

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 5/8/2025 531.52 -1.50 / -0.28% Bt1,113mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

แนะนำ Selective BUY ท่ามกลางส่วนต่างราคาที่ผันผวน

ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นไปหักลบความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่คลี่คลายลง ตลาดเปลี่ยนมาให้ความสนใจความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการคว่ำบาตรที่สหรัฐฯ อาจนำมาใช้กับรัสเซีย ซึ่งจะผลักดันให้ราคาน้ำมันและแนฟทาปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น อุปสงค์ตามฤดูกาลยังคงอ่อนแอในทุกภูมิภาค แม้ว่ามีความคาดหวังเชิงบวกอยู่บ้างจากนโยบายปฏิรูปอุตสาหกรรมของจีน เรายังคงมุมมองระยะยาวดีต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยมี PTTGC เป็นหุ้นเด่น แม้ว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 41% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 8% WoW ผู้ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ US\$339/ตัน เพราะต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น (+4% WoW) ขณะที่ราคา LLDPE และ PP ลดลง 1% WoW จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและการแข่งขันจากการนำเข้า ทั้งๆ ที่ sentiment ในจีนดีขึ้นอันเป็นผลมาจากนโยบายปฏิรูปโครงสร้างของรัฐบาลและการยกเลิกกำลังการผลิตที่ล้าสมัยในอุตสาหกรรมที่สำคัญ เช่น ปิโตรเคมี ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีจะไต่ระดับลดลง 15-16% WoW จาก sentiment ตลาดที่เป็นลบและการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบขึ้นกลาง เช่น มีกซซีลีน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ TOP และ PTTGC ในระยะสั้น ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 30% WoW มาอยู่ที่ US\$97/ตัน จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย QTD ที่ US\$99/ตัน (เป็นบวกต่อ IVL)

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% WoW ตามหลัง SET ที่เพิ่มขึ้น 1.1% แต่เพิ่มขึ้น 22.5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา นำโดย PTTGC (+41%) sentiment ต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีไทยปรับตัวดีขึ้นจากความหวังด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และนโยบายปฏิรูปอุตสาหกรรมของจีน แม้ว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล แต่เรายังคงแนะนำ "Selective BUY" โดย PTTGC เป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ เนื่องจากผลประโยชน์ที่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจะมีความได้เปรียบด้านต้นทุนในตลาด PE ภูมิภาค

Heatmap ส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมี

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	361	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	545	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	393	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	347	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	324	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	152	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	332	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	912	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	55	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	99	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	336	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาส่งออกปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 1-Aug-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	604	4%	4%	8%	-9%	-10%	585	575	2%	612	-11%	630
Ethylene (SE Asia) CFR	835	0%	-3%	-5%	-10%	-10%	841	873	-4%	889	-8%	912
Propylene (SE Asia) CFR	735	-1%	-1%	-13%	-14%	-21%	739	815	-9%	823	-6%	830
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	0%	-1%	0%	-3%	-8%	946	952	-1%	965	-6%	974
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,120	0%	-1%	-2%	-5%	-14%	1,130	1,142	-1%	1,157	-1%	1,176
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	-1%	-1%	0%	-3%	-5%	978	979	0%	994	-3%	995
PP (SE Asia Inj) CFR	920	-1%	-2%	-3%	-6%	-7%	932	946	-1%	957	-4%	967
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	905	-3%	-1%	12%	-2%	-15%	909	869	5%	899	-18%	912
Benzene (FOB Korea Spot)	750	-1%	4%	12%	-18%	-26%	737	732	1%	796	-23%	852
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	535	-3%	3%	8%	-4%	-5%	532	521	2%	536	-1%	545
PTA (SE Asia) CFR	660	-2%	0%	8%	-2%	-15%	661	646	2%	662	-16%	671
PET Bottle (NE Asia) FOB	800	0%	-2%	10%	-4%	-12%	804	788	2%	804	-13%	826
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,360	0%	-1%	-1%	-9%	-10%	1,372	1,392	-1%	1,424	-2%	1,453
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,150	0%	-2%	-6%	-9%	-14%	1,158	1,197	-3%	1,219	-8%	1,254
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	0%	1%	-8%	-18%	700	700	0%	719	-11%	753
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	231	-9%	-20%	-27%	-11%	-10%	256	298	-14%	277	1%	282
Propylene - naphtha	131	-18%	-19%	-54%	-31%	-48%	154	240	-36%	211	15%	200
HDPE - naphtha	336	-7%	-10%	-12%	10%	-3%	361	376	-4%	353	3%	344
LDPE - naphtha	516	-4%	-7%	-11%	0%	-18%	545	566	-4%	545	13%	547
LDPE - Ethylene	285	0%	8%	12%	-23%	7%	289	269	7%	268	30%	264
LLDPE - naphtha	366	-8%	-9%	-11%	9%	6%	393	404	-3%	382	14%	365
PP - naphtha	316	-10%	-13%	-19%	0%	0%	347	371	-6%	345	12%	337
PX - naphtha	301	-15%	-9%	22%	18%	-24%	324	294	10%	287	-30%	282
BZ - naphtha	146	-16%	3%	30%	-41%	-57%	152	156	-3%	184	-46%	222
MEG - Ethylene	17	-46%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11	-20	n.a.	-15	n.a.	-20
PTA - PX	54	11%	7%	-24%	-8%	-15%	52	64	-18%	60	8%	60
PET spread	51	55%	-33%	36%	-15%	7%	55	55	-1%	52	-2%	63
ABS spread	894	0%	-3%	-6%	1%	4%	912	925	-1%	911	12%	906
PS spread	315	1%	-10%	-28%	11%	20%	332	366	-9%	332	40%	317
PVC - ethylene	332	0%	-5%	-3%	2%	-9%	336	352	-5%	341	7%	344

