

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 18/2/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

504.85 -11.45 / -2.22% Bt1,410mn

ต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้รับผลกระทบจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยปรับตัวลดลง 3-5% WoW ยกเว้น HDPE ตลาดจับตามองผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสหรัฐกลายเป็นผู้ส่งออก HDPE รายใหญ่ไปยังจีนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนอาจส่งผลกระทบต่อทำให้กิจกรรมการซื้อขาย HDPE หยุดชะงักในระยะสั้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ HDPE โดยเฉลี่ยใน 1Q68TD ลดลง 10% QoQ มาอยู่ที่เพียง US\$299/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตันค่อนข้างมาก ซึ่งบ่งชี้ว่ายังจำเป็นต้องมีการปิดโรงงานอย่างถาวรมากขึ้นเพื่อหนุนให้ส่วนต่างราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับที่ทำได้ ส่วนต่างราคา PX ลดลง 3% WoW มาอยู่ที่ US\$271/ตัน หลังจากแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนในสัปดาห์ก่อนหน้า แนวโน้มสำหรับ PX น่าจะยังคงเป็นบวกในสัปดาห์ต่อไป จากการหยุดโรงงานตามแผนหลายแห่งและความต้องการที่สูงขึ้นจากผู้ผลิต PTA นอกจากนี้เราเชื่อว่าวัตถุดิบของ PX จะถูกนำไปใช้ผลิตสารผสมน้ำมันเบนซินแทนเนื่องจากมีความต้องการใช้น้ำมันเบนซินสูงตามฤดูกาล ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$91/ตัน เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากแนวโน้มยังไม่แน่นอน แม้ว่าโรงงานต่างๆ กลับมาเดินเครื่องผลิตหลังเทศกาลตรุษจีนผ่านพ้นไปแล้ว

SETPETRO ปรับตัวลดลง 3% WoW (outperform SET ที่ลดลง 2.1% เล็กน้อย) เนื่องจากราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลง 5.4% หลังจากประกาศผลประกอบการ 4Q67 ที่อ่อนแอกว่าตลาดคาด และถูกกดออกจาก MSCI Global Standard Index ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ระดับต่ำจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นที่ตลาดมีต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะเห็นผู้ผลิตที่มีต้นทุนสูงปิดโรงงานอย่างถาวรมากขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่านักลงทุนจะติดตามผลกระทบจากการที่สหรัฐ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าอย่างใกล้ชิด เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	299	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	502	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	322	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	304	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	263	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	235	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	288	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	893	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	46	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	97	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	333	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 14-Feb-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	677	1%	-1%	10%	0%	-3%	672	654	3%	672	0%	675
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	0%	0%	-2%	-3%	924	937	-1%	924	1%	957
Propylene (SE Asia) CFR	865	1%	1%	3%	-6%	-2%	852	828	3%	852	-8%	849
HDPE (SE Asia Film) CFR	980	1%	1%	-1%	-2%	-5%	971	987	-2%	971	-4%	1,008
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,180	0%	1%	-2%	-6%	6%	1,174	1,196	-2%	1,174	9%	1,197
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	0%	-1%	-2%	-1%	994	995	0%	994	-1%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	980	0%	1%	0%	-1%	-1%	976	982	-1%	976	0%	991
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	950	0%	-1%	9%	-7%	-14%	935	907	3%	935	-15%	1,010
Benzene (FOB Korea Spot)	920	-1%	1%	6%	-8%	-12%	907	902	1%	907	-8%	980
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	565	1%	0%	3%	2%	2%	560	562	0%	560	1%	551
PTA (SE Asia) CFR	695	0%	-1%	8%	-7%	-13%	686	668	3%	686	-13%	735
PET Bottle (NE Asia) FOB	830	0%	1%	0%	-8%	-11%	826	846	-2%	826	-11%	882
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,490	0%	1%	0%	-1%	11%	1,486	1,488	0%	1,486	13%	1,492
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,280	0%	1%	-1%	-4%	1%	1,273	1,294	-2%	1,273	3%	1,324
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	760	0%	0%	-6%	-8%	-4%	763	796	-4%	763	-1%	805
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	249	-3%	2%	-19%	-7%	-4%	251	283	-11%	251	3%	282
Propylene - naphtha	189	1%	9%	-15%	-25%	2%	180	174	3%	180	-29%	174
HDPE - naphtha	304	1%	5%	-19%	-7%	-9%	299	333	-10%	299	-12%	333
LDPE - naphtha	504	-2%	3%	-15%	-13%	21%	502	542	-7%	502	25%	521
LDPE - Ethylene	255	0%	4%	-11%	-18%	65%	251	259	-3%	251	57%	240
LLDPE - naphtha	324	-2%	2%	-18%	-7%	3%	322	342	-6%	322	-2%	336
PP - naphtha	304	-2%	5%	-16%	-4%	3%	304	328	-7%	304	1%	316
PX - naphtha	274	-3%	-2%	8%	-22%	-33%	263	254	4%	263	-38%	335
BZ - naphtha	244	-5%	7%	-4%	-26%	-30%	235	249	-5%	235	-24%	305
MEG - Ethylene	-9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13	-19	n.a.	-13	n.a.	-42
PTA - PX	59	0%	-5%	-6%	-8%	-2%	59	60	-2%	59	9%	58
PET spread	40	-4%	86%	-54%	-39%	-25%	46	81	-43%	46	-21%	62
ABS spread	884	0%	0%	-7%	2%	23%	893	915	-2%	893	22%	868
PS spread	285	1%	1%	-15%	8%	70%	288	309	-7%	288	45%	272
PVC - ethylene	360	11%	11%	-1%	2%	26%	333	352	-5%	333	19%	338

