

อุปทานที่ล้นตลาดและอุปสงค์ที่ซบเซากดดันส่วนต่างราคา

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาดทั่วโลกและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้า ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง 1-10% WoW (ยกเว้น PX และเบนซีน) แม้ต้นทุนไฟฟ้าปรับตัวลดลง sentiment ที่อ่อนแอสะท้อนถึงกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลงในจีนและยุโรป ทำให้ความต้องการพลาสติกและเส้นใยลดลง ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงและความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างสหรัฐ-จีนยังทำให้ความต้องการเคมีตั้งแต่ออกซิเจนปิโตรเคมีภัณฑ์ยังคงมุมมองระมัดระวัง โดยคาดว่าส่วนต่างราคาจะอ่อนแออย่างต่อเนื่อง เนื่องจากอุปทานที่ยังคงล้นตลาดและการผลิตทั่วโลกที่อ่อนแออาจสร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้นเป็นเวลานานขึ้น

ราคา PE/PP อ่อนตัวลง WoW อย่างต่อเนื่อง (ลดลง 1-2%) จากอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่ล้นตลาด ซึ่งกดดันให้ส่วนต่างราคา (ไม่รวม LDPE) ลดลง 3% สู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปีที่ US\$276/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสด ค่าสังการผลิต PE เพิ่มขึ้น 6 ล้านดอลลาร์/ปี ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในจีน คาดว่าจะเข้าสู่ตลาดในปี 2569 เทียบกับอุปสงค์ที่เติบโต 3-4 ล้านดอลลาร์/ปี ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง WoW จากการหยุดชะงักของจีน โดยส่วนต่างราคา PX และเบนซีน เพิ่มขึ้น 4% และ 36% WoW ตามลำดับ แต่อาจเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภัณฑ์ที่ปลายน้ำยังซบเซา โดยเฉพาะเบนซีน ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$137/ตัน จากราคา PX ที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา PET ได้รับแรงหนุนจาก sentiment ตลาดที่ดีขึ้นต่อนโยบาย 'anti-involution' ของจีนที่ดึงดูดการแข่งขันที่ร้อนแรงเกินไปในกลุ่ม PTA และโพลีเอสเตอร์

SETPETRO ปรับตัวลดลง 2.8% WoW underperform SET (-2.3%) นำโดย IVL ที่ลดลง 4% หลังจากประกาศผลประกอบการ 3Q68 ที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญใน 4Q68 ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาล เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยชอบ PTTGC มากที่สุด เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV (ปี 2569) ที่ 0.4 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 6.2 เท่า

