

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 18/3/2025 479.13 -8.57 / -1.76% Bt1,300mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ได้รับแรงกดดันจากวัตถุดิบแพง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทุกกลุ่มปรับตัวลดลง WoW เนื่องจากต้นทุนแนฟทาเพิ่มขึ้น (+3% WoW) พลิกกลับจากที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการแนฟทาเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบกลับมาเดินเครื่องผลิตแล้วหลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผน โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนต่างราคา HDPE ลดลง 5% WoW มาอยู่ที่ US\$372/ตัน หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือนในสัปดาห์ก่อน ส่วนต่างราคา PX ลดลง 5% WoW แม้ราคา PX เพิ่มขึ้น 1% WoW ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานในตลาดภูมิภาค ในขณะที่อัตราการผลิตโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราการผลิตโพลีเอสเตอร์ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 90.6% และอาจปรับเพิ่มขึ้นเป็น 95% ในช่วงกลางเดือนมี.ค. (CCFGroup) ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 11% WoW มาที่ US\$106/ตัน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ PTA) เพิ่มขึ้น 1% WoW ในขณะที่ราคา PET bottle chip ลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปีที่ US\$810/ตัน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดภูมิภาค

SETPETRO ปรับตัวลดลง 0.5% WoW outperform SET ที่ -1% อยู่เล็กน้อย เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้น ราคาหุ้นทั้ง PTTGC และ IVL ปรับตัวลดลง 0.5% WoW หลังจากปรับตัว outperform 15% ในช่วง 2 สัปดาห์ก่อน โดยได้แรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบเชิงลบจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนและประเทศคู่ค้าอื่นๆ ของสหรัฐฯ กลับมาอีกครั้ง ซึ่งในมุมมองของเรา อาจทำให้นักลงทุนมีความสนใจต่อกลุ่มปิโตรเคมีน้อยลง เนื่องจากอุปสงค์และอุปทานยังคงไม่สมดุล เราคงมุมมองระยะยาวไว้

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	319	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	519	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	346	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	315	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	232	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	296	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	49	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	101	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	336	PVC

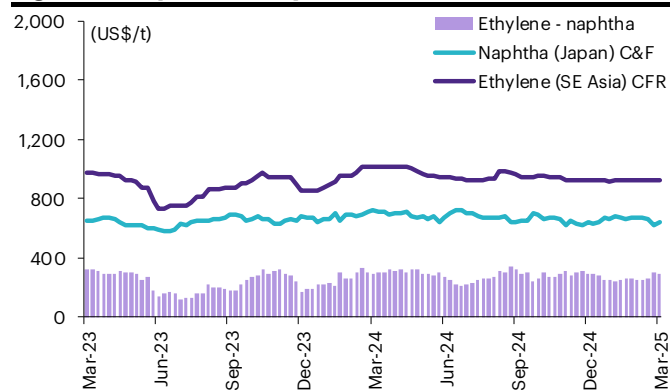
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

