

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 8/7/2025 467.66 -10.73 / -2.24% Bt529mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

สเปร็ดลดลงเนื่องจากอุปสงค์ยังคงไม่แน่นอน

ราคาแนฟทาเพิ่มขึ้น 2% WoW แม้ว่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันดิบตลาดจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่คลี่คลายลงและแผนของโอเปกที่จะเพิ่มการผลิตในเดือนส.ค. ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงจากการปรับราคาผลิตภัณฑ์ที่ล่าช้าและความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน เราเชื่อว่าความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงทำให้ upside มีจำกัด เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี PTTGC (หุ้นเด่นของกลุ่มปิโตรเคมี) ยังคงให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่มในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 1% WoW มาอยู่ที่ US\$378/ตัน เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นและการปรับราคาผลิตภัณฑ์ที่ล่าช้า sentiment ตลาดยังคงอ่อนแอ ท่ามกลางการเจรจาภาษีที่ยังไม่เสร็จสิ้นและอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ลดลง โดยเฉพาะเบนซิน (-12% WoW) ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นหลังจากโรงงานกลับมาเดินเครื่องผลิต ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ US\$119/ตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุน PX/PTA ที่ลดลงและความต้องการ PET bottle chip ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

SETPETRO ลดลง 0.4% WoW underperform SET (+0.5%) แต่เพิ่มขึ้น 9.5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและ valuation ที่น่าสนใจ PTTGC นำการ rally โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.5% สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการฟื้นตัวของกำไร ทั้งนี้แม้ว่าราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะหลังนี้ แต่นักลงทุนยังคงทำกำไรระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ทั่วโลกและการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่หยุดชะงัก

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	372	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	552	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	402	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	362	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	332	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	142	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	350	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	926	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	76	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	119	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	349	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 4-Jul-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	578	2%	3%	-1%	-14%	-20%	578	575	1%	616	-10%	638
Ethylene (SE Asia) CFR	865	0%	1%	-6%	-6%	-7%	865	873	-1%	897	-7%	919
Propylene (SE Asia) CFR	740	-3%	-6%	-13%	-11%	-13%	740	815	-9%	835	-3%	844
HDPE (SE Asia Film) CFR	950	1%	2%	-5%	-2%	-9%	950	952	0%	967	-6%	981
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,130	0%	2%	-5%	-3%	-15%	1,130	1,142	-1%	1,161	1%	1,190
LLDPE (SE Asia Film) CFR	980	1%	3%	-7%	0%	-7%	980	979	0%	997	-2%	999
PP (SE Asia Inj) CFR	940	0%	1%	-5%	-3%	-8%	940	946	-1%	961	-3%	973
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	910	-2%	3%	5%	0%	-18%	910	869	5%	897	-19%	924
Benzene (FOB Korea Spot)	720	-1%	1%	-9%	-19%	-29%	720	732	-2%	804	-22%	872
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	520	0%	-1%	-3%	-7%	-7%	520	521	0%	537	-1%	547
PTA (SE Asia) CFR	660	-4%	3%	3%	-1%	-19%	660	646	2%	663	-17%	681
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	2%	2%	0%	-10%	820	788	4%	805	-13%	835
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,380	0%	0%	-4%	-7%	-10%	1,380	1,392	-1%	1,432	0%	1,466
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,170	-1%	-2%	-5%	-8%	-15%	1,170	1,197	-2%	1,229	-7%	1,270
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	700	-1%	0%	0%	-9%	-18%	700	700	0%	722	-10%	765
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	287	-3%	-3%	-16%	15%	34%	287	298	-4%	281	1%	282
Propylene - naphtha	162	-17%	-30%	-40%	1%	20%	162	240	-33%	219	25%	206
HDPE - naphtha	372	0%	1%	-11%	26%	16%	372	376	-1%	352	3%	343
LDPE - naphtha	552	-2%	0%	-9%	12%	-9%	552	566	-3%	545	19%	552
LDPE - Ethylene	265	0%	4%	0%	8%	-33%	265	269	-1%	264	46%	271
LLDPE - naphtha	402	0%	3%	-14%	32%	22%	402	404	-1%	381	14%	361
PP - naphtha	362	-2%	-2%	-10%	23%	21%	362	371	-2%	346	12%	335
PX - naphtha	332	-7%	4%	18%	42%	-16%	332	294	13%	281	-32%	287
BZ - naphtha	142	-12%	-5%	-31%	-32%	-53%	142	156	-9%	189	-45%	235
MEG - Ethylene	-16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-16	-20	n.a.	-20	n.a.	-23
PTA - PX	50	-23%	0%	-17%	-20%	50	64	-21%	61	13%	61	61
PET spread	76	40%	6%	12%	42%	229%	76	55	37%	53	-2%	63
ABS spread	926	0%	0%	1%	0%	5%	926	925	0%	912	14%	904
PS spread	350	-1%	-8%	4%	16%	20%	350	366	-4%	333	46%	314
PVC - ethylene	349	-5%	-7%	12%	4%	-5%	349	352	-1%	342	10%	347

