

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 23/9/2025 550.86 -14.86 / -2.63% Bt1,115mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

อุปสงค์ที่ชะลอตัวกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง WoW แม้ต้นทุนแนฟทาอยู่ในระดับทรงตัว โดยส่วนต่างราคา PX ลดลงมากที่สุด ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในไตรมาส 3 หลังจากที่มีการซื้อล่วงหน้าไปแล้วใน 2Q68 ก่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าชุดใหม่ของสหรัฐฯ ขณะที่ภาวะอุปทานล้นตลาดในภูมิภาคเอเชียยังคงกดดันราคาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ SETPETRO ปรับตัวลดลง 4.9% WoW underperform SET นำโดย PTTGC และ IVL แม้ว่าส่วนต่างราคาที่เคยลดลงอาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่เรายังคงคำแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 33 บาท) เนื่องจากมองว่ามูลค่าระยะยาวน่าสนใจที่ระดับปัจจุบัน

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 3% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$324/ตัน นำโดยส่วนต่างราคา PP ที่ลดลงมาอยู่ที่ US\$284/ตัน ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและการซื้ออย่างระมัดระวัง อุปสงค์ตามฤดูกาลในไตรมาส 3 ชะลอตัว เนื่องจากผู้ซื้อได้เร่งซื้อไปแล้วใน 2Q68 ก่อนที่จะมีการบังคับใช้ภาษีนำเข้าชุดใหม่ของสหรัฐฯ ส่วนต่างราคา PX ลดลง 8% WoW มาอยู่ที่ US\$204/ตัน จากความต้องการโพลีเอสเตอร์ของอินเดียที่อ่อนตัวลงในช่วงวันหยุดเทศกาล ขณะที่ส่วนต่างราคาเบนซินกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% WoW จากระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10% WoW มาอยู่ที่ US\$152/ตัน จากต้นทุน PX ที่ลดลง ราคาเม็ดพลาสติก PET สำหรับผลิตขวดยังคงทรงตัว แม้ว่าสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าอัตราใหม่สำหรับ PET/rPET ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคา PET ในเอเชียซึ่งอุปทานมีมากกว่าอุปสงค์

SETPETRO ปรับตัวลดลง 4.9% WoW underperform SET (-2.7%) นำโดย PTTGC (-6.3%) ซึ่งเป็นผลมาจากราคา PE ที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง และ IVL (-4.7%) ท่ามกลางความต้องการ PET ที่ชะลอตัวลง ส่วนต่างราคาที่เคยลดลงอาจกดดันหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีในระยะสั้น แต่ผู้ผลิตมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราการผลิตเพื่อบริหารจัดการมาร์จิ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง และยังคงแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 33 บาท (PBV 0.6 เท่า, -1SD) ราคาหุ้นที่ย่อตัวลงในระยะหลังนี้ถือเป็นจุดเข้าซื้อที่ดีสำหรับนักลงทุนระยะยาว

