

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีแคบลงตามคาด

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้รับแรงกดดันจากต้นทุนแนฟทาที่เพิ่มขึ้น 5% WoW ทั้งๆ ที่ราคาน้ำมันลดลง 1% WoW ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการแนฟทาที่สูงขึ้น (หลักๆ ในจีน) เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะโพรเพนและอีเทน ส่งผลทำให้ผู้ผลิตไอน้ำเพิ่มสัดส่วนแนฟทาเพื่อทดแทนวัตถุดิบประเภทอื่นๆ ที่มีความสามารถในการแข่งขันน้อยกว่า เมื่อรวมกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่ลดลงและอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เทียบกับต้นทุนแนฟทาจึงปรับตัวลดลง 7-25% WoW โดยเฉพาะ HDPE และเบนซิน เราคาดว่าอุปสงค์ในตลาดปิโตรเคมีจะยังคงชะงัก เนื่องจากผู้มีส่วนรวมในตลาดจะนำมาตรการเฝ้าระวังมาใช้ท่ามกลางแนวโน้มที่ไม่แน่นอนจากสงครามการค้าโลกและการค้าโลกที่หยุดชะงัก คงมุมมองระยะยาว

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงอีก 11% WoW มาอยู่ที่ US\$385/ตัน โดยส่วนต่างราคามีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามคาดจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานซึ่งอาจส่งผลจากข้อพิพาททางการค้า ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ยังคงลดลง WoW โดยเฉพาะเบนซิน ซึ่งส่วนต่างราคาลดลง 25% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่เพียง US\$138/ตัน จากสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นและความกังวลว่าภาษีนำเข้าจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 7% WoW มาอยู่ที่ US\$112/ตัน เพราะต้นทุน PX สูงขึ้น

SETPETRO ปรับตัวลดลง 2.7% WoW (นำโดย PTTGC ที่ลดลง 6.6% เนื่องจากตลาดคาดการณ์ถึงผลการดำเนินงาน 1Q68 ที่อ่อนแอ) underperform SET ที่เพิ่มขึ้น 2.4% แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนจะทำให้อุปสงค์ชะลอตัวลง โดยคาดว่าผู้ซื้อจะยังคงใช้ความระมัดระวังในการเติมสต็อก โดยจะเจรจาต่อรองราคามากขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	418	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	613	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	458	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	402	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	252	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	182	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	372	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	940	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	67	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	122	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	331	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 25-Apr-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q25 QTD	1Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	582	5%	-10%	-14%	-13%	-18%	567	659	-14%	637	-8%	658
Ethylene (SE Asia) CFR	875	0%	-5%	-5%	-7%	-14%	893	924	-3%	917	-6%	938
Propylene (SE Asia) CFR	855	0%	-1%	0%	3%	1%	855	862	-1%	860	-3%	851
HDPE (SE Asia Film) CFR	950	-4%	-5%	-2%	-4%	-9%	985	985	0%	985	-4%	999
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,160	-2%	-3%	-2%	-3%	2%	1,180	1,183	0%	1,182	6%	1,206
LLDPE (SE Asia Film) CFR	990	-3%	-6%	-1%	-1%	-4%	1,025	1,015	1%	1,018	1%	1,014
PP (SE Asia Inj) CFR	960	0%	-2%	-2%	-3%	-4%	969	978	-1%	976	-1%	987
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	815	2%	-10%	-12%	-11%	-27%	819	925	-11%	900	-18%	965
Benzene (FOB Korea Spot)	720	-3%	-13%	-22%	-19%	-33%	749	884	-15%	852	-17%	934
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	495	0%	-9%	-11%	-12%	-5%	510	554	-8%	544	0%	550
PTA (SE Asia) CFR	610	1%	-9%	-10%	-10%	-24%	613	680	-10%	664	-16%	708
PET Bottle (NE Asia) FOB	750	0%	-6%	-10%	-15%	-19%	768	821	-6%	808	-13%	857
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,400	0%	-3%	-6%	-7%	-5%	1,420	1,476	-4%	1,463	5%	1,493
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,220	0%	-1%	-4%	-6%	-12%	1,223	1,265	-3%	1,255	-3%	1,308
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	730	4%	4%	-4%	-9%	-8%	708	746	-5%	737	-7%	789
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	293	-8%	4%	17%	6%	-4%	326	265	23%	279	-1%	280
Propylene - naphtha	273	-9%	23%	51%	70%	103%	288	203	42%	223	15%	193
HDPE - naphtha	368	-15%	3%	24%	15%	12%	418	325	29%	347	3%	341
LDPE - naphtha	578	-7%	6%	14%	9%	34%	613	524	17%	545	29%	549
LDPE - Ethylene	285	-7%	8%	12%	12%	128%	288	259	11%	266	90%	268
LLDPE - naphtha	408	-12%	0%	25%	23%	28%	458	356	29%	380	18%	356
PP - naphtha	378	-6%	12%	23%	18%	30%	402	319	26%	339	14%	329
PX - naphtha	233	-5%	-13%	-9%	-5%	-42%	252	265	-5%	262	-36%	307
BZ - naphtha	138	-25%	-24%	-44%	-37%	-62%	182	225	-19%	215	-36%	277
MEG - Ethylene	-48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-43	-19	n.a.	-25	n.a.	-32
PTA - PX	64	-7%	6%	12%	3%	14%	64	60	6%	61	22%	61
PET spread	57	-7%	48%	1%	-48%	-12%	67	48	40%	53	-14%	61
ABS spread	953	2%	5%	8%	4%	18%	940	897	5%	908	19%	894
PS spread	397	4%	28%	45%	23%	65%	372	298	25%	316	58%	298
PVC - ethylene	361	9%	16%	11%	1%	19%	331	332	0%	332	14%	345

