

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 1/7/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

469.51 +2.18 / +0.47%

Bt513mn

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีฟื้นตัวแรง

ราคาเนฟทาที่ลดลง 12% WoW ช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่คลี่คลายลง (เป็นบวกต่อผู้ผลิตที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบอย่าง SCC และ IRPC) ตลาดเปลี่ยนมาพุ่งความสนใจไปที่การเจรจาซื้อขายสหรัฐฯ และความเสี่ยงเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่ยังคงมีอยู่และความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้ upside มีจำกัด เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$380/ตัน โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนเนฟทาที่ลดลงและราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งขึ้น ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 14% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือนที่ US\$355/ตัน เพราะอุปทานตึงตัวมากขึ้นจากการหยุดซ่อมบำรุงและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวขึ้นแรง 21% WoW ทั้งๆ ที่มีอุปทานล้นตลาดและโอกาสในการทำ arbitrage ปิดลง ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 54% WoW สู่ US\$110/ตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากราคา PX ที่ลดลง และความต้องการ PET bottle chip ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน

สำหรับ 2Q68 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าผลิตภัณฑ์สายอื่นๆ โดยเพิ่มขึ้น 8-16% QoQ เพราะได้แรงหนุนจากต้นทุนเนฟทาที่ลดลง แม้ว่าอุปสงค์ยังคงอ่อนแอสืบเนื่องมาจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยังคงดำเนินอยู่และความไม่แน่นอนของตลาด

SETPETRO (+0.5% WoW) พลิก underperform SET (+0.9%) ในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.4% QoQ ใน 2Q68 ตีค่าตลาดที่ลดลง 4.2% ก่อนข้างมาก สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกที่มีต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวขึ้นซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการออกมาดีขึ้น การปรับตัวขึ้นนำโดยราคาหุ้น PTTGC (+17.4% QoQ) และ valuation ยังน่าสนใจที่ PBV เพียง 0.3 เท่า และ EV/EBITDA 6 เท่า ทั้งนี้แม้ valuation น่าสนใจ แต่เราคาดว่านักลงทุนจะยังคงทำกำไรระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีท่ามกลางอุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่หยุดชะงัก และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินต่อไป

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

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

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

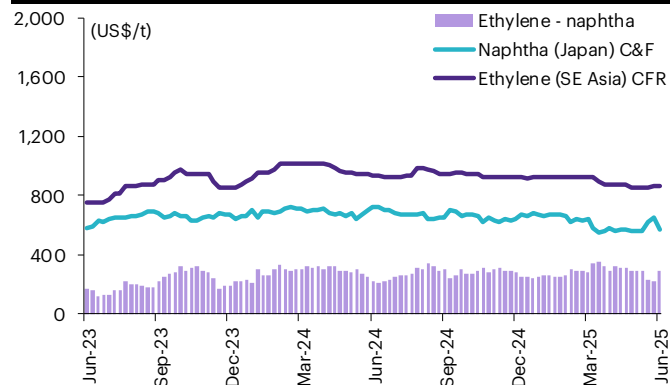
ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 27-Jun-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q25 QTD	1Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	570	-12%	2%	-11%	-11%	-21%	575	659	-13%	617	-10%	640
Ethylene (SE Asia) CFR	865	0%	1%	-6%	-6%	-7%	873	924	-6%	898	-7%	921
Propylene (SE Asia) CFR	765	-1%	-3%	-12%	-8%	-7%	815	862	-5%	839	-3%	846
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	0%	1%	-6%	-3%	-10%	952	985	-3%	968	-6%	983
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,130	2%	1%	-5%	-3%	-14%	1,142	1,183	-4%	1,162	2%	1,194
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	1%	2%	-8%	-1%	-8%	979	1,015	-4%	997	-2%	1,001
PP (SE Asia Inj) CFR	940	1%	1%	-4%	-3%	-8%	946	978	-3%	962	-3%	975
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	925	-4%	2%	2%	3%	-17%	869	925	-6%	897	-19%	928
Benzene (FOB Korea Spot)	730	-6%	3%	-12%	-16%	-30%	732	884	-17%	808	-22%	878
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	520	-5%	-3%	-5%	-9%	-5%	521	554	-6%	537	-1%	548
PTA (SE Asia) CFR	685	-3%	4%	2%	3%	-16%	646	680	-5%	663	-16%	684
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	1%	0%	2%	0%	-10%	788	821	-4%	804	-13%	837
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,380	0%	-1%	-5%	-7%	-10%	1,392	1,476	-6%	1,434	0%	1,469
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,180	0%	-1%	-4%	-7%	-14%	1,197	1,265	-5%	1,231	-7%	1,274
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	710	1%	1%	1%	-8%	-16%	700	746	-6%	723	-10%	768
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	295	36%	0%	5%	5%	37%	298	265	12%	281	0%	280
Propylene - naphtha	195	59%	-15%	-12%	2%	84%	240	203	19%	221	25%	205
HDPE - naphtha	370	26%	0%	4%	13%	15%	376	325	16%	351	2%	342
LDPE - naphtha	560	21%	0%	3%	6%	-5%	566	524	8%	545	20%	554
LDPE - Ethylene	265	8%	0%	0%	8%	-29%	269	259	4%	264	53%	273
LLDPE - naphtha	400	28%	2%	-2%	19%	21%	404	356	13%	380	14%	360
PP - naphtha	370	31%	0%	10%	13%	23%	371	319	16%	345	12%	334
PX - naphtha	355	14%	3%	33%	38%	-10%	294	265	11%	280	-33%	288
BZ - naphtha	160	21%	6%	-12%	-29%	-51%	156	225	-30%	191	-45%	238
MEG - Ethylene	-16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-20	-19	n.a.	-20	n.a.	-23
PTA - PX	65	6%	22%	8%	5%	-11%	64	60	6%	62	14%	62
PET spread	54	194%	-23%	41%	0%	204%	55	48	15%	52	-6%	62
ABS spread	921	3%	-2%	2%	-1%	6%	925	897	3%	911	14%	903
PS spread	352	13%	-8%	14%	12%	29%	366	298	23%	332	47%	313
PVC - ethylene	367	3%	-2%	18%	9%	0%	352	332	6%	342	10%	347