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	355	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	536	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	385	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	326	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	237	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	146	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	325	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	879	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	340	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 19-Sep-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	596	0%	2%	-8%	-6%	-9%	587	575	2%	608	-11%	620
Ethylene (SE Asia) CFR	845	0%	2%	-2%	-9%	-11%	838	873	-4%	879	-9%	895
Propylene (SE Asia) CFR	765	0%	3%	-1%	-13%	-5%	744	815	-9%	809	-7%	814
HDPE (SE Asia Film) CFR	930	-1%	-1%	-1%	-7%	-5%	942	952	-1%	960	-6%	967
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,110	-1%	-1%	0%	-7%	-7%	1,123	1,142	-2%	1,150	-2%	1,162
LLDPE (SE Asia Film) CFR	950	-2%	-2%	-1%	-10%	-3%	972	979	-1%	989	-3%	991
PP (SE Asia Inj) CFR	880	-1%	-2%	-5%	-10%	-10%	913	946	-4%	946	-5%	956
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	800	-2%	-5%	-9%	-3%	-3%	824	793	4%	821	-17%	823
Benzene (FOB Korea Spot)	720	0%	-3%	-8%	-13%	-23%	733	732	0%	784	-23%	817
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	520	-1%	-4%	-5%	-4%	-4%	533	521	2%	536	-2%	543
PTA (SE Asia) CFR	635	-2%	-5%	-10%	-5%	-5%	655	646	1%	660	-15%	663
PET Bottle (NE Asia) FOB	790	0%	0%	-2%	-1%	-5%	798	788	1%	802	-12%	814
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,300	0%	-2%	-6%	-10%	-13%	1,340	1,392	-4%	1,404	-4%	1,427
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,130	0%	-1%	-4%	-8%	-14%	1,148	1,197	-4%	1,204	-9%	1,229
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	680	0%	-3%	-3%	-3%	-16%	696	700	-1%	714	-12%	737
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	249	1%	4%	14%	-14%	-15%	251	298	-16%	272	-3%	275
Propylene - naphtha	169	1%	10%	37%	-30%	11%	157	240	-35%	201	8%	194
HDPE - naphtha	334	-2%	-6%	14%	-9%	2%	355	376	-6%	352	3%	347
LDPE - naphtha	514	-2%	-4%	11%	-8%	-4%	536	566	-5%	542	9%	542
LDPE - Ethylene	265	-4%	-10%	8%	0%	8%	285	269	6%	271	25%	267
LLDPE - naphtha	354	-5%	-8%	13%	-15%	8%	385	404	-5%	382	14%	371
PP - naphtha	284	-3%	-10%	0%	-18%	-13%	326	371	-12%	339	9%	336
PX - naphtha	204	-8%	-20%	-13%	7%	18%	237	218	9%	213	-31%	203
BZ - naphtha	124	2%	-19%	-7%	-35%	-57%	146	156	-7%	176	-48%	197
MEG - Ethylene	-4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14	-20	n.a.	-9	n.a.	-12
PTA - PX	99	4%	-3%	-14%	-12%	-16%	103	115	-10%	110	-3%	112
PET spread	67	18%	94%	265%	51%	-4%	53	55	-4%	52	-11%	59
ABS spread	845	1%	-2%	-6%	-6%	-3%	879	925	-5%	901	10%	904
PS spread	316	0%	0%	1%	2%	4%	325	366	-11%	330	36%	324
PVC - ethylene	326	0%	-9%	-9%	4%	-5%	340	352	-3%	341	6%	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	26F	25F	26F
GGC	Neutral	3.8	4.20	9.9	n.m.	12.3	0.4	0.4
IVL	Neutral	22.3	24.00	9.0	32.2	14.8	0.9	0.9
PTTGC	Outperform	26.3	33.00	25.7	n.m.	20.3	0.5	0.5
Average					32.2	15.8	0.6	0.6

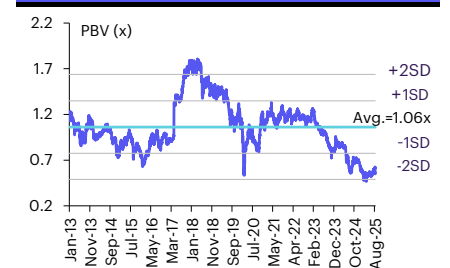
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(1.0)	(3.5)	(15.9)	(2.6)	(19.5)	(4.3)
IVL	(2.2)	11.5	(9.0)	(3.7)	(6.9)	3.5
PTTGC	(2.8)	41.9	(4.5)	(4.3)	18.4	8.6