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F 25F	26F 25F	26F 26F
GGC	Neutral	4.0	4.50	17.3	13.7	9.0	0.4	0.4	0.4
IVL	Neutral	22.5	23.00	5.3	10.9	8.3	0.9	0.9	0.9
PTTGC	Outperform	24.0	29.00	22.5	30.1	18.5	0.4	0.4	0.4
Average					18.2	11.9	0.6	0.6	0.6

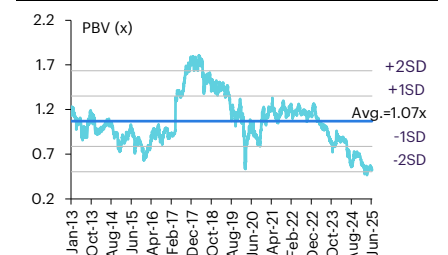
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	0.0	(10.8)	(17.5)	(10.2)	(14.2)	(15.7)
IVL	10.3	16.6	27.1	(0.9)	12.1	29.9
PTTGC	16.5	41.2	(1.2)	4.6	35.7	1.0

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

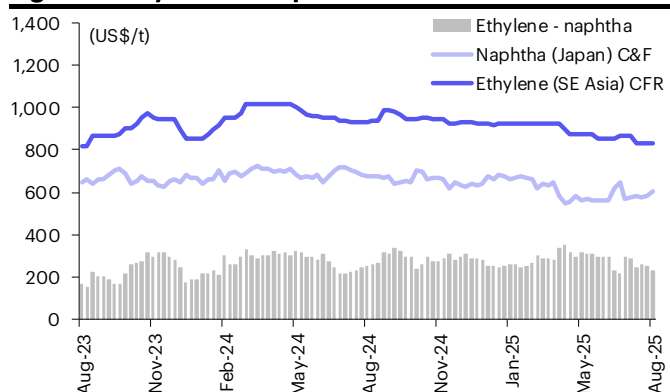
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

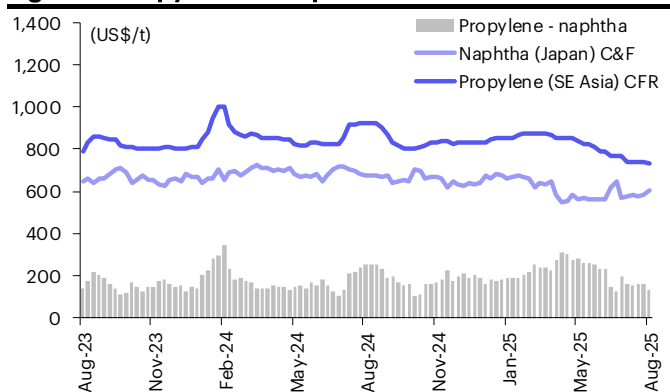
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

