ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 29/10/2026 783.28 -52.56 / -6.29% Bt5,705mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

PTTGC–SCGC JV: ปลดล็อก synergy

PTTGC และ SCGC กำลังอยู่ในช่วงสุดท้ายของการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) มูลค่า 1.865 แสนลบ. เพื่อรวมธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์เข้าด้วยกัน ซึ่งจะยกระดับให้ธุรกิจดังกล่าวก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในผู้ผลิตปิโตรเคมีครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยคาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายในกลางปี 2027 ภายหลังได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เรามองว่าดีลนี้เป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ครั้งสำคัญที่จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับปัจจัยพื้นฐานระยะยาว ผ่านการเพิ่มขนาดธุรกิจ ความยืดหยุ่นในการบริหารวัตถุดิบ การบูรณาการการดำเนินงาน และการสร้าง synergy ราว 5.1-6.8 พันลบ.ต่อปี แม้ว่าผลบวกต่อกำไรจะทยอยสะท้อนในระยะถัดไป แต่เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 63 บาท) และเลือกเป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม ขณะที่คงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC (ราคาเป้าหมาย 271 บาท)

การจัดตั้ง JV สร้างผู้นำธุรกิจปิโตรเคมีระดับภูมิภาค PTTGC และ SCGC มีแผนที่จะรวมธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์เข้าด้วยกันผ่านบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ ซึ่งจะกลายเป็นหนึ่งในแพลตฟอร์มปิโตรเคมีครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย PTTGC จะโอนสินทรัพย์โอเลฟินส์ โรงงาน PE ระบบสาธารณูปโภค รวมถึงเงินลงทุนใน HMC และ GCM เพื่อควบรวมกับบริษัท ไทยโพลิเอททีลีน จำกัด (TPE) ของ SCGC มูลค่าธุรกรรมรวมอยู่ที่ 1.865 แสนลบ. แบ่งเป็นสินทรัพย์จาก PTTGC มูลค่า 1.044 แสนลบ. และจาก SCGC มูลค่า 8.21 หมื่นลบ. โดยจะดำเนินการผ่านการแลกหุ้นโดยไม่มีการใช้เงินสด

PTTGC ยังคงมีอำนาจควบคุมและรวมงบการเงิน หลังจากธุรกรรมแล้วเสร็จ PTTGC จะถือหุ้น 56% และยังคงมีอำนาจควบคุม JV ทำให้สามารถรวมผลประกอบการของ JV เข้ามาในงบการเงินได้อย่างเต็มที่ ขณะที่ SCGC จะถือหุ้น 44% โดย PTTGC จะเป็นผู้แต่งตั้ง CEO และกรรมการจำนวน 4 จาก 7 ท่าน ส่งผลให้ยังคงมีบทบาทในการกำหนดทิศทางเชิงกลยุทธ์ของแพลตฟอร์มที่รวมกัน JV ตั้งเป้าอัตราการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 60% ของกำไรสุทธิ และคาดว่าจะสร้าง synergy ได้ราว 5.1-6.8 พันลบ.ต่อปี จากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านวัตถุดิบ การจัดซื้อร่วม การบริหารโลจิสติกส์ การลดค่าใช้จ่าย SG&A และการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว

Synergy ได้รับแรงหนุนจากการบูรณาการการดำเนินงาน วัตถุดิบ และพอร์ตสินค้า ผู้บริหารคาดการณ์ synergy ที่จะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ US$150-200 ล้านต่อปี โดยจะทยอยเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปี และบรรลุระดับเต็มศักยภาพภายในปี 2030 ประโยชน์ในระยะแรกจะมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เช่น การประสานแผนหยุดซ่อมบำรุง การรวมระบบสาธารณูปโภค การปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิง และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในโรงงานที่เชื่อมโยงกันกว่า 30 แห่งในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ด้านการเพิ่มประสิทธิภาพวัตถุดิบคาดว่าจะให้ประโยชน์ในระดับที่สอง โดยการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายกลุ่ม PTT และการเพิ่มความยืดหยุ่นในการเลือกใช้แนฟทา อีเทน และวัตถุดิบอื่นๆ

