

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 19/8/2025 490.49 -12.67 / -2.52% Bt832mn
Bloomberg ticker: SETPETRO



สัปดาห์ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทรงตัว

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอยู่ในระดับทรงตัว WoW เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มคลี่คลาย ตลาดหันไปให้ความสนใจกับผลการประชุมไตรภาคีระหว่างสหรัฐฯ รัสเซีย และยูเครน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน นโยบายต่อต้านความไม่ก้าวหน้าเพื่อลดกำลังการผลิตที่ล่าช้าของจีนยังไม่สามารถกระตุ้นอุปสงค์ได้ โดยผลกระทบอาจเกิดขึ้นล่าช้า เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี และยังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น โดยได้แรงหนุนจากความได้เปรียบด้านต้นทุนและ valuation ที่น่าสนใจหลังราคาหุ้นปรับตัวลดลงในช่วงสั้นๆ (-8.3% WoW)

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$369/ตัน ต่ำกว่าระดับ US\$384/ตัน ใน 2Q68 เพราะได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์อุปทานล้นตลาด อุปสงค์ที่อ่อนแอ และต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น การปฏิรูปเพื่อลดกำลังการผลิตที่ล่าช้าของจีนไม่สามารถหนุนให้ sentiment ปรับตัวดีขึ้น ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง 1% WoW จากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่ซบเซาและสินค้าคงคลังที่สูง ส่วนต่างราคา integrated PET ทรงตัว WoW ที่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$105/ตัน ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยใน 2Q68 ที่ US\$110/ตัน โดยรวมแล้ว ส่วนต่างราคายังคงอ่อนแอ สะท้อนถึงแรงกดดันต่อตลาดอย่างต่อเนื่อง

SETPETRO ปรับตัวลดลง 8.7% WoW นำโดย IVL (-11%) underperform SET (-1.9%) อย่างไรก็ดี SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจาก PTTGC (+16.9%) ผลประกอบการ 2Q68 ที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อ sentiment แม้แนวโน้ม 3Q68 ยังคงเป็นบวก นักลงทุนกำลังจับตามองนโยบายต่อต้านความไม่ก้าวหน้าของจีน ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาในระยะยาว เราแนะนำให้รอดูสถานการณ์ต่อไปจนกว่าอุปทานจะลดลง โดยยังคงคำแนะนำ "selective BUY" สำหรับ PTTGC จากความได้เปรียบด้านต้นทุน

