

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 9/12/2025 411.13 -1.32 / -0.32% Bt312mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่โดดเด่นที่สุด

ตลาดปิโตรเคมีค่อนข้างเหวี่ยงในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากต้นทุนแนฟทาปรับตัวลดลง ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เคลื่อนไหวคล้อยตาม กลุ่มอะโรเมติกส์ปรับตัวโดดเด่น โดยส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้นกว่าครึ่งปี 31% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ และ PX ทำจุดสูงสุดในรอบ 5 เดือน เนื่องจากโรงงานปลายน้ำกลับมาเดินเครื่องผลิตหลังจากปิดซ่อมบำรุง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกระยะสั้นต่อ TOP และ PTTGC แม้ความยั่งยืนของการปรับตัวขึ้นนี้จะไม่แน่นอน เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่การฟื้นตัวของราคายังจำเป็นต้องมีปัจจัยกระตุ้นเพิ่มเติม โดยเฉพาะการลดกำลังการผลิตมากขึ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ US\$883/ตัน จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและสต็อกสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง โดยราคาลดลง 14% YTD สอดคล้องกับต้นทุนแนฟทาที่ลดลง 12% ทั้งนี้แม้ต้นทุนแนฟทาลดลง แต่ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ยังคงอยู่ที่ US\$276/ตัน ซึ่งยังต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$300-350/ตัน สะท้อนแรงกดดันต่อมาร์จิ้นที่ยังคงมีอยู่ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้น นำโดยเบนซินที่ส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้น 31% WoW สู่ US\$116 /ตัน (สูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์) จากการกลับมาเดินเครื่องของโรงงานและการคาดการณ์ว่าจะมีการปิดซ่อมบำรุงในช่วงต้นปี 2569 ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 5% WoW มาอยู่ที่ US\$261/ตัน (สูงสุดในรอบ 5 เดือน) ส่วนต่างราคา Integrated PET เพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$138/ตัน จากต้นทุน PTA/MEG ที่ลดลง แม้ว่าราคามيثิลพลาสติก PET ยังคงอ่อนแอท่ามกลางอุปสงค์ตามฤดูกาลที่อ่อนแอ