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

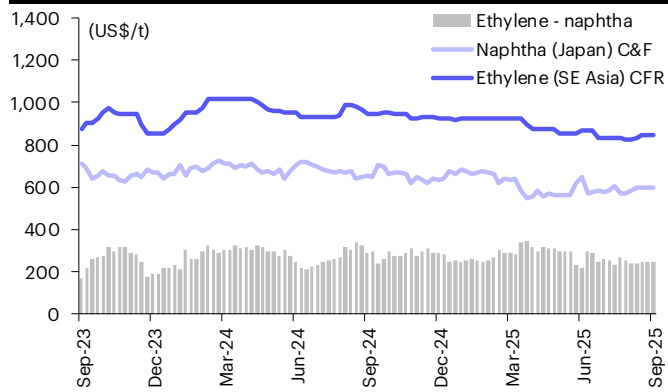
หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

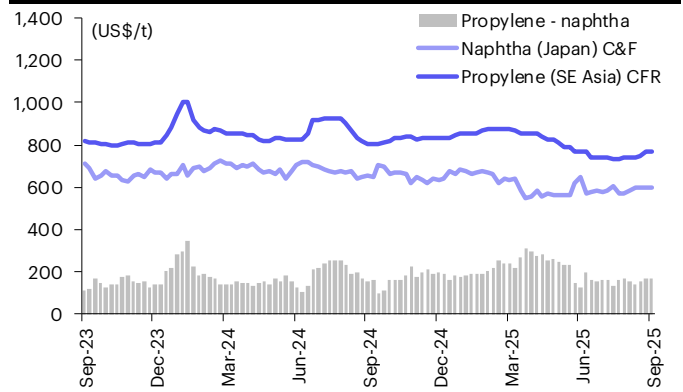
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



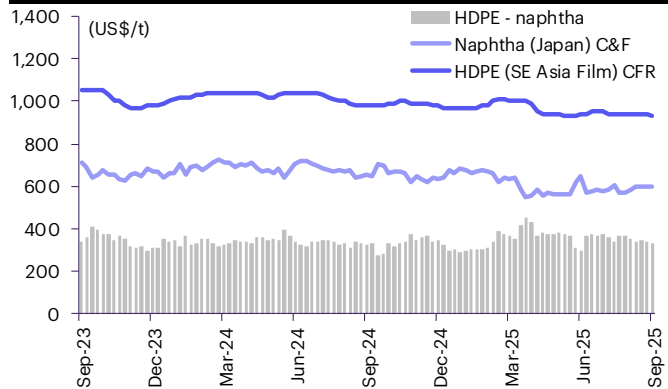
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



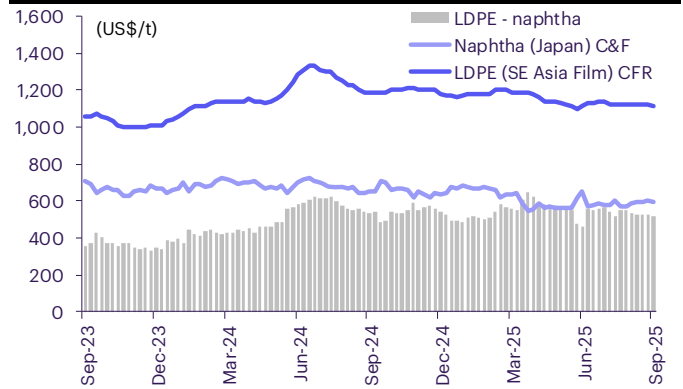
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



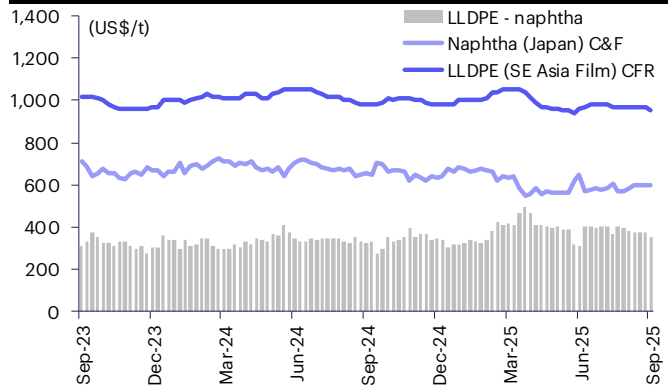
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



