

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 16/12/2025 418.25 -8.09 / -1.90% Bt1,411mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ราคาทรงตัวต่อเนื่องท่ามกลางตลาดซบเซา

ตลาดปิโตรเคมีทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ต้นทุนพาผลลดลงตามราคาน้ำมัน และส่วนต่างราคาส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น โดยโพลีโอเลฟินส์มีการปรับขึ้นจาก PP (+6% WoW) แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ยังอ่อนแอจากอุปสงค์ที่ซบเซา ส่วนต่าง Integrated PET ดีขึ้น ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น IVL แต่อาจจะทรงตัวอยู่ไม่นาน เนื่องจากความต้องการตามฤดูกาลที่อ่อนตัว การฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างอย่างมีนัยสำคัญยังต้องพึ่งการลดกำลังการผลิตมากขึ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อกลุ่มนี้

ราคาเฉลี่ย PE/PP ทรงตัว WoW ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ US\$883/t สะท้อนอุปสงค์อ่อนแอและอุปทานล้นจากการผลิตส่วนเกิน ต้นทุนพาผลลดลง (-3% WoW) หนุนส่วนต่าง PE/PP (ไม่รวม LDPE) เพิ่มขึ้น 6% WoW สู่ US\$291/t แต่ยังต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$300-350/t ส่วนต่างอะโรเมติกส์ผสมผสาน โดยเบนซินลดลง 4% WoW สู่ US\$111/t หลังผลบวกจากการกลับมาเดินเครื่องเริ่มช้าลง แม้ตลาดยังคงคาดการณ์การหยุดเพื่อซ่อมบำรุงต้นปี 2026 ขณะที่ PX เพิ่มขึ้น 2% WoW และระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ US\$266/t ส่วนต่าง Integrated PET เพิ่มขึ้น 8% WoW สู่ US\$149/t จากต้นทุน MEG ที่ลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ US\$445/t ขณะที่ราคาเม็ดพลาสติก PET ทรงตัวจากอุปสงค์ที่ซบเซา

ดัชนี SETPETRO ปรับขึ้น 1.7% WoW พร้อมกับปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้นหลังช่วงวันหยุดยาว และดีกว่า SET ที่ลดลง 0.7% โดย IVL (+4% WoW) นำการปรับขึ้นจากส่วนต่าง Integrated PET ที่ฟื้นตัวและระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราวจากแนวโน้ม 4Q25 ที่อ่อนแอและอุปสงค์ตามฤดูกาลที่ลดลง ดัชนีกลุ่มมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบจากขาดปัจจัยหนุนราคา เรายังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น ด้วยมูลค่าที่น่าสนใจที่ 0.4x PBV (2026F) และ 5.8x EV/EBITDA

Petrochemical product spread heatmap

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	327	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	478	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	314	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	258	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	234	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	318	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	834	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	52	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	139	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	339	331	PVC