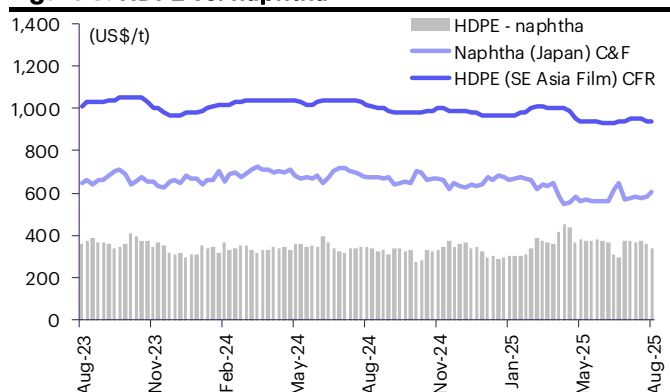
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

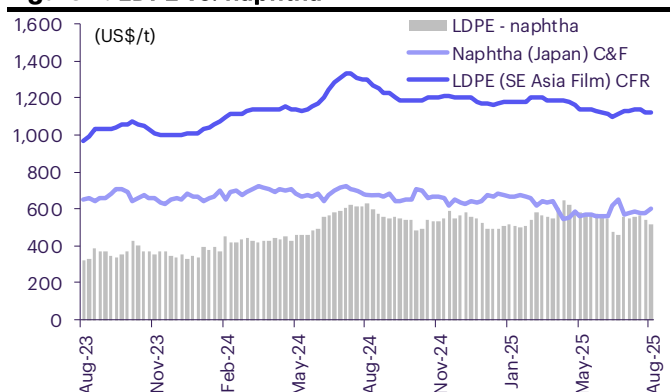
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

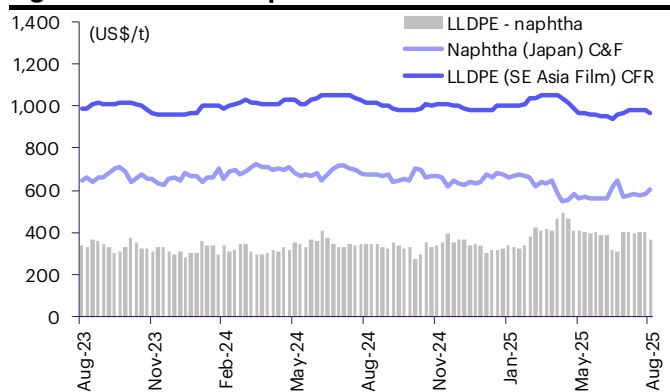
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

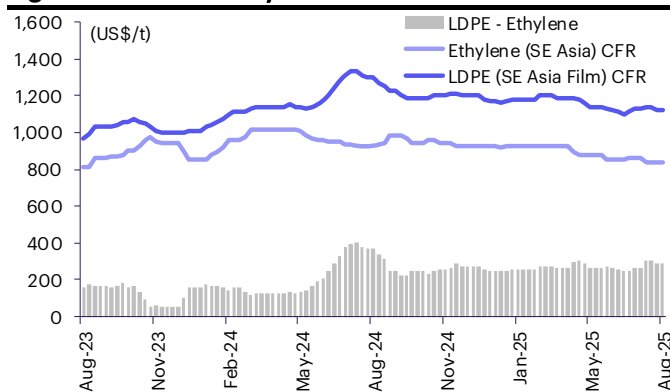
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

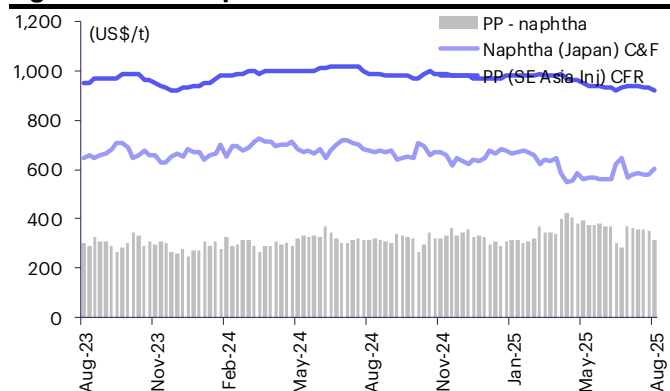
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

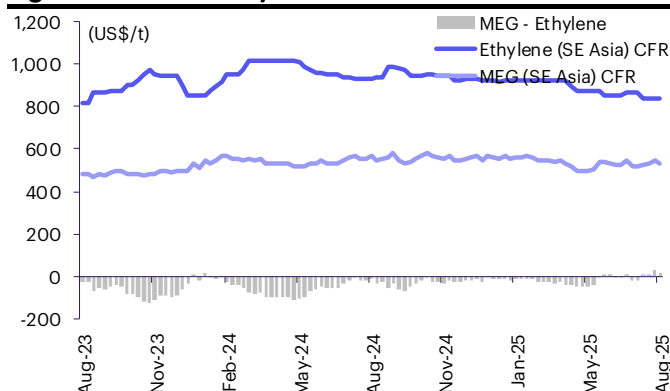
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