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW.

ดูข้อสังเกตในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F 26F 25F 26F	P/BV (x) 25F 26F
GGC	Neutral	4.0	4.50	17.3	13.7 9.0 0.4 0.4	
IVL	Neutral	19.9	23.00	19.1	9.6 7.3 0.8 0.8	
PTTGC	Outperform	20.3	29.00	44.8	25.5 15.6 0.3 0.3	
Average					16.3 10.7 0.5 0.5	

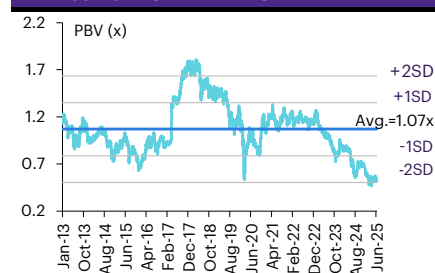
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(9.2)	2.1	(46.5)	(7.5)	(1.7)	(36.6)
IVL	(2.0)	13.7	0.0	(0.1)	9.5	18.5
PTTGC	2.5	38.1	(35.0)	4.4	33.0	(23.0)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

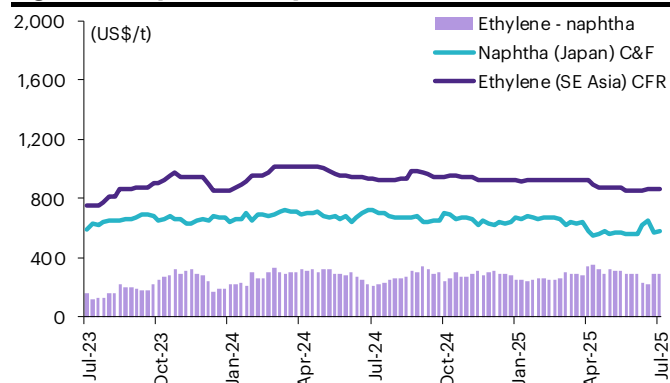
ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การการลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

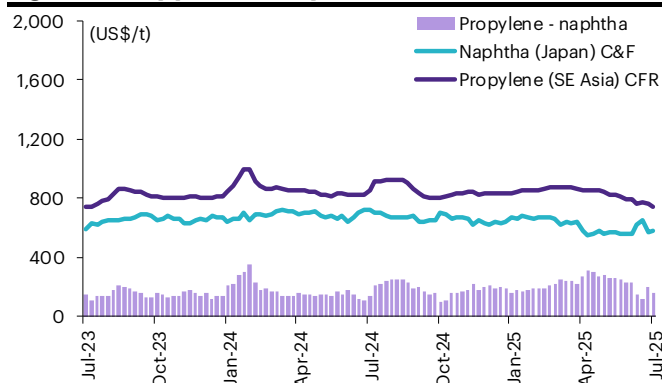
หลักทรัพย์

0-2793-9005

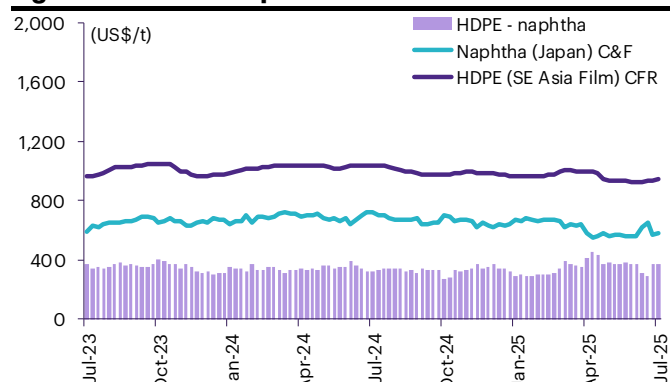
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