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

Key product prices and spread

(US\$/t)	Current 12-Dec-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q25 QTD	3Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	549	-3%	-5%	-8%	-12%	-14%	569	589	-3%	599	-11%	601
Ethylene (SE Asia) CFR	730	0%	0%	-14%	-15%	-22%	749	837	-11%	849	-11%	852
Propylene (SE Asia) CFR	760	-2%	-3%	-1%	-1%	-8%	788	748	5%	804	-6%	805
HDPE (SE Asia Film) CFR	870	0%	-2%	-7%	-6%	-11%	896	941	-5%	945	-7%	946
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	-3%	-10%	-8%	-16%	1,047	1,122	-7%	1,126	-5%	1,128
LLDPE (SE Asia Film) CFR	840	0%	-2%	-13%	-11%	-14%	883	969	-9%	965	-5%	965
PP (SE Asia Inj) CFR	810	0%	0%	-9%	-12%	-16%	827	909	-9%	919	-7%	921
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	815	-1%	0%	-1%	-3%	1%	803	822	-2%	816	-14%	816
Benzene (FOB Korea Spot)	660	-3%	-1%	-8%	-14%	-27%	674	731	-8%	758	-24%	763
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	445	-3%	-7%	-15%	-15%	-21%	483	532	-9%	524	-5%	525
PTA (SE Asia) CFR	640	0%	-2%	-1%	-6%	-2%	639	653	-2%	655	-13%	655
PET Bottle (NE Asia) FOB	770	0%	0%	-3%	-4%	-6%	765	796	-4%	794	-12%	795
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,200	0%	0%	-8%	-13%	-18%	1,245	1,337	-7%	1,367	-7%	1,371
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,040	0%	0%	-8%	-12%	-18%	1,067	1,144	-7%	1,172	-11%	1,176
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	620	-2%	-6%	-9%	-11%	-22%	653	695	-6%	700	-13%	703
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	181	10%	19%	-26%	-23%	-37%	180	248	-28%	250	-11%	252
Propylene - naphtha	211	0%	2%	27%	46%	12%	219	159	37%	205	12%	204
HDPE - naphtha	321	5%	3%	-6%	4%	-5%	327	352	-7%	346	2%	346
LDPE - naphtha	461	4%	0%	-12%	-4%	-17%	478	533	-10%	527	4%	528
LDPE - Ethylene	280	0%	-10%	2%	14%	4%	299	285	5%	277	22%	276
LLDPE - naphtha	291	6%	3%	-22%	-9%	-14%	314	381	-18%	366	9%	365
PP - naphtha	261	6%	12%	-10%	-13%	-20%	258	321	-20%	319	1%	320
PX - naphtha	266	2%	12%	20%	21%	58%	234	234	0%	217	-21%	216
BZ - naphtha	111	-4%	20%	-8%	-26%	-59%	105	143	-26%	159	-50%	163
MEG - Ethylene	-8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19	13	43%	-3	n.a.	-3
PTA - PX	94	8%	-10%	-2%	-20%	-16%	101	103	-2%	108	-6%	108
PET spread	68	8%	43%	20%	86%	6%	52	53	-3%	52	-19%	52
ABS spread	795	1%	-2%	-5%	-12%	-13%	834	877	-5%	885	5%	886
PS spread	307	5%	3%	-3%	-5%	9%	318	324	-2%	327	27%	326
PVC - ethylene	304	-4%	-12%	-7%	-15%	-14%	331	339	-3%	339	2%	339

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

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	3.4	4.20	22.8	n.m.	11.0	0.4	0.4		
IVL	Neutral	15.7	19.00	23.2	n.m.	12.7	0.7	0.7		
PTTGC	Outperform	19.9	33.00	65.8	n.m.	15.4	0.4	0.4		
Average					n.m.13.0	0.5	0.5			

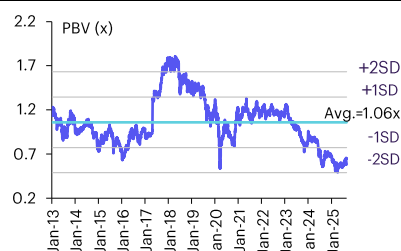
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.3)	(12.3)	(25.0)	(1.6)	(9.0)	(15.5)
IVL	(6.5)	(32.9)	(40.8)	(5.9)	(30.4)	(33.3)
PTTGC	(1.0)	(28.9)	(18.1)	(0.3)	(26.3)	(7.8)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETPETRO

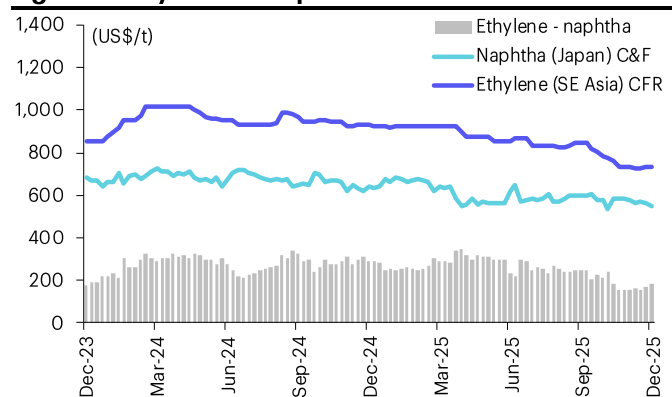


Source: SET, InnovestX Research

Analyst

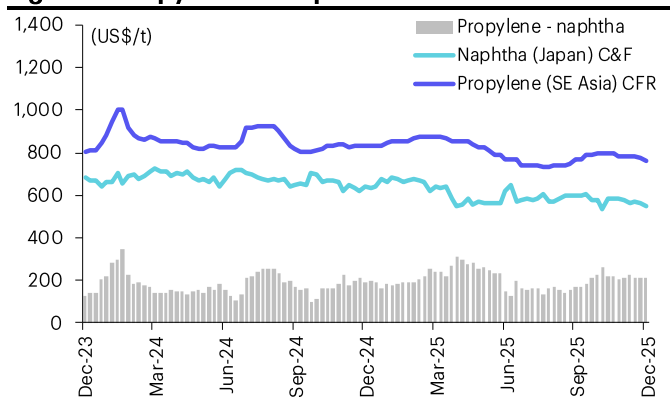
Chaipat Thanawattano
Fundamental Investment
Analyst on Securities
(662) 793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