ศักยภาพการสร้างมูลค่าในระยะยาวยังมีอีกมาก เสาหลักที่สามของ synergy คือ การบูรณาการพอร์ตผลิตภัณฑ์ โดยผสานผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษและผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูงของ SCGC เข้ากับพอร์ตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่มีความหลากหลายของ PTTGC เพื่อเพิ่มอัตรากำไรและการเข้าถึงตลาด ผู้บริหารระบุว่าเป้าหมาย synergy ที่ US$200 ล้านต่อปีอาจเป็นเพียงระยะแรกของการสร้างมูลค่าเท่านั้น ขณะที่คาดว่า JV แห่งนี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันผ่านการมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น ความยืดหยุ่นด้านวัตถุดิบ และการบูรณาการการดำเนินงาน ขณะเดียวกันยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net D/E อยู่ที่ 0.26 เท่า และตั้งเป้าหนี้สินสุทธิราว US$1.5 พันล้าน พร้อมอัตราส่วน Net Debt/EBITDA ที่ประมาณ 4 เท่า

รอการอนุมัติและการบูรณาการธุรกิจ ธุรกรรมดังกล่าวยังต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นและหน่วยงานกำกับดูแล รวมถึงการอนุมัติจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (TCCT) ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 3-6 เดือน ทั้งนี้ผู้บริหารไม่คาดว่าจะมีประเด็นด้านการผูกขาดที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเป็นสินค้าที่มีการซื้อขายในตลาดโลก การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 3 ธ.ค. 2026 โดยกำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XM ในวันที่ 10 พ.ย. 2026 หลังจากผ่านกระบวนการอนุมัติแล้ว ผู้บริหารจะมุ่งเน้นไปที่การบูรณาการธุรกิจและการส่งมอบ synergy ทั้งด้านการดำเนินงานและเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมาย

เหตุผลเชิงกลยุทธ์เป็นบวก แต่ผลกระทบต่อกำไรระยะสั้นยังมีจำกัด แม้ JV ดังกล่าวจะส่งผลดีในเชิงกลยุทธ์ต่อทั้งสองฝ่าย แต่ผลกระทบต่อกำไรและมูลค่าหุ้นในระยะสั้นน่าจะยังมีจำกัด จนกว่าการรับรู้ synergy และรายละเอียดด้านธรรมาภิบาลจะมีความชัดเจนมากขึ้น เราประเมินว่าธุรกรรมนี้จะช่วยเพิ่มกำไรของ PTTGC ได้ 7% ในปี 2027 และ 11% ในปี 2028 ซึ่งคิดเป็นอัพไซด์ราว 0.9 บาท/หุ้นเทียบกับราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ 63 บาท สำหรับ SCC เราประเมินว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2027 และ 8% ในปี 2028 คิดเป็นอัพไซด์ราว 6 บาท/หุ้นเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ 271 บาท

PTTGC ยังคงเป็นหุ้นเด่น PTTGC ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มปิโตรเคมี โดยได้รับแรงหนุนจากความได้เปรียบด้านต้นทุนของธุรกิจโอเลฟินส์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ผลิตตะวันออกกลางที่ต่ำกว่า และการเป็นผู้ถือหุ้นควบคุมใน JV เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC เนื่องจากมีอัพไซด์น้อยกว่า PTTGC ขณะที่ผลการดำเนินงานของ LSP และกำไรปกติในระยะสั้นยังมีแนวโน้มอ่อนแอ ปัจจัยกระตุ้นสำคัญในระยะถัดไป ได้แก่ การได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล การเปิดเผยรายละเอียดแผนการบูรณาการธุรกิจ และหลักฐานการรับรู้ synergy ในช่วงต้นก่อนที่ธุรกรรมจะแล้วเสร็จตามเป้าหมายในกลางปี 2027

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
GGC	Neutral	6.3	7.20	20.6	8.4	7.4	0.7	0.6
IRPC	Neutral	2.7	3.40	36.1	3.4	7.0	0.7	0.7
IVL	Outperform	25.5	33.00	33.9	13.5	16.1	1.2	1.1
PTTGC	Outperform	46.5	63.00	39.8	5.2	11.5	0.7	0.7
SCC	Neutral	262.0	271.00	6.5	18.8	21.2	0.8	0.8
Average					**9.9**	**12.6**	**0.8**	**0.8**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.3)	57.5	77.0	0.8	65.6	50.7
IRPC	(10.1)	23.1	139.6	(7.2)	29.5	104.1
IVL	(8.1)	5.8	30.1	(5.2)	11.3	10.8
PTTGC	(4.6)	20.8	86.0	(1.5)	27.0	58.4
SCC	(1.9)	3.1	26.6	1.3	8.5	7.8

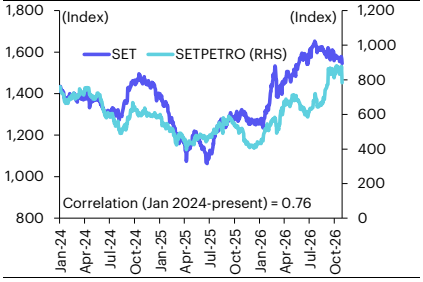
Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