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

ดูข้อมูลสินค้าในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	3.9	4.5	18.5	13.5	8.9	0.4	0.4
IVL	Neutral	22.5	26.0	20.0	10.3	7.1	0.8	0.8
PTTGC	Outperform	19.3	29.0	52.3	24.2	14.9	0.3	0.3
Average					16.0	10.3	0.5	0.5

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.0)	(14.4)	(54.4)	4.5	(0.6)	(49.7)
IVL	(3.8)	(12.6)	(4.7)	2.5	1.5	5.2
PTTGC	(8.5)	(24.3)	(48.5)	(2.5)	(12.1)	(43.2)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนวิไล

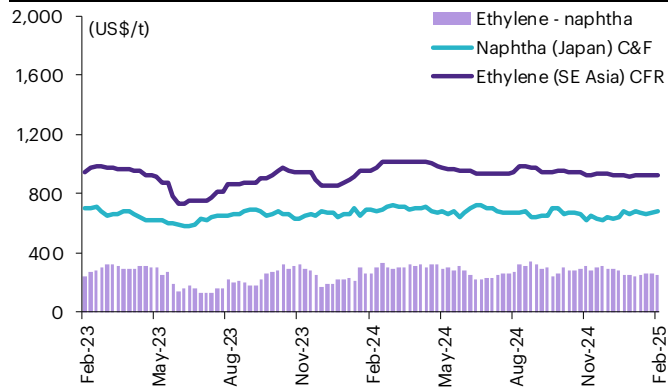
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

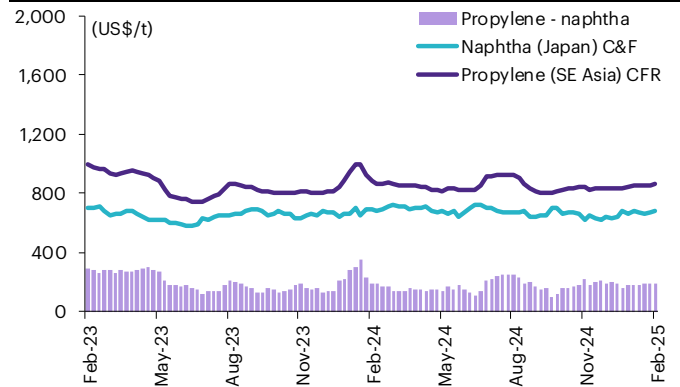
0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