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	352	334	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	491	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	331	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	263	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	221	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	143	105	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	324	326	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	854	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	47	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	137	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	339	333	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 14-Nov-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q25 QTD	3Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	577	-1%	7%	1%	2%	-7%	573	589	-3%	602	-11%	606
Ethylene (SE Asia) CFR	730	-1%	-6%	-12%	-17%	-21%	761	837	-9%	860	-10%	868
Propylene (SE Asia) CFR	785	0%	-2%	6%	-5%	-7%	794	748	6%	806	-6%	809
HDPE (SE Asia Film) CFR	890	-1%	-2%	-5%	-5%	-10%	907	941	-4%	951	-7%	955
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	-1%	-3%	-7%	-9%	-14%	1,064	1,122	-5%	1,136	-4%	1,142
LLDPE (SE Asia Film) CFR	860	-2%	-7%	-11%	-10%	-15%	904	969	-7%	975	-4%	977
PP (SE Asia Inj) CFR	810	-1%	-4%	-11%	-14%	-17%	836	909	-8%	928	-7%	933
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	815	1%	6%	1%	-1%	4%	794	822	-3%	816	-15%	815
Benzene (FOB Korea Spot)	670	3%	-2%	-9%	-9%	-23%	679	731	-7%	766	-24%	781
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	480	0%	-3%	-10%	-11%	-13%	496	532	-7%	529	-4%	533
PTA (SE Asia) CFR	650	0%	5%	0%	-4%	1%	636	653	-3%	656	-14%	656
PET Bottle (NE Asia) FOB	770	0%	1%	-4%	-6%	-7%	763	796	-4%	796	-12%	798
Related stocks	PTTGC (+)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,200	-4%	-8%	-10%	-12%	-19%	1,270	1,337	-5%	1,382	-6%	1,392
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,040	-2%	-5%	-10%	-11%	-19%	1,083	1,144	-5%	1,184	-11%	1,194
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	660	0%	0%	-6%	-4%	-18%	660	695	-5%	705	-13%	715
Related stocks	SCC (=)	PTTGC (=)										
Spread												
Ethylene - naphtha	153	0%	-36%	-40%	-51%	-50%	187	248	-24%	258	-8%	261
Propylene - naphtha	208	2%	-21%	23%	-20%	-7%	221	159	39%	204	12%	203
HDPE - naphtha	313	-2%	-16%	-15%	-17%	-16%	334	352	-5%	349	3%	348
LDPE - naphtha	463	-1%	-13%	-16%	-19%	-22%	491	533	-8%	533	6%	536
LDPE - Ethylene	310	-2%	5%	5%	17%	9%	304	285	7%	276	24%	275
LLDPE - naphtha	283	-5%	-26%	-29%	-28%	-28%	331	381	-13%	373	11%	370
PP - naphtha	233	-2%	-23%	-31%	-38%	-36%	263	321	-18%	326	4%	327
PX - naphtha	238	4%	2%	0%	-7%	42%	221	234	-5%	214	-25%	209
BZ - naphtha	93	36%	-37%	-45%	-45%	-63%	105	143	-26%	164	-49%	175
MEG - Ethylene	27	13%	89%	17%	n.a.	n.a.	24	13	81%	-4	n.a.	-5
PTA - PX	104	-3%	0%	-3%	-17%	-13%	104	103	2%	109	-4%	110
PET spread	48	0%	-18%	-19%	-14%	-46%	47	53	-12%	51	-19%	53
ABS spread	809	-6%	-7%	-7%	-8%	-15%	854	877	-3%	893	7%	896
PS spread	299	-10%	-11%	-8%	-11%	-11%	326	324	1%	329	29%	325
PVC - ethylene	344	0%	4%	-4%	-3%	-5%	333	339	-2%	340	3%	341

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

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F 26F	P/BV (x) 25F 26F
GGC	Neutral	3.6	4.20	16.7	n.m. 11.6	0.4 0.4
IVL	Neutral	16.9	19.00	14.5	n.m. 13.7	0.8 0.7
PTTGC	Outperform	19.7	33.00	67.5	n.m. 15.2	0.4 0.4
Average					n.m. 13.5	0.5 0.5

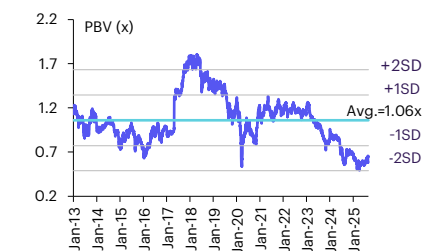
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(3.2)	(8.6)	(20.7)	(2.9)	(10.6)	(9.3)
IVL	(12.9)	(19.9)	(33.7)	(12.6)	(21.7)	(24.2)
PTTGC	(15.8)	(12.4)	(21.2)	(15.5)	(14.4)	(9.9)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

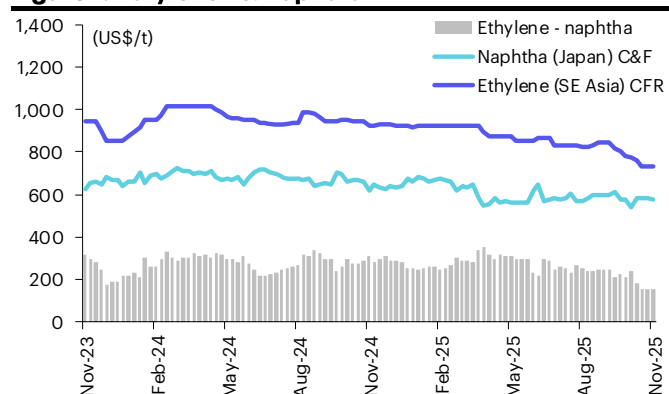
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