SETPETRO ปรับตัวลดลง 2.5% WoW underperform SET ที่ลดลง 0.6% IVL ยังคงเป็นแรงกดดันหลัก โดยปรับตัวลดลง 2.6% แม้ว่าส่วนต่างราคา Integrated PET จะแข็งแกร่งขึ้น สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 ที่อ่อนแอท่ามกลางอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล sentiment ต่อกลุ่มฯ จะยังคงระมัดระวังต่อไปจนกว่าจะมีปัจจัยกระตุ้นที่ชัดเจนเกิดขึ้น เรายังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PBV 0.4 เท่า (ปี 2569) และ EV/EBITDA 6.3 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	328	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	480	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	316	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	257	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	230	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	143	104	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	324	319	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	838	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	50	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	138	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 5-Dec-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q25 QTD	3Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	565	-1%	-3%	-5%	1%	-9%	571	589	-3%	600	-11%	602
Ethylene (SE Asia) CFR	730	1%	-1%	-14%	-15%	-22%	751	837	-10%	852	-11%	856
Propylene (SE Asia) CFR	775	-1%	-1%	3%	-2%	-7%	791	748	6%	805	-6%	806
HDPE (SE Asia Film) CFR	870	-1%	-3%	-7%	-6%	-12%	899	941	-4%	947	-7%	948
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	-1%	-4%	-10%	-9%	-16%	1,051	1,122	-6%	1,129	-5%	1,132
LLDPE (SE Asia Film) CFR	840	-1%	-5%	-13%	-12%	-15%	887	969	-8%	967	-5%	968
PP (SE Asia Inj) CFR	810	0%	-1%	-10%	-13%	-17%	829	909	-9%	921	-7%	924
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	825	1%	2%	1%	3%	4%	802	822	-3%	816	-15%	816
Benzene (FOB Korea Spot)	680	3%	5%	-6%	-4%	-24%	676	731	-8%	760	-24%	768
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	460	-3%	-4%	-15%	-12%	-18%	487	532	-8%	526	-4%	528
PTA (SE Asia) CFR	640	-1%	-2%	-2%	0%	-2%	639	653	-2%	655	-13%	656
PET Bottle (NE Asia) FOB	770	0%	0%	-3%	-4%	-6%	765	796	-4%	794	-12%	796
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,200	0%	-4%	-8%	-13%	-18%	1,249	1,337	-7%	1,371	-7%	1,376
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,040	0%	-2%	-9%	-13%	-18%	1,070	1,144	-6%	1,175	-11%	1,180
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	630	-3%	-5%	-7%	-10%	-20%	656	695	-6%	702	-13%	706
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	166	8%	8%	-33%	-44%	-46%	179	248	-28%	252	-10%	254
Propylene - naphtha	211	-1%	4%	37%	-8%	1%	219	159	38%	205	12%	204
HDPE - naphtha	306	-1%	-4%	-11%	-17%	-17%	328	352	-7%	347	2%	346
LDPE - naphtha	446	-1%	-5%	-15%	-19%	-23%	480	533	-10%	529	4%	529
LDPE - Ethylene	280	-5%	-11%	2%	10%	4%	301	285	5%	277	23%	276
LLDPE - naphtha	276	-1%	-8%	-26%	-29%	-25%	316	381	-17%	367	9%	366
PP - naphtha	246	3%	3%	-19%	-34%	-31%	257	321	-20%	321	2%	321
PX - naphtha	261	5%	14%	19%	9%	55%	230	234	-1%	216	-22%	214
BZ - naphtha	116	31%	69%	-7%	-23%	-58%	104	143	-27%	160	-50%	166
MEG - Ethylene	7	-71%	-70%	-54%	n.a.	n.a.	22	13	63%	-3	n.a.	-3
PTA - PX	87	-9%	-19%	-16%	-16%	-28%	101	103	-1%	108	-5%	109
PET spread	63	17%	32%	33%	-11%	-10%	50	53	-6%	52	-19%	52
ABS spread	788	-2%	-9%	-6%	-15%	-15%	838	877	-4%	887	5%	888
PS spread	291	-6%	-13%	-11%	-24%	-1%	319	324	-2%	327	27%	325
PVC - ethylene	318	-6%	-7%	-2%	-15%	-8%	333	339	-2%	339	3%	340

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	P/25F (x)	P/25F (x)	P/25F (x)
GGC	Neutral	3.3	4.20	25.7	n.m.	10.7	0.4	0.4	
IVL	Neutral	15.1	19.00	28.1	n.m.	12.2	0.7	0.7	
PTTGC	Outperform	20.0	33.00	65.0	n.m.	15.4	0.4	0.4	
Average					n.m.	12.8	0.5	0.5	

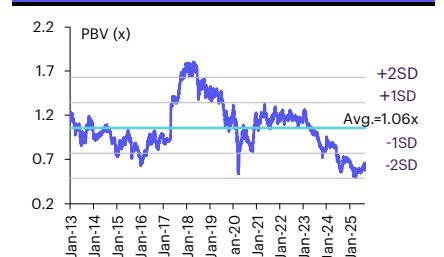
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(4.6)	(12.6)	(27.7)	(2.1)	(12.1)	(17.6)
IVL	(15.2)	(34.9)	(40.8)	(13.0)	(34.6)	(32.5)
PTTGC	(2.4)	(27.3)	(19.7)	0.1	(26.9)	(8.4)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

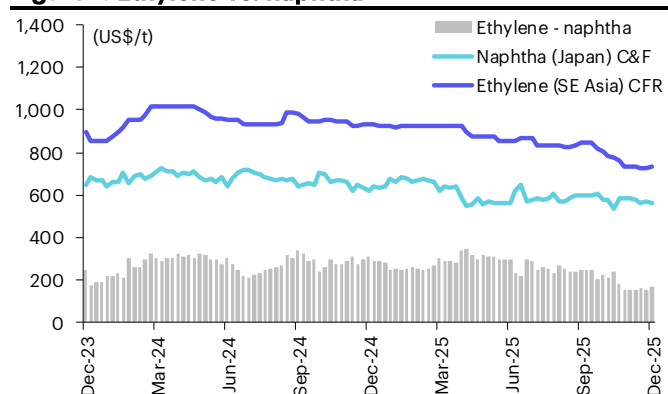
ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