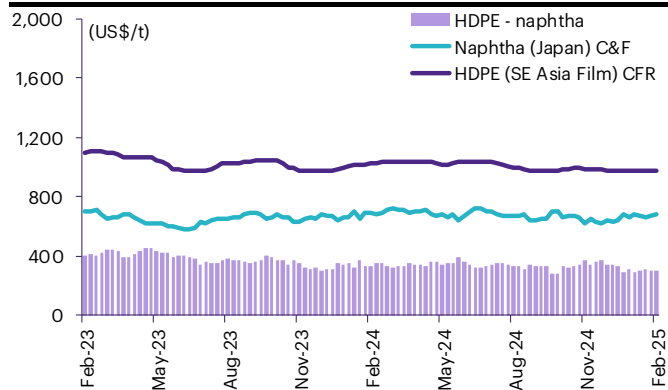
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

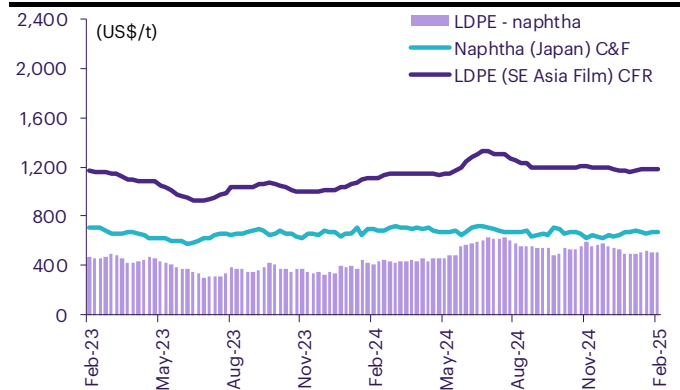
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

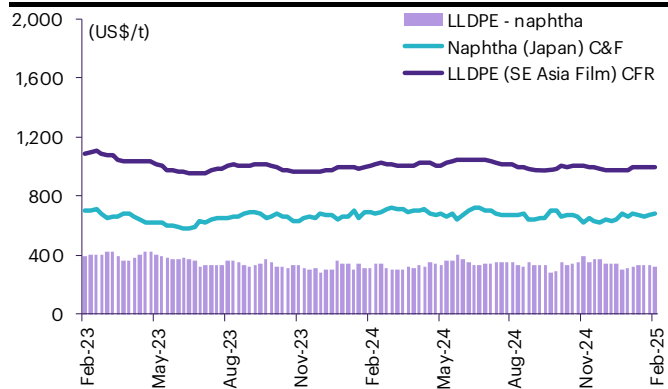
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

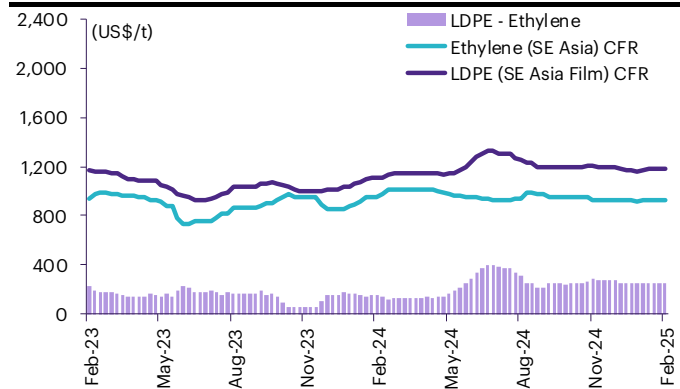
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