PBV band – SETPETRO



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

SET vs. SETPETRO

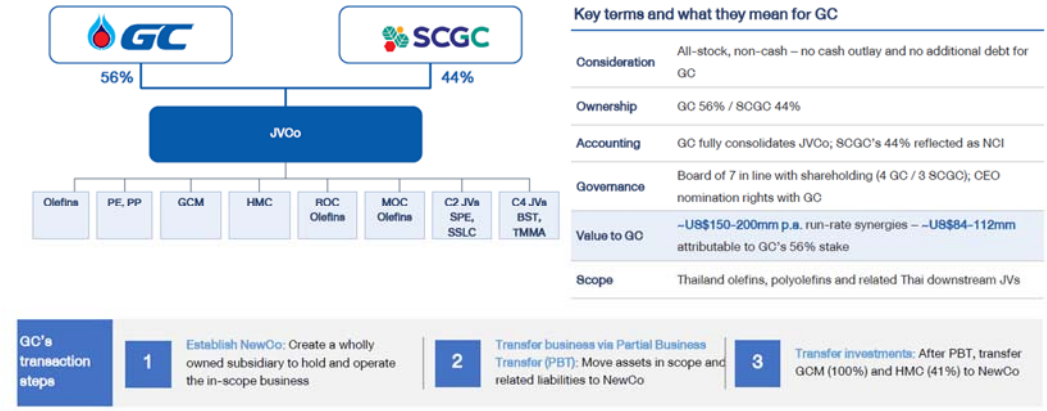


นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

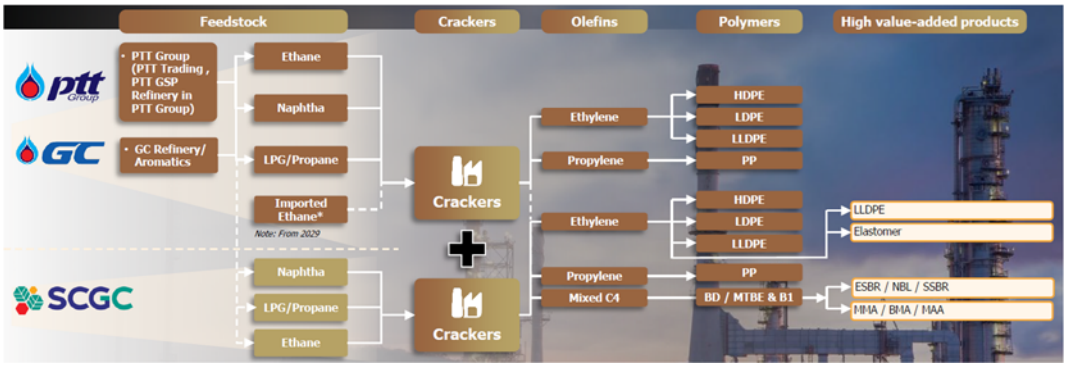
ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

Figure 1: ภาพรวมของธุรกรรม



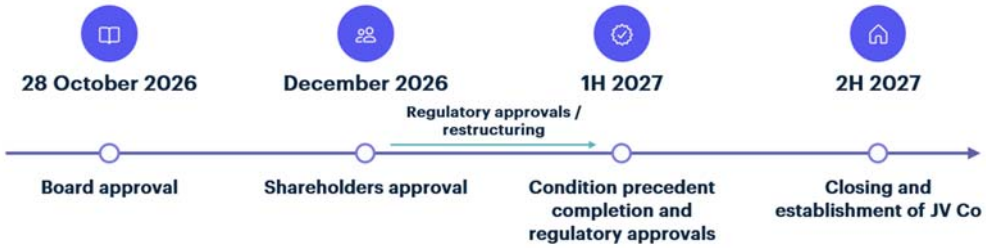
Source: PTTGC, SCGC

Figure 2: โครงสร้างห่วงโซ่การผลิตของบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่