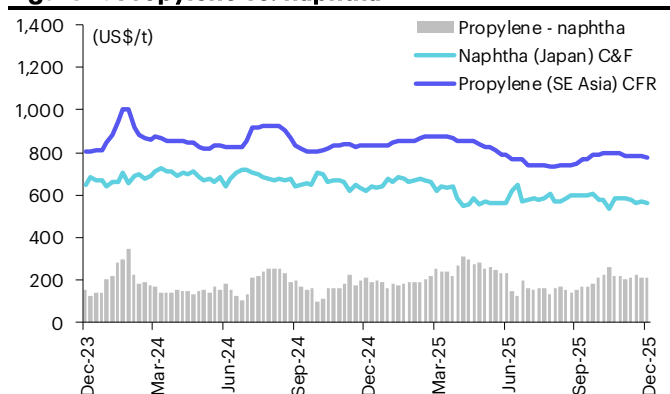
หลักทรัพย์

0-2793-9005

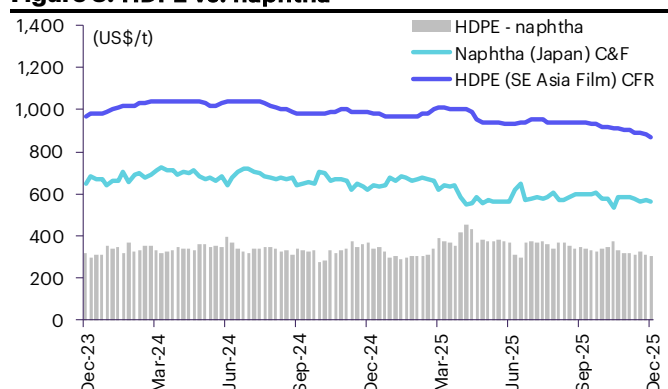
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

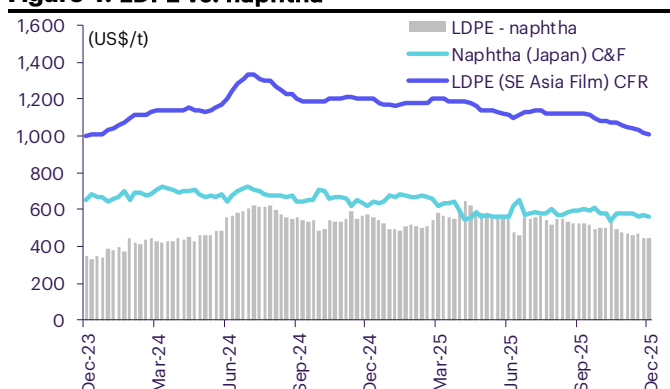
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

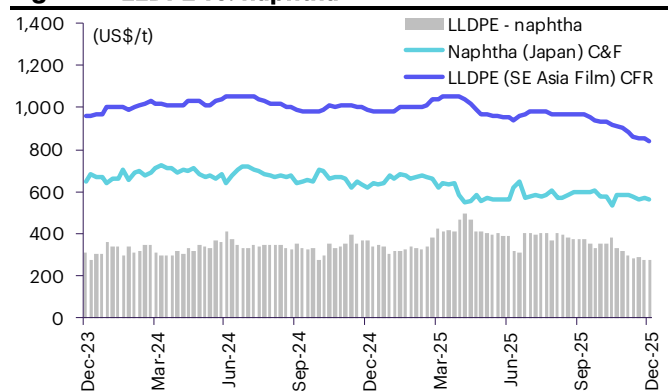
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