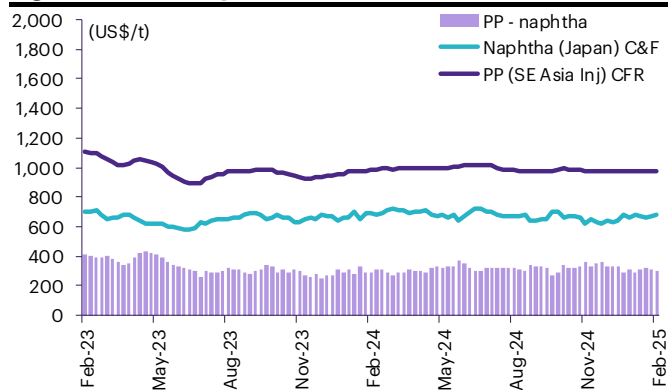
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

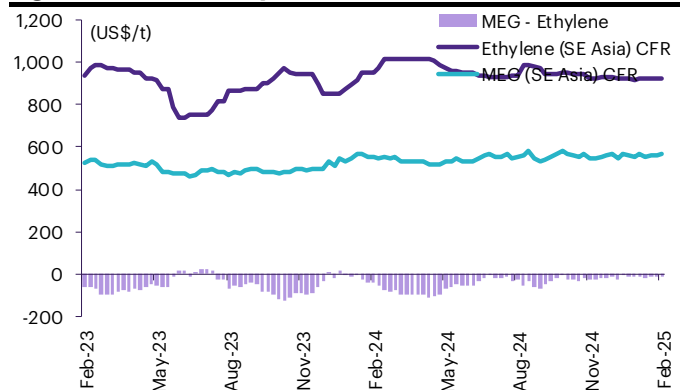
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

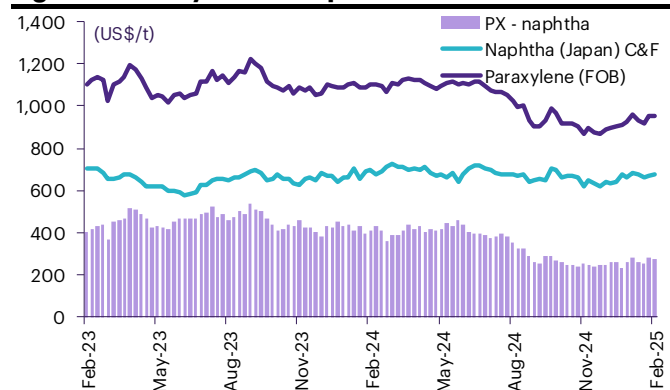
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

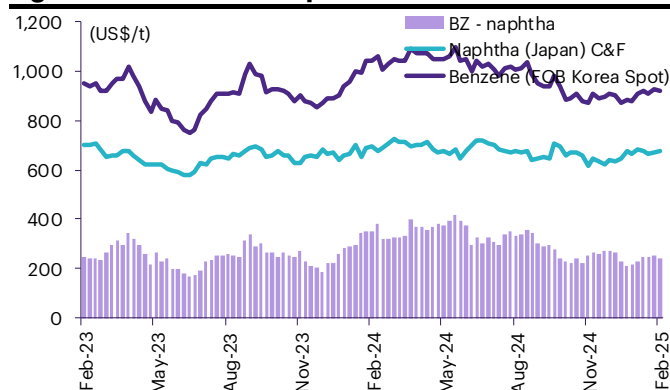
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