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	4.4	4.5	5.6	15.2	10.0	0.5	0.4
IVL	Neutral	19.0	23.0	24.7	9.2	7.0	0.8	0.7
PTTGC	Outperform	16.9	29.0	74.0	21.2	13.0	0.3	0.3
Average					15.2	10.0	0.5	0.5

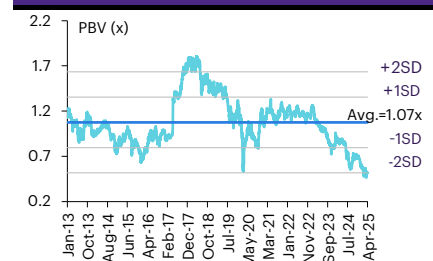
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(9.8)	7.3	(44.7)	(10.8)	22.4	(35.4)
IVL	(2.6)	(19.5)	(20.5)	(3.6)	(8.2)	(7.1)
PTTGC	(1.7)	(22.8)	(54.0)	(2.8)	(12.0)	(46.3)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

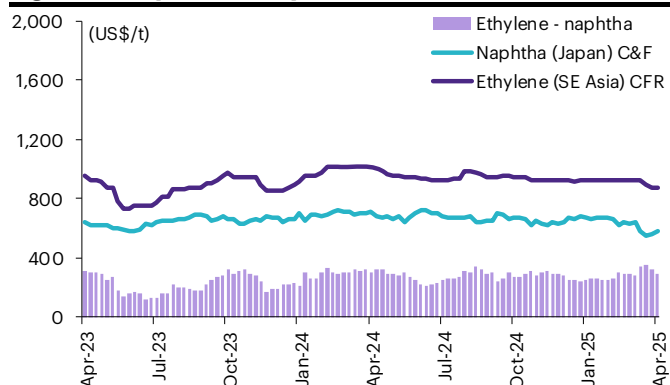
ชัยพัชร รัตนวิไล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

