

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 22/6/2026 609.92 -8.13 / -1.32% Bt902mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อุปทานมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติแต่ไม่ทั่วถึง

เรายังคงมองที่เป็นกลางต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยแนะนำ selective Buy ใน 2H69 อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกำลังเปลี่ยนผ่านจากภาวะซ็อกด้านอุปทานและการหยุดชะงักของวัตถุดิบซึ่งได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ใน 1H69 ไปสู่การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปแต่ไม่ทั่วถึง แม้ว่าปริมาณวัตถุดิบพร้อมใช้และอัตราการผลิตจะปรับตัวดีขึ้น แต่การฟื้นตัวยังคงถูกจำกัดด้วยความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานและปัญหาของตลาดโลจิสติกส์ มาร์จินมีแนวโน้มลดลงจากระดับสูงสุดแต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้กำไรแข็งแกร่ง เราขอผู้ผลิตครบวงจรที่มีต้นทุนต่ำ โดยเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น

คาดว่าภาวะซ็อกด้านอุปทานจะค่อยๆ กลับสู่ภาวะปกติ เรามีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อช่วง 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจาก GDP โลกที่คาดว่าจะเติบโตประมาณ 2.5-3% YoY ในปี 2569 และการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ เป็นชนวนให้เกิดภาวะซ็อกด้านอุปทานพลังงานครั้งใหญ่ที่สุดเป็นประวัติการณ์ ทำให้ปริมาณน้ำมันดิบหายไปจากตลาด 10-14 ล้านบาร์เรลต่อวัน และส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบปิโตรเคมีตั้งแต่ในช่วงปลาย 1Q69 ถึง 2Q69 แม้สถานการณ์จะคลี่คลายลงจนนำไปสู่การฟื้นตัวบางส่วน แต่การกลับสู่ภาวะปกติยังคงล่าช้าเนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานได้รับความเสียหายและมีปัญหาของตลาดโลจิสติกส์ เราคาดว่าราคาน้ำมันจะเคลื่อนไหวในกรอบ US\$80-100/บาร์เรล ซึ่งจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี แต่จะทำให้อุปสงค์ฟื้นตัวจำกัด

การฟื้นตัวของกำลังการผลิตและวัตถุดิบยังมีอุปสรรค ความขัดแย้งดังกล่าวส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตน้ำมันและการจัดส่งวัตถุดิบ ทำให้โรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีต้องหยุดดำเนินการและลดอัตราการเดินเครื่องผลิต โดยเฉพาะในเอเชีย ทั้งนี้แม้โรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีจะเริ่มกลับมาเดินเครื่องผลิตแล้วแต่ยังไม่ทั่วถึง สิ้นทรัพย์บางส่วนอาจต้องใช้เวลากว่าหนึ่งเดือนในการซ่อมแซม และการฟื้นตัวเต็มที่จะต้องใช้เวลาลง 1-2 ปี ในมุมมองของเรา ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ปริมาณวัตถุดิบพร้อมใช้น่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น แต่ปัญหาของตลาดโลจิสติกส์และต้นทุนที่สูงขึ้นมีแนวโน้มที่จะทำให้อุปทานยังคงตึงตัวกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม

มาร์จินโพลีเอทิลีนมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติ มาร์จินโพลีเอทิลีนมีแนวโน้มปรับตัวกลับสู่ระดับปกติหลังปรับตัวขึ้นแรงใน 2Q69 โดยมีอุปทาน PE ประมาณ 50% ที่ได้รับผลกระทบ และส่วนต่างราคา HDPE-แนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้น 63% QoQ มาอยู่ที่ US\$528/ตัน ผู้ผลิตที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบได้รับประโยชน์ เนื่องจากราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ US\$385/ตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวต่ำกว่าราคาแนฟทา มาร์จินน่าจะปรับตัวลดลงใน 2H69 เมื่ออุปทานจากตะวันออกกลางและอัตราการเดินเครื่องผลิตกลับมาเป็นปกติ ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าการเพิ่มกำลังการผลิตในจีนและสหรัฐฯ รวมถึงอุปสงค์ที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะในกลุ่มบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภค จะจำกัด upside ความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบ (อเทกเทียบกับแนฟทา) ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างความแตกต่าง

สายเอทิลีนมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง แต่มี upside จำกัด ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีน โดยเฉพาะ PX ค่อนข้างทรงตัวใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ PX และเบนซินที่มีต่อเนื่อง เนื่องจากแรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง เราคาดว่าส่วนต่างราคาจะอยู่ในระดับทรงตัวเมื่อโรงกลั่นกลับเดินเครื่องตามภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวจะยังคงไม่เท่ากันในสินทรัพย์แต่ละแห่ง ภาวะอุปทานส่วนเกินเชิงโครงสร้างในเอเชีย (โดยเฉพาะ PX) และอุปสงค์ภาคก่อสร้างที่อ่อนแอจะกดดันมาร์จินอย่างต่อเนื่อง

PET และโพลีเอสเตอร์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมาร์จินยังต่ำกว่าระดับกลางวัฏจักร มาร์จิน PET และโพลีเอสเตอร์กำลังปรับตัวกลับสู่ระดับปกติจากปริมาณวัตถุดิบพร้อมใช้ที่ปรับตัวดีขึ้น ส่วนต่างราคา PTA-PX น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว แต่การฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากมีข้อจำกัดด้านการซ่อมแซมและโลจิสติกส์ อุปสงค์ในอุตสาหกรรมสิ่งทอและบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลและการส่งออก แต่ภาวะอุปทานล้นตลาดทำให้มาร์จินยังต่ำกว่าระดับกลางวัฏจักร ส่วนต่างมาร์จินระหว่างเอเชียกับ EMEA ขยายตัวต่อเนื่องใน 2Q69 จากข้อจำกัดด้านโลจิสติกส์ แต่มีแนวโน้มแคบลงหากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายลง

การลดกำลังการผลิตช่วยบรรเทา แต่ไม่สามารถแก้ปัญหาอุปทานล้นตลาดได้ อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกำลังเปลี่ยนผ่านจากภาวะหยุดชะงักไปสู่การฟื้นตัว โดยมาร์จินปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดแต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต การปรับลดกำลังการผลิตในเอเชีย (การปิดโรงงาน การเลื่อนเปิดดำเนินการ และการลดอัตราการเดินเครื่องผลิต) ช่วยสนับสนุนได้เพียงบางส่วน ซึ่งจะถูกลบชดเชยโดยการเพิ่มกำลังการผลิตในจีนที่ยังดำเนินอยู่ ทำให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกินเชิงโครงสร้าง และจำกัดการฟื้นตัวของวัฏจักรอย่างเต็มรูปแบบ และสร้างความไม่สมดุลระหว่างวินัยในการผลิตระยะสั้นกับการเติบโตของอุปทานระยะยาว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ sentiment ตลาด

ผลประกอบการ 2Q69 เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 ของบริษัทปิโตรเคมีไทยจะเพิ่มขึ้น QoQ จาก lag time ในการปรับขึ้นราคา โดยเฉพาะกลุ่มโพลีเอทิลีน ซึ่งราคาเฉลี่ย (คำนวณโดยมี lag 1 เดือน) เพิ่มขึ้นเกือบ 70% QoQ สำหรับ PTTGC ซึ่งเป็นผู้ผลิตโพลีเอทิลีนที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบ น่าจะได้รับประโยชน์ใน 2Q69 เรามองว่าขาดทุนจากสินค้าคงคลังเป็นความเสี่ยงหลักต่อผลประกอบการกลุ่มปิโตรเคมีใน 2Q69