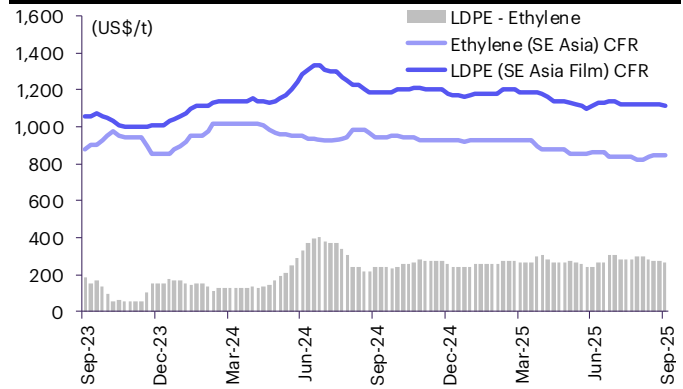
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



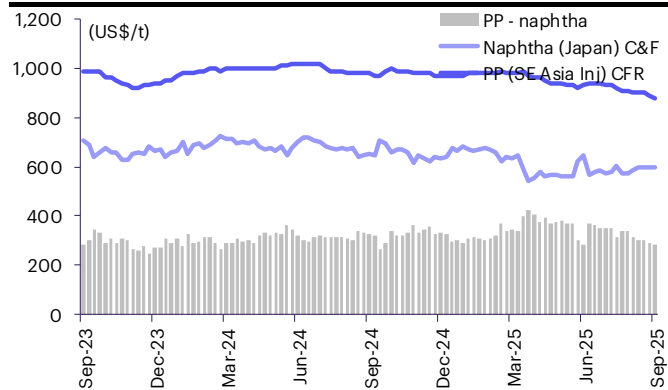
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



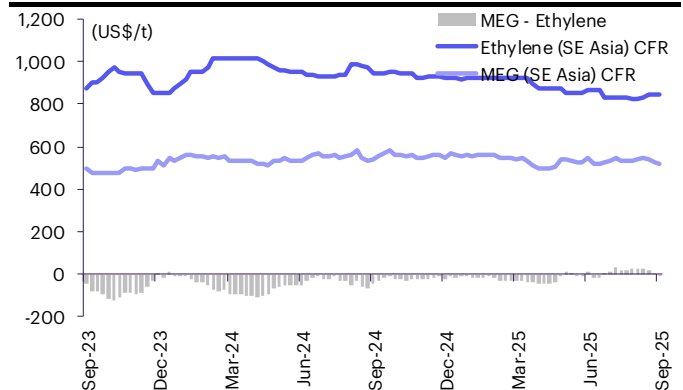
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