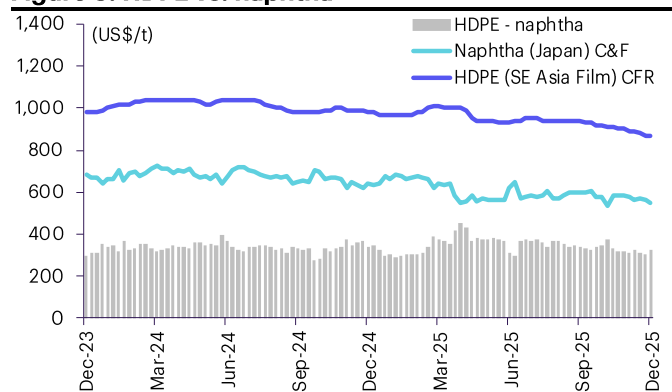
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



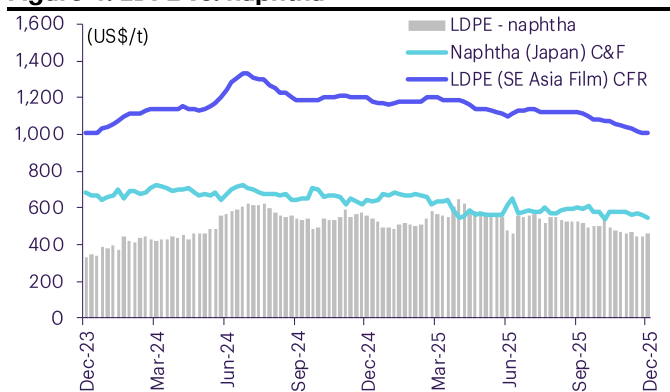
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



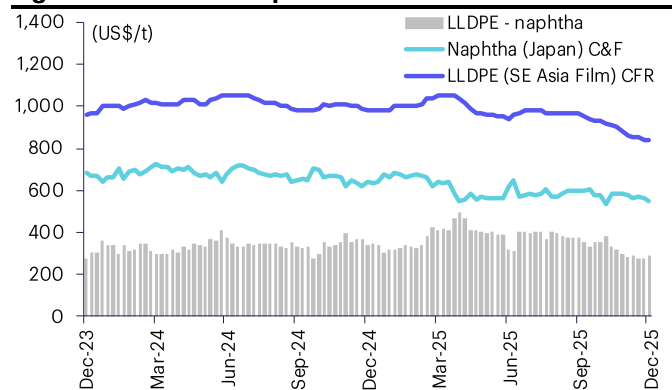
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



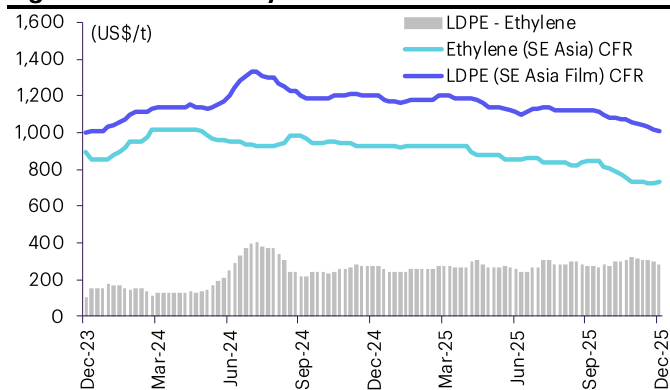
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



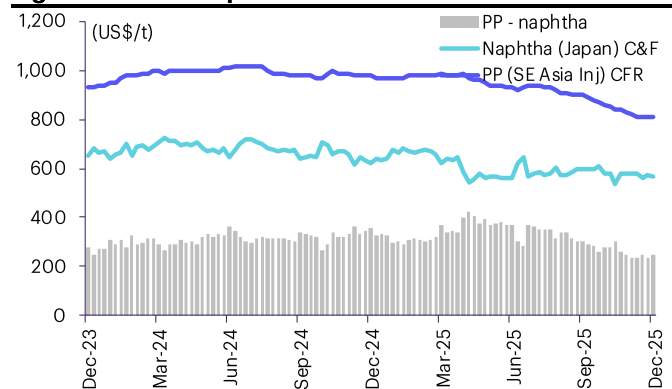
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