คงมุมมองเป็นกลาง แนะนำ selective Buy เราขอผู้เล่นที่ดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรและเชื่อมโยงกับธุรกิจต้นน้ำ รวมถึงผู้ผลิตที่มีต้นทุนต่ำ (ใช้เอทิลีนเป็นวัตถุดิบ) เพื่อรองรับมาร์จินที่แข็งแกร่ง โดยมี PTTGC เป็นหุ้นเด่นของเรา (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) valuation ปัจจุบันที่ PBV (ปี 2569) ระดับ 0.5 เท่า ดูไม่แพงเมื่อเทียบกับประมาณ 1.0 เท่าของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค ราคาเป้าหมายของเราส่งก่อน EV/EBITDA ที่ 6.4 เท่า เทียบกับประมาณ 10 เท่าของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค ในทางกลับกัน ผู้ผลิตที่ทำธุรกิจเฉพาะอย่างและใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบ โดยเฉพาะในเอเชีย มีแนวโน้มที่จะยังคงมีความผันผวนจนกว่าปริมาณวัตถุดิบพร้อมใช้จะกลับสู่ภาวะปกติ

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกลับมาอีกครั้ง การฟื้นตัวที่ล่าช้า อุปสงค์ที่อ่อนแอ ภาวะอุปทานส่วนเกินในจีนที่ยืดเยื้อ และความผันผวนของราคาน้ำมัน ราคาน้ำมันที่สูงกว่า US\$100/บาร์เรล อาจกดดันอุปสงค์ปลายน้ำให้แยกลง ในขณะที่ราคาตลาดลดลงอย่างรวดเร็วอาจกดดันส่วนต่างราคาให้แคบลง

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 27F
GGC	Neutral	3.5	4.20	24.8	11.4	7.6	0.4	0.4
IVL	Outperform	22.0	29.00	35.2	42.0	18.5	1.1	1.0
PTTGC	Outperform	33.0	46.00	41.7	6.0	15.6	0.5	0.5
Average					19.8	13.9	0.7	0.6

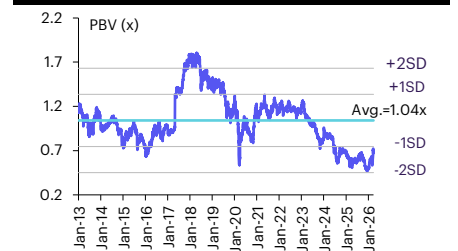
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

		Absolute			Relative to SET		
(%)		1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(12.1)	(16.7)	(13.4)	(14.0)	(24.1)	(41.2)	
IVL	(10.9)	(6.0)	13.4	(12.9)	(14.4)	(23.1)	
PTTGC	(12.0)	3.1	72.8	(14.0)	(6.1)	17.2	

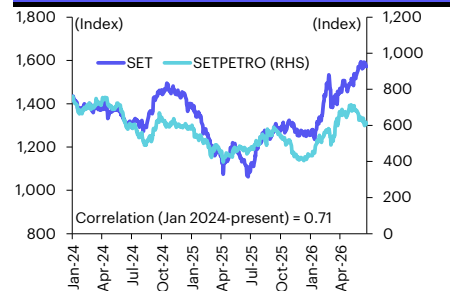
Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

SETPETRO vs. SET



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

0-2793-9005

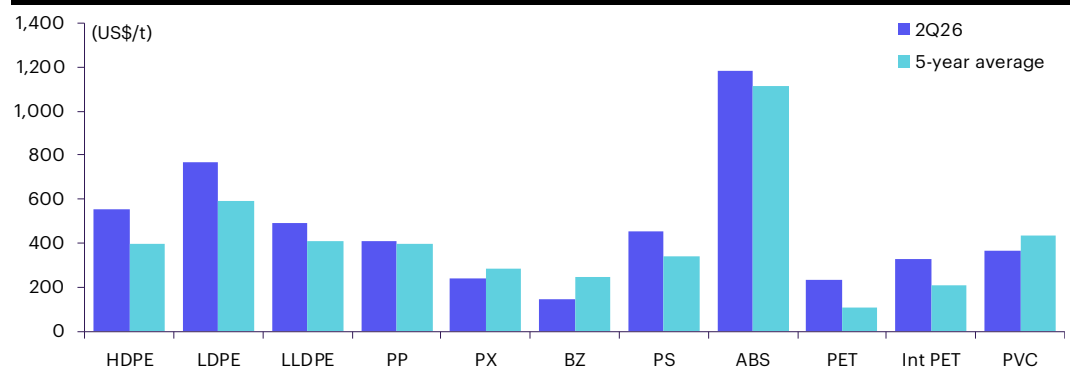
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Heatmap ส่วนต่างราคาสลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Product
HDPE	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	352	328	287	556	HDPE
LDPE	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	476	434	768	LDPE
LLDPE	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	312	256	491	LLDPE
PP	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	260	234	411	PP
PX	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	250	264	239	PX
BZ	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	143	109	121	143	BZ
PS	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	324	314	274	454	PS
ABS	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	826	829	1,181	ABS
PET	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	49	96	231	PET
Int PET	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	135	182	330	Int PET
PVC	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	339	325	377	366	PVC