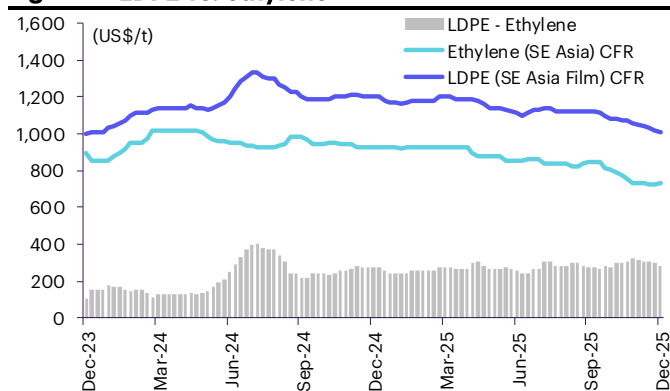
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

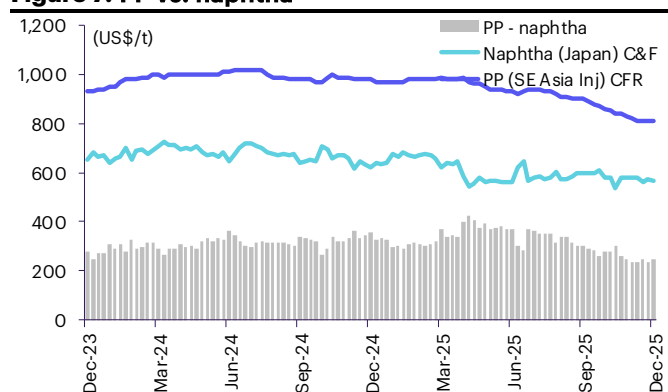
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

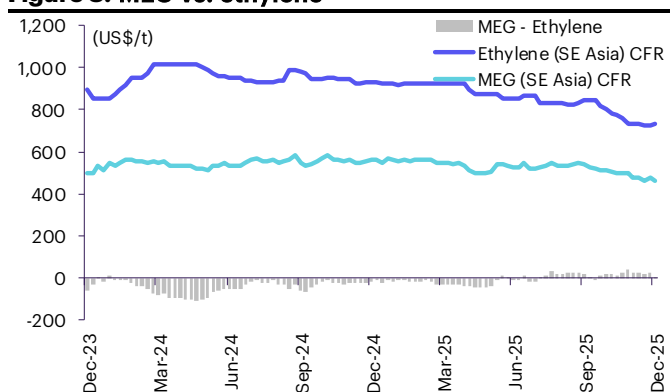
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

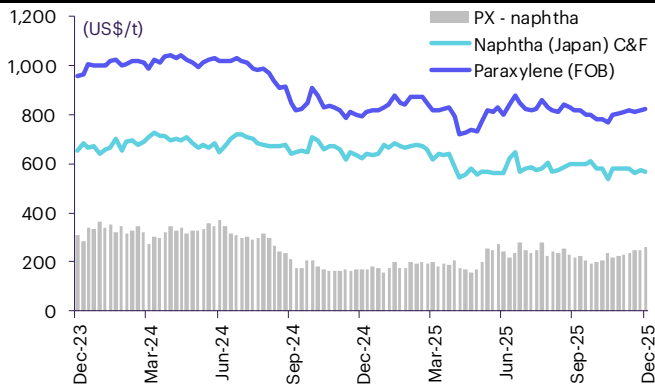
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

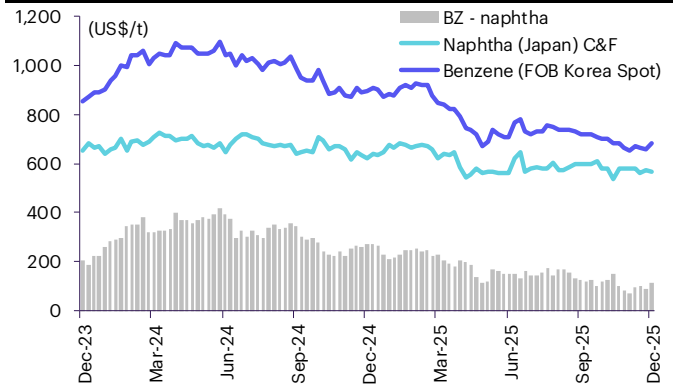
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