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	363	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	546	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	395	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	345	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	323	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	157	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	330	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	899	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	56	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	101	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	341	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 15-Aug-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	571	0%	-1%	1%	-16%	-15%	581	575	1%	610	-11%	626
Ethylene (SE Asia) CFR	825	-1%	-1%	-6%	-11%	-12%	838	873	-4%	886	-8%	908
Propylene (SE Asia) CFR	740	1%	0%	-10%	-14%	-20%	739	815	-9%	817	-6%	822
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	0%	-1%	0%	-4%	-6%	944	952	-1%	963	-6%	972
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,120	0%	-2%	-2%	-5%	-10%	1,127	1,142	-1%	1,155	-2%	1,171
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-1%	1%	-3%	-5%	976	979	0%	993	-3%	993
PP (SE Asia Inj) CFR	910	0%	-2%	-3%	-7%	-8%	926	946	-2%	954	-4%	964
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	890	0%	-1%	-1%	-6%	-13%	904	869	4%	898	-18%	906
Benzene (FOB Korea Spot)	740	0%	1%	1%	-20%	-26%	738	732	1%	793	-23%	841
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	535	0%	1%	-1%	-5%	-4%	533	521	2%	536	-2%	545
PTA (SE Asia) CFR	650	0%	-1%	-4%	-6%	-13%	658	646	2%	662	-16%	667
PET Bottle (NE Asia) FOB	800	0%	0%	-2%	-4%	-11%	803	788	2%	804	-13%	822
Related stocks	PTTGC (+)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,330	0%	-4%	-2%	-11%	-12%	1,360	1,392	-2%	1,418	-2%	1,446
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,150	0%	-1%	-2%	-10%	-14%	1,156	1,197	-3%	1,215	-9%	1,248
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	0%	1%	-8%	-16%	700	700	0%	718	-11%	748
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	254	-4%	-2%	-18%	2%	-5%	257	298	-14%	276	1%	282
Propylene - naphtha	169	3%	3%	-35%	-11%	-33%	158	240	-34%	208	11%	197
HDPE - naphtha	369	0%	-1%	-2%	21%	13%	363	376	-4%	354	3%	346
LDPE - naphtha	549	0%	-3%	-5%	9%	-5%	546	566	-4%	545	12%	545
LDPE - Ethylene	295	4%	-3%	11%	16%	-5%	289	269	8%	269	26%	263
LLDPE - naphtha	399	0%	-1%	1%	23%	15%	395	404	-2%	383	14%	367
PP - naphtha	339	0%	-4%	-10%	12%	7%	345	371	-7%	345	11%	338
PX - naphtha	319	0%	-2%	-5%	16%	-9%	323	294	10%	289	-29%	280
BZ - naphtha	169	-1%	10%	-1%	-31%	-49%	157	156	0%	183	-46%	216
MEG - Ethylene	24	36%	91%	n.a.	n.a.	n.a.	13	-20	n.a.	-13	n.a.	-18
PTA - PX	54	0%	3%	-25%	-8%	-15%	52	64	-18%	60	6%	60
PET spread	59	0%	5%	6%	47%	-11%	56	55	1%	53	-2%	63
ABS spread	867	0%	-6%	-1%	-2%	0%	899	925	-3%	909	12%	906
PS spread	326	1%	-4%	-3%	14%	24%	330	366	-10%	332	39%	319
PVC - ethylene	358	3%	8%	1%	-1%	2%	341	352	-3%	342	6%	344

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F 26F 25F 26F	P/BV (x) 25F 26F 25F 26F
GGC	Neutral	3.9	4.20	7.7	n.m.	12.5 0.5 0.4
IVL	Neutral	20.3	23.00	14.8	29.3	13.5 0.9 0.8
PTTGC	Outperform	22.1	27.00	22.2	n.m.	17.0 0.4 0.4
Average						29.3 14.3 0.6 0.6

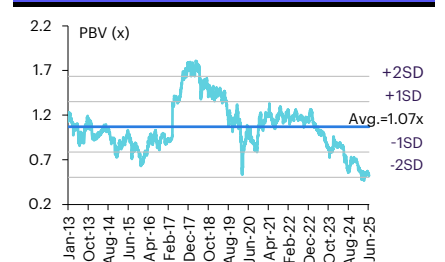
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(3.0)	(17.7)	(13.3)	(5.3)	(21.0)	(7.2)
IVL	(9.0)	2.5	10.3	(11.1)	(1.5)	18.1
PTTGC	(1.8)	16.9	(9.8)	(4.1)	12.3	(3.4)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

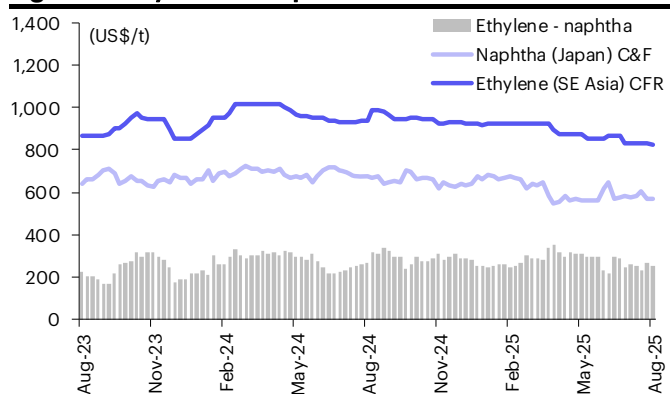
ชัยพัชร ญวนวิไล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