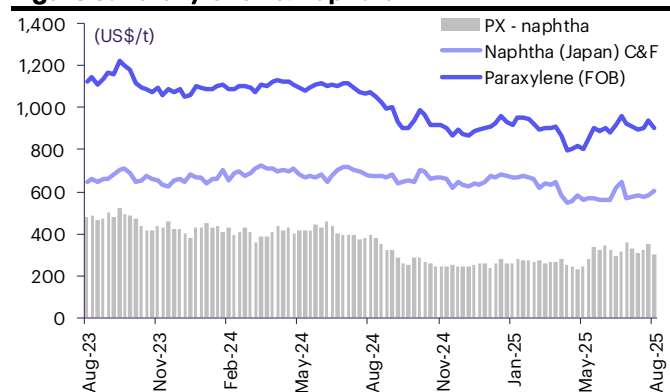
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

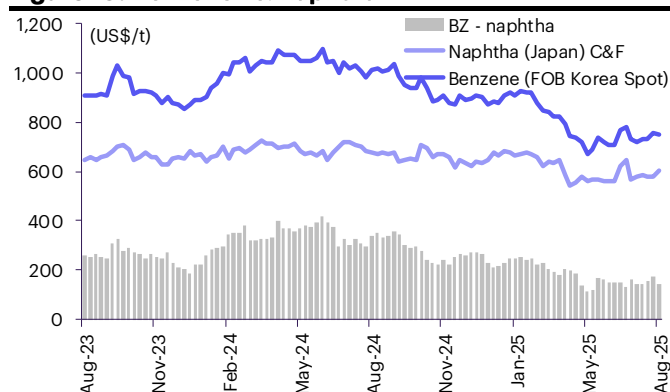
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

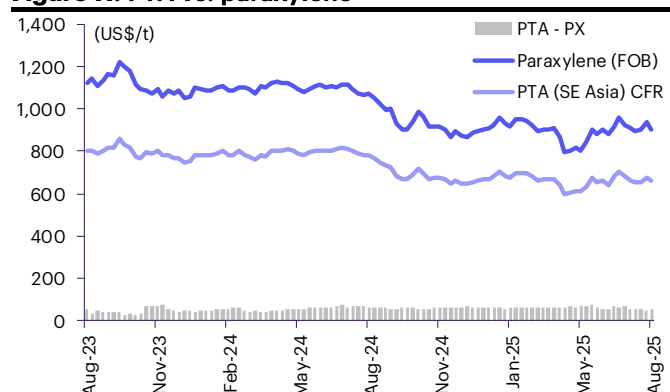
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

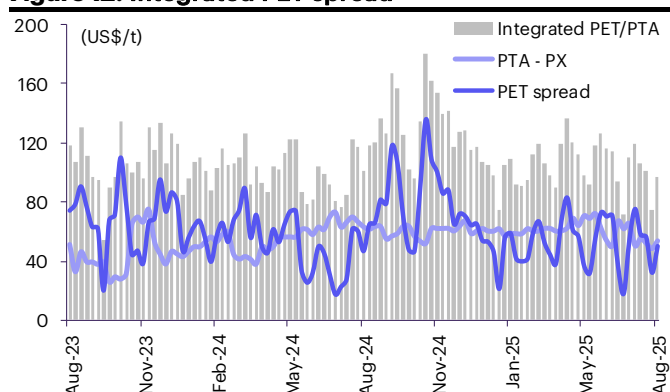
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

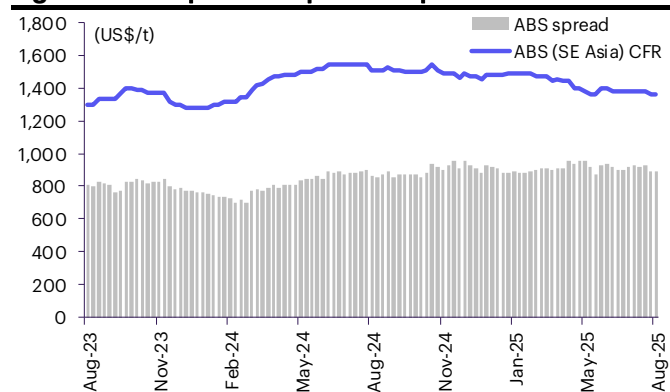
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