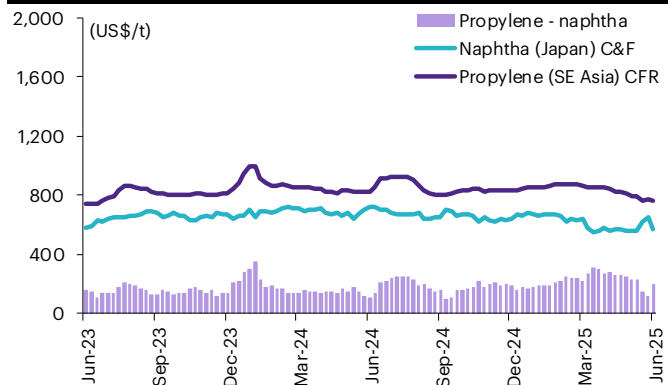
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

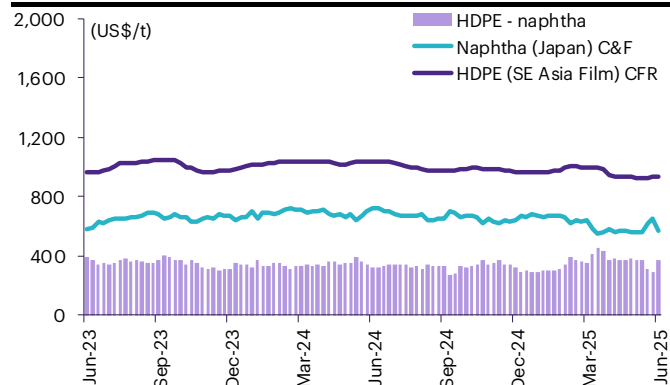
ดูข้อสังเกตในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

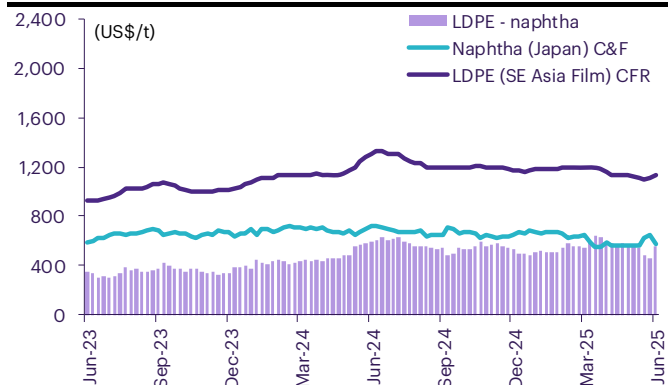
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