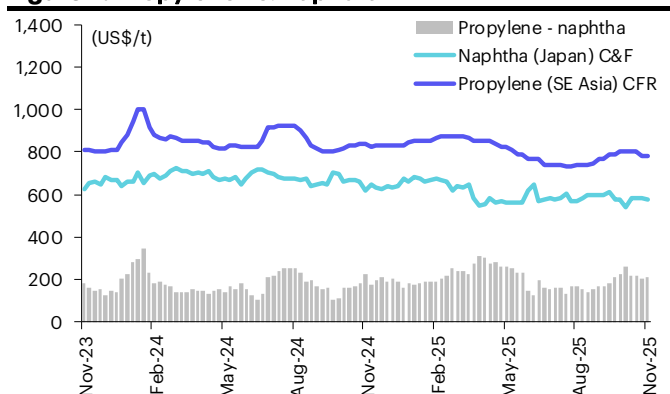
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

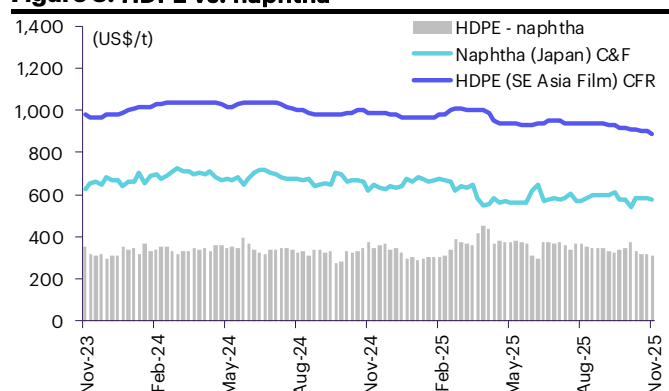
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

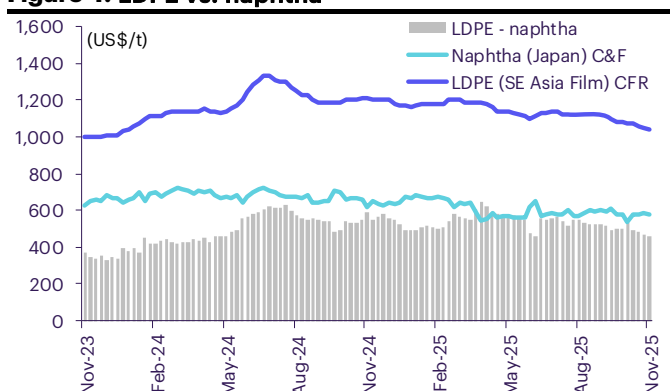
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

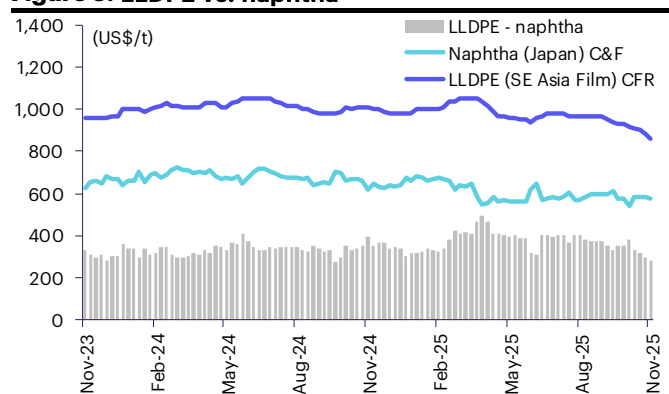
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