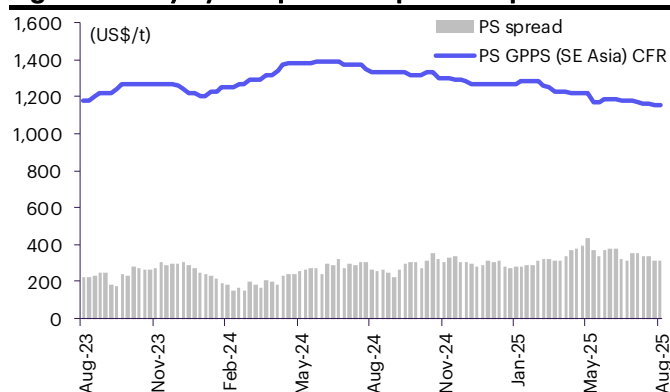
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

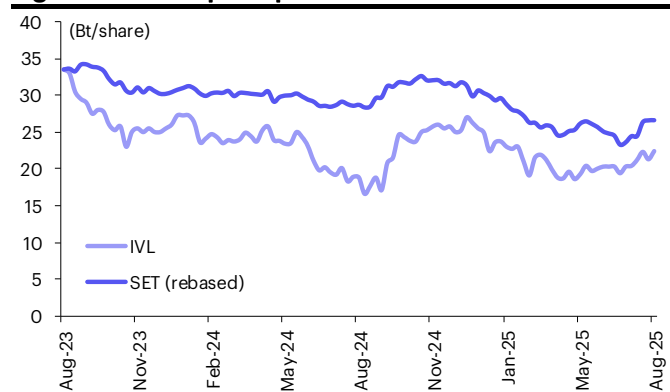
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

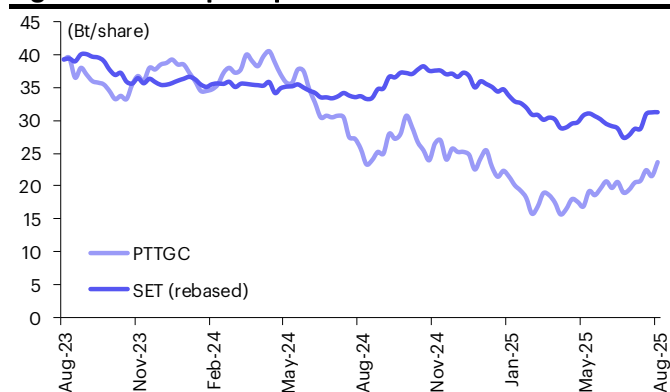
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

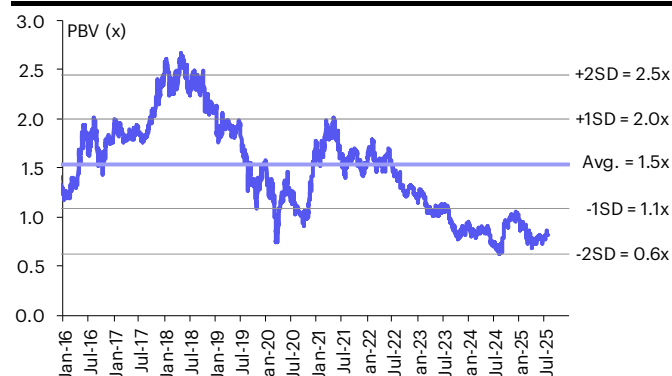
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

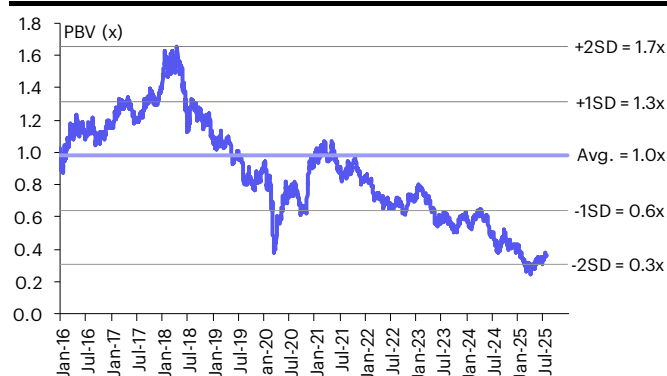
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Aug 5, 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	22.50	23.00	5.3	28.8	10.9	8.3	1,028	164	31	1.0	0.9	0.9	3	9	11	3.1	3.1	4.0	7.8	5.7	4.9
PTTGC	Outperform	24.00	29.00	22.5	n.m.	30.1	18.5	(654)	n.m.	63	0.4	0.4	0.4	(9)	1	2	2.1	1.7	2.1	11.3	6.4	5.8
Average					28.8	18.2	11.9	107	164	49	0.6	0.6	0.6	(3)	4	6	2.6	2.8	3.9	7.5	4.8	4.0