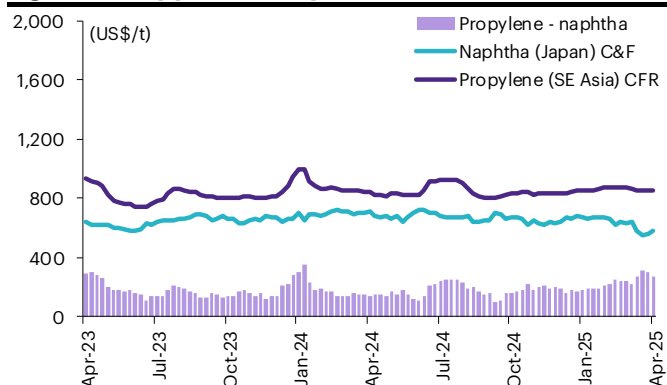
หลักทรัพย์

0-2793-9005

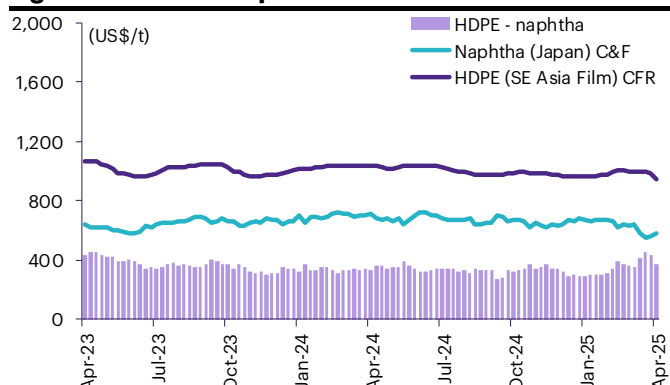
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

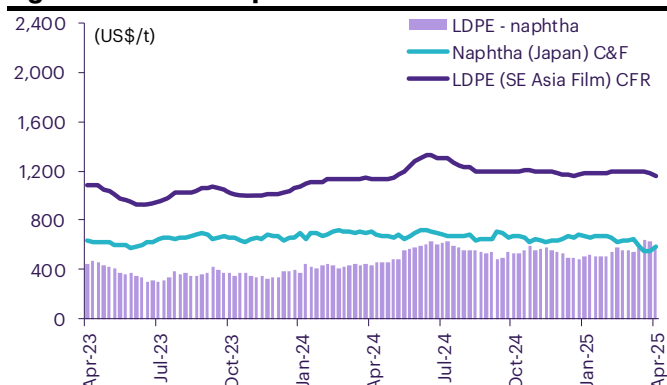
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

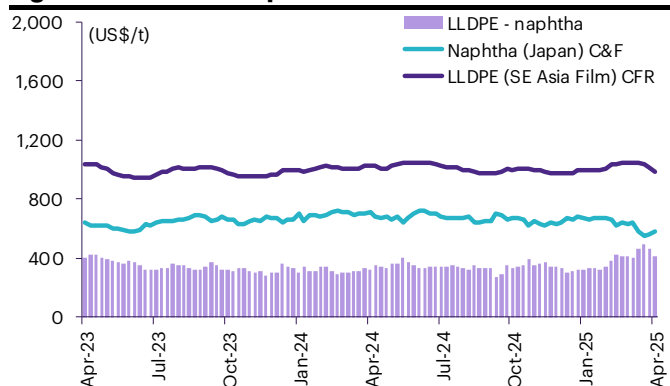
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