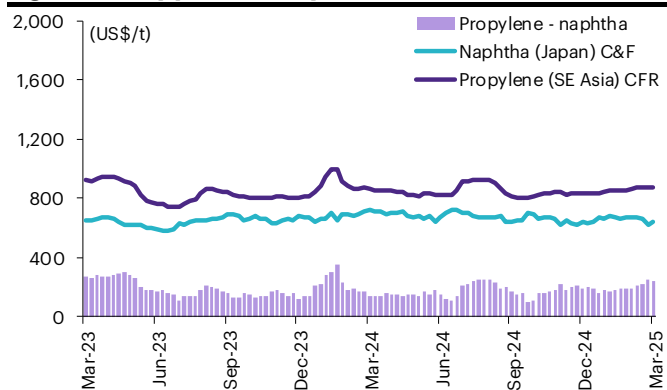
(US\$/t)	Current 14-Mar-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	638	3%	-6%	-1%	-1%	-12%	663	654	1%	663	-3%	671
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	0%	-1%	-5%	-9%	924	937	-1%	924	-2%	951
Propylene (SE Asia) CFR	875	0%	1%	5%	7%	1%	860	828	4%	860	-5%	849
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	3%	3%	3%	-3%	982	987	-1%	982	-4%	1,005
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	2%	0%	1%	5%	1,182	1,196	-1%	1,182	8%	1,202
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	1%	5%	7%	7%	3%	1,009	995	1%	1,009	0%	1,012
PP (SE Asia Inj) CFR	980	-1%	0%	1%	0%	-1%	978	982	0%	978	0%	990
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	900	1%	-5%	1%	-1%	-19%	928	907	2%	928	-15%	996
Benzene (FOB Korea Spot)	840	-1%	-9%	-8%	-12%	-20%	895	902	-1%	895	-11%	968
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	545	0%	-4%	-4%	2%	-2%	556	562	-1%	556	1%	551
PTA (SE Asia) CFR	665	1%	-4%	2%	0%	-15%	682	668	2%	682	-13%	727
PET Bottle (NE Asia) FOB	810	-1%	-2%	-1%	-6%	-12%	825	846	-3%	825	-11%	874
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,470	0%	-1%	0%	-2%	3%	1,482	1,488	0%	1,482	10%	1,498
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,250	-1%	-2%	-2%	-6%	-3%	1,271	1,294	-2%	1,271	1%	1,323
Related stocks	IRPC (=)											
PVC (SE Asia) CFR	740	0%	-3%	-6%	-8%	-8%	755	796	-5%	755	-4%	800
Related stocks	SCC (=)	PTTGC (=)										
Spread												
Ethylene - naphtha	287	-6%	15%	-1%	-12%	-1%	261	283	-8%	261	-2%	280
Propylene - naphtha	237	-7%	26%	26%	39%	68%	198	174	13%	198	-11%	178
HDPE - naphtha	372	-5%	22%	10%	11%	18%	319	333	-4%	319	-6%	334
LDPE - naphtha	562	-3%	12%	1%	3%	35%	519	542	-4%	519	26%	531
LDPE - Ethylene	275	0%	8%	2%	25%	120%	258	259	-1%	258	76%	251
LLDPE - naphtha	412	-2%	27%	22%	23%	39%	346	342	1%	346	6%	341
PP - naphtha	342	-8%	13%	4%	2%	28%	315	328	-4%	315	6%	319
PX - naphtha	262	-5%	-4%	5%	1%	-32%	265	254	5%	265	-36%	325
BZ - naphtha	202	-13%	-17%	-25%	-34%	-38%	232	249	-7%	232	-28%	297
MEG - Ethylene	-29	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-17	-19	n.a.	-17	n.a.	-39
PTA - PX	62	3%	6%	6%	6%	50%	60	60	0%	60	20%	60
PET spread	53	-21%	31%	-18%	-50%	-6%	49	81	-39%	49	-22%	61
ABS spread	913	0%	3%	0%	5%	18%	897	915	-2%	897	21%	879
PS spread	318	-1%	12%	13%	7%	91%	296	309	-4%	296	56%	282
PVC - ethylene	340	0%	-6%	-4%	5%	14%	336	352	-5%	336	19%	342

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

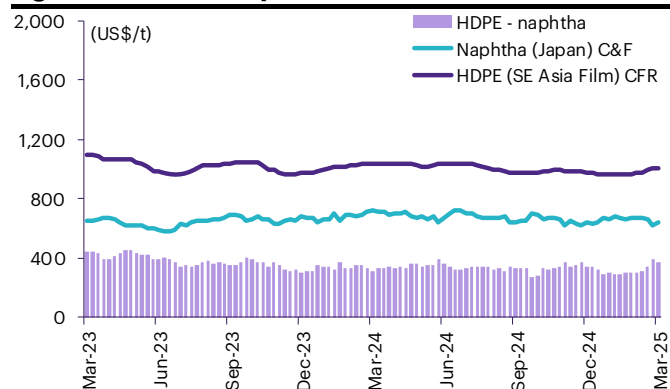
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

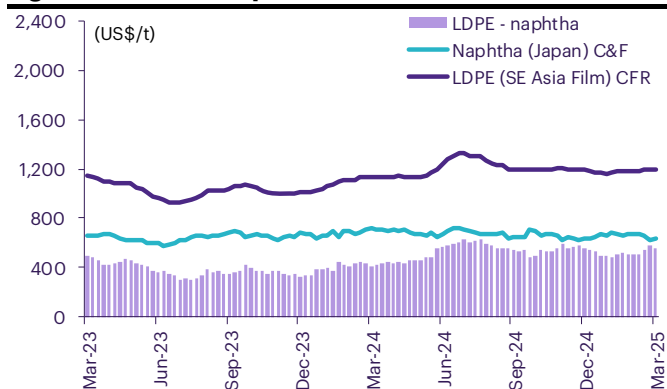
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