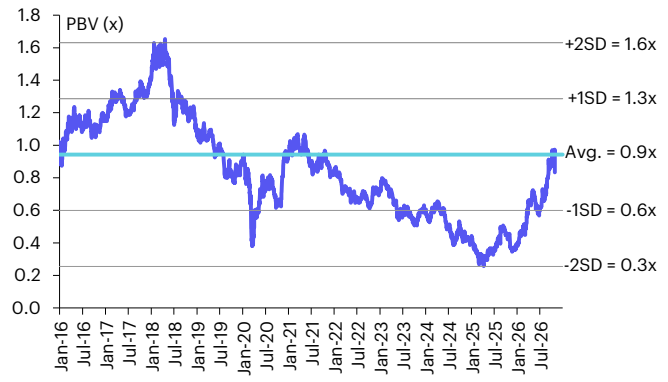
Source: PTTGC, SCGC

Figure 3: กรอบเวลาการดำเนินธุรกรรมจนแล้วเสร็จ



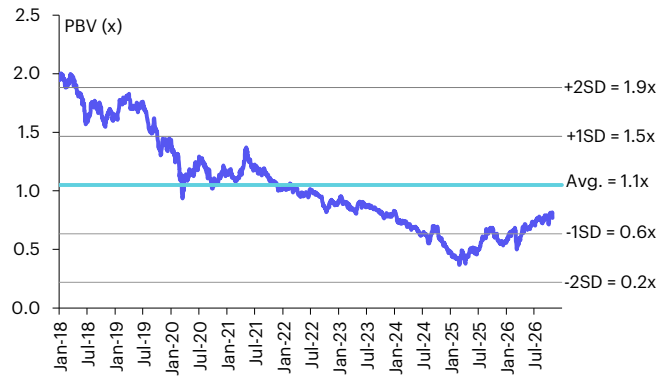
Source: PTTGC, SCGC

Figure 4: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PBV band – SCC



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น – กลุ่มปิโตรเคมีไทย ณ วันที่ 29 ต.ค. 2026

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	-3.1	-4.9	+3.5	+16.0	+17.4	+22.6
PETRO	-5.7	+14.2	+13.2	+47.1	+53.8	+81.0
SCC	-1.9	+3.1	+14.9	+29.1	+26.6	+42.8
GGC	-2.3	+57.5	+57.5	+95.7	+77.0	+86.4
PTTGC	-4.6	+20.8	+23.2	+84.2	+86.0	+121.4
IVL	-8.1	+5.8	+0.0	+21.4	+30.1	+58.4
IRPC	-10.1	+23.1	+31.7	+127.4	+139.6	+168.7

Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 29, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
GGC	Neutral	6.30	7.20	20.6	n.m.	8.4	7.4	(108)	n.m.	14	0.7	0.7	0.6	(7)	8	9	0.0	6.3	6.8	14.2	3.7	3.0
IRPC	Neutral	2.66	3.40	36.1	n.m.	3.4	7.0	22	n.m.	(51)	0.8	0.7	0.7	(7)	22	10	0.4	8.3	5.6	14.5	2.4	3.0
IVL	Outperform	25.50	33.00	33.9	n.m.	13.5	16.1	n.m.	n.m.	(16)	1.2	1.2	1.1	(7)	9	7	2.7	4.5	3.5	11.6	6.5	6.5
PTTGC	Outperform	46.50	63.00	39.8	n.m.	5.2	11.5	29	n.m.	(55)	0.7	0.7	0.7	(6)	13	6	1.1	4.3	4.8	17.7	4.4	6.2
SCC	Neutral	262.00	271.00	6.5	63.4	18.8	21.2	171	237	(12)	0.8	0.8	0.8	1	4	4	1.9	3.1	2.7	11.6	10.0	10.1
Average					**63.4**	**9.9**	**12.6**	**29**	**237**	**(24.1)**	**0.9**	**0.8**	**0.8**	**(5)**	**11**	**7**	**1.2**	**5.3**	**4.7**	**13.9**	**5.4**	**5.8**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: Regional peer comparison – กลุ่มปิโตรเคมี