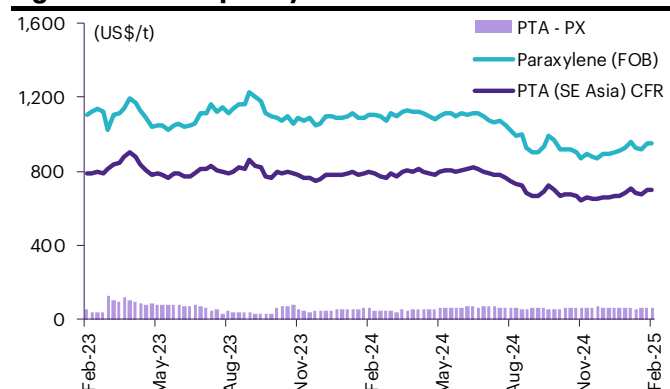
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



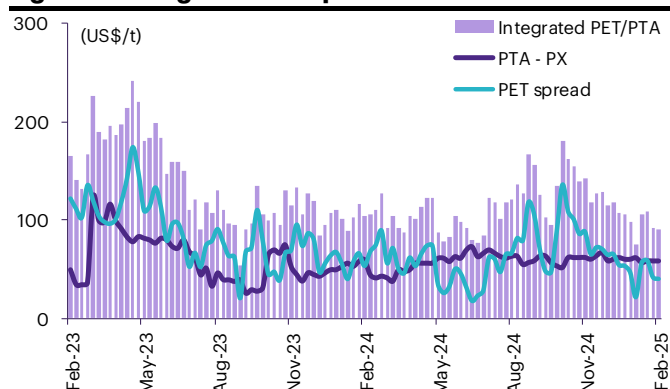
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



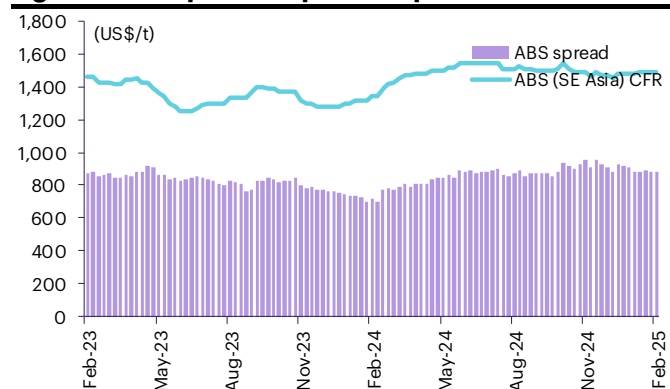
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



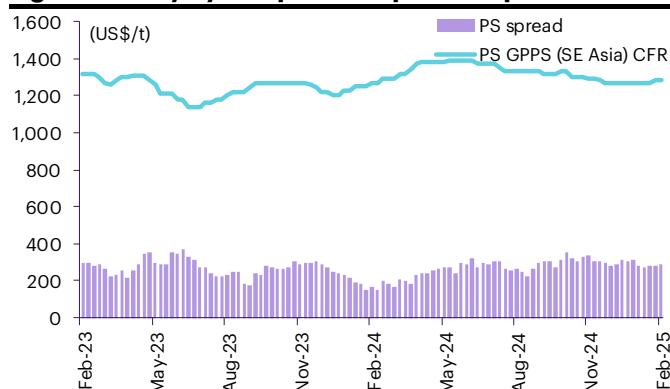
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



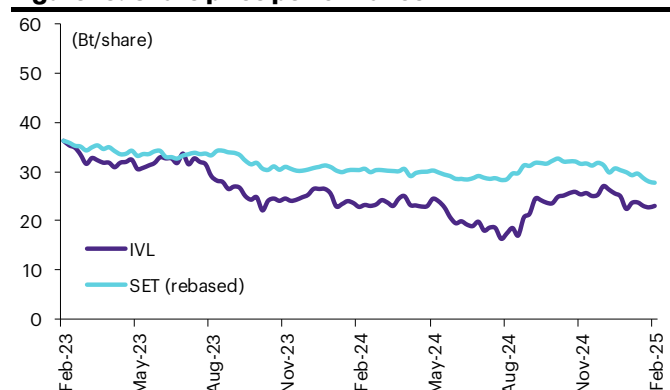
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