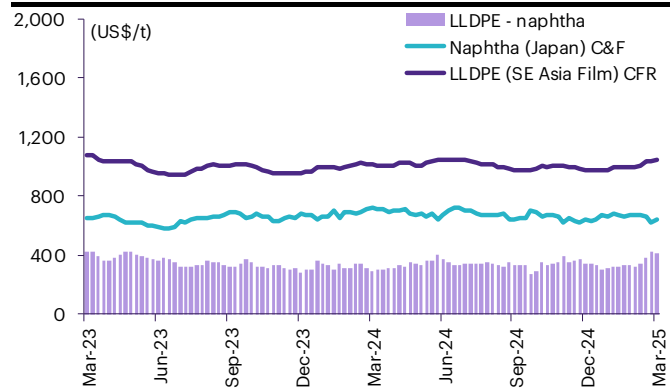
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

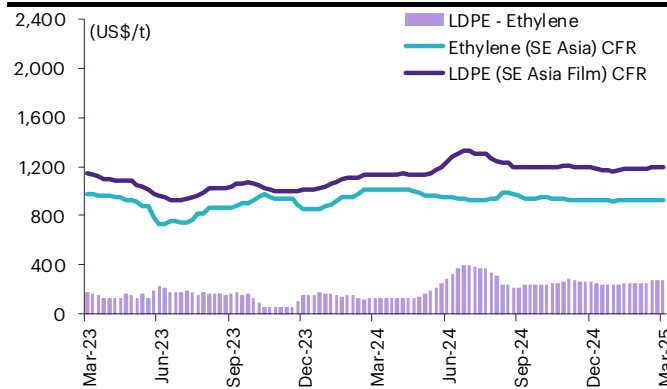
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

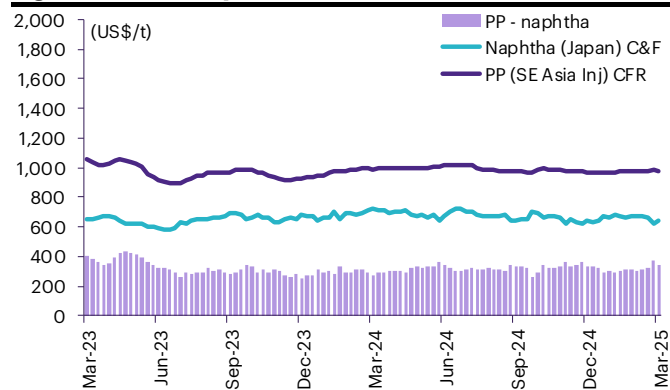
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

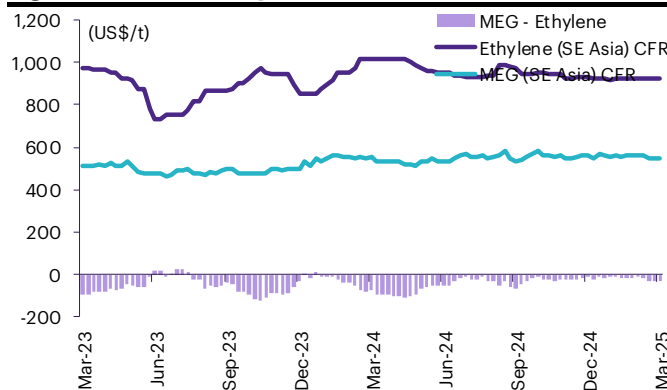
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

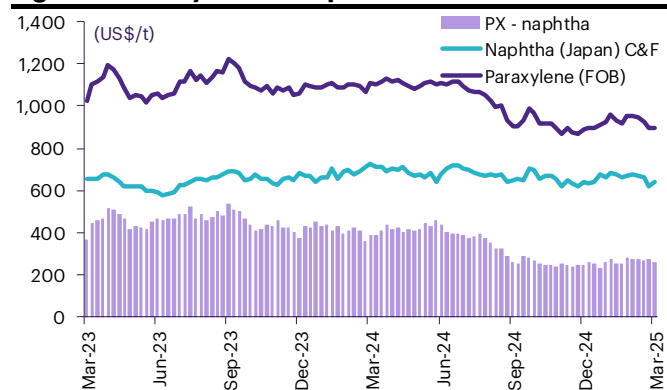
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