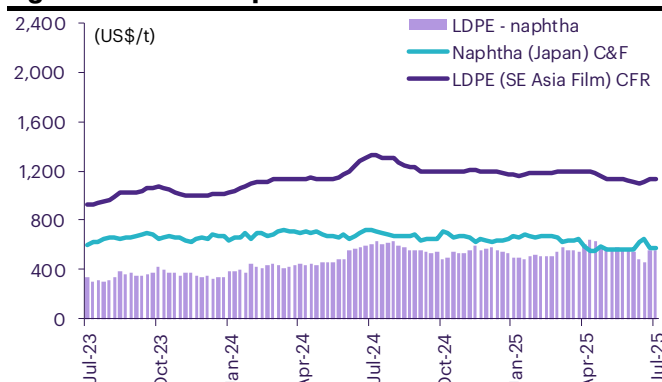
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

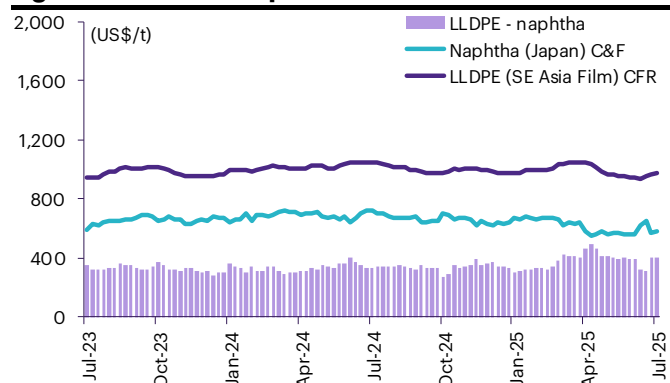
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

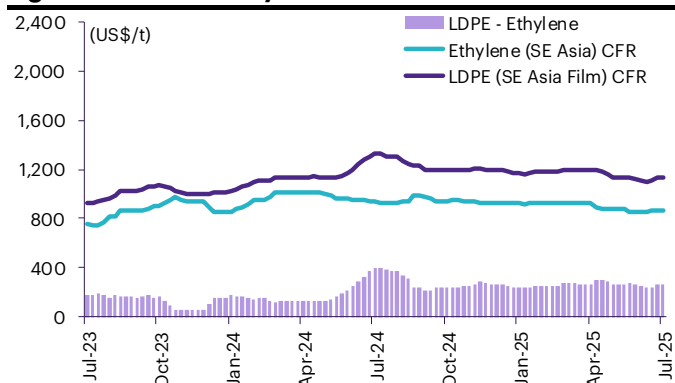
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

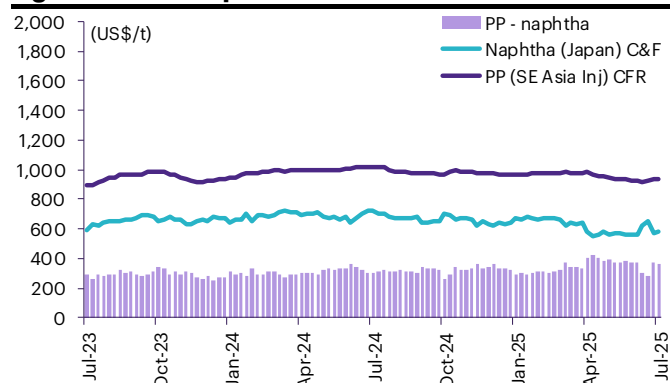
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

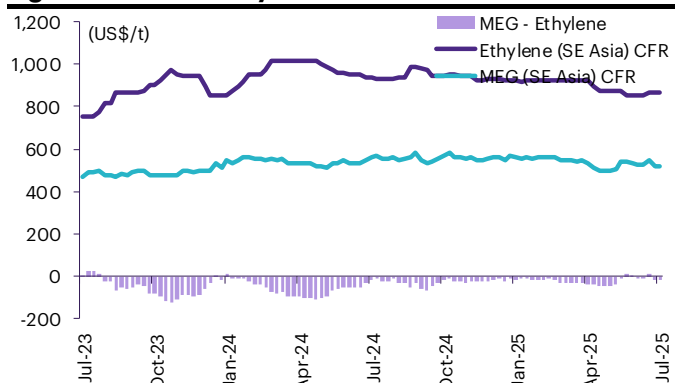
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