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	n.m	19.9	13.5	69.5	214.5	47.4	0.4	0.3	0.3	1.8	2.3	2.3	1.0	1.3	n.a	16.3	9.5	8.7
China Petroleum & Chemical	10.6	9.4	8.6	37.5	12.4	9.6	0.6	0.5	0.5	5.4	5.7	6.0	6.2	6.8	7.2	5.8	5.5	5.2
PetroChina	8.2	8.5	8.6	22.8	(3.4)	(0.4)	1.0	0.9	0.9	11.4	10.4	9.7	6.1	5.9	5.8	5.4	5.4	5.5
Reliance Industries	18.8	17.0	15.0	7.7	10.5	13.3	1.6	1.5	1.4	8.8	9.0	9.5	0.5	0.6	0.7	9.7	8.8	8.0
Mitsui Chemicals	15.2	12.1	10.3	53.9	25.9	17.8	0.9	0.8	0.8	6.3	7.7	8.6	3.6	3.9	4.3	7.0	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	12.7	11.8	10.8	13.4	7.6	9.3	1.0	0.9	0.9	8.3	8.5	8.9	2.8	3.0	3.3	7.0	6.6	6.2
Sumitomo Chemical	10.2	10.1	10.0	68.5	0.7	1.6	0.9	0.8	0.8	9.6	9.3	9.3	2.8	3.3	3.6	6.2	6.1	6.1
Formosa Chemicals & Fibre	18.7	17.3	9.2	501.2	8.3	89.0	1.0	1.0	1.1	5.7	5.4	11.4	3.8	3.8	8.5	10.8	11.0	9.7
Formosa Plastics Corp	19.8	19.5	16.7	336.4	1.6	16.6	1.0	1.0	1.3	5.9	5.3	7.4	4.0	3.5	5.0	15.0	15.5	13.1
Nan Ya Plastics Corp	21.1	13.0	10.2	2492.2	62.8	27.5	5.2	4.3	3.8	27.2	35.0	41.0	3.4	4.9	6.9	25.7	15.8	12.3
Formosa Petrochemical Corp	10.6	15.0	11.4	796.5	(29.3)	31.2	1.8	1.8	1.9	19.6	13.8	17.1	6.5	5.4	6.6	6.1	8.5	10.6
Petronas Chemicals Group	20.8	33.4	38.3	182.1	(37.8)	(12.8)	1.0	1.0	1.0	4.7	3.0	2.7	2.3	1.7	1.8	7.1	8.4	8.7
Indorama Ventures	15.6	14.9	12.9	210.9	5.0	15.6	1.2	1.1	1.0	7.0	6.9	8.2	2.7	2.8	3.0	7.8	8.0	7.8
PTT Global Chemical	7.3	12.4	12.5	297.7	(41.6)	(0.8)	0.7	0.7	0.7	9.0	5.5	5.5	3.9	3.3	3.2	4.8	6.6	6.8
Global Green Chemicals	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	8.0	9.0	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Alpek SA de CV	6.2	4.4	12.4	657.5	41.6	(64.9)	0.9	0.8	0.8	16.4	7.0	6.7	0.1	3.7	5.9	4.1	5.3	5.3
Eastman Chemical	11.9	10.4	9.5	34.8	15.4	8.8	1.2	1.2	1.1	11.8	11.8	12.6	5.1	5.2	5.3	7.7	7.4	7.1
Average	**13.8**	**14.3**	**13.1**	**361.4**	**18.4**	**13.0**	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**9.8**	**9.1**	**10.4**	**3.4**	**3.7**	**4.7**	**9.2**	**8.4**	**7.9**

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

Figure 9: ESG ratings of selected energy companies

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainalytics ESG Risk	Global ESG Ratings by Third Party									
			ESG Book		Moody's ESG Solutions		MSCI		Refinitiv		S&P Global	
			ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank
GGC	-	-	-	- / -	-	- / -	-	- / -	-	- / -	86	16 / 174
IRPC	-	Medium	59.07	64 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	72.29	31 / 230	70	43 / 174
IVL	AAA	Medium	58.01	71 / 93	45	07 / 23	-	- / -	69.85	43 / 230	82	26 / 174
PTTGC	AAA	Low	57.60	70 / 93	50	02 / 23	BBB	31 / 71	77.26	14 / 230	88	6 / 174
SCC	AAA	Medium	62.43	54 / 93	48	03 / 23	A	14 / 71	57.86	120 / 230	71	40 / 174

Source: SET
Note: ESG Ratings Information by Third Parties
Information from global sustainability performance assessors who are partners of the Stock Exchange of Thailand:
Morningstar Sustainalytics – Sustainability risk assessment: Negligible, Low, Medium, High, Severe
ESG Book – Assessment score: 0–100
Moody's ESG Solutions – Assessment score: 0–100
MSCI – Assessment rating: CCC to AAA
Refinitiv – Assessment score: 0–100
S&P Global – Assessment score: 0–100