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	18.7	12.4	7.3	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.8	4.2	6.6	2.0	3.1	6.4	8.2	6.6	5.4
China Petroleum & Chemical	10.6	9.4	8.8	(8.7)	12.7	7.0	0.6	0.6	0.5	5.6	6.2	6.6	6.5	7.3	7.9	6.1	5.7	5.4
PetroChina Co Ltd	7.8	7.7	7.4	(3.6)	0.2	4.5	0.8	0.7	0.7	10.2	9.9	9.9	6.7	6.6	7.0	3.9	3.9	3.7
Reliance Industries Ltd	23.2	20.5	18.3	16.8	13.2	11.9	2.0	1.9	1.7	9.0	9.3	9.8	0.5	0.6	0.6	12.1	10.8	9.7
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	11.5	9.8	8.6	16.8	17.1	13.8	0.8	0.7	0.7	6.6	7.7	8.4	3.6	3.9	4.2	6.1	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	18.2	11.7	9.0	163.0	55.5	30.4	0.7	0.7	0.6	3.9	5.7	7.4	2.9	3.5	4.3	7.4	7.4	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	112.8	70.3	94.6	187.6	0.2	0.2	0.2	(4.4)	(1.7)	(0.5)	2.9	2.9	3.5	16.1	11.5	9.9
Formosa Chemicals & Fibre	58.8	26.1	17.0	638.3	125.3	53.3	0.6	0.6	0.6	(0.1)	1.7	3.1	1.2	2.6	4.4	19.0	12.8	13.0
Formosa Plastics Corp	337.4	35.9	21.2	158.4	839.6	69.4	0.8	0.8	0.8	0.1	1.8	3.3	1.1	2.0	3.0	51.5	34.3	25.9
Nan Ya Plastics Corp	81.2	22.9	16.7	7.9	255.4	37.3	0.8	0.8	0.8	1.1	3.3	4.6	1.4	3.7	5.3	15.0	12.4	10.8
Formosa Petrochemical Corp	25.9	21.3	19.2	138.6	22.0	10.7	1.2	1.2	1.2	2.1	5.8	6.3	2.3	3.2	4.4	19.0	11.2	10.5
Petronas Chemicals Group Bhd	33.4	24.9	19.2	(19.7)	33.9	29.7	0.8	0.8	0.8	2.3	3.4	4.2	2.7	3.0	3.7	7.8	7.1	6.5
Indorama Ventures PCL	18.0	11.3	9.6	134.2	59.4	17.8	1.0	0.9	0.9	5.4	8.1	9.6	2.6	3.5	3.8	7.8	7.1	6.8
IRPC PCL	n.m	n.m	13.5	50.4	70.2	300.0	0.3	0.3	0.3	(3.8)	(0.7)	1.5	1.0	1.5	2.9	12.1	8.6	7.5
PTT Global Chemical PCL	n.m	20.4	14.1	95.6	501.0	44.1	0.5	0.4	0.4	5.9	2.2	3.2	9.9	2.9	3.3	9.5	7.9	7.5
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	10.3	5.3	5.2	267.2	93.7	1.8	0.5	0.4	0.5	4.9	8.1	9.2	4.9	10.5	10.9	5.4	4.8	4.6
Eastman Chemical Co	10.6	8.3	7.6	(26.2)	27.4	9.6	1.2	1.1	1.1	11.6	13.5	14.2	5.5	5.6	6.0	7.5	6.8	6.3
Average	43.2	15.7	17.4	109.2	124.0	49.0	0.8	0.7	0.7	3.8	5.3	6.3	3.5	4.0	4.9	11.8	9.1	8.1

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, PTGTC, 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, TU, 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, WIIK, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านกฎหมายประกอบด้วย

**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, GSTEL, 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, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, TIDLO, TICO, TPI, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, 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, WIIK, 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, AIT, AJA, AKR, 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, DTICI, 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, RRP, 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, SIAMT, 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, TW, 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.