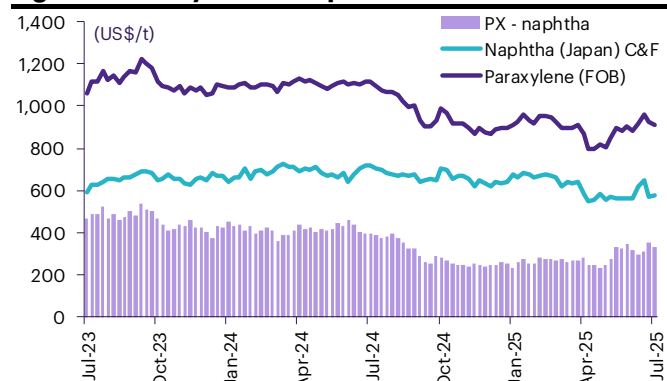
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

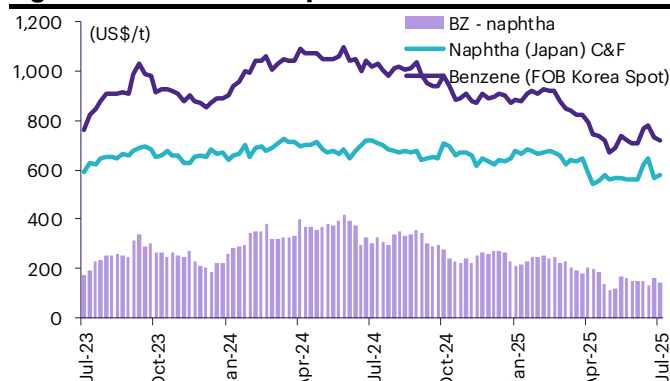
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



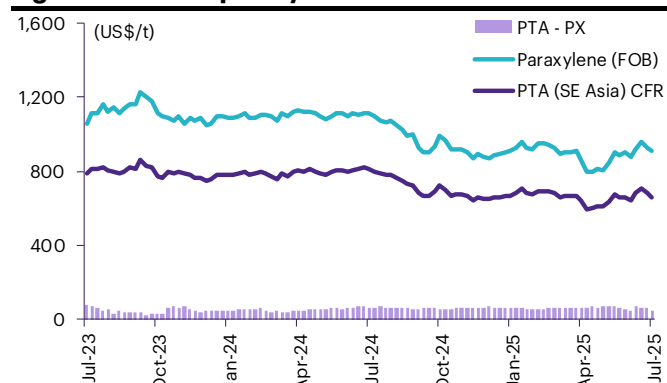
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



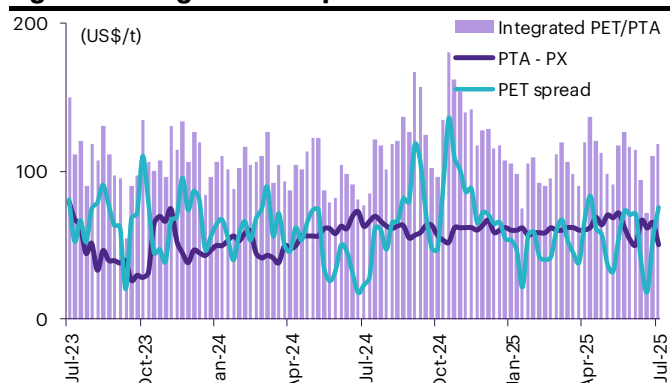
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



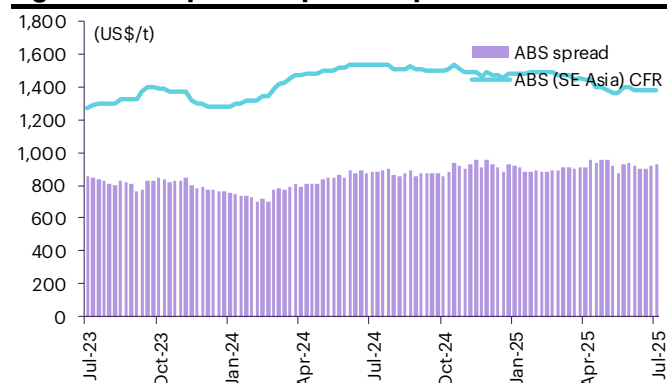
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



