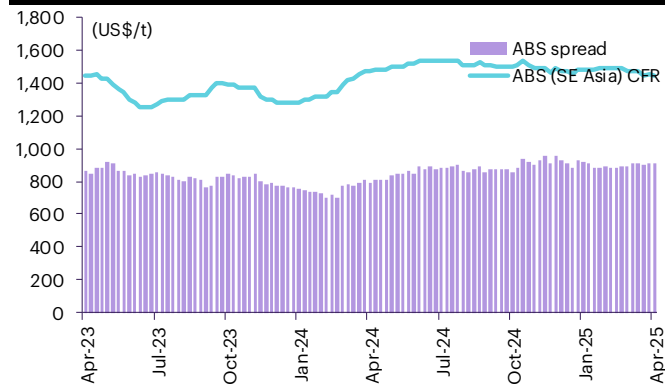
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

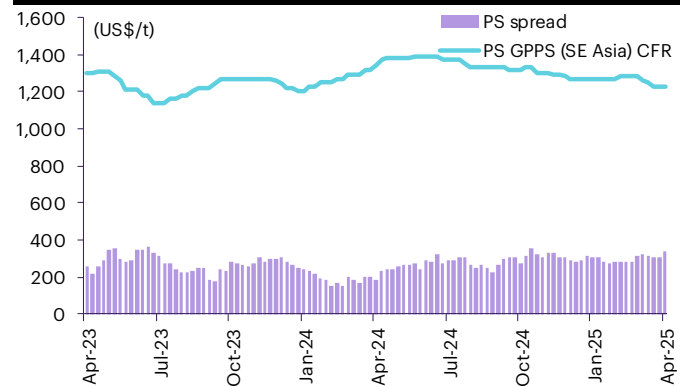
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

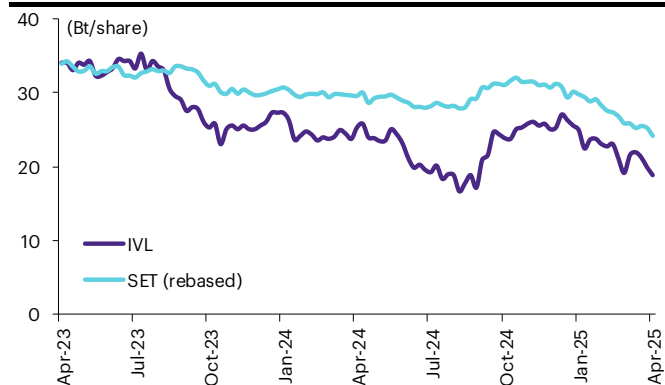
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

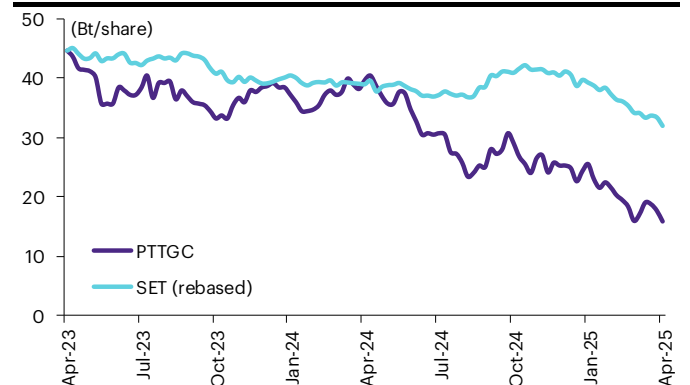
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

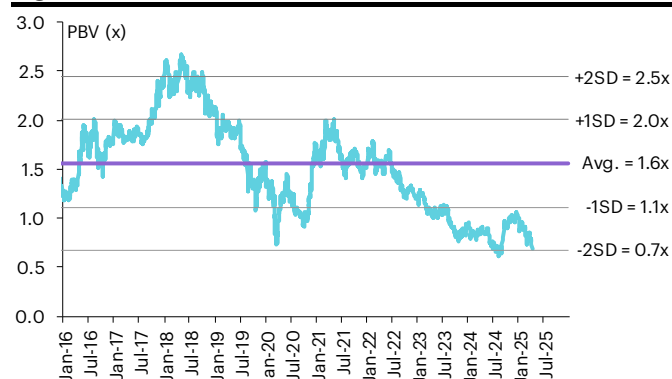
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

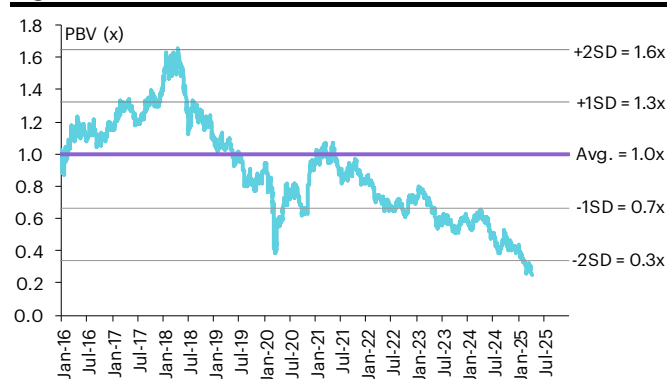
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Apr 8, 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	3.88	4.5	19.7	n.m.	13.4	8.8	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.6	3.7	5.7	3.3	2.2	1.2
IVL	Neutral	17.50	23.0	35.4	22.4	8.5	6.5	1,028	164	31	0.8	0.7	0.7	3	9	11	4.0	4.0	5.1	7.2	5.2	4.5
PTTGC	Outperform	14.70	29.0	100.0	n.m.	18.4	11.3	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.2	(9)	1	2	3.4	2.7	3.4	9.7	5.5	5.0
Average					22.4	13.4	8.9	107	164	49	0.5	0.5	0.4	(3)	4	6	3.3	3.5	4.7	6.8	4.3	3.6