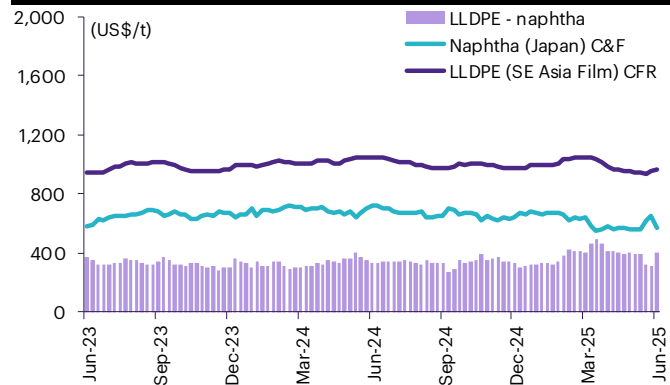
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

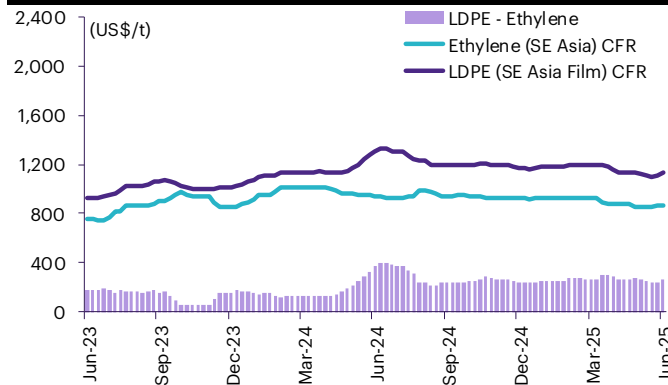
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

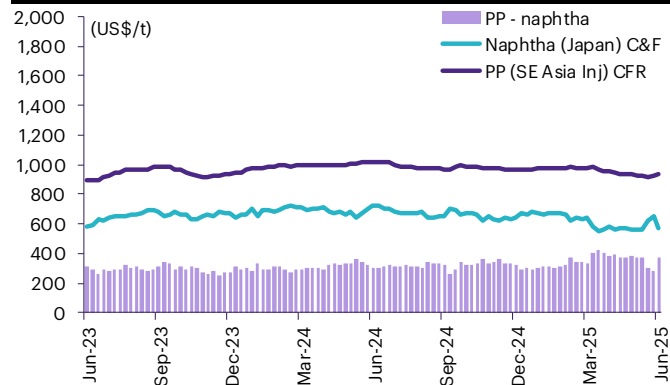
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

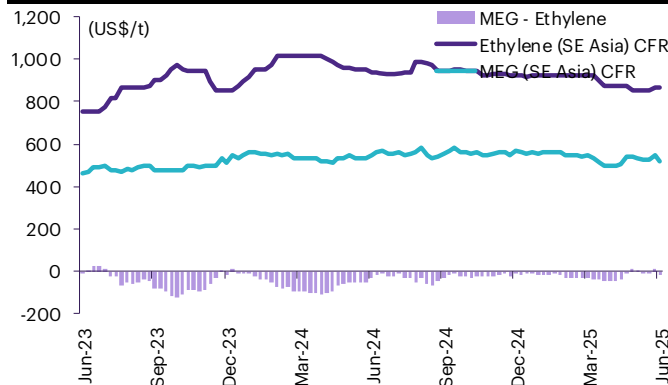
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

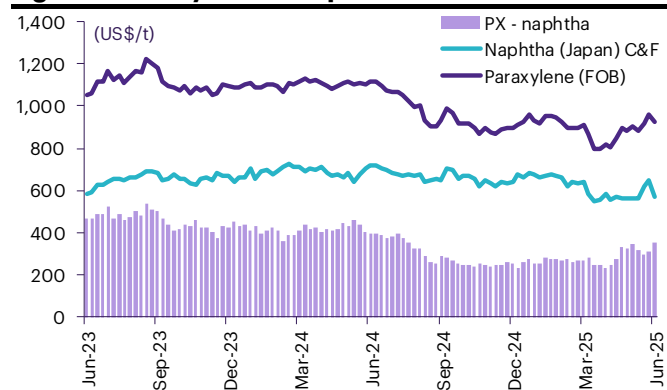
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