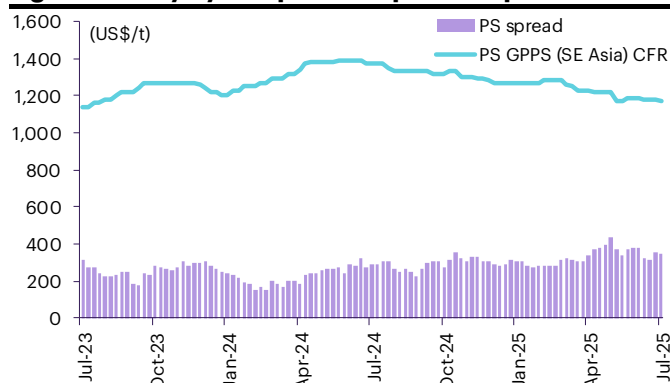
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



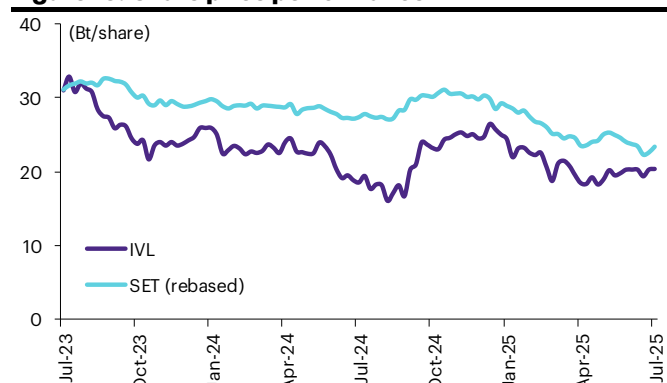
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



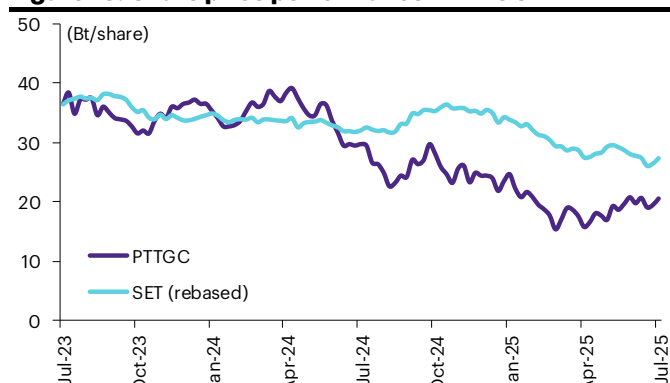
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



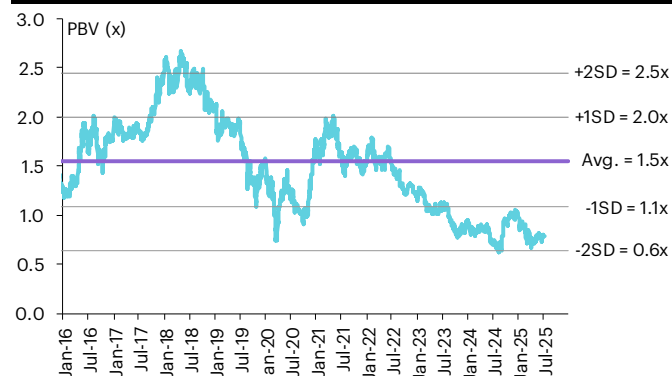
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