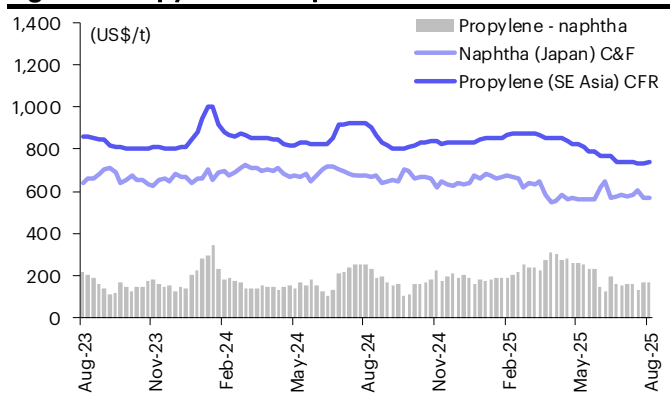
หลักทรัพย์

0-2793-9005

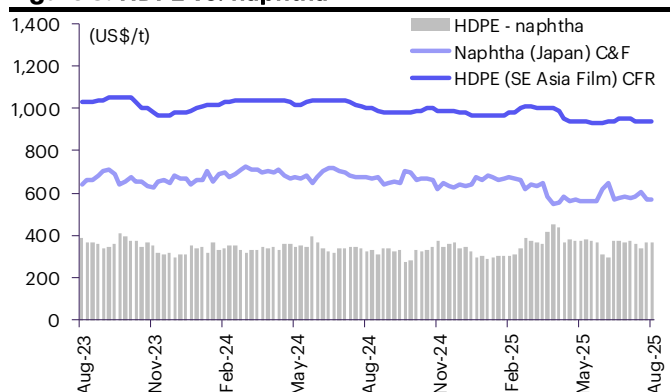
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

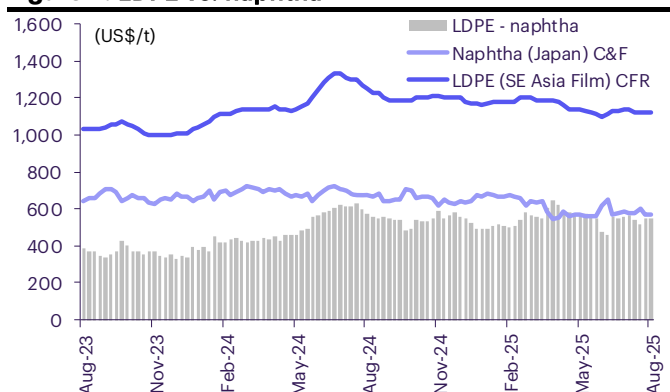
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

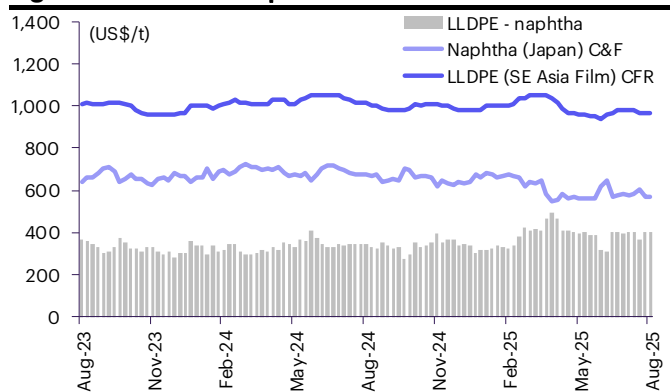
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