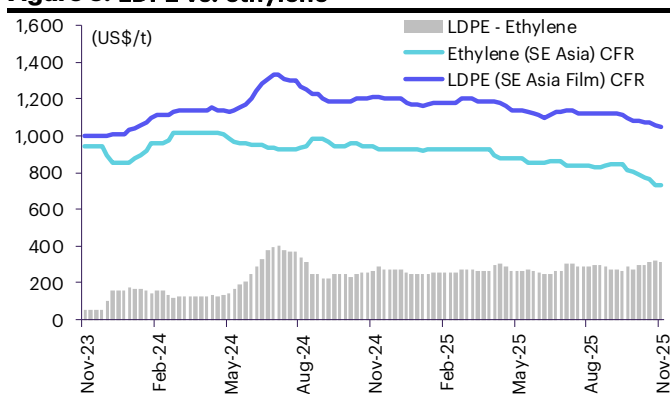
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

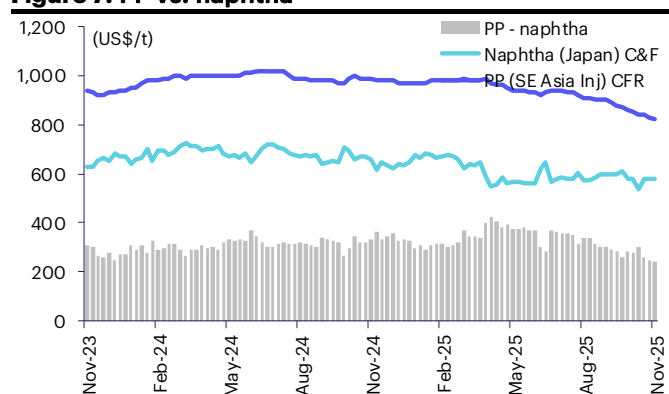
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

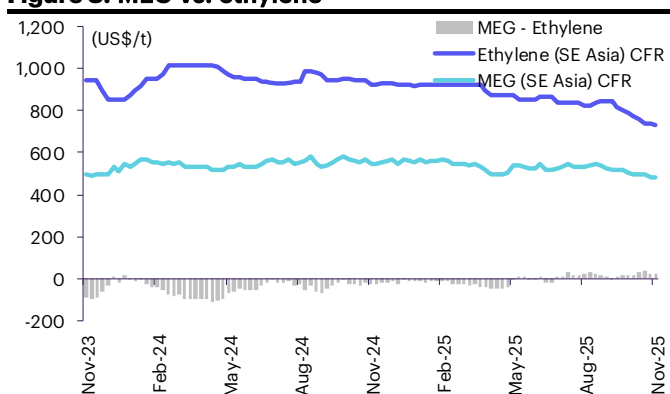
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

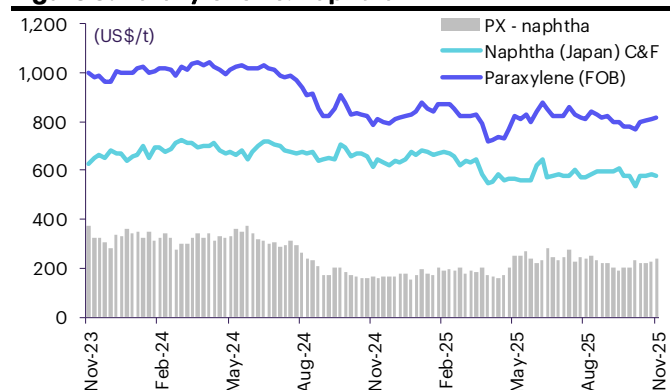
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

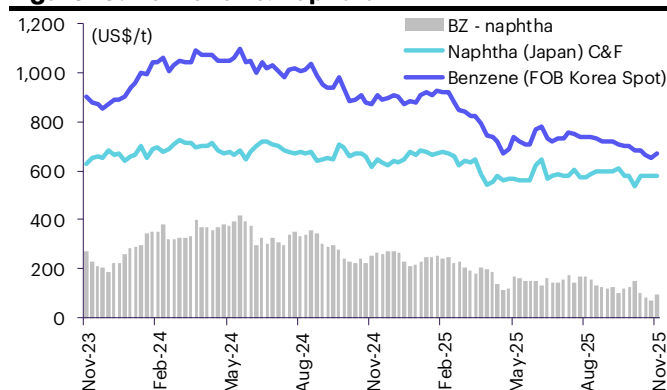
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