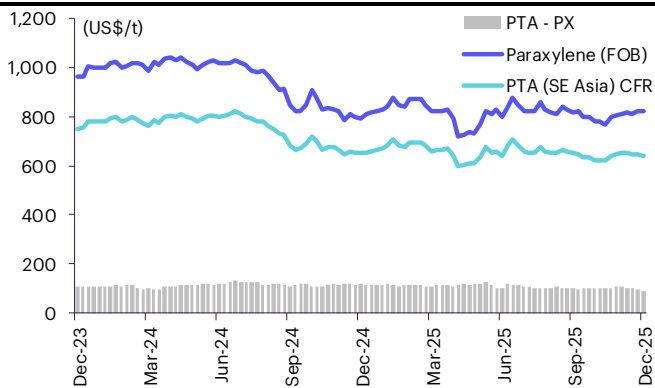
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



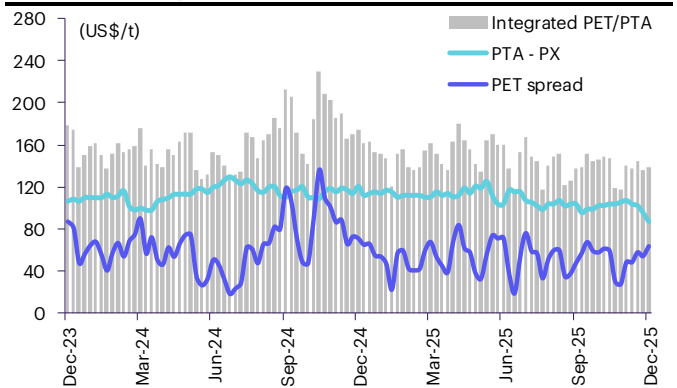
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



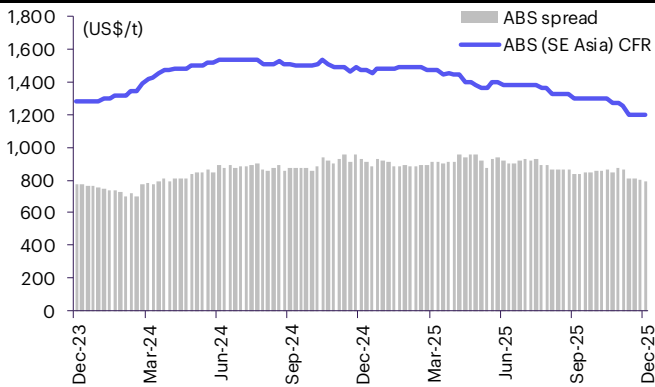
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



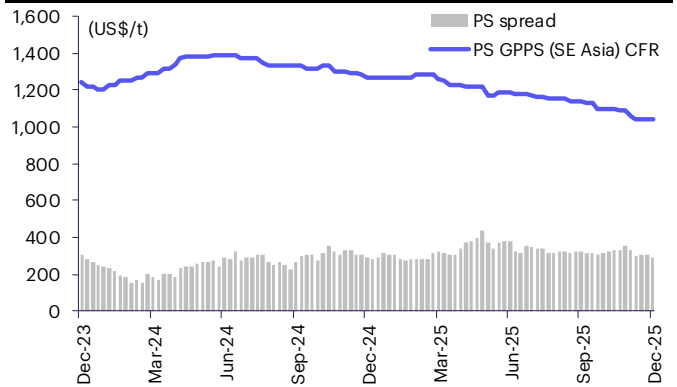
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