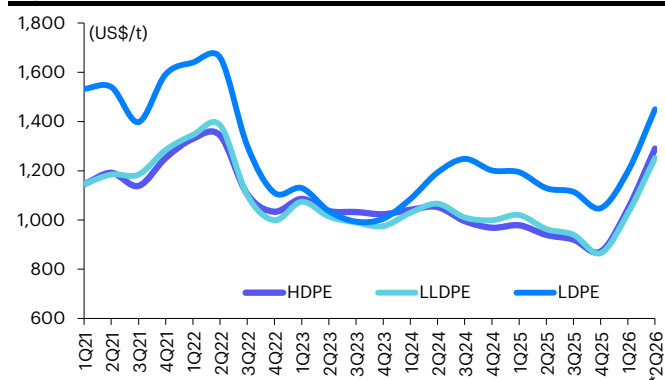
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: ส่วนต่างราคาสลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (2Q69 vs. ค่าเฉลี่ย 5 ปี)



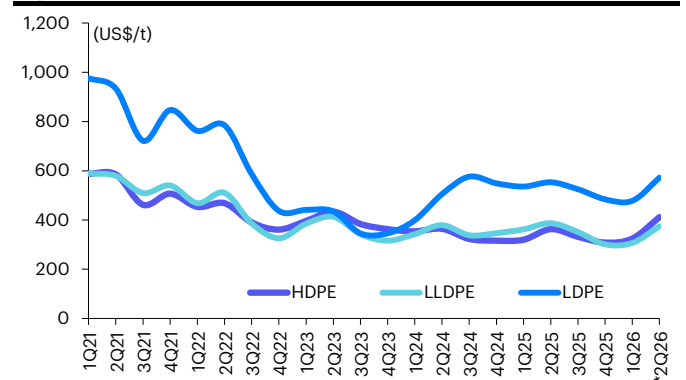
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: ราคาโพลีเอทิลีน



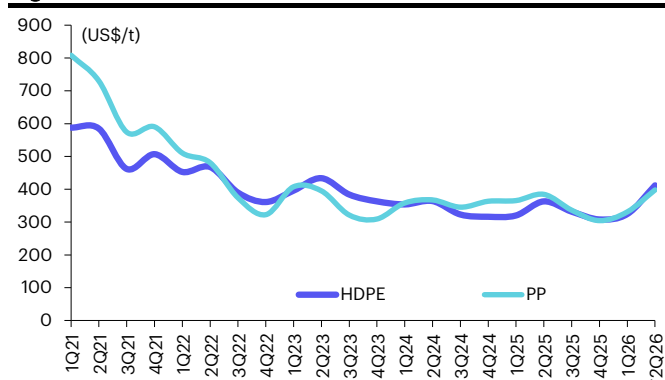
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: ส่วนต่างราคา PE-ແພຟາ



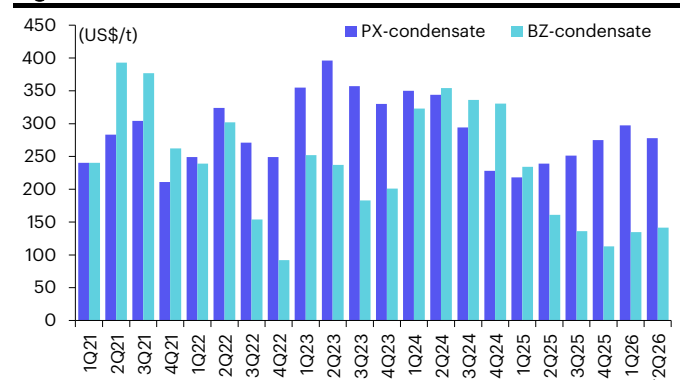
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: ส่วนต่างราคา HDPE vs. PP