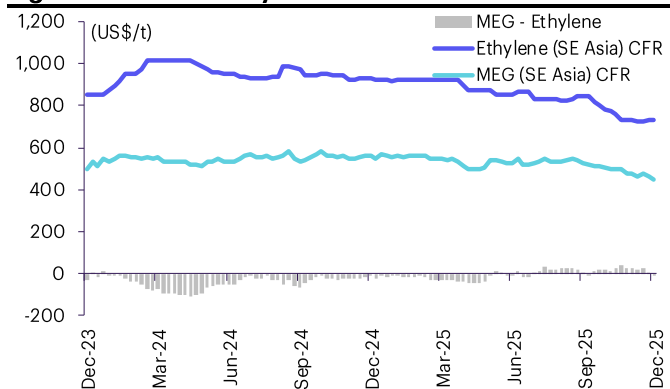
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



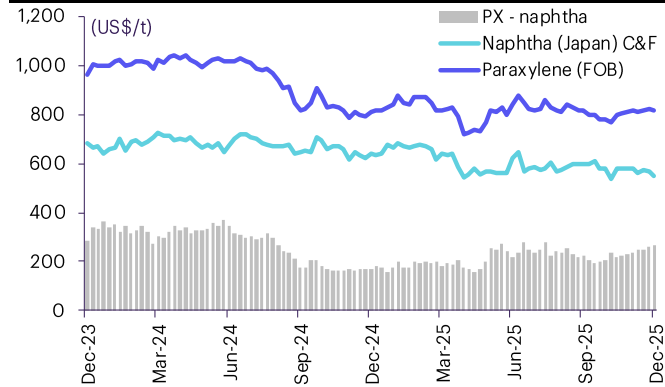
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



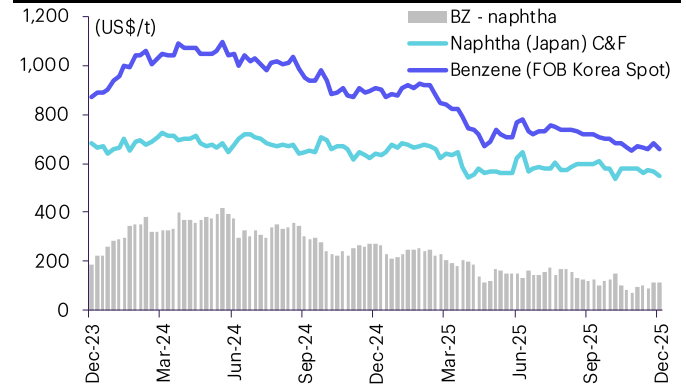
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



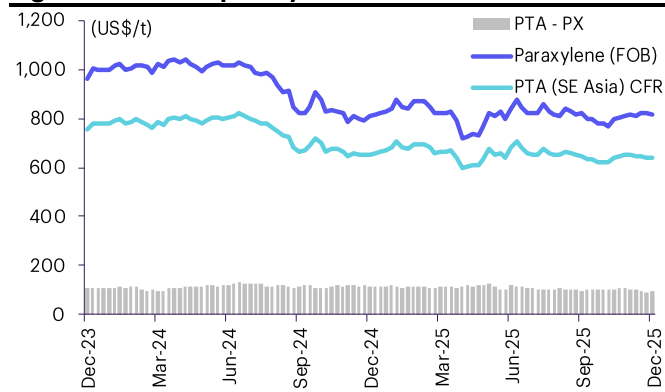
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



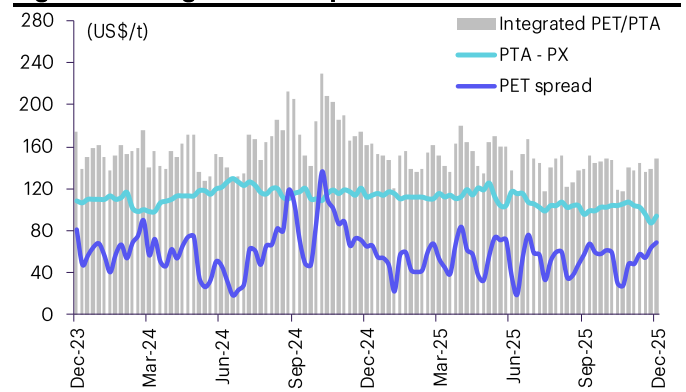
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