Figure 10: ข้อมูล ESG – กลุ่มปิโตรเคมี

Company	GGC	IVL	PTTGC
2025 SET ESG Ratings	No	AAA	AAA
2025 CG Rating	5	5	5
Member of DJSI	No	Yes	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2024	2024	2024
Financial Materiality Score [1/] (Rank in the sector)	n.a.	5.58 (1/13)	4.88 (2/13)
- Environmental Score and Rank	n.a.	5.05 (1/13)	4.71 (2/13)
- Social Score and Rank	n.a.	8.08 (1/13)	5.43 (2/13)
- Governance Score and Rank	n.a.	4.26 (2/13)	4.65 (1/13)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	▪ เมทิลเอสเทอร์ (ไบโอดีเซล) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ GGC ช่วยลดมลภาวะ รวมถึงปัญหาฝุ่น PM2.5 หรือผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ▪ GGC บริหารจัดการพลังงานภายใต้มาตรฐาน ISO 50001 พร้อมทั้งดำเนินโครงการลดการใช้พลังงานเพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ ▪ GGC บริหารจัดการของเสียที่ได้จากการดำเนินงานตามแนวทาง 3Rs เพื่อควบคุมปริมาณของเสีย ซึ่งประกอบไปด้วยการลดปริมาณการเกิดของเสีย (Reduce) การใช้ซ้ำ (Reuse) และการนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) ตลอดจนการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและค่าใช้จ่ายในการกำจัดของเสีย GGC ยังคงเดินหน้าเป้าหมายในการลดปริมาณของเสียอันตรายและไม่อันตรายสู่การฝังกลบให้เป็นศูนย์ (Zero-Waste to Landfill)	▪ IVL เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักในธุรกิจรีไซเคิลพลาสติก บริษัทมุ่งมั่นที่จะเพิ่มการรีไซเคิล PET หลังการบริโภคที่ถูกอัดเป็นก้อนเป็น 750,000 ตัน ภายในปี 2025 และ 1,500,000 ตัน ภายในปี 2030 ▪ IVL ให้คำมั่นที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050-2070 ประกาศแผนการลงทุนมูลค่ากว่า 4,700 ล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อเพิ่มการใช้วัตถุดิบชีวมวลเป็น 2.4 ล้านตัน ภายในปี 2030 ▪ การลงทุนด้านพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนและอินโดนีเซีย ช่วย ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดกว่า 3,300 tCO2e ต่อปี ▪ IVL ตั้งเป้าใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 10% ภายในปี 2025 และ 25% ภายในปี 2030 ▪ ตั้งแต่เดือนก.พ. 2011 จนถึงเดือนธ.ค. 2025 IVL ได้รีไซเคิลขวด PET มากถึง 166,000 ล้านขวด ซึ่งช่วยลดขยะพลาสติกสู่สิ่งแวดล้อมถึง 3.1 ล้านตัน และลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ลง 4 ล้านตัน ในปี 2025 IVL สามารถรีไซเคิลขวด PET หลังการบริโภคเกือบ 96,500 ตัน คิดเป็นขวดพลาสติกกว่า 30,570 ล้านขวด	▪ PTTGC มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) สุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 โดยมีเป้าหมายระยะกลางในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 20% ภายในปี 2030 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3 ลง 50% ภายในปี 2050 ▪ บริษัทเป็นหนึ่งในองค์กรแรกๆ ในประเทศไทยที่นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้โดยสร้างความตระหนักรู้ด้านการจัดการขยะ ▪ PTTGC ลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและบูรณาการโครงการริเริ่มเพื่อสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับการปฏิบัติการในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานฟอสซิล รวมถึงติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและในสำนักงาน นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม PTT ศึกษาโอกาสพัฒนาโครงการ CCUS ในประเทศไทยด้วย