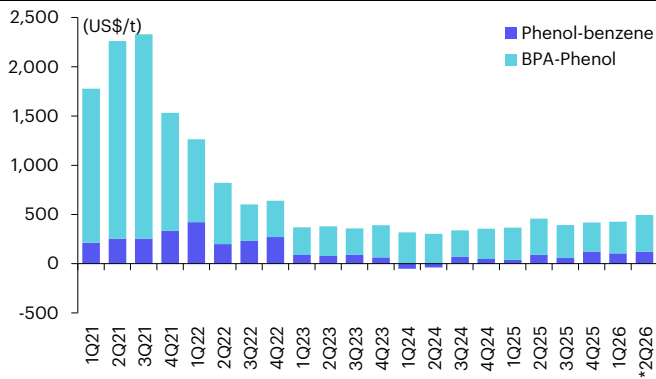
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: ส่วนต่างราคาสลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์



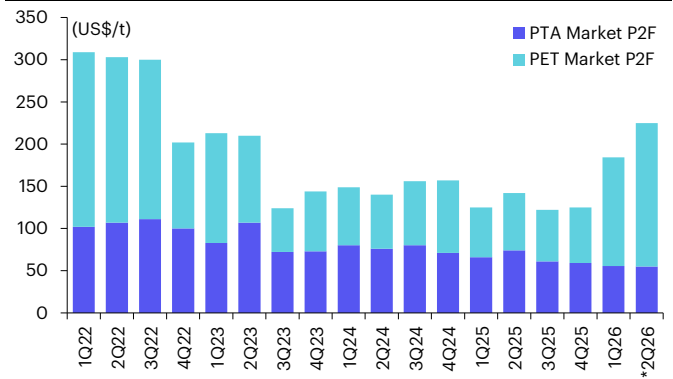
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: ส่วนต่างราคาฟีนอลและ BPA



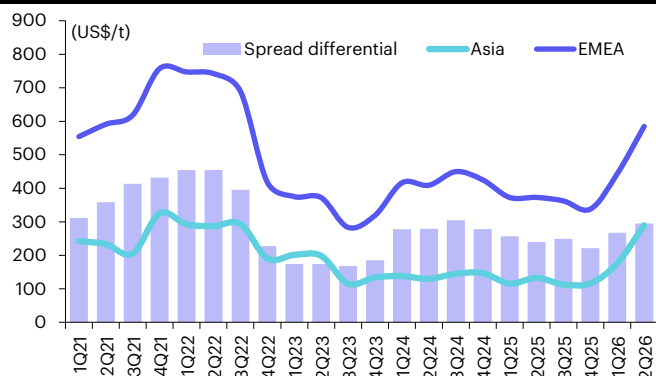
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: PET และ PTA market P2F



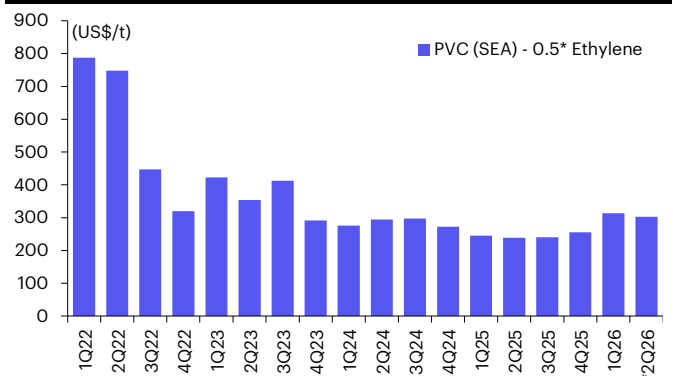
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: ส่วนต่างราคา Integrated PET (เอเชีย vs. EMEA)