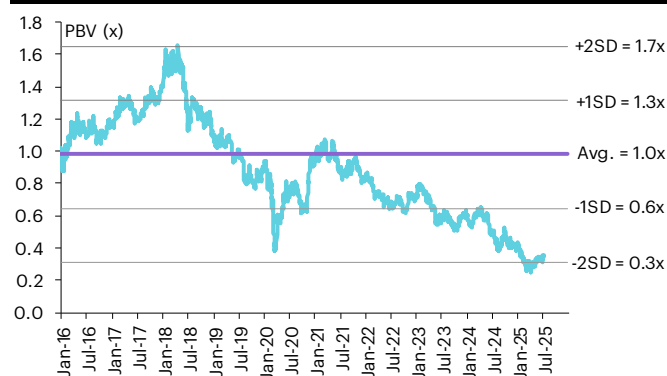
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jul 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	3.96	4.50	17.3	n.m.	13.7	9.0	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.5	3.7	5.6	3.4	2.3	1.3
IVL	Neutral	19.90	23.00	19.1	25.4	9.6	7.3	1,028	164	31	0.9	0.8	0.8	3	9	11	3.5	3.5	4.5	7.5	5.4	4.7
PTTGC	Outperform	20.30	29.00	44.8	n.m.	25.5	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					25.4	16.3	10.7	107	164	49	0.6	0.5	0.5	(3)	4	6	2.8	3.0	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	17.9	11.8	6.9	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.9	4.8	6.7	2.2	2.9	6.7	8.7	7.5	5.4
China Petroleum & Chemical	9.9	8.8	8.1	(5.2)	12.3	8.8	0.6	0.5	0.5	5.9	6.3	6.6	6.8	7.4	8.1	5.8	5.5	5.2
PetroChina Co Ltd	7.2	7.2	6.9	(3.3)	(0.3)	4.6	0.7	0.7	0.7	10.2	9.8	9.8	6.9	6.9	7.2	3.9	3.8	3.7
Reliance Industries Ltd	26.3	22.9	21.3	13.7	15.0	7.1	2.3	2.1	2.0	9.0	9.5	10.3	0.4	0.5	0.7	13.2	11.8	10.9
Mitsui Chemicals Inc	12.6	9.7	8.3	37.2	30.8	17.0	0.7	0.7	0.7	6.4	7.3	8.1	4.6	4.8	5.1	6.9	6.2	5.8
Asahi Kasei Corp	10.6	9.1	8.0	17.9	16.7	13.6	0.7	0.7	0.6	6.6	7.7	8.4	3.8	4.2	4.5	5.8	5.4	5.0
Sumitomo Chemical Co Ltd	15.0	10.2	8.1	170.9	46.4	26.2	0.6	0.6	0.5	4.1	6.0	7.4	3.0	3.7	4.7	6.9	6.9	6.2
Lotte Chemical Corp	n.m	50.7	19.1	75.5	113.2	165.9	0.2	0.2	0.2	(3.4)	(0.6)	0.4	3.3	3.4	3.6	14.6	10.3	9.2
Formosa Chemicals & Fibre	36.9	21.9	n.m.	946.7	68.8	n.m.	0.5	0.5	n.a	0.8	0.7	n.m.	1.1	2.5	n.a	10.6	9.9	n.a.
Formosa Plastics Corp	44.4	33.3	21.3	510.5	33.1	56.6	0.8	0.7	0.7	0.9	2.1	3.5	1.2	2.3	3.3	40.6	32.7	30.8
Nan Ya Plastics Corp	25.4	18.0	12.1	162.6	41.2	48.4	0.6	0.6	0.6	2.0	3.3	5.2	2.3	4.1	5.9	13.2	9.6	8.6
Formosa Petrochemical Corp	26.9	23.0	n.m.	117.8	16.6	n.m.	1.1	1.1	n.a	4.2	4.9	n.m.	2.6	3.1	n.a	12.0	10.6	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	30.8	20.9	16.3	(25.2)	47.3	28.4	0.7	0.7	0.7	2.3	3.4	4.3	2.8	3.4	4.3	6.8	6.0	5.4
Indorama Ventures PCL	15.1	9.8	8.2	136.1	53.5	20.3	0.8	0.8	0.8	5.5	8.2	9.6	3.0	4.0	4.4	7.5	6.9	6.5
IRPC PCL	n.m	n.m	11.1	74.4	79.7	646.2	0.2	0.2	0.2	(3.4)	(0.3)	1.5	1.0	1.8	3.8	10.9	8.1	7.1
PTT Global Chemical PCL	33.4	14.0	10.6	109.2	138.1	32.8	0.4	0.3	0.3	5.9	2.3	2.9	11.7	3.6	3.9	8.3	7.3	7.1
Global Green Chemicals	13.7	9.0	7.8	211.5	51.7	15.9	0.4	0.4	0.4	3.1	4.6	5.1	3.5	5.6	6.3	2.7	2.3	2.1
Alpek SA de CV	7.1	5.1	5.0	384.2	38.8	1.8	0.5	0.5	0.5	6.7	9.4	10.1	6.5	11.0	10.8	5.6	4.9	4.9
Eastman Chemical Co	11.3	9.8	8.9	(10.3)	14.7	10.1	1.5	1.4	1.3	13.9	14.9	15.5	4.3	4.4	4.8	8.0	7.4	7.0
Average	20.3	16.4	11.1	160.6	45.7	69.0	0.7	0.7	0.7	4.4	5.5	6.8	3.7	4.2	5.2	10.1	8.6	7.7

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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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 categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.