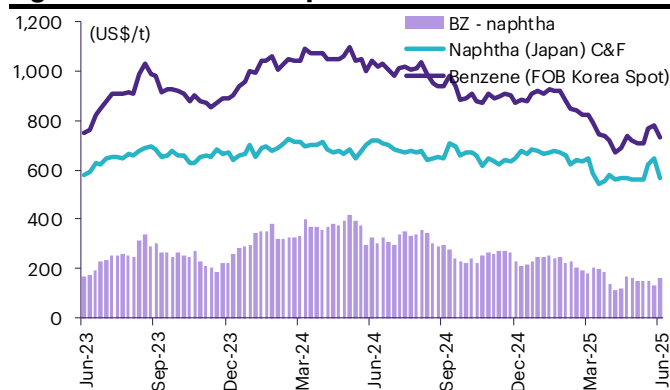
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

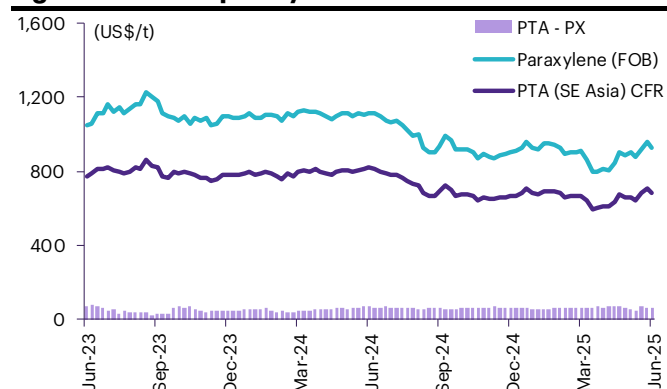
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

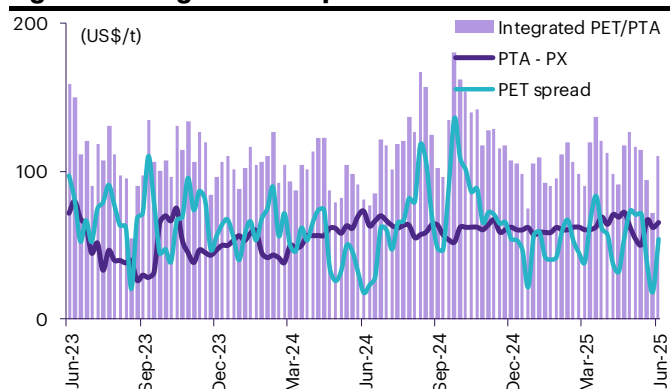
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

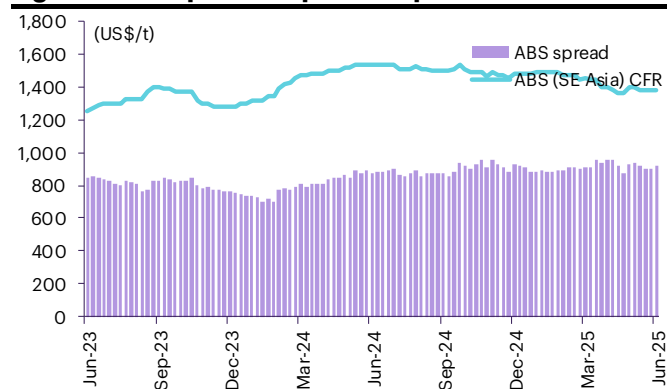
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

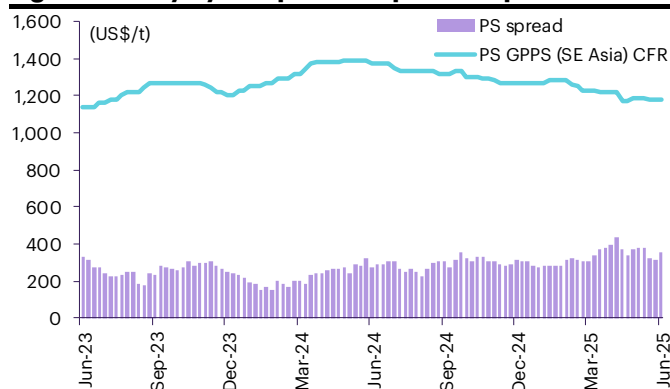
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