ประเด็นด้านสังคม	▪ GGC ไม่มีข้อร้องเรียนจากชุมชนเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งส่งผลให้คะแนนการประเมินความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 92.64% ในปี 2025 เทียบกับเป้าที่ 84% ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ในการบริหารจัดการด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ▪ GGC ได้จัดทำกลยุทธ์ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม 5 ปี และบูรณาการการดำเนินงานเข้ากับมาตรฐานความปลอดภัยในระดับสากลโดยมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัยใน 3 ด้าน ได้แก่ ความปลอดภัยส่วนบุคคล ความปลอดภัยในกระบวนการผลิต และความปลอดภัยนอกการปฏิบัติงาน	▪ IVL เริ่มใช้งานระบบการจัดการซอฟต์แวร์ ระดับสากลด้าน ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (EHS) และความยั่งยืน ▪ IVL ยังคงให้ความสำคัญกับการดำเนินโครงการป้องกันการบาดเจ็บและเจ็บป่วย (I2P2) ซึ่งกำหนดให้โรงงานวิเคราะห์แนวโน้มของอุบัติเหตุเหตุการณ์ อย่างเป็นระบบ และหาวิธีการควบคุมเพื่อลดประเภทของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นซ้ำๆ ในปี 2025 อัตราการเกิดเหตุการณ์ที่บันทึกได้ทั้งหมด (TRIR) ลดลงมาอยู่ที่ 0.44 เทียบกับ 0.66 ในปี 2024 ▪ IVL มีอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 0.30 ในปี 2025 ลดลงจาก 0.39 (ปี 2024) เข้าใกล้เป้าหมายที่วางไว้ที่น้อยกว่า 0.5 กรณี/ 200,000 ชั่วโมงทำงาน ภายในปี 2025 ▪ IVL ยังคงให้ความสำคัญกับความหลากหลาย เพื่อให้ทีมงานสามารถนำเสนอแนวคิดที่น่าสนใจและมุมมองที่เป็นเอกลักษณ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน จุดเด่นด้านความหลากหลายในปี 2025 ได้แก่ ผู้หญิงในกำลังแรงงาน (23.63%) และในคณะกรรมการ (25%) ▪ IVL ยังคงให้ความรู้แก่ผู้คนทั่วไปเกี่ยวกับระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน คุณสมบัติของ rPET และบทบาทสำคัญที่ทุกคนสามารถทำได้ด้วยการรีไซเคิลและป้องกันการจัดการ PET ที่ไม่ถูกต้องอย่างต่อเนื่อง	▪ PTTGC ดำเนินกิจการเพื่อสังคม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้กับชุมชนท้องถิ่น โดยใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการบริหารจัดการขยะเพื่อส่งมอบเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลของบริษัทภายใต้โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง ▪ PTTGC ใช้คำแนะนำของลูกค้ามาปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า บริษัทรักษาความพึงพอใจของลูกค้าไว้ได้อย่างต่อเนื่องที่ 93% ▪ PTTGC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างงานและชีวิตส่วนตัว และดูแลเรื่องความปลอดภัยและอาชีวอนามัย พร้อมกับกำหนดค่าตอบแทนที่แข่งขันได้ อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 1.89% ในปี 2025 (เทียบกับ 3.62% ในปี 2024) อัตราความถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานอยู่ที่ 0.11 กรณี/1 ล้านชั่วโมงทำงาน
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	▪ คณะกรรมการ GGC ประกอบด้วยกรรมการ 11 คน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 7 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด (63.64% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 คน (27.27 % ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (9.09% ของกรรมการทั้งหมด) ▪ GGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 8 ติดต่อกันในปี 2025 ▪ เรามองว่าแนวทางการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ GGC สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม	▪ IVL มีกรรมการจำนวน 12 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (41.67% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 3 คน (25% ของกรรมการทั้งคณะ) ▪ กรรมการในคณะกรรมการสรรหา พิจารณาค่าตอบแทน และกำกับดูแล กจการ (NCCG) เป็นกรรมการอิสระทุกท่าน ▪ บริษัทได้รับผลการจัดอันดับระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 10 ติดต่อกันในปี 2025 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ IVL เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินการขยายขีดความสามารถ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการบริหารอิสระ	▪ คณะกรรมการ PTTGC ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 7 คน (53.85% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (38.46% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ไม่มีกรรมการผู้หญิง ▪ PTTGC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2025 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTTGC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