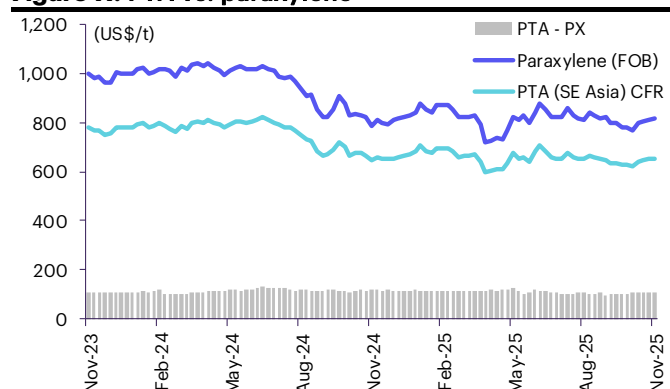
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



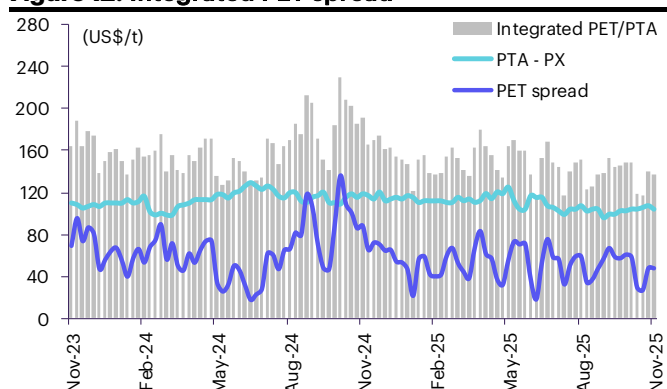
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



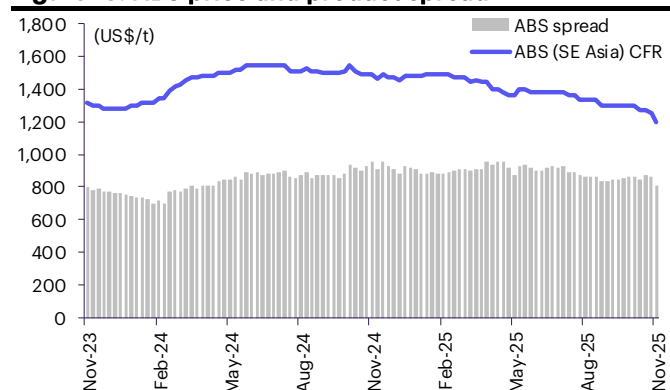
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



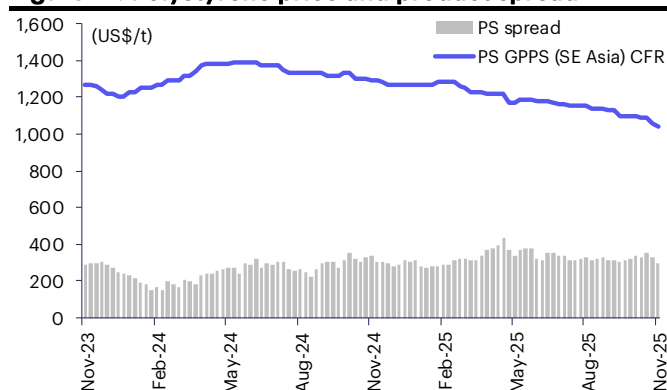
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