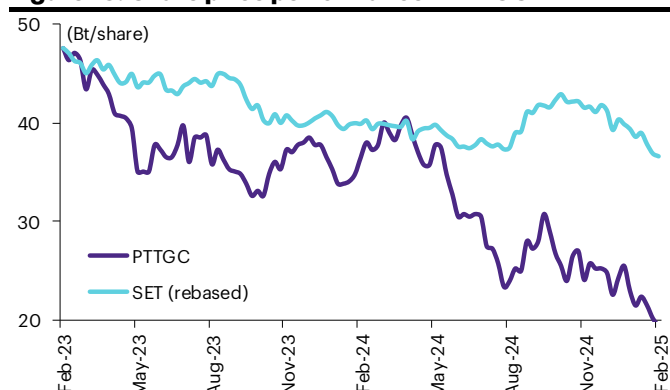
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



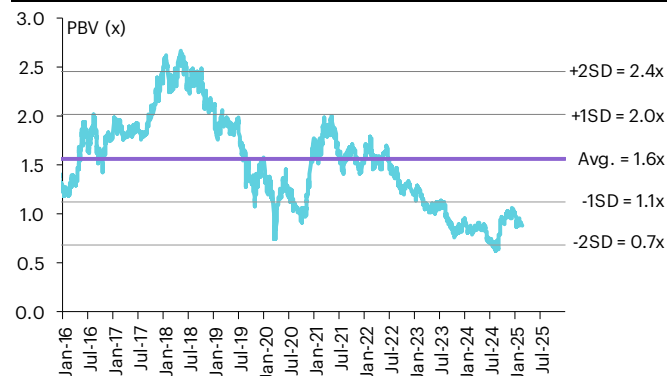
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



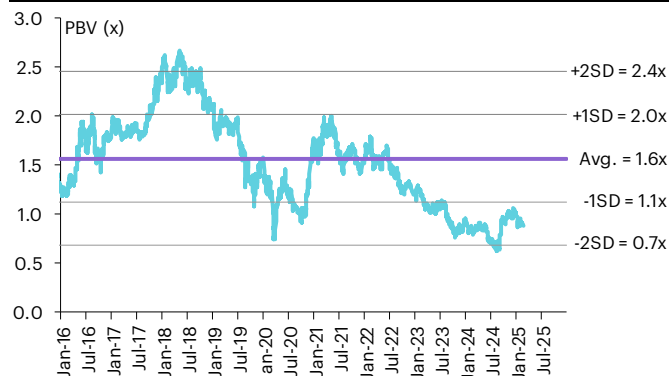
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Feb 18, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
GGC	Neutral	3.92	4.5	18.5	n.m.	13.5	8.9	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.6	3.7	5.6	3.4	2.2	1.3
IVL	Neutral	22.50	26.0	20.0	19.3	10.3	7.1	1,583	88	44	0.8	0.8	0.8	4	8	11	2.7	4.4	4.4	6.0	5.1	4.1
PTTGC	Outperform	19.30	29.0	52.3	n.m.	24.2	14.9	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	2.6	2.1	2.6	10.5	5.9	5.4
Average					19.3	16.0	10.3	293	88	53	0.5	0.5	0.5	(2)	4	6	2.6	3.4	4.2	6.6	4.4	3.6