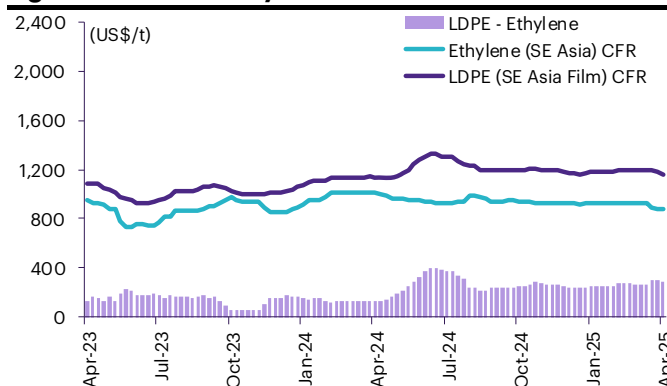
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

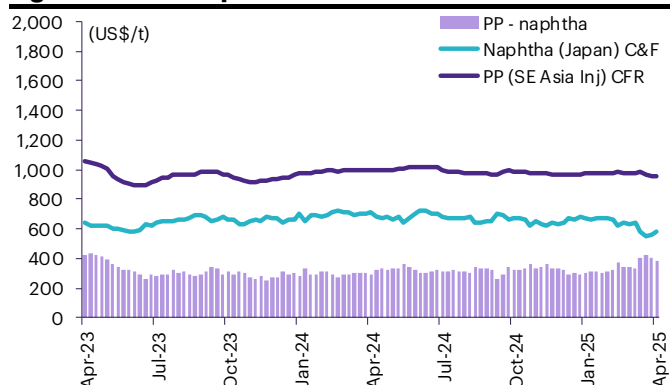
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

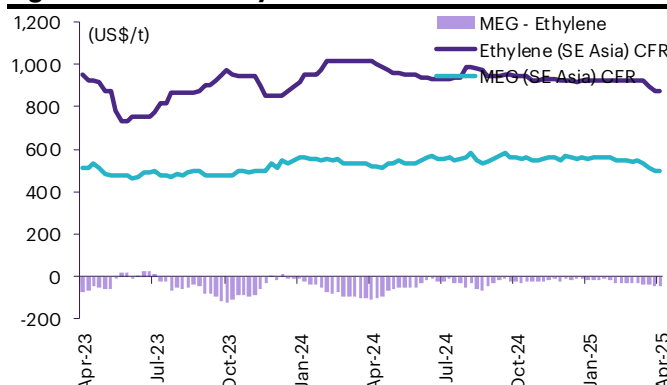
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

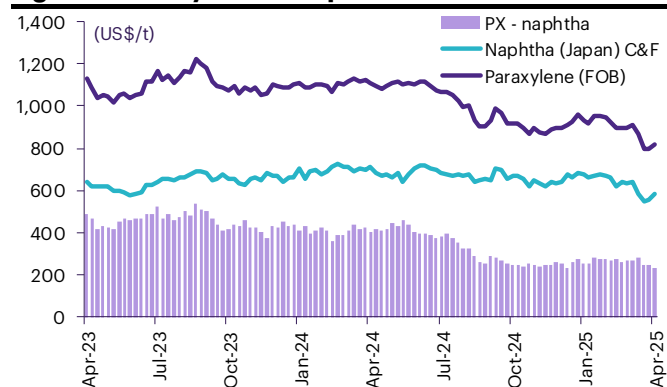
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

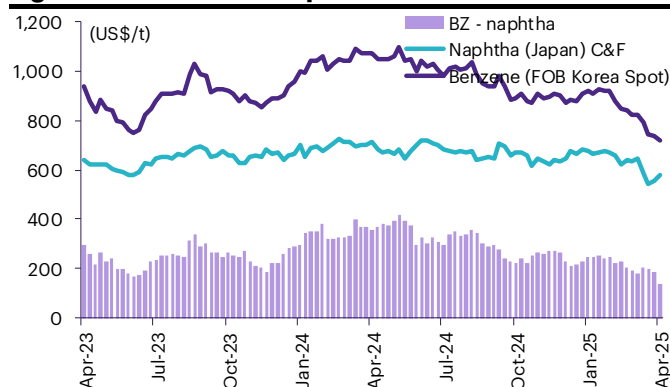
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