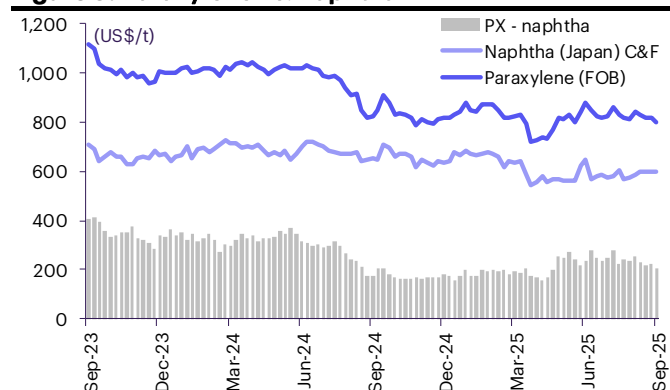


Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

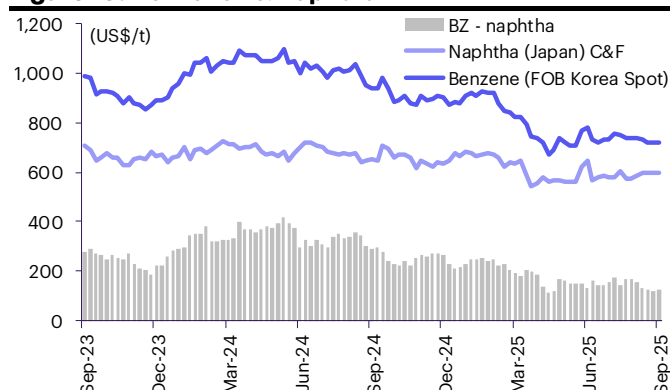
Figure 8: MEG vs. ethylene



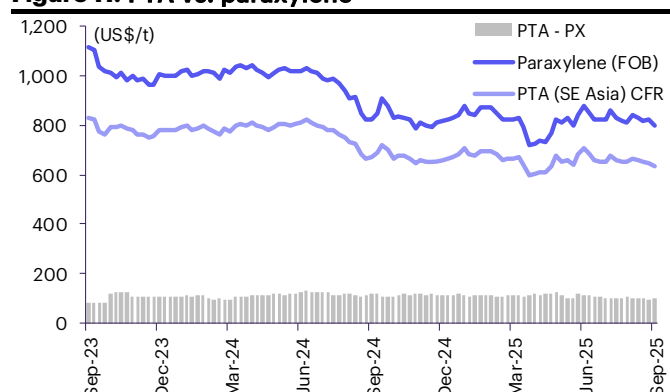
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

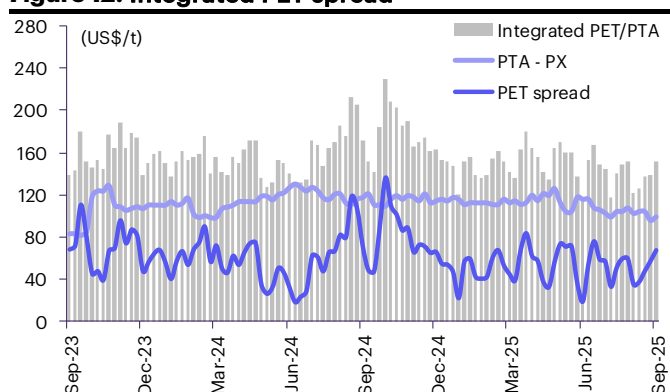
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

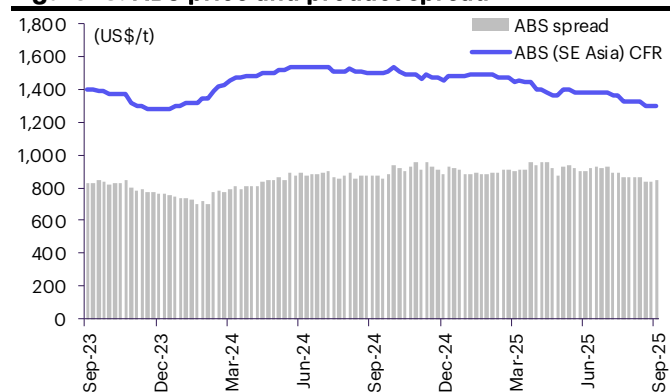
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

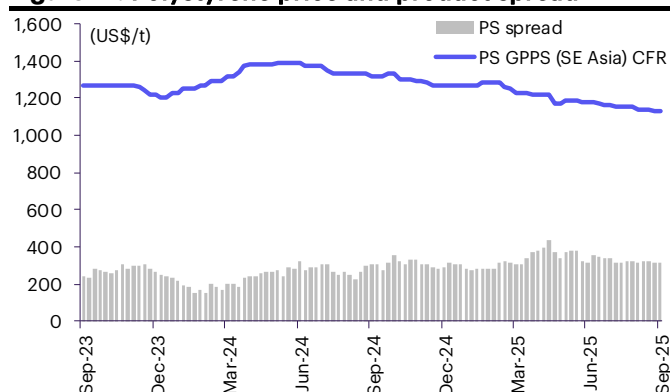
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