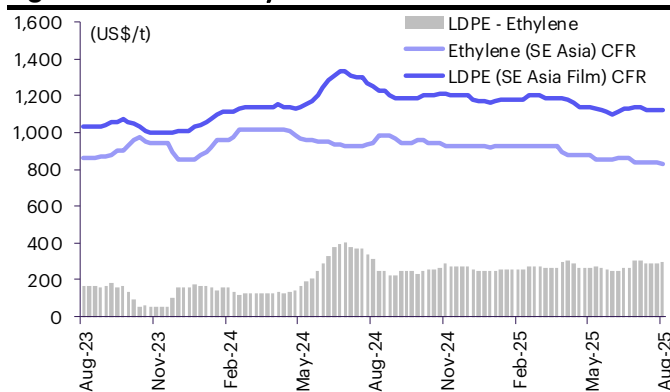
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

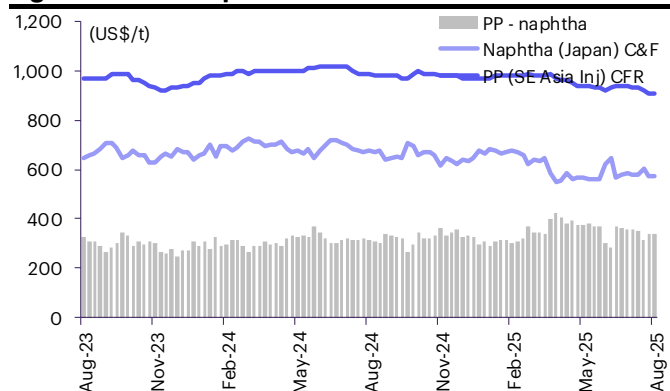
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

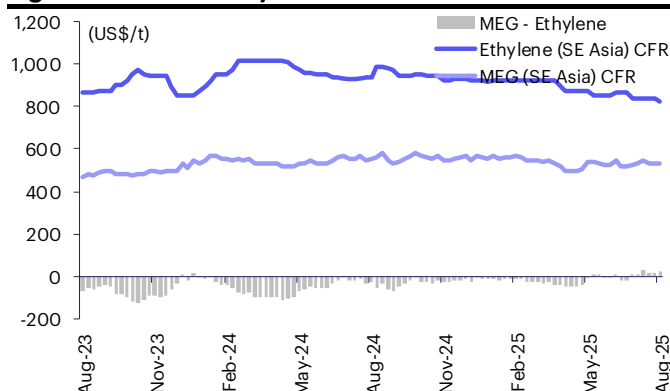
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

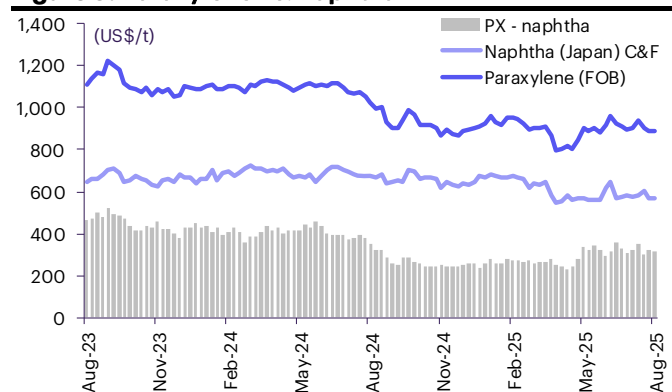
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

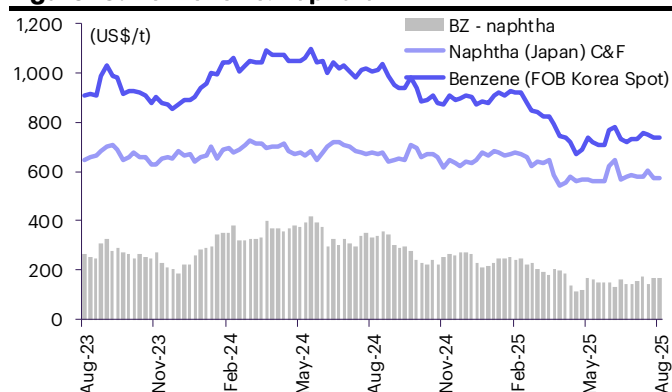
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



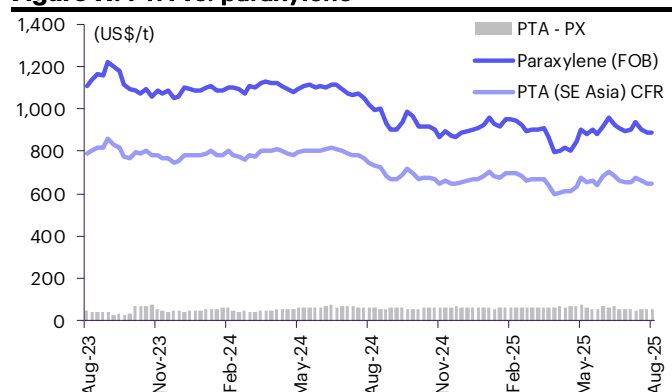
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



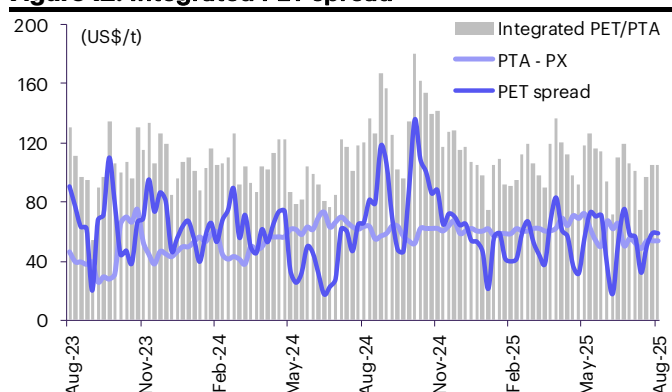
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



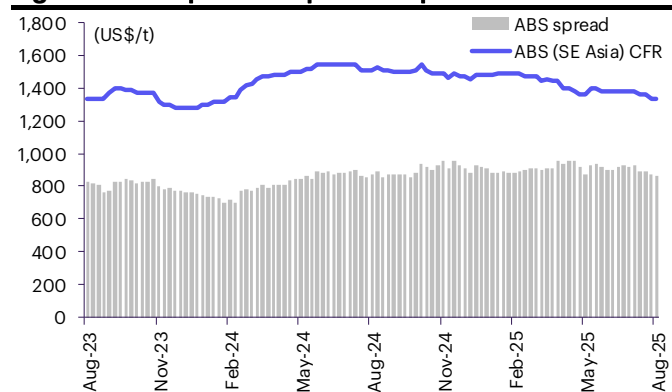
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



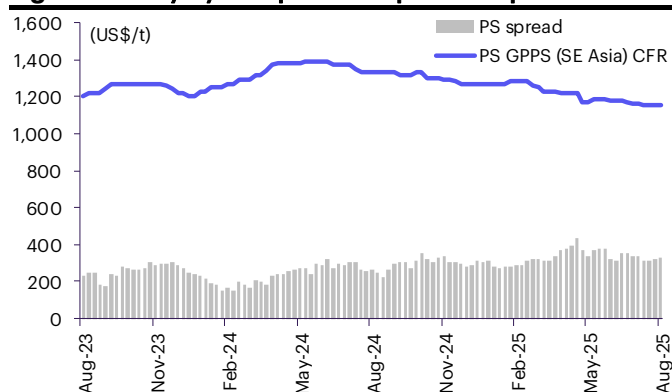
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



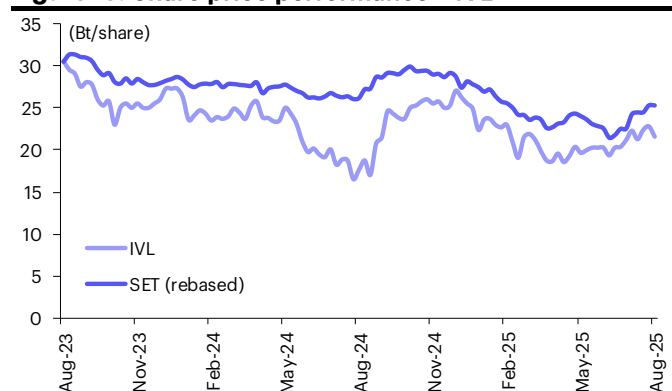
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



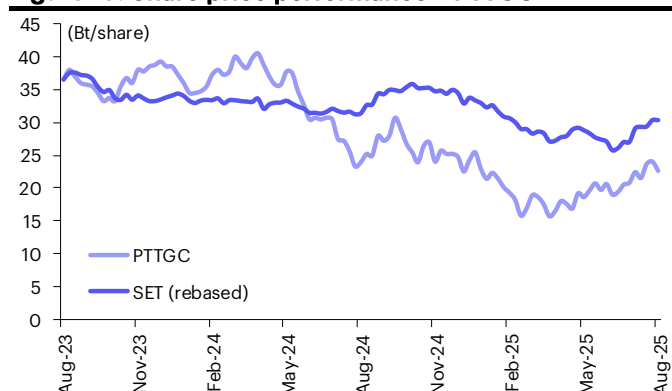
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



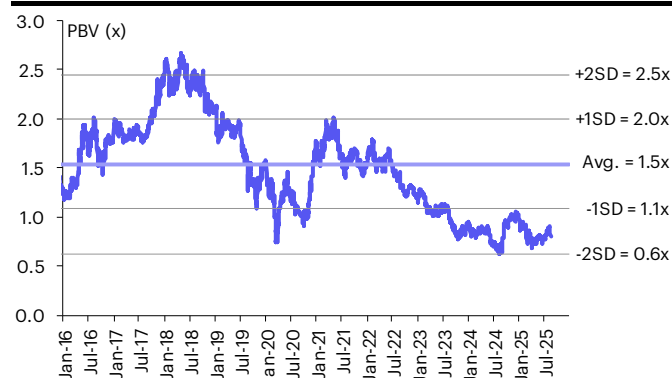
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



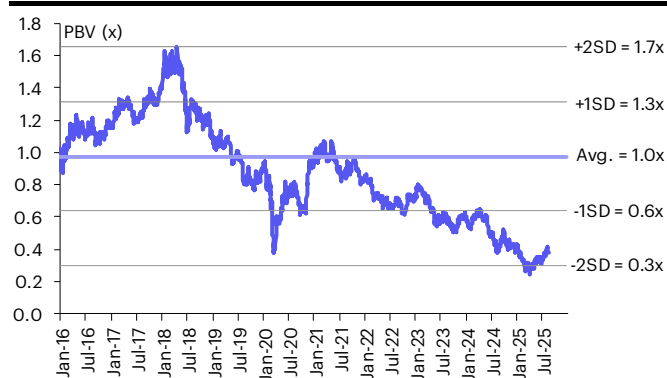
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Aug 19, 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	3.90	4.20	7.7	n.m.	n.m.	12.5	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.5	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.0	3.4	4.2	1.7
IVL	Neutral	20.30	23.00	14.8	26.0	29.3	13.5	1,028	(11)	118	0.9	0.9	0.8	3	3	6	3.4	1.5	2.5	7.5	6.7	5.7
PTTGC	Outperform	22.10	27.00	22.2	n.m.	n.m.	17.0	(654)	71	n.m.	0.4	0.4	0.4	(9)	(3)	2	2.3	0.0	2.3	11.0	9.1	5.7
Average					26.0	29.3	14.3	107	(5)	118	0.6	0.6	0.6	(3)	(2)	4	2.8	0.5	2.9	7.3	6.7	4.4

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	19.2	12.7	7.5	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.8	4.2	6.6	2.0	3.0	6.2	8.2	6.6	5.4
China Petroleum & Chemical	11.1	9.7	9.1	(10.1)	13.5	6.8	0.6	0.6	0.6	5.7	6.3	6.6	6.3	7.1	7.7	6.0	5.6	5.5
PetroChina Co Ltd	7.8	7.8	8.1	(2.7)	0.0	(3.2)	0.8	0.8	0.7	10.3	10.0	10.0	6.5	6.5	6.9	3.9	3.9	3.8
Reliance Industries Ltd	23.7	20.9	18.7	33.1	13.3	12.1	2.1	1.9	1.8	9.0	9.4	9.8	0.5	0.6	0.6	12.3	11.0	9.9
Mitsui Chemicals Inc	14.1	10.7	9.1	33.1	32.2	17.6	0.8	0.7	0.7	6.4	7.4	8.2	4.2	4.4	4.7	7.0	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	12.0	10.2	9.0	18.1	17.4	14.0	0.8	0.8	0.7	6.6	7.8	8.5	3.4	3.7	4.0	6.3	5.8	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	18.9	12.3	9.5	164.3	53.2	29.9	0.7	0.7	0.7	4.0	5.7	7.3	2.8	3.3	4.1	7.5	7.6	6.8
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	62.1	80.6	65.9	0.2	0.2	0.2	(5.9)	(1.7)	(0.5)	2.6	3.0	3.5	19.4	11.8	9.9
Formosa Chemicals & Fibre	169.6	29.1	19.0	185.0	483.6	53.3	0.6	0.6	0.7	(0.1)	1.7	3.1	1.1	2.3	4.0	19.2	12.8	13.1
Formosa Plastics Corp	n.m	37.6	22.2	66.3	1729.7	69.4	0.9	0.8	0.8	(0.1)	1.7	3.3	1.1	1.9	2.9	53.3	35.5	26.9
Nan Ya Plastics Corp	96.0	26.2	19.1	4.5	266.7	37.3	1.0	1.0	1.0	1.2	3.4	4.6	1.2	3.2	4.6	16.6	13.7	12.0
Formosa Petrochemical Corp	31.1	21.7	18.9	107.9	43.7	14.9	1.3	1.3	1.3	2.5	5.9	6.6	1.9	3.2	4.2	18.2	11.4	10.6
Petronas Chemicals Group Bhd	60.0	26.8	19.5	(57.8)	124.2	37.4	0.8	0.8	0.8	1.5	3.1	4.1	2.2	2.8	3.8	8.1	6.9	6.2
Indorama Ventures PCL	26.2	12.7	10.2	121.2	106.1	24.5	0.9	0.8	0.8	3.5	6.5	8.1	2.5	3.4	3.9	8.4	7.5	7.1
IRPC PCL	n.m	n.m	12.4	50.4	70.2	300.0	0.3	0.3	0.3	(4.7)	(0.4)	1.6	1.2	2.0	3.5	12.2	8.8	7.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	19.7	13.5	90.5	278.2	46.1	0.4	0.4	0.4	5.9	1.9	2.8	10.7	2.9	3.5	7.4	5.9	5.6
Global Green Chemicals	n.m	12.6	8.9	(115.4)	155.4	41.9	0.5	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	3.6	4.1	5.6	6.2	3.8	3.3
Alpek SA de CV	9.6	5.4	5.3	280.3	79.7	1.8	0.5	0.4	0.5	4.9	8.1	9.2	4.2	10.4	10.7	5.4	4.8	4.6
Eastman Chemical Co	12.1	9.2	8.3	(29.7)	31.6	11.1	1.3	1.2	1.1	11.3	13.3	14.1	5.1	5.2	5.5	8.0	7.2	6.8
Average	36.5	16.8	12.7	59.4	191.1	44.8	0.8	0.7	0.7	3.1	5.2	6.3	3.3	3.8	4.7	12.3	9.3	8.2

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 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 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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

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, 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, 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, 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, SEAOIL, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, 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, SEAOIL, 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, 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, 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, MQD, MOSHI, NEX, SKN, SKY, 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, HANN, 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, 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.