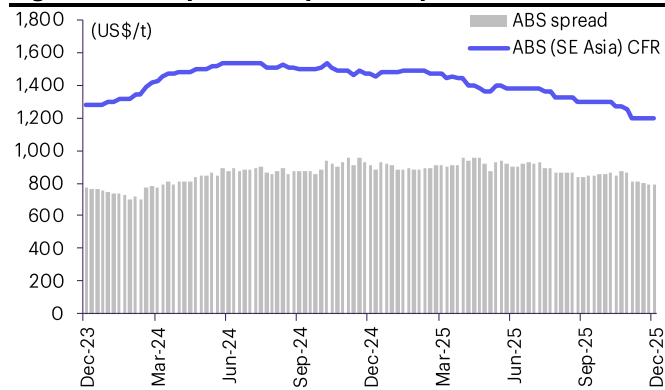
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



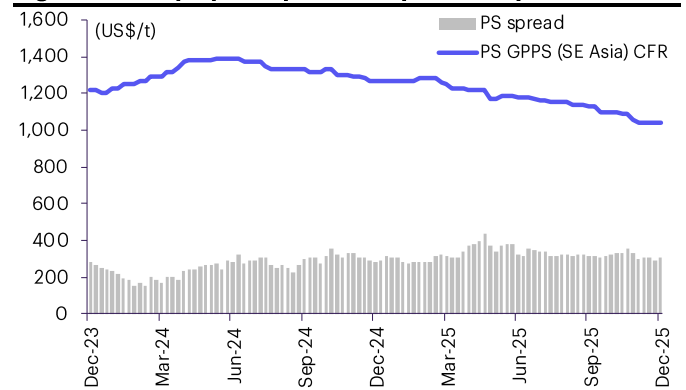
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



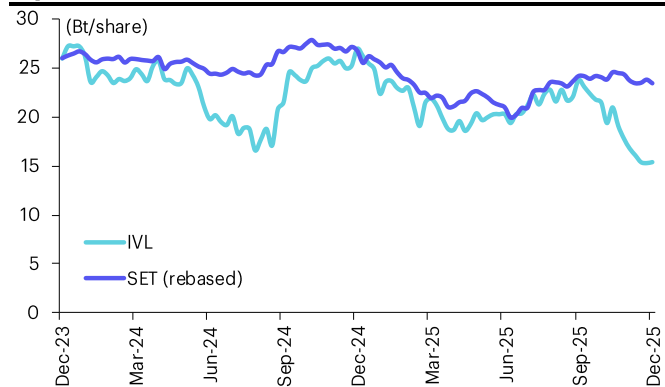
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



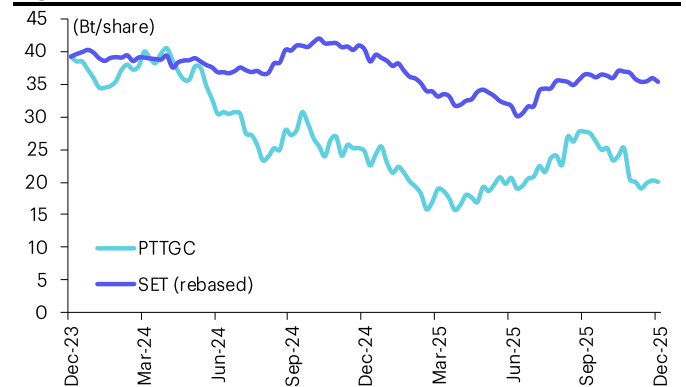
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