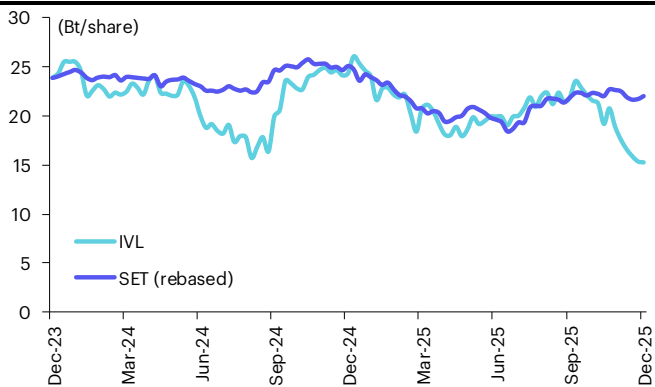
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



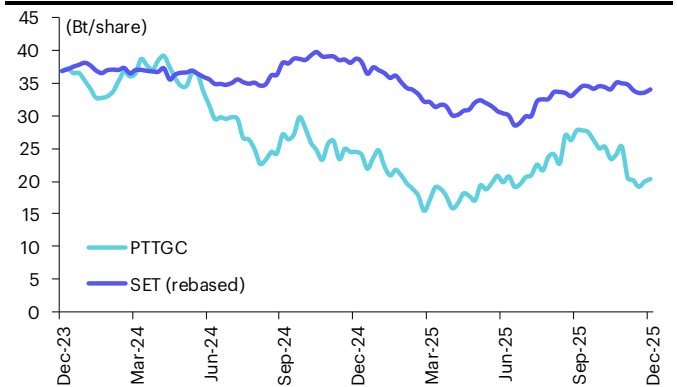
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



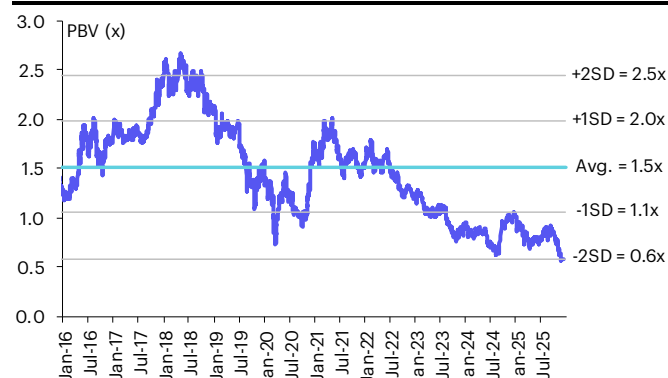
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



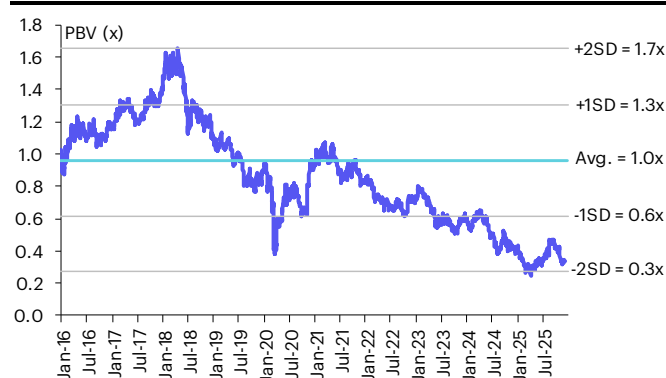
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Dec 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	3.34	4.20	25.7	n.m.	n.m.	10.7	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	3.0	0.0	4.7	2.7	3.3	1.2
IVL	Neutral	15.10	19.00	28.1	19.3	n.m.	12.2	1,028	n.m.	n.m.	0.7	0.7	0.7	3	(1)	6	4.6	2.3	3.0	6.9	7.6	5.8
PTTGC	Outperform	20.00	33.00	65.0	n.m.	n.m.	15.4	(654)	34	n.m.	0.3	0.4	0.4	(9)	(6)	2	2.5	0.0	2.5	10.6	13.9	5.8
Average					19.3	n.m.	12.8	107	(20)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(3)	(5)	4	3.4	0.8	3.4	6.7	8.2	4.3