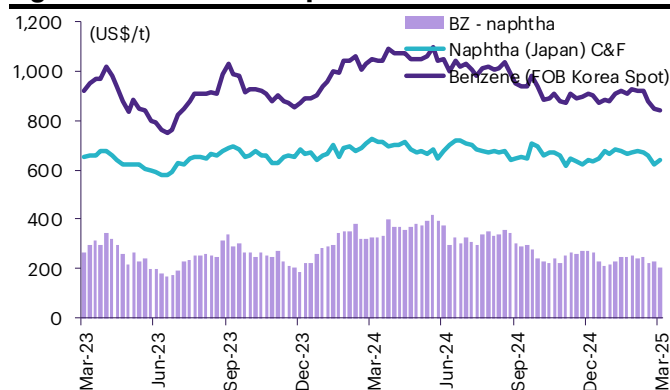
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

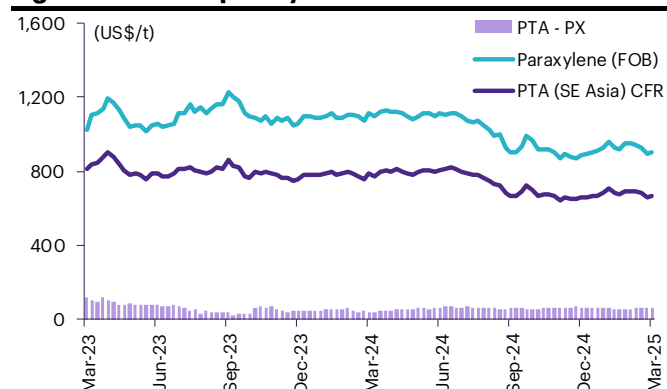
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

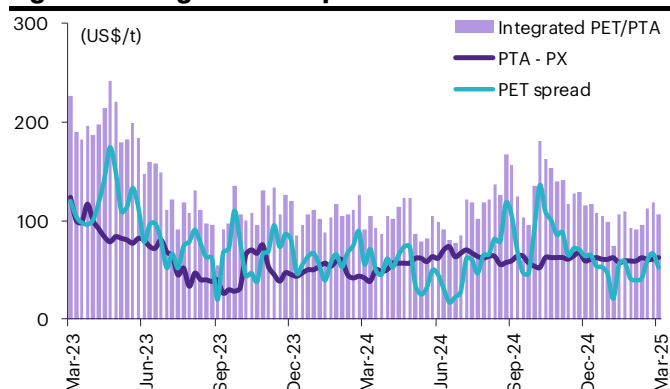
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

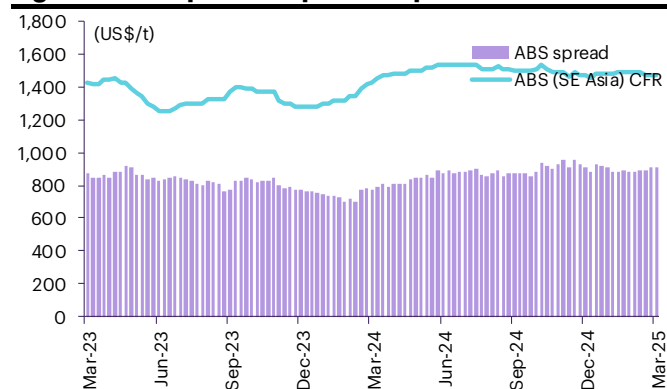
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

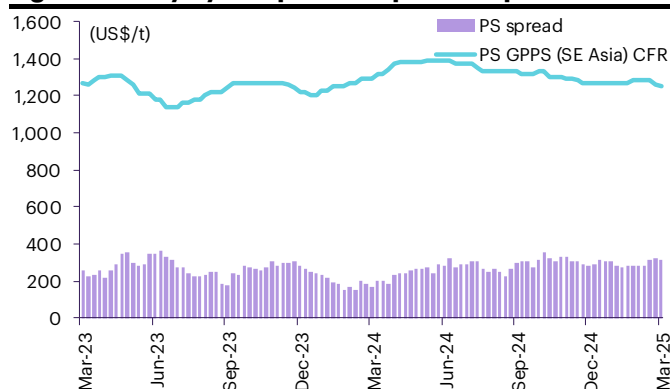
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