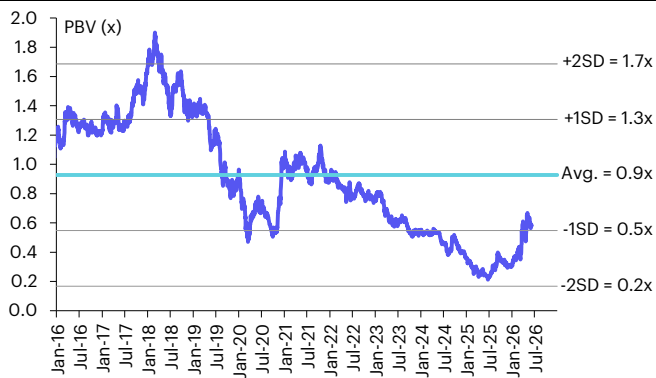
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: ส่วนต่างราคา PVC



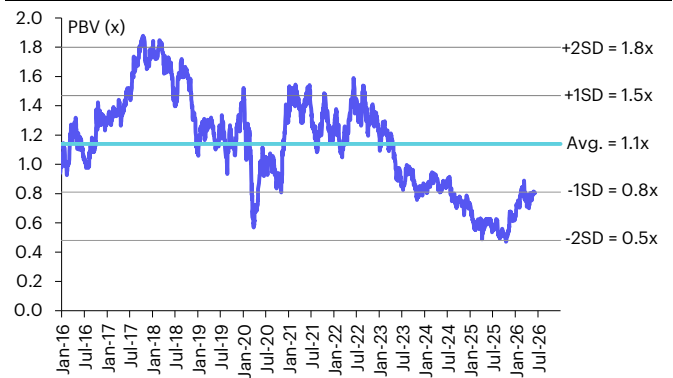
Source: Industry data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 11: PBV band – IRPC



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 12: PBV band – SPRC



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 13: PBV band – GGC



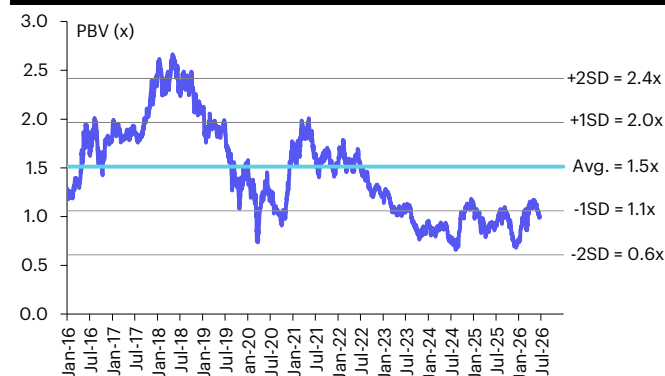
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 14: PBV band – IRPC



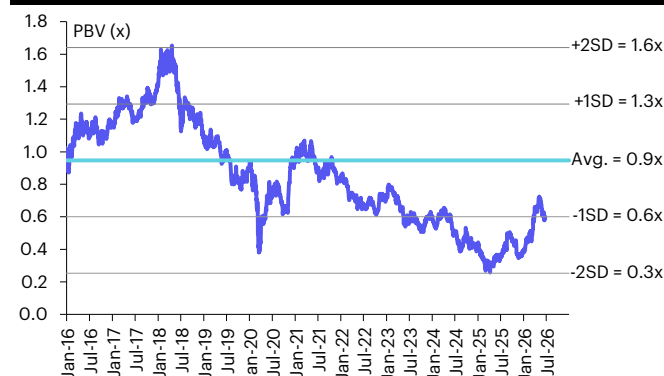
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 15: PBV band – IVL