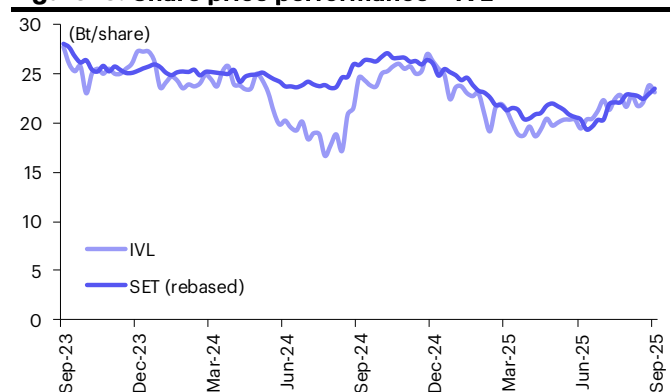
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

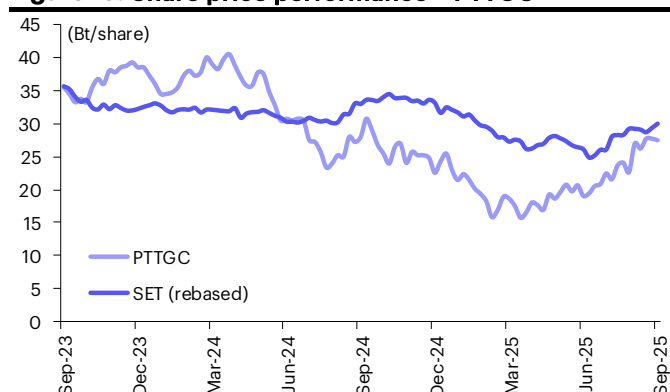
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

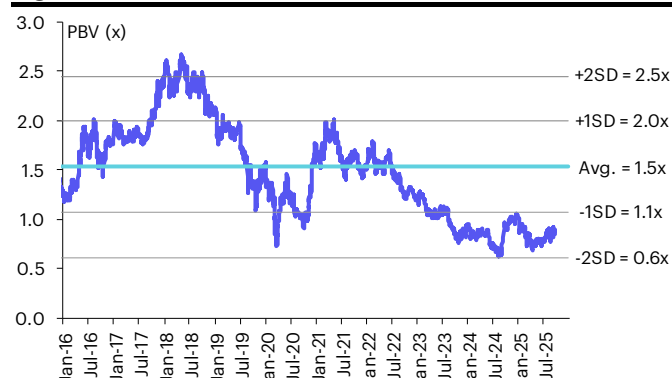
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