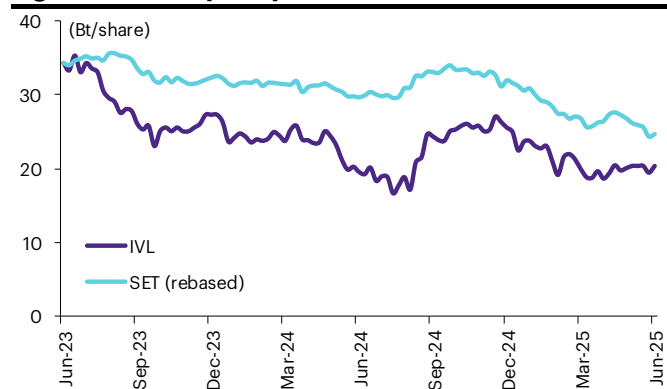
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

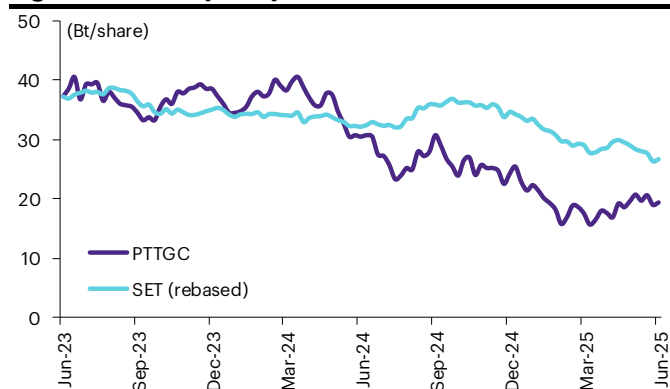
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

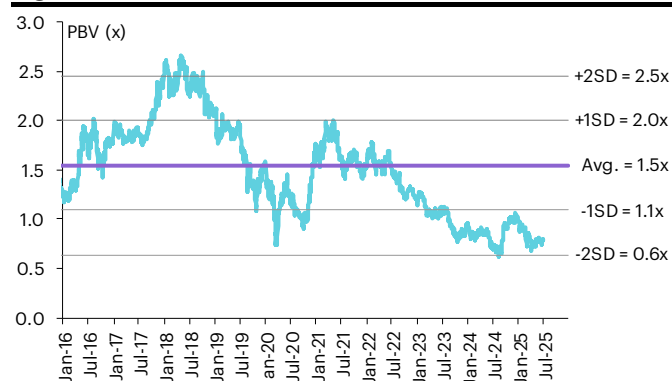
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

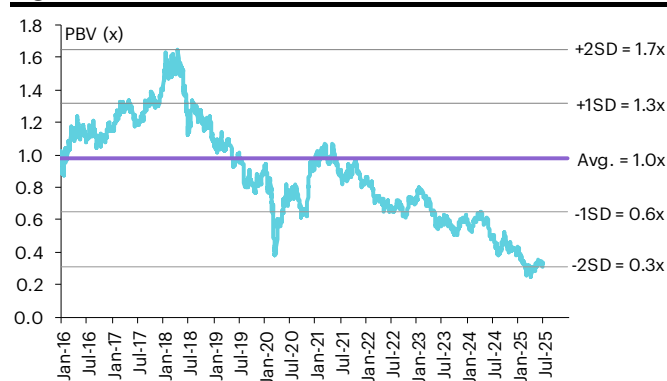
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jul 1, 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	3.86	4.50	20.3	n.m.	13.3	8.7	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.6	3.8	5.7	3.3	2.2	1.2
IVL	Neutral	20.30	23.00	16.7	26.0	9.8	7.5	1,028	164	31	0.9	0.9	0.8	3	9	11	3.4	3.4	4.4	7.5	5.5	4.7
PTTGC	Outperform	20.20	29.00	45.5	n.m.	25.3	15.6	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	2.5	2.0	2.5	10.7	6.0	5.5
Average					26.0	16.2	10.6	107	164	49	0.6	0.5	0.5	(3)	4	6	2.8	3.1	4.2	7.2	4.6	3.8