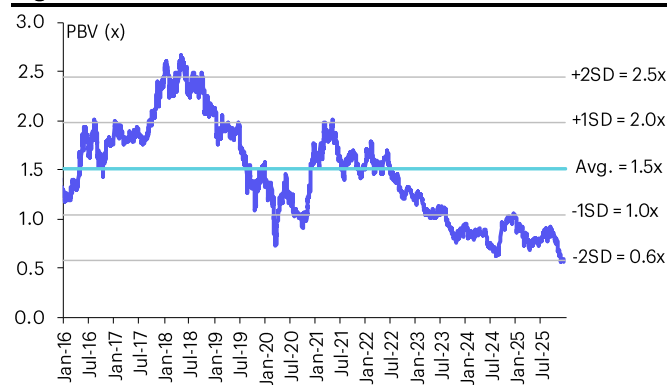
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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 16, 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	3.42	4.20	22.8	n.m.	n.m.	11.0	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.9	0.0	4.6	2.8	3.4	1.3
IVL	Neutral	15.70	19.00	23.2	20.1	n.m.	12.7	1,028	n.m.	n.m.	0.7	0.7	0.7	3	(1)	6	4.5	2.2	2.9	6.9	7.7	5.9
PTTGC	Outperform	19.90	33.00	65.8	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					20.1	n.m.	13.0	107	(20)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(3)	(5)	4	3.3	0.7	3.3	6.8	8.3	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.	19.1	7.8	(175.9)	377.3	145.9	0.5	0.5	0.5	(1.1)	2.7	4.3	1.1	1.7	3.4	16.7	8.9	6.0
China Petroleum & Chemical	12.6	10.4	9.5	(22.3)	21.3	8.9	0.6	0.6	0.6	4.6	5.5	6.1	5.3	6.3	7.2	6.4	5.9	5.6
PetroChina Co Ltd	8.4	8.4	8.1	(3.4)	0.0	3.9	0.8	0.8	0.8	10.3	9.8	9.6	6.0	5.9	6.1	4.2	4.2	4.1
Reliance Industries Ltd	26.1	23.2	21.1	31.3	12.7	9.7	2.3	2.1	1.9	8.9	9.1	9.4	0.4	0.4	0.5	13.3	11.8	10.6
Mitsui Chemicals Inc	15.5	11.5	9.7	29.4	34.2	18.9	0.8	0.8	0.8	6.2	7.3	8.2	3.9	4.2	4.5	7.0	6.3	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	17.1	11.6	9.6	188.1	47.7	20.7	0.8	0.7	0.7	4.5	6.7	7.7	2.5	3.4	3.9	6.4	6.2	6.0
Lotte Chemical Corp	n.m.	n.m.	180.9	48.7	69.3	106.3	0.2	0.2	0.2	(6.6)	(2.4)	(0.7)	2.0	2.2	2.3	25.6	13.1	10.1
Formosa Chemicals & Fibre	n.m.	49.2	24.9	(983.3)	224.3	97.7	0.7	0.7	0.7	(1.1)	1.9	2.8	0.9	71.6	132.7	16.2	12.3	11.1
Formosa Plastics Corp	n.m.	69.5	25.2	(190.0)	204.9	176.0	0.9	0.9	0.9	(1.0)	2.1	3.2	1.0	1.7	2.6	41.3	29.1	24.2
Nan Ya Plastics Corp	123.6	26.6	19.2	12.1	364.3	38.9	1.3	1.3	1.3	1.1	5.3	6.0	0.9	3.0	4.5	20.4	14.2	12.0
Formosa Petrochemical Corp	41.1	20.8	22.1	90.0	97.7	(5.8)	1.5	1.4	1.5	4.0	6.8	6.8	2.0	3.2	3.8	16.4	11.8	11.6
Petronas Chemicals Group Bhd	n.m.	41.3	28.5	(117.0)	448.0	44.8	0.8	0.8	0.8	(0.5)	1.9	2.9	2.5	1.9	2.8	9.7	7.6	6.8
Indorama Ventures PCL	n.m.	14.6	9.8	91.6	451.8	48.6	0.7	0.7	0.6	(1.1)	4.9	7.1	4.5	3.6	4.3	9.1	7.3	6.7
IRPC PCL	n.m.	n.m.	17.2	48.0	89.2	514.3	0.3	0.3	0.3	(5.1)	(1.4)	0.2	1.2	1.0	2.1	11.2	8.6	7.5
PTT Global Chemical PCL	n.m.	25.3	16.8	68.9	138.2	50.5	0.4	0.3	n.a.	5.9	1.5	2.2	11.9	3.1	3.6	9.6	6.3	6.0
Global Green Chemicals	n.m.	11.0	7.8	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	n.a.	4.7	6.4	4.2	2.6	2.3
Alpek SA de CV	169.8	8.1	6.2	111.4	1987.8	30.7	0.5	0.5	0.5	(0.2)	6.2	8.8	1.5	7.1	9.6	6.2	5.3	4.9
Eastman Chemical Co	16.1	10.9	9.8	(48.6)	46.8	11.2	1.3	1.2	1.2	9.9	11.6	12.6	5.2	5.3	5.5	8.2	7.6	7.1
Average	44.4	22.0	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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิด ดั้งนั้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCG, 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, IT, 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, MFEF, 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, SEAOL, 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, WIUK, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เปิดเผยการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมกร 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, MFEF, 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, 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, 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, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, PFG, PICO, PIN, PIS, PIW, 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, TGPPO, 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.