Source: InnovestX Research

Figure 20: 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	13.9	10.1	6.2	153.3	38.2	61.9	0.4	0.4	0.4	2.3	3.1	6.1	2.9	4.5	5.7	10.2	9.1	7.1
China Petroleum & Chemical	8.0	8.0	8.0	11.4	0.2	(0.2)	0.5	0.5	0.5	8.3	9.0	8.8	6.5	6.9	6.8	5.5	5.2	5.1
PetroChina Co Ltd	5.8	5.7	6.3	(0.6)	0.8	(8.5)	0.6	0.6	0.5	8.2	8.4	9.1	10.2	9.7	9.8	3.7	3.6	3.6
Reliance Industries Ltd	19.6	17.0	15.7	15.7	15.1	8.6	1.7	1.6	1.6	0.6	0.6	0.8	9.0	9.5	10.1	10.3	9.2	8.2
Mitsui Chemicals Inc	8.1	6.8	5.9	29.6	19.6	15.4	0.6	0.6	0.5	5.4	5.7	6.2	8.1	9.0	9.5	5.7	5.2	4.7
Asahi Kasei Corp	9.7	8.4	7.3	37.9	15.5	15.3	0.7	0.6	0.6	3.9	4.1	4.6	7.2	7.9	8.7	5.8	5.4	4.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	9.5	6.8	7.2	193.3	40.3	(5.2)	0.5	0.5	0.5	3.4	4.3	4.8	5.4	7.0	6.6	6.7	6.4	6.2
Far Eastern New Century Corp	16.0	n.m.	n.m.	(3.0)	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	3.6	n.m.	n.m.	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	25.2	19.9	n.m.	1,576.7	26.4	n.m.	0.5	0.5	n.a	2.0	3.9	n.a	1.1	2.3	1.8	13.2	11.3	11.1
Formosa Plastics Corp	68.2	27.8	n.m.	370.5	145.1	n.m.	0.7	0.7	0.6	1.3	2.8	3.5	1.1	2.3	2.7	40.3	27.7	27.6
Nan Ya Plastics Corp	33.2	17.3	n.m.	106.7	92.6	n.m.	0.6	0.6	n.a	2.5	4.8	6.3	1.9	3.7	4.2	12.3	9.8	7.2
Formosa Petrochemical Corp	30.6	16.5	n.m.	74.6	85.2	n.m.	1.0	1.0	n.a	2.8	4.2	n.a	3.6	6.3	5.6	13.9	9.1	8.0
Petronas Chemicals Group Bhd	14.6	12.5	11.3	36.7	16.9	10.6	0.6	0.6	0.6	4.5	5.3	6.1	3.9	4.5	5.3	4.8	4.5	4.2
Indorama Ventures PCL	9.5	6.9	5.7	150.5	38.3	19.8	0.7	0.7	0.6	4.1	5.1	5.7	7.8	9.9	11.3	6.7	6.1	5.9
IRPC PCL	n.m	24.4	9.6	88.0	206.7	153.1	0.2	0.2	0.2	1.7	3.2	7.1	n.m.	1.2	2.7	8.6	7.1	6.1
PTT Global Chemical PCL	19.4	8.1	8.9	111.4	139.9	(9.2)	0.3	0.2	0.2	16.1	5.8	5.8	5.9	2.8	2.9	7.4	6.6	6.7
Global Green Chemicals	19.4	10.8	n.m.	176.9	80.0	n.m.	0.4	0.4	n.a	2.6	3.6	n.a	2.0	3.9	n.m.	n.a.	n.a.	n.a.
Alpek SA de CV	5.5	3.5	3.7	458.3	56.6	(3.3)	0.5	0.5	0.5	10.6	13.5	16.9	7.3	10.3	10.1	4.7	4.5	4.0
Eastman Chemical Co	8.9	8.1	7.5	7.1	9.6	7.6	1.4	1.3	1.2	4.6	4.7	5.1	16.0	16.3	16.6	6.8	6.4	6.1
Average	18.1	12.1	7.9	189.2	57.1	20.5	0.7	0.6	0.6	4.7	5.1	6.5	5.4	6.6	7.1	9.8	8.1	7.4

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

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 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 ข่าวกฎหมาย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, 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, IRCP, 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, 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, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, PTP, 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, 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, WIJK, 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, 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, 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, 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, RP, 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, 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, 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 categorized into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.