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	17.6	11.6	6.8	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.9	4.5	5.7	2.5	3.3	5.6	8.6	7.5	6.3
China Petroleum & Chemical	9.8	8.7	8.0	(5.2)	12.3	8.8	0.5	0.5	0.5	5.9	6.3	6.6	7.0	7.5	8.2	5.8	5.5	5.2
PetroChina Co Ltd	7.1	7.1	6.8	(3.3)	(0.3)	4.6	0.7	0.7	0.6	10.2	9.8	9.8	7.0	7.0	7.4	3.9	3.9	3.7
Reliance Industries Ltd	26.3	22.9	21.6	12.8	14.9	5.9	2.3	2.1	1.9	8.9	9.4	10.3	0.4	0.5	0.7	13.1	11.7	10.9
Mitsui Chemicals Inc	12.5	9.6	8.2	37.2	30.8	17.0	0.7	0.7	0.6	6.4	7.3	8.1	4.6	4.8	5.2	6.9	6.2	5.7
Asahi Kasei Corp	10.8	9.2	8.2	17.9	16.7	12.4	0.7	0.7	0.7	6.6	7.7	8.3	3.8	4.1	4.3	5.9	5.4	5.0
Sumitomo Chemical Co Ltd	14.3	9.5	7.6	174.3	50.3	25.4	0.6	0.6	0.5	4.3	6.5	8.0	3.0	3.7	4.6	6.9	6.9	6.2
Lotte Chemical Corp	n.m	56.8	19.9	75.8	111.0	185.7	0.2	0.2	0.2	(3.4)	(0.7)	0.4	3.5	3.6	3.9	14.2	10.1	9.1
Formosa Chemicals & Fibre	36.4	26.3	n.m.	946.7	38.5	n.m.	0.5	0.5	n.a	0.2	0.7	n.m.	0.3	1.3	n.a	10.0	9.1	n.a.
Formosa Plastics Corp	44.8	34.3	21.9	518.4	30.6	56.6	0.8	0.8	0.8	0.9	2.1	3.5	1.1	2.3	3.2	33.1	25.0	31.5
Nan Ya Plastics Corp	25.0	17.7	11.9	162.6	41.2	48.4	0.6	0.6	0.6	2.0	3.6	5.2	2.4	4.2	6.0	11.3	9.5	8.5
Formosa Petrochemical Corp	27.7	26.4	n.m.	115.1	4.8	n.m.	1.1	1.1	n.a	4.1	4.9	n.m.	2.8	3.4	n.a	11.4	10.2	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	31.7	21.5	16.8	(25.2)	47.3	28.4	0.7	0.7	0.7	2.3	3.4	4.3	2.7	3.3	4.2	7.0	6.2	5.6
Indorama Ventures PCL	15.4	10.0	8.3	136.1	53.5	20.3	0.9	0.8	0.8	5.5	8.2	9.6	2.9	4.0	4.3	7.6	6.9	6.6
IRPC PCL	n.m	n.m	10.7	74.4	79.7	646.2	0.2	0.2	0.2	(3.4)	(0.3)	1.5	1.1	1.8	3.9	10.8	8.1	7.0
PTT Global Chemical PCL	33.3	14.0	10.5	109.2	138.1	32.8	0.4	0.3	0.3	5.9	2.3	2.9	11.7	3.6	4.0	8.3	7.3	7.1
Global Green Chemicals	13.3	8.8	7.6	211.5	51.7	15.9	0.4	0.4	0.4	3.1	4.6	5.1	3.6	5.7	6.5	2.6	2.2	2.1
Alpek SA de CV	6.7	5.1	4.9	393.3	32.6	3.7	0.5	0.5	0.5	6.8	9.4	10.2	6.7	11.2	11.5	5.6	4.9	4.8
Eastman Chemical Co	10.8	9.4	8.5	(10.3)	14.7	10.1	1.4	1.3	1.2	13.9	14.9	15.5	4.5	4.6	5.0	7.8	7.2	6.8
Average	20.2	17.2	11.1	161.5	43.1	70.1	0.7	0.7	0.7	4.4	5.5	6.8	3.8	4.2	5.2	9.5	8.1	7.8

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 พิมพ์ซ้ำ 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 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, 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, IRCP, IT, ITC, ITCL, 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, TASCOT, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีเลิกราง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, IRCP, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, TASCOT, 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, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, 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.