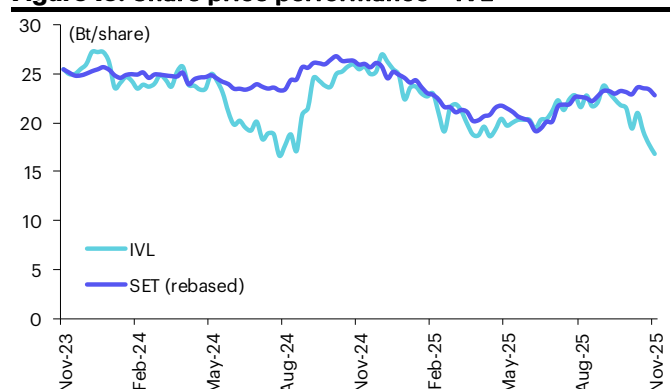
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



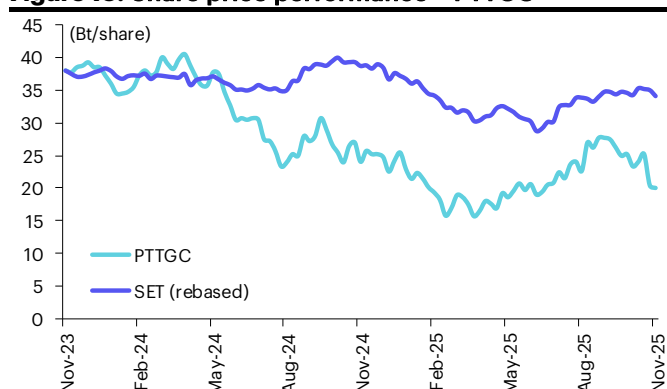
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



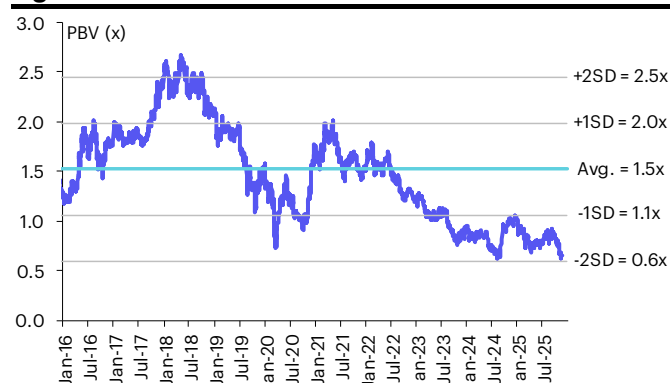
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