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 16: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 17: Valuation summary (price as of Jun 22, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
GGC	Neutral	3.50	4.20	24.8	n.m.	11.4	7.6	(108)	n.m.	50	0.4	0.4	0.4	(7)	4	5	0.0	4.8	6.6	6.1	2.7	1.6
IVL	Outperform	22.00	29.00	35.2	n.m.	42.0	18.5	n.m.	n.m.	127	1.1	1.1	1.0	(7)	3	6	3.2	3.4	3.6	11.0	7.7	6.8
PTTGC	Outperform	33.00	46.00	41.7	n.m.	6.0	15.6	29	n.m.	(62)	0.5	0.5	0.5	(6)	8	3	1.5	2.3	3.0	14.6	5.3	7.3
Average					n.m	19.8	13.9	(39)	n.m.	38.4	0.7	0.7	0.6	(7)	5	5	1.6	3.5	4.4	10.5	5.2	5.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 18: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Sinopec Shanghai Petrochem	167.1	10.3	8.0	104.4	1516.7	28.9	0.4	0.4	0.3	0.5	3.8	4.4	0.7	2.8	4.8	18.0	10.1	9.0
China Petroleum & Chemical	9.6	9.0	8.0	39.6	7.0	12.5	0.5	0.5	0.5	5.3	5.7	6.0	7.3	8.1	8.6	5.6	5.3	5.2
PetroChina	7.5	8.1	8.2	22.6	(7.2)	(0.9)	0.9	0.8	0.8	11.6	10.5	10.1	7.0	6.8	6.7	4.1	4.3	4.4
Reliance Industries	21.4	19.5	17.9	7.3	10.2	8.9	1.8	1.7	1.6	8.8	9.0	9.4	0.5	0.6	0.6	10.8	9.8	9.0
Mitsui Chemicals	17.4	12.5	10.1	37.5	39.2	23.4	0.9	0.9	0.8	5.8	7.7	8.9	3.5	3.9	4.2	7.7	6.8	6.1
Asahi Kasei Corp	15.2	13.7	12.2	7.2	10.9	12.1	1.2	1.1	1.0	7.9	8.4	8.7	2.4	2.6	2.8	7.5	6.9	6.4
Sumitomo Chemical	11.6	10.6	9.2	39.0	9.4	16.0	0.9	0.8	0.8	8.2	8.5	8.2	3.0	3.4	3.6	6.5	6.4	6.3
Formosa Chemicals & Fibre	33.9	33.5	13.9	267.3	1.4	140.0	1.0	1.0	0.9	2.5	2.9	5.9	2.2	2.4	5.4	14.6	13.9	21.5
Formosa Plastics Corp	134.0	30.7	18.1	124.7	336.1	69.5	1.0	1.0	0.9	1.0	3.2	5.1	1.1	2.3	3.9	36.3	23.3	31.7
Nan Ya Plastics Corp	23.5	28.2	10.1	1036.1	(16.5)	180.6	3.1	3.1	2.8	10.4	13.2	28.9	2.3	3.3	8.0	26.6	21.6	13.1
Formosa Petrochemical Corp	13.5	26.2	9.9	285.4	(48.6)	164.6	1.4	1.3	1.2	8.8	7.3	12.5	3.9	4.0	7.6	8.6	12.0	6.7
Petronas Chemicals Group	17.6	28.7	35.9	190.3	(38.4)	(20.1)	0.9	0.9	0.9	5.4	3.2	2.8	2.9	2.2	2.2	6.4	7.5	8.0
Indorama Ventures	20.2	15.1	13.0	174.0	34.2	16.3	1.0	1.0	0.9	5.1	6.3	7.4	2.8	3.2	3.3	8.2	7.8	7.6
PTT Global Chemical	15.4	15.7	12.7	166.2	(1.8)	23.4	0.5	0.5	0.5	3.3	3.4	4.3	2.5	3.1	3.0	6.2	6.7	6.3
Global Green Chemicals	10.3	7.6	5.6	150.9	35.3	34.8	0.4	0.4	0.4	3.5	5.1	6.6	4.9	6.6	8.9	4.3	3.4	2.8
Alpek SA de CV	14.9	16.8	10.4	266.7	(11.7)	61.1	0.7	0.7	0.8	4.8	6.4	8.5	n.a	5.4	9.4	5.2	5.5	5.0
Eastman Chemical	11.8	10.8	10.0	48.6	9.2	8.5	1.3	1.3	1.2	12.0	12.9	13.6	4.7	4.7	5.0	8.1	7.7	7.3
Average	32.1	17.5	12.5	174.6	110.9	45.9	1.0	1.0	1.0	6.2	6.9	8.9	3.2	3.8	5.2	10.9	9.3	9.2

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, IT, ITC, ITEL, 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, PIJW, 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, BBL, 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, SPCO, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ล้าง นิตยสารกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITEL, 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, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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, WIJK, 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

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, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMC, 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, UNIX, 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.