Note: [1/] คะแนนอยู่ในช่วง 0-10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า

Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 11: ข้อมูล ESG – อื่นๆ

Company	IRPC	SCC
2025 SET ESG Ratings	---	AAA
2025 CG Rating	5	5
Member of DJBIC	Yes	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2024	2024
Financial Materiality Score [1/] (Rank in the sector)	5.86 (4/61)	5.98 (1/21)
- Environmental Score and Rank	7.07 (4/61)	6.48 (1/21)
- Social Score and Rank	5.24 (9/61)	7.40 (1/21)
- Governance Score and Rank	4.64 (14/61)	4.37 (3/21)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	▪ IRPC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 20% ภายในปี 2030 และเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2050 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2060 ▪ บริษัททำการศึกษาโครงการต่างๆ เพื่อใช้พลังงานหมุนเวียนมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar Power) รวมทั้งกำหนดเป้าหมายระยะยาวของดัชนีประสิทธิภาพการใช้พลังงานของบริษัท (Energy Intensity Index: EII) เพื่อลดและใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ▪ โครงการ floating solar ของ IRPC เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำขนาดใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่คาดว่าจะช่วยลดก๊าซเรือนกระจกลงได้ประมาณ 9,459 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี โครงการนี้ได้รับรางวัลจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO)	▪ ภายในปี 2050 SCC ตั้งเป้าหมายที่จะปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ด้วยการใช้เทคโนโลยีที่ดีที่สุดเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ขยายการใช้เทคโนโลยีดักจับและกักเก็บคาร์บอน ผลิตสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ และปลูกต้นไม้ ฟื้นฟู และรักษาป่าเพื่อเป็นแหล่งดูดซับคาร์บอน ภายในปี 2030 SCC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% จากปี 2020 (เทียบกับ 2.7% ในปี 2021) และลดการใช้พลังงาน 13% จากปี 2007 (เทียบกับ 7.1% ในปี 2021) ▪ ภายในปี 2025 SCC ตั้งเป้าหมายการใช้วัสดุนำกลับมาใช้ใหม่และวัสดุหมุนเวียน 8 ล้านตันต่อปี (เทียบกับ 3.8 ล้านตัน ในปี 2021) การลดการใช้น้ำจากภายนอก 23% จากปี 2014 (เทียบกับ 22.6% ในปี 2021) การนำของเสียอันตรายและไม่อันตรายจากกระบวนการผลิตไปฝังกลบเป็นศูนย์ทุกปี (เทียบกับของเสียอันตรายที่นำไปฝังกลบ 0% และของเสียไม่อันตรายที่นำไปฝังกลบ 0.01% ในปี 2021) การลดปริมาณของเสียที่ต้องกำจัดต่อตันการผลิต 70% จากปี 2014 (เทียบกับ 99% ในปี 2021) การลดปริมาณฝุ่นที่ปล่อยออกสู่ภายนอกภาย 8% จากปี 2020 (เทียบกับ 15% ในปี 2021) ▪ เราคาดว่ากฎระเบียบด้านการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เข้มงวดขึ้นจะมีผลต่อการดำเนินงานของ SCC มากขึ้นในอนาคต แม้บริษัทจะมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูงที่ 27.08 ล้านตันในปี 2023 แต่บริษัทมีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ชัดเจนและค่อนข้างท้าทาย รวมถึงมีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมที่เป็นรูปธรรม ส่งผลให้ผลการประเมินด้าน ESG ของ SCC อยู่ในระดับที่ดีกว่าหลายบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน
ประเด็นด้านสังคม	▪ ความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 81% ในปี 2025 สูงกว่าเป้าที่ 78% โดยไม่มีการหยุดชะงักของธุรกิจที่เกิดจากการประท้วงของชุมชน ▪ IRPC ให้ความสำคัญกับโครงการบริหารทรัพยากรบุคคลเพื่อพัฒนาศักยภาพและขีดความสามารถของบุคลากรเพื่อช่วยขับเคลื่อนบริษัทให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ในขณะที่ยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ▪ ระดับความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 82% (เทียบกับเป้าที่ 80%) ขณะที่อัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) อยู่ที่ 0.2 กรณีต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน ซึ่งสูงขึ้นเล็กน้อย YoY ▪ IRPC ได้รับรางวัลรองชนะเลิศอันดับสอง Women's Empowerment Principles (WEPs) Awards ของ UN Women สาขาการส่งเสริมความเท่าเทียมทางเพศผ่านกิจกรรมชุมชนและอุตสาหกรรม	▪ ภายในปี 2030 SCC ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ไว้ที่ 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 66.7% ในปี 2021) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice ที่มอบคุณค่าโดยตรงต่อลูกค้าไว้ที่ 33.3% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 5.9% ในปี 2021) ▪ บริษัทตั้งเป้าหมายความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าจากการสำรวจผ่านช่องทาง SCG Contact Center เท่ากับ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2021) จำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์ (เทียบกับศูนย์ในปี 2021) จำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2021) ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงานเทียบกับพนักงานทั้งหมด (ในประเทศ) 70% (เทียบกับ 70% ในปี 2021) อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นสูญเสียวันทำงานของพนักงานและคู่ธุรกิจที่ 0.025 ราย/1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.175 รายสำหรับพนักงาน และ 0.192 รายสำหรับคู่ธุรกิจในปี 2021) ▪ เรามองว่า SCC อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการด้านความปลอดภัย สวัสดิภาพของพนักงาน ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	▪ คณะกรรมการ IRPC ประกอบด้วยกรรมการ 15 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (40% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 8 คน (53.33%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (26.67% ของคณะกรรมการทั้งหมด) จำนวนกรรมการอิสระสูงกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำ ▪ IRPC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 16 ติดต่อกันในปี 2025 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ IRPC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินโครงการขนาดใหญ่ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของบริษัท ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท	▪ SCC มุ่งดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมและโปร่งใสตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในอย่างเป็นระบบ SCC ตั้งเป้าหมายพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านจริยธรรมผ่าน Ethics e-Testing 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2021) ▪ ภายในปี 2025 SCC ตั้งเป้าหมายสัดส่วนพนักงานหญิงในระดับจัดการเป็น 27% (เทียบกับ 24.8% ในปี 2021) ▪ ในปี 2021 คณะกรรมการของ SCC ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (50% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 2 คนเป็นกรรมการเพศหญิง (17% ของกรรมการทั้งคณะ) ▪ ในปี 2021 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ "ดีเลิศ" และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง ▪ เรามีความเห็นว่า SCC มีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังต้องปรับปรุงด้านค่าตอบแทนผู้บริหาร (โครงสร้างแรงจูงใจ) ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

Note: [1/] คะแนนอยู่ในช่วง 0–10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า
Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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

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, DTCI, 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, MRDIYT, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, 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, 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.