Source: InnovestX Research

Figure 20: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
Sinopec Shanghai Petrochem	343.3	37.7	20.6	107.2	811.1	82.9	1.3	1.3	1.2	0.4	3.5	6.1	n.a	0.2	1.5	14.0	8.8	6.6
China Petroleum & Chemical	12.8	11.9	10.7	(3.7)	7.9	11.3	0.9	0.8	0.8	6.7	7.0	7.5	5.3	5.7	6.0	5.6	5.2	4.8
PetroChina Co Ltd	6.1	6.2	6.1	4.5	(0.7)	1.3	0.7	0.6	0.6	10.8	9.9	10.1	7.6	7.1	7.6	3.5	3.5	3.5
Reliance Industries Ltd	23.3	20.1	17.4	3.1	16.2	15.2	1.9	1.7	1.6	8.6	9.0	9.6	0.5	0.6	0.6	11.7	10.5	9.3
Mitsui Chemicals Inc	11.5	9.0	7.5	(5.8)	28.3	19.0	0.7	0.7	0.6	6.5	8.4	9.3	4.5	4.8	5.1	7.0	6.0	5.5
Asahi Kasei Corp	14.4	10.5	9.2	878.9	37.5	14.4	0.8	0.7	0.7	5.9	7.1	7.8	3.5	3.6	3.8	6.9	6.1	5.7
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.7	7.6	75.0	190.9	41.1	0.6	0.6	0.5	(4.0)	5.5	7.5	2.6	3.0	3.9	n.a.	7.1	6.9
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	16.5	(1,509)	75.8	185.2	0.2	0.2	n.a.	(5.0)	(1.9)	0.4	4.7	4.0	4.2	31.0	12.0	8.4
Far Eastern New Century Corp	18.6	16.3	n.m.	5.2	13.9	n.m.	n.a	n.a	n.a	3.2	3.7	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	66.9	23.0	20.0	(70.8)	190.6	14.7	0.5	0.5	0.5	1.0	1.5	2.3	1.3	2.3	3.8	16.1	14.2	12.0
Formosa Plastics Corp	n.m	42.6	22.9	(128.3)	376.1	86.2	0.7	0.7	0.7	0.3	1.8	2.5	2.6	1.8	3.3	36.3	35.9	25.5
Nan Ya Plastics Corp	54.4	21.3	17.2	(24.1)	155.4	23.9	0.7	0.7	0.7	1.1	2.6	3.7	1.2	2.8	4.7	13.2	12.9	10.4
Formosa Petrochemical Corp	22.6	24.8	17.0	(26.7)	(8.7)	46.3	1.1	1.1	1.1	4.4	4.1	6.7	3.3	2.5	3.7	13.2	13.9	10.1
Petronas Chemicals Group Bhd	17.2	14.8	12.7	7.1	16.3	15.9	0.8	0.7	0.7	4.6	5.2	5.7	3.6	3.9	4.4	6.7	6.0	5.6
Indorama Ventures PCL	n.m	11.5	8.2	(58.8)	160.1	39.8	0.9	0.8	0.8	(12.0)	7.5	9.7	2.5	3.2	4.0	7.5	6.5	6.0
IRPC PCL	n.m	n.m	18.7	(42.1)	98.0	1,475.0	0.3	0.3	0.3	(5.4)	(1.2)	1.1	2.1	1.2	3.1	17.8	8.9	7.4
PTT Global Chemical PCL	n.m	16.4	8.9	(2,528)	122.1	83.1	0.4	0.3	0.3	5.9	2.1	3.5	12.3	3.1	5.0	9.9	8.1	7.2
Global Green Chemicals	n.m	19.6	10.9	(120.0)	145.5	80.0	0.4	0.4	0.4	(4.0)	2.0	3.9	0.3	2.6	3.6	n.a.	n.a.	n.a.
Alpek SA de CV	18.8	9.0	7.3	116.0	108.0	23.2	1.0	1.0	0.9	4.5	10.2	11.4	8.1	7.4	7.4	5.6	5.2	4.7
Eastman Chemical Co	15.6	12.2	11.1	(14.2)	28.5	9.3	2.1	1.9	1.8	15.2	16.2	16.6	3.2	3.3	3.4	9.0	8.5	7.9
Average	48.1	17.6	13.2	(166.7)	128.6	119.4	0.8	0.8	0.8	2.4	5.2	6.6	3.8	3.3	4.2	12.6	10.0	8.2

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อเท็จจริงประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PJG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSC, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.