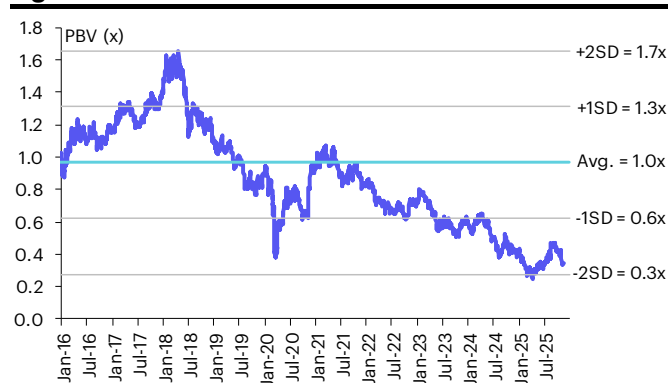
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Nov 18, 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	3.60	4.20	16.7	n.m.	n.m.	11.6	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.8	0.0	4.3	3.0	3.7	1.4
IVL	Neutral	16.90	19.00	14.5	21.6	n.m.	13.7	1,028	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.7	3	(1)	6	4.1	2.1	2.7	7.1	7.9	6.0
PTTGC	Outperform	19.70	33.00	67.5	n.m.	n.m.	15.2	(654)	34	n.m.	0.3	0.4	0.4	(9)	(6)	2	2.5	0.0	2.5	10.6	13.8	5.8
Average					21.6	n.m.	13.5	107	(20)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(3)	(5)	4	3.2	0.7	3.2	6.9	8.5	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	n.m	19.9	8.1	(175.9)	377.3	145.9	0.5	0.5	0.5	(1.1)	2.7	4.3	1.1	1.6	3.3	17.7	9.5	6.4
China Petroleum & Chemical	12.9	10.6	9.6	(22.3)	21.3	11.3	0.6	0.6	0.6	4.7	5.4	6.0	5.1	6.1	6.9	6.4	5.9	5.6
PetroChina Co Ltd	9.3	9.2	8.9	(3.7)	1.0	4.1	0.9	0.9	0.9	10.2	9.8	9.7	5.3	5.3	5.4	4.4	4.4	4.2
Reliance Industries Ltd	25.7	22.9	20.8	31.0	12.5	10.0	2.2	2.1	1.9	9.0	9.3	9.5	0.5	0.5	0.5	13.1	11.6	10.5
Mitsui Chemicals Inc	14.0	10.5	8.8	29.6	33.6	18.5	0.8	0.7	0.7	6.3	7.3	8.1	4.3	4.5	4.9	6.7	6.0	5.5
Asahi Kasei Corp	12.5	10.9	9.6	22.8	15.3	12.9	0.9	0.8	0.8	6.9	8.0	8.7	3.1	3.4	3.7	6.4	5.9	5.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	18.1	11.4	9.3	175.8	58.7	22.4	0.8	0.8	0.7	4.5	7.0	8.2	2.4	3.3	3.9	6.6	6.3	6.0
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	266.5	50.9	68.9	104.9	0.3	0.3	0.3	(6.4)	(2.4)	(0.9)	2.0	2.1	2.4	25.3	13.3	10.7
Formosa Chemicals & Fibre	n.m	44.2	23.5	(345.0)	606.8	87.9	0.7	0.7	0.7	(1.1)	1.9	2.7	0.9	70.6	130.8	22.1	12.4	13.3
Formosa Plastics Corp	n.m	61.0	26.0	(6.3)	436.6	134.6	0.9	0.9	0.9	(0.8)	2.3	3.4	1.1	1.9	2.7	42.4	29.8	24.9
Nan Ya Plastics Corp	110.4	34.0	26.5	23.6	225.0	28.2	1.3	1.3	1.3	1.2	3.9	4.3	0.9	3.1	3.6	19.2	15.8	14.2
Formosa Petrochemical Corp	49.9	27.0	25.8	72.1	84.9	4.8	1.7	1.6	1.6	3.5	6.3	6.4	1.6	2.6	3.1	20.5	14.4	14.9
Petronas Chemicals Group Bhd	45.3	22.7	17.1	(50.3)	100.0	32.9	0.7	0.7	0.7	1.5	3.3	4.4	2.3	3.1	4.1	7.3	6.0	5.4
Indorama Ventures PCL	n.m	14.0	9.8	98.6	2466.7	43.3	0.8	0.7	0.7	(0.6)	5.0	7.0	4.0	3.3	4.2	9.3	7.4	6.8
IRPC PCL	n.m	n.m	17.9	48.0	89.2	514.3	0.3	0.3	0.3	(5.2)	(1.4)	0.8	1.2	1.0	1.8	11.3	8.8	7.4
PTT Global Chemical PCL	n.m	24.5	15.9	69.6	140.0	53.9	0.4	0.3	0.0	5.9	1.5	2.2	12.0	3.2	3.6	9.6	6.2	5.9
Global Green Chemicals	n.m	11.6	8.2	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	n.a	4.4	6.1	4.5	2.8	2.4
Alpek SA de CV	37.9	6.9	5.4	145.3	451.5	27.4	0.4	0.5	0.5	0.6	6.2	7.2	1.7	8.0	10.8	5.8	5.0	4.7
Eastman Chemical Co	13.1	9.1	8.0	(43.5)	43.5	14.2	1.1	1.1	1.0	10.0	11.8	12.9	5.8	5.9	6.2	7.6	7.1	6.6
Average	31.8	20.6	27.7	0.3	283.6	69.1	0.8	0.8	0.8	2.3	4.8	5.8	3.1	7.0	11.0	13.0	9.4	8.5

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอส เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มาตรฐาน)

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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, TCNC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, ASAP, 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, 88TH, 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, ATLAS, 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, DTCT, 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, IDG, 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, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, ONSENS, 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, RJH, 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, SMO, 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, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.