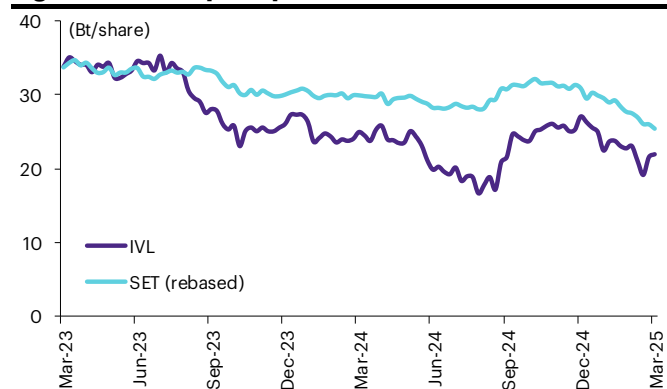
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

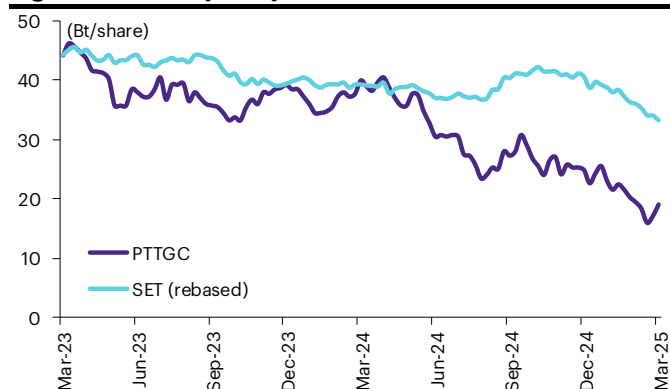
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

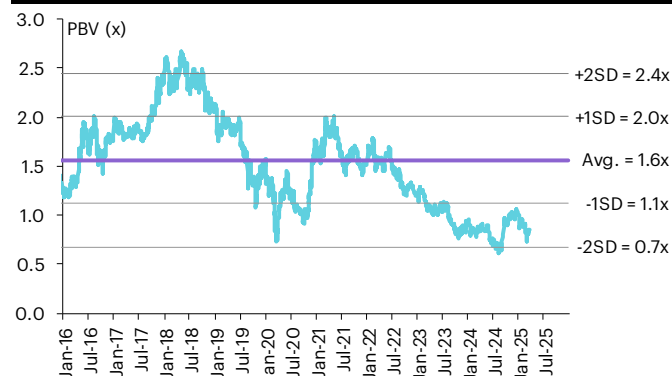
Figure 15: Share price performance - IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC

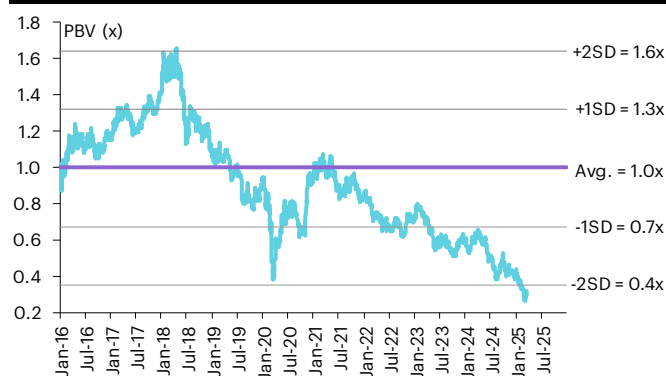
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

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

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
GGC	Neutral	4.18	4.5	11.1	n.m.	14.4	9.5	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.4	3.5	5.3	3.7	2.5	1.5
IVL	Neutral	21.40	23.0	10.7	27.4	10.4	7.9	1,028	164	31	1.0	0.9	0.8	3	9	11	3.3	3.3	4.2	7.6	5.6	4.8
PTTGC	Outperform	18.10	29.0	62.4	n.m.	22.7	13.9	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	2.8	2.2	2.8	10.3	5.8	5.3
Average					27.4	15.8	10.4	107	164	49	0.6	0.6	0.5	(3)	4	6	2.8	3.0	4.1	7.2	4.6	3.9