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	17.1	9.2	6.2
China Petroleum & Chemical	12.7	10.5	9.6	(22.3)	21.3	8.9	0.6	0.6	0.6	4.6	5.5	6.1	5.2	6.3	7.1	6.4	5.9	5.7
PetroChina Co Ltd	8.8	8.8	8.5	(3.4)	0.0	3.9	0.9	0.9	0.8	10.3	9.8	9.6	5.7	5.6	5.8	4.3	4.3	4.2
Reliance Industries Ltd	25.9	23.0	20.9	31.0	12.5	10.0	2.3	2.1	1.9	8.9	9.1	9.4	0.4	0.5	0.5	13.2	11.8	10.6
Mitsui Chemicals Inc	15.4	11.5	9.7	29.4	34.2	18.9	0.8	0.8	0.8	6.2	7.3	8.3	4.0	4.2	4.6	7.1	6.4	5.8
Asahi Kasei Corp	13.9	12.1	10.7	22.8	15.3	12.9	1.0	0.9	0.9	6.9	8.0	8.7	2.8	3.1	3.3	6.9	6.3	5.9
Sumitomo Chemical Co Ltd	17.5	11.8	9.8	188.1	47.7	20.7	0.8	0.8	0.7	4.5	6.7	7.7	2.4	3.3	3.8	6.6	6.3	6.0
Lotte Chemical Corp	n.m.	n.m.	180.7	48.7	69.3	106.4	0.2	0.2	0.2	(6.6)	(2.5)	(0.7)	2.1	2.2	2.3	25.6	13.1	10.1
Formosa Chemicals & Fibre	n.m.	49.3	24.9	(983.3)	224.3	97.7	0.7	0.7	0.7	(1.1)	1.9	2.8	0.9	71.5	132.5	16.1	12.2	11.0
Formosa Plastics Corp	n.m.	69.7	25.3	(190.0)	204.9	176.0	0.9	0.9	0.9	(1.0)	2.1	3.2	1.0	1.7	2.6	41.0	28.9	24.1
Nan Ya Plastics Corp	131.9	28.4	20.4	12.1	364.3	38.9	1.4	1.4	1.3	1.1	5.3	6.0	0.8	2.8	4.2	21.3	14.9	12.5
Formosa Petrochemical Corp	42.8	21.6	23.0	90.0	97.7	(5.8)	1.6	1.5	1.6	4.0	6.8	6.8	2.0	3.1	3.7	16.6	11.9	11.8
Petronas Chemicals Group Bhd	n.m.	36.9	25.5	(117.0)	448.0	44.8	0.7	0.7	0.7	(0.1)	1.9	2.9	2.2	2.3	3.2	8.9	7.0	6.2
Indorama Ventures PCL	n.m.	14.1	9.5	91.6	451.8	48.6	0.7	0.7	0.6	(1.1)	4.9	7.1	4.6	3.7	4.5	9.0	7.2	6.6
IRPC PCL	n.m.	n.m.	17.2	48.0	89.2	514.3	0.3	0.3	0.3	(5.2)	(1.4)	0.2	1.2	1.0	2.1	11.3	8.6	7.5
PTT Global Chemical PCL	n.m.	25.5	16.9	68.9	138.2	50.5	0.4	0.3	0.0	5.9	1.5	2.2	11.9	3.1	3.6	9.7	6.3	6.0
Global Green Chemicals	n.m.	10.8	7.6	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	n.a	4.8	6.6	4.1	2.5	2.2
Alpek SA de CV	167.2	8.0	6.1	111.4	1987.8	30.7	0.5	0.5	0.5	(0.2)	6.2	8.8	1.6	7.2	9.7	6.1	5.2	4.8
Eastman Chemical Co	15.4	10.5	9.4	(48.6)	46.8	11.2	1.2	1.2	1.1	9.9	11.8	12.9	5.4	5.6	5.8	7.9	7.4	6.9
Average	45.1	21.9	23.4	(48.1)	251.9	72.4	0.8	0.8	0.8	2.1	4.8	5.8	3.1	7.0	11.0	12.6	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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITCL, 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, 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, SSI, 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, 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, WIILK, 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, DTCL, 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, PPM, 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.