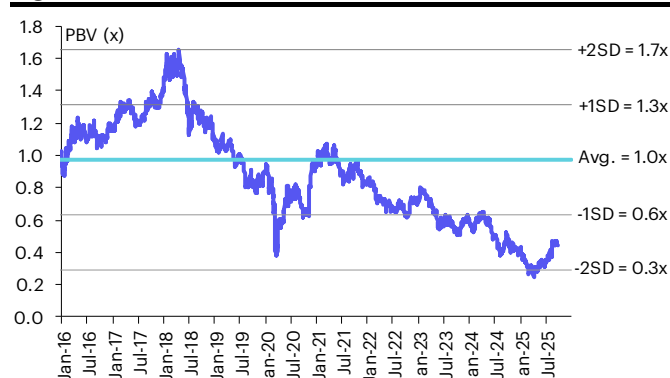
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Sep 23, 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	22.30	24.00	9.0	28.5	32.2	14.8	1,028	(11)	118	1.0	0.9	0.9	3	3	6	3.1	1.3	2.2	7.7	6.9	5.9
PTTGC	Outperform	26.25	33.00	25.7	n.m.	n.m.	20.3	(654)	71	n.m.	0.5	0.5	0.5	(9)	(3)	2	1.9	0.0	1.9	11.7	9.7	6.1
Average					28.5	32.2	15.8	107	(5)	118	0.6	0.6	0.6	(3)	(2)	4	2.6	0.4	2.7	7.6	6.9	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	32.9	14.7	7.2	27.6	124.3	104.8	0.5	0.5	0.5	1.2	3.4	6.6	1.4	1.2	5.3	6.6	4.9	3.5
China Petroleum & Chemical	10.6	9.4	8.5	(13.4)	13.1	11.1	0.5	0.5	0.5	5.1	5.6	6.1	6.3	7.2	8.0	5.8	5.5	5.3
PetroChina Co Ltd	7.3	7.3	7.5	(1.9)	0.6	(2.8)	0.7	0.7	0.7	10.3	9.9	9.7	7.1	7.0	7.2	3.8	3.7	3.6
Reliance Industries Ltd	23.4	20.8	18.9	32.0	12.6	9.9	2.1	1.9	1.7	9.0	9.3	9.7	0.5	0.5	0.6	12.0	10.7	9.7
Mitsui Chemicals Inc	14.8	11.2	9.5	32.3	32.2	17.7	0.8	0.8	0.7	6.4	7.3	8.1	4.0	4.2	4.5	7.1	6.4	5.9
Asahi Kasei Corp	12.2	10.4	9.2	20.2	17.2	13.8	0.9	0.8	0.8	6.9	8.0	8.7	3.3	3.6	3.9	6.5	5.9	5.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	20.3	13.2	10.7	170.0	53.4	24.0	0.8	0.8	0.8	4.4	6.4	7.7	2.4	3.0	3.5	7.6	7.4	7.0
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	59.4	79.3	72.3	0.2	0.2	0.2	(5.8)	(1.7)	(0.4)	2.7	2.8	3.3	20.6	12.0	9.9
Formosa Chemicals & Fibre	n.a.	38.1	20.7	(31.7)	1751.2	84.5	0.6	0.6	0.7	(1.1)	1.5	2.7	1.2	2.2	3.5	17.6	12.7	13.6
Formosa Plastics Corp	n.m	48.7	22.8	(34.2)	410.6	113.8	0.9	0.8	0.8	(0.5)	1.7	3.2	1.1	2.0	2.9	52.7	34.5	25.3
Nan Ya Plastics Corp	87.7	27.6	18.5	8.1	217.8	49.5	0.9	0.9	0.9	1.1	3.3	4.1	1.3	3.4	4.8	15.9	13.2	11.1
Formosa Petrochemical Corp	34.2	22.4	19.3	82.2	53.0	15.8	1.2	1.2	1.2	2.3	5.9	6.3	2.0	3.4	4.4	18.2	11.2	10.8
Petronas Chemicals Group Bhd	67.4	28.3	21.5	(55.8)	138.5	31.6	0.9	0.9	0.9	1.3	3.3	4.4	1.9	2.5	3.3	9.6	8.0	7.2
Indorama Ventures PCL	30.2	14.2	11.2	120.2	112.5	26.6	1.0	0.9	0.9	3.3	6.3	8.1	2.3	3.1	3.5	8.7	7.7	7.3
IRPC PCL	n.m	n.m	24.2	48.4	65.9	209.1	0.4	0.4	0.4	(4.5)	(0.5)	1.4	0.8	1.4	2.5	13.2	9.3	8.1
PTT Global Chemical PCL	n.m	23.6	16.0	87.3	232.1	47.8	0.5	0.5	n.a.	5.9	1.9	2.8	9.0	2.6	2.9	8.4	6.5	6.1
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	16.1	6.1	5.1	204.4	163.6	19.3	0.5	0.4	0.5	1.8	6.9	8.8	3.3	11.0	14.7	5.5	4.9	4.7
Eastman Chemical Co	12.0	9.2	8.2	(31.1)	30.8	12.0	1.2	1.2	1.1	11.2	13.2	14.1	5.2	5.3	5.5	8.0	7.2	6.8
Average	28.4	18.7	13.7	32.0	192.8	47.5	0.8	0.8	0.8	2.7	5.0	6.1	3.1	3.7	4.7	12.3	9.2	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 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

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, PTGCG, 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, SCA, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KCC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVR, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.