Source: InnovestX Research

Figure 20: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Sinopec Shanghai Petrochem	8.2	7.4	7.5	10.0	11.6	(1.9)	0.6	0.5	0.5	7.2	7.5	7.7	8.1	8.9	9.9	5.2	5.0	1.2
China Petroleum & Chemical	16.2	11.2	n.m.	280.0	44.7	n.m.	0.4	0.5	n.a	2.8	4.3	n.m.	1.4	2.5	n.a	9.8	8.6	n.a.
PetroChina Co Ltd	6.2	6.1	8.2	(0.9)	1.4	(24.9)	0.6	0.6	0.6	10.1	10.2	10.1	7.3	8.0	7.8	3.5	3.4	1.5
Reliance Industries Ltd	20.3	17.6	16.1	16.2	15.2	9.1	1.7	1.6	1.6	9.0	9.6	10.4	0.6	0.6	0.8	10.6	9.4	8.5
Mitsui Chemicals Inc	9.6	8.1	7.1	28.2	18.7	14.4	0.7	0.7	0.6	8.3	9.2	9.3	4.5	4.8	4.7	6.2	5.7	5.2
Asahi Kasei Corp	10.9	9.5	8.2	37.9	15.5	15.3	0.8	0.7	0.7	7.2	7.9	8.7	3.5	3.6	4.0	6.2	5.8	4.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	11.1	7.9	8.6	197.5	39.7	(7.5)	0.6	0.6	0.6	5.5	7.0	6.6	2.9	3.7	4.7	7.1	7.0	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m	17.3	n.m	87.5	178.5	(117.1)	0.2	0.2	n.a.	(2.3)	0.4	(0.2)	3.5	4.0	5.8	13.1	9.0	9.6
Far Eastern New Century Corp	11.5	8.5	7.1	150.9	36.1	18.6	0.9	0.8	0.8	7.7	9.7	11.7	3.4	4.1	4.6	7.1	6.5	6.3
Formosa Chemicals & Fibre	27.4	20.0	n.m.	201.4	37.3	n.m.	0.8	0.7	n.a	2.0	3.5	n.m.	2.1	3.9	n.a	13.7	11.2	n.a.
Formosa Plastics Corp	29.1	22.7	n.m.	1,585	28.4	n.m.	0.5	0.5	n.a	1.3	2.3	n.m.	1.9	3.4	n.a	15.5	13.1	n.a.
Nan Ya Plastics Corp	29.2	18.4	n.m.	120.6	58.5	n.m.	1.2	1.1	n.a	3.9	6.7	n.m.	2.3	3.5	n.a	15.1	10.9	n.a.
Formosa Petrochemical Corp	17.4	n.m.	n.m.	13.9	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	3.7	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	16.5	14.6	14.1	55.1	13.2	3.5	0.7	0.7	0.7	4.2	4.6	5.3	3.6	4.3	4.9	5.8	5.7	5.5
Indorama Ventures PCL	n.m	20.6	13.8	94.4	442.9	50.0	0.3	0.3	0.3	(1.3)	1.3	2.7	0.9	3.1	6.0	8.9	7.3	6.4
IRPC PCL	18.6	8.8	12.8	114.7	111.9	(31.3)	0.3	0.3	0.3	5.9	3.0	2.8	13.1	5.2	4.8	7.7	6.8	7.1
PTT Global Chemical PCL	20.9	11.6	n.m.	176.9	80.0	n.m.	0.5	0.4	n.a	2.0	3.9	n.m.	2.4	3.3	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Global Green Chemicals	11.0	10.0	9.3	7.3	9.4	7.3	1.7	1.6	1.4	16.1	16.5	16.7	3.7	3.8	4.1	7.9	7.4	7.0
Alpek SA de CV	18.9	13.4	9.9	203.5	70.2	(4.8)	0.7	0.7	0.7	5.1	6.4	7.9	3.9	4.3	5.5	10.9	8.9	5.7
Eastman Chemical Co	8.8	5.7	5.6	475.6	55.4	2.3	0.8	0.7	0.8	7.6	10.7	10.8	7.7	8.2	9.7	5.2	4.9	4.5
Average	16.2	12.6	9.9	192.8	66.8	(4.8)	0.7	0.7	0.7	5.3	6.6	7.9	4.0	4.4	5.5	8.9	7.6	5.7

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง 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 ในกรณีที่มิใช่อสังหาริมทรัพย์ ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, 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, ITEL, 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, SMP, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, ITEL, 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, PDJ, PG, 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, SMP, 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, TTB, 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, EAST, 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, DTCL, 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, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.