

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 9/9/2025 572.16 -1.08 / -0.19% Bt693mn
Bloomberg ticker: SETPETRO



ยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง

ตลาดปิโตรเคมีทรงตัวเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง ภาวะอุปสงค์และอุปทานยังคงไม่สมดุลท่ามกลางความผันผวนของราคาน้ำมันจากความต้องการทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้ว่าการประกาศลดกำลังการผลิตในเอเชียไม่สามารถกระตุ้นความเชื่อมั่นของตลาดได้ แต่ก็ช่วยสนับสนุนราคาหุ้นในกลุ่มนี้ เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีดูเหมือนจะปรับตัวลงถึงระดับต่ำสุดแล้ว PTTGC เป็นหุ้นเด่นของเรา โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจและแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$340/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสด (US\$350/ตัน) ท่ามกลางภาวะตลาดที่อ่อนแอ การลดกำลังการผลิตในเอเชียมีผลกระทบจำกัด ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะอุปทานล้นตลาด ส่วนต่างราคา PX ยังทรงตัวอยู่ที่ US\$324/ตัน โดยได้รับแรงหนุนจากการที่โรงงาน PET/โพลีเอสเตอร์กลับมาดำเนินการตามปกติหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผน ราคามอนิเตอร์ลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนที่ US\$124/ตัน จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและสต็อกที่อยู่ในระดับสูง ส่วนต่างราคา Integrated PET เพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$76/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยใน 3Q68TD (US\$93/ตัน) มาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สำหรับ PET/rPET ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. จะสร้างแรงกดดันต่อความต้องการ PET จากเอเชีย แต่จะส่งผลดีต่อผู้ผลิตในสหรัฐฯ (เป็นบวกต่อ IVL)

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% WoW ใกล้เคียงกับ SET index นำโดย IVL (+5.9%) จากความคาดหวังเชิงบวกต่อการที่สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าสำหรับ PET และ rPET ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนก.ย. ขณะที่ PTTGC ปรับลดลง 0.9% WoW เนื่องจาก sentiment เชิงบวกจากการลดกำลังการผลิตในเอเชียเริ่มปรับตัวลดลง เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง และยังคงแนะนำ "selective BUY" PTTGC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 33 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-1SD) ราคาหุ้นที่ย่อยตัวลงในระยะหลังนี้เปิดโอกาสให้เข้าซื้อ

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	358	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	540	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	389	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	333	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	151	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	327	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	887	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	51	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	93	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	343	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

	(US\$/t)	Current 5-Sep-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F		596	0%	5%	6%	-4%	-7%	585	575	2%	608	-11%	622
Ethylene (SE Asia) CFR		845	1%	1%	-1%	-9%	-14%	837	873	-4%	881	-8%	899
Propylene (SE Asia) CFR		750	1%	2%	-5%	-14%	-10%	740	815	-9%	811	-7%	815
HDPE (SE Asia Film) CFR		940	0%	0%	1%	-7%	-4%	943	952	-1%	961	-6%	969
LDPE (SE Asia Film) CFR		1,120	0%	0%	1%	-7%	-7%	1,125	1,142	-1%	1,152	-2%	1,165
LLDPE (SE Asia Film) CFR		970	0%	0%	2%	-7%	-2%	974	979	-1%	991	-3%	991
PP (SE Asia Inj) CFR		900	0%	-1%	-3%	-9%	-8%	918	946	-3%	950	-5%	959
Related stocks		PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)		920	0%	3%	5%	3%	-1%	909	869	5%	900	-17%	903
Benzene (FOB Korea Spot)		720	-1%	-3%	1%	-15%	-27%	736	732	1%	788	-23%	825
Related stocks		PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR		540	-1%	1%	3%	-1%	-2%	536	521	3%	537	-2%	543
PTA (SE Asia) CFR		650	-2%	0%	2%	-2%	-4%	658	646	2%	661	-16%	664
PET Bottle (NE Asia) FOB		790	0%	-1%	-1%	-4%	-11%	799	788	1%	803	-12%	816
Related stocks		PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR		1,300	-2%	-2%	-6%	-12%	-14%	1,348	1,392	-3%	1,410	-3%	1,435
PS GPPS (SE Asia) CFR		1,140	0%	-1%	-4%	-10%	-14%	1,151	1,197	-4%	1,209	-9%	1,237
Related stocks		IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR		680	-4%	-3%	-3%	-8%	-16%	699	700	0%	716	-12%	741
Related stocks		SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread													
Ethylene - naphtha		249	5%	-6%	-16%	-19%	-27%	252	298	-15%	273	-2%	278
Propylene - naphtha		154	8%	-7%	-33%	-40%	-21%	155	240	-35%	203	8%	193
HDPE - naphtha		344	0%	-7%	-7%	-12%	1%	358	376	-5%	353	4%	347
LDPE - naphtha		524	0%	-5%	-5%	-10%	-7%	540	566	-5%	544	10%	543
LDPE - Ethylene		275	-4%	-4%	8%	0%	25%	288	269	7%	271	26%	266
LLDPE - naphtha		374	0%	-6%	-4%	-11%	7%	389	404	-4%	383	14%	369
PP - naphtha		304	0%	-11%	-18%	-18%	-11%	333	371	-10%	342	10%	337
PX - naphtha		324	0%	1%	1%	17%	11%	324	294	10%	292	-27%	281
BZ - naphtha		124	-6%	-27%	-17%	-46%	-64%	151	156	-4%	179	-47%	203
MEG - Ethylene		16	-41%	-7%	n.a.	n.a.	n.a.	17	-20	n.a.	-10	n.a.	-14
PTA - PX		34	-23%	-37%	-33%	-44%	-41%	49	64	-23%	58	3%	59
PET spread		47	28%	-20%	-33%	-29%	-60%	51	55	-8%	51	-10%	60
ABS spread		840	-3%	-3%	-9%	-8%	-4%	887	925	-4%	904	10%	905
PS spread		326	2%	1%	-14%	2%	22%	327	366	-11%	331	39%	324
PVC - ethylene		326	-9%	-6%	-13%	-4%	1%	343	352	-3%	342	6%	345

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E(x) 25F 26F		P/BV(x) 25F 26F	
GGC	Neutral	3.8	4.20	9.9	n.m.	12.3	0.4	0.4
IVL	Neutral	23.2	24.00	4.7	33.5	15.4	1.0	1.0
PTTGC	Outperform	27.5	33.00	20.0	n.m.	21.2	0.5	0.5
Average					33.5	16.3	0.6	0.6

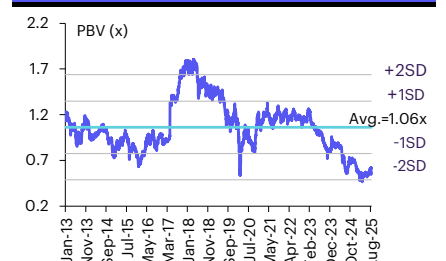
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.1)	(9.0)	(18.4)	(3.4)	(19.1)	(8.5)
IVL	1.8	17.2	12.1	0.4	4.2	25.7
PTTGC	14.1	41.8	(1.8)	12.6	26.1	10.1

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

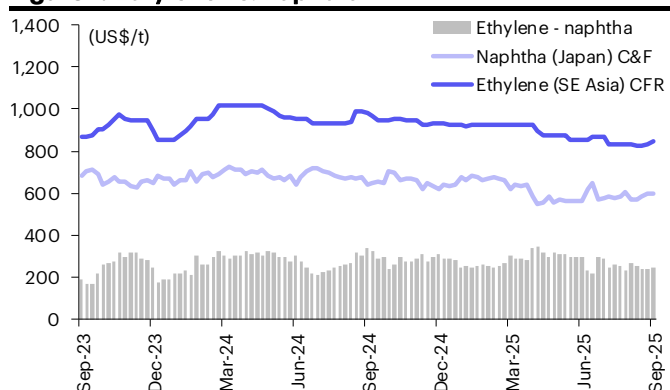
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

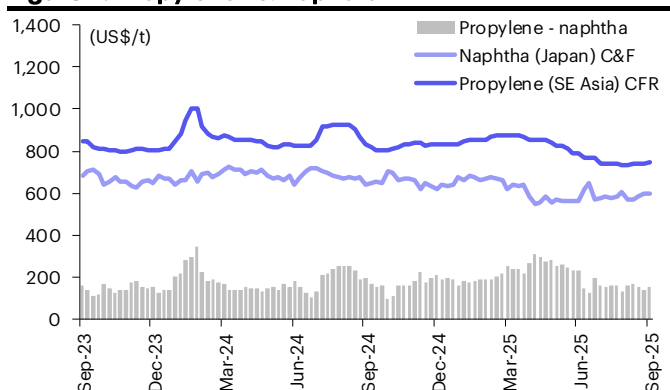
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



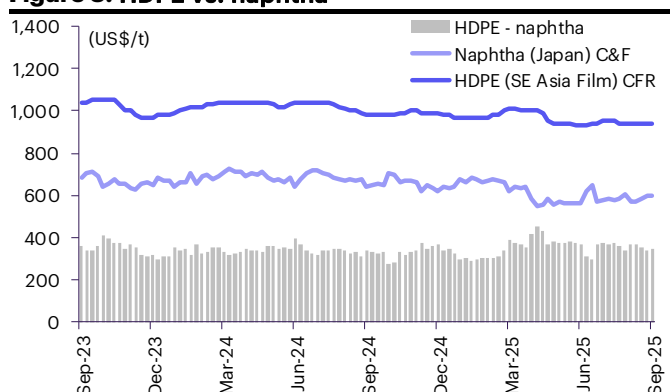
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



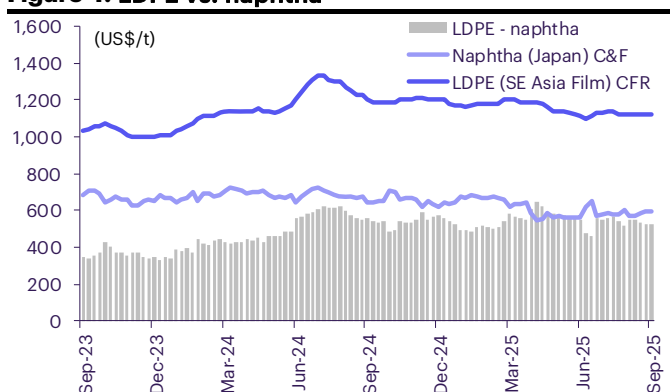
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



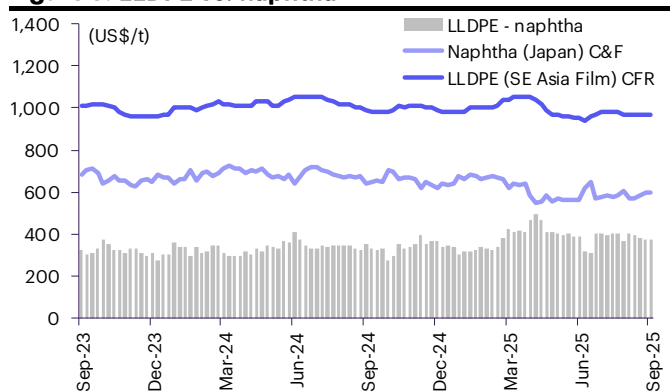
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



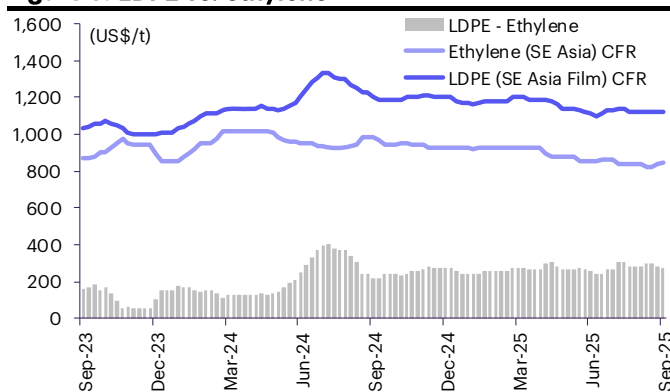
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



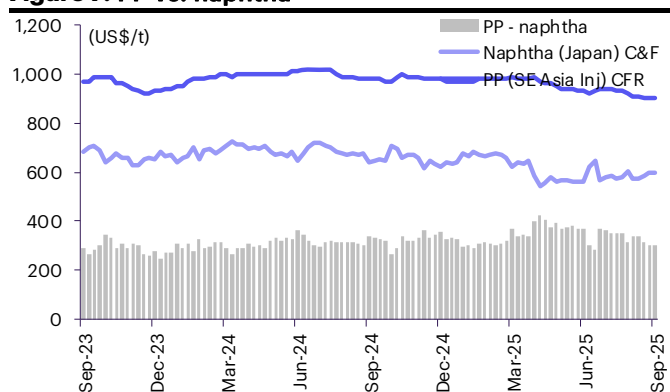
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



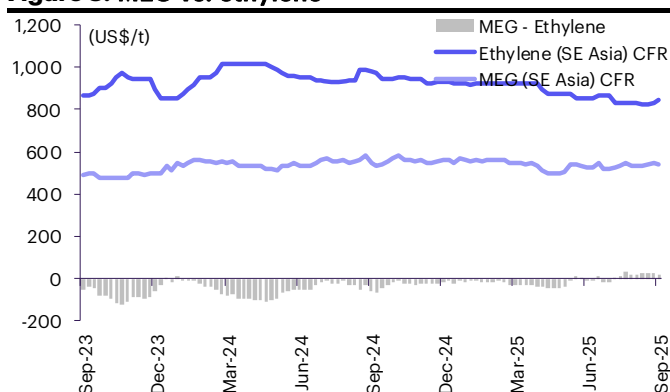
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

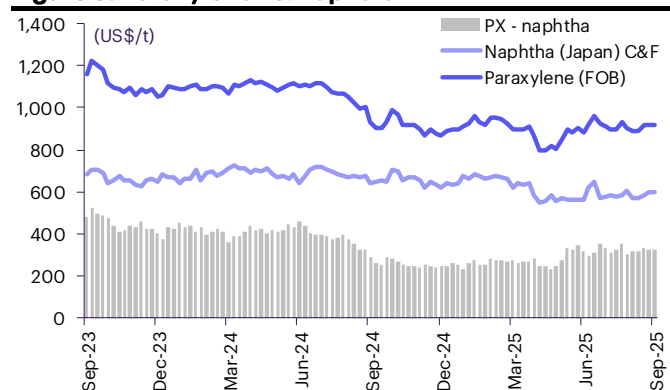


Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

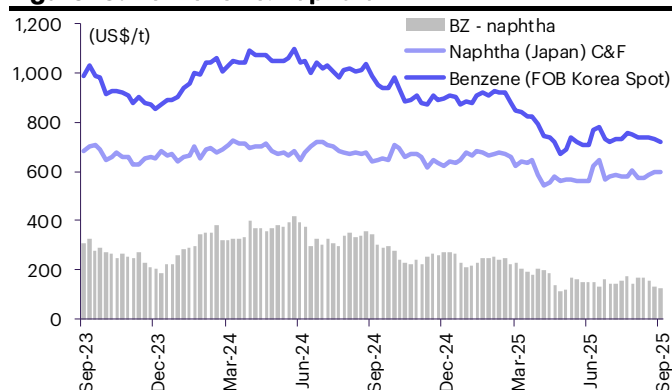
Figure 8: MEG vs. ethylene



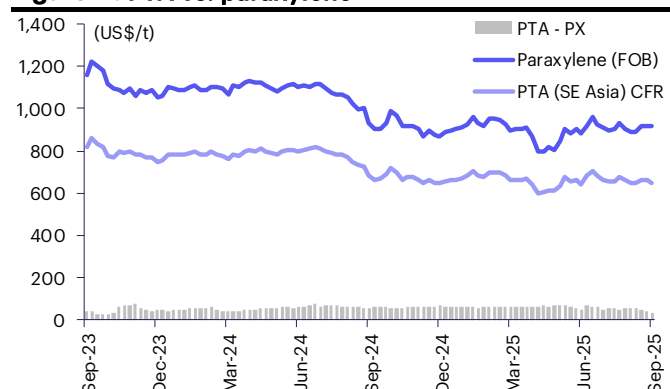
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

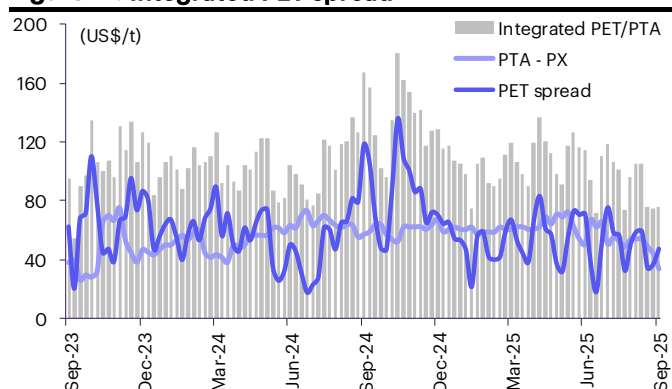
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

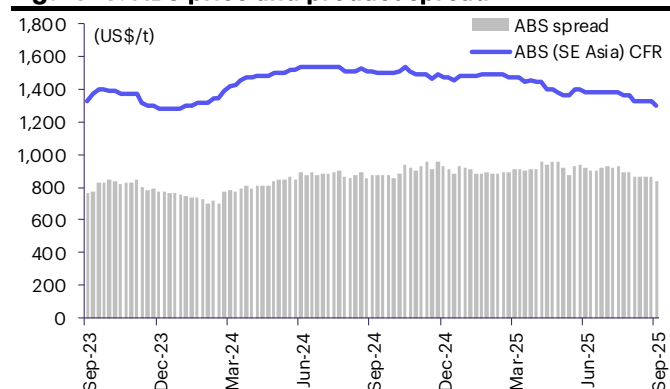
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

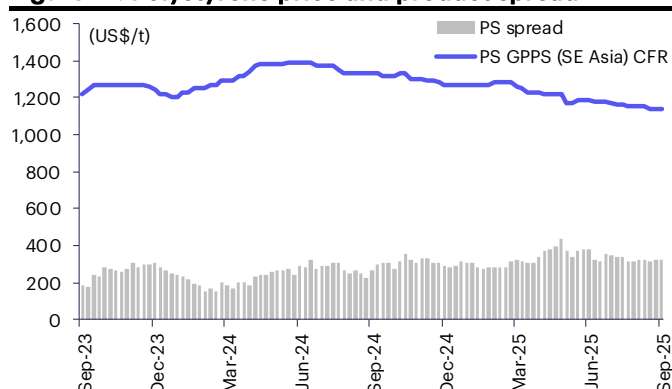
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

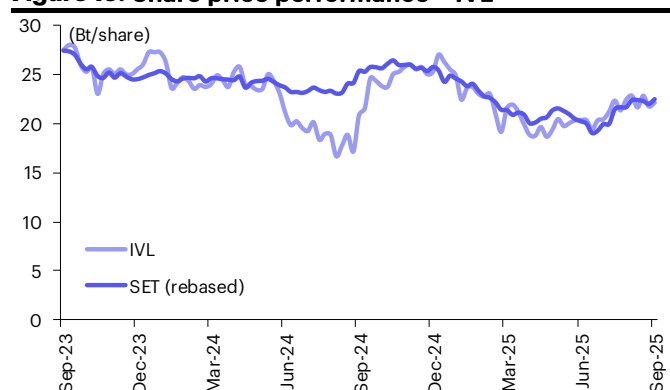
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

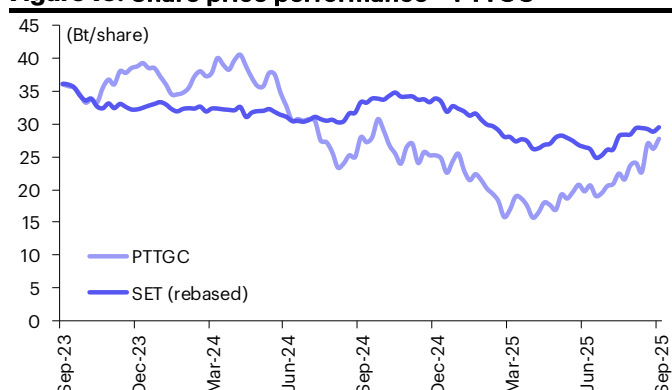
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

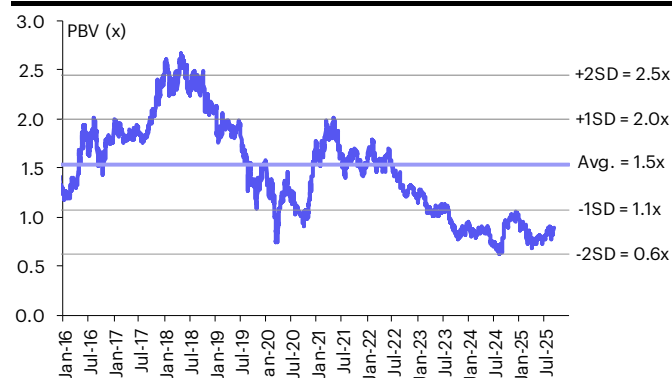
Figure 15: Share price performance – IVL

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 Sep 9, 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	3.82	4.20	9.9	n.m.	n.m.	12.3	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.1	3.3	4.0	1.7
IVL	Neutral	23.20	24.00	4.7	29.7	33.5	15.4	1,028	(11)	118	1.0	1.0	1.0	3	3	6	3.0	1.3	2.2	7.9	7.0	6.0
PTTGC	Outperform	27.50	33.00	20.0	n.m.	n.m.	21.2	(654)	71	n.m.	0.5	0.5	0.5	(9)	(3)	2	1.8	0.0	1.8	11.9	9.9	6.2
Average					29.7	33.5	16.3	107	(5)	118	0.6	0.6	0.6	(3)	(2)	4	2.5	0.4	2.7	7.7	7.0	4.6

Source: InnovestX Research

Figure 20: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Sinopec Shanghai Petrochem	32.6	14.5	7.1	27.6	124.3	104.8	0.5	0.5	0.5	1.2	3.4	6.6	1.4	1.2	5.4	6.8	5.1	3.6
China Petroleum & Chemical	11.2	9.1	8.7	(15.1)	22.7	4.5	0.6	0.5	0.5	5.4	6.0	6.4	6.2	7.1	7.9	6.0	5.6	5.5
PetroChina Co Ltd	7.6	7.6	7.8	(1.6)	0.0	(2.8)	0.8	0.7	0.7	10.1	9.8	9.9	6.6	6.5	7.0	4.1	4.0	3.9
Reliance Industries Ltd	23.2	20.6	18.7	31.9	12.5	10.1	2.0	1.9	1.7	9.1	9.4	9.8	0.5	0.5	0.6	11.9	10.6	9.6
Mitsui Chemicals Inc	14.8	11.2	9.5	32.9	32.1	17.7	0.8	0.8	0.7	6.4	7.4	8.2	4.0	4.2	4.5	7.2	6.5	5.9
Asahi Kasei Corp	12.3	10.5	9.3	19.5	17.6	13.5	0.9	0.8	0.8	6.8	8.0	8.6	3.3	3.6	3.9	6.5	5.9	5.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	21.5	13.8	11.0	166.1	55.3	25.7	0.8	0.8	0.8	4.1	6.1	7.4	2.4	3.1	3.5	7.6	7.6	7.1
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	62.1	80.6	65.9	0.2	0.2	0.2	(6.0)	(1.7)	(0.4)	2.6	2.9	3.3	20.6	12.0	10.0
Formosa Chemicals & Fibre	58.7	31.7	19.0	723.3	85.2	67.2	0.6	0.6	0.7	(0.5)	1.7	3.1	1.3	2.4	4.0	16.5	12.5	13.1
Formosa Plastics Corp	n.m	38.6	21.6	28.9	832.6	78.7	0.8	0.8	0.8	(0.3)	1.8	3.3	1.2	2.2	3.1	50.2	34.3	26.3
Nan Ya Plastics Corp	78.6	25.4	17.5	17.1	208.7	45.5	0.9	0.9	0.9	1.2	3.3	4.6	1.3	3.5	5.0	15.6	12.9	11.3
Formosa Petrochemical Corp	30.8	22.4	18.7	107.6	37.6	20.2	1.3	1.2	1.2	2.5	5.9	6.6	2.0	3.2	4.3	17.7	11.2	10.5
Petronas Chemicals Group Bhd	64.9	29.2	22.2	(53.7)	122.1	31.8	0.9	0.9	0.9	1.5	3.3	4.3	2.0	2.5	3.2	9.7	8.2	7.4
Indorama Ventures PCL	28.7	14.2	11.7	122.2	101.6	21.7	1.0	0.9	0.9	3.6	6.6	8.1	2.3	3.1	3.4	8.8	7.8	7.4
IRPC PCL	n.m	n.m	26.7	48.4	65.9	209.1	0.4	0.4	0.4	(4.7)	(0.5)	1.4	0.7	1.3	2.3	13.5	9.7	8.4
PTT Global Chemical PCL	n.m	24.6	16.7	89.1	254.9	46.6	0.5	0.5	0.0	5.9	1.9	2.8	8.6	2.3	2.8	8.3	6.6	6.2
Global Green Chemicals	n.m	12.3	8.7	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	3.7	4.2	5.8	6.1	3.7	3.3
Alpek SA de CV	12.7	5.9	5.2	234.2	116.8	12.9	0.5	0.4	0.5	4.0	7.5	9.2	3.1	10.5	10.9	5.5	4.9	4.7
Eastman Chemical Co	12.6	9.6	8.7	(29.7)	31.3	11.0	1.3	1.3	1.2	11.3	13.3	14.1	4.8	4.9	5.2	8.3	7.5	7.0
Average	29.3	17.7	13.8	78.7	124.1	43.5	0.8	0.8	0.7	2.9	5.1	6.3	3.1	3.6	4.5	12.2	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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลว่าประกอบด้วย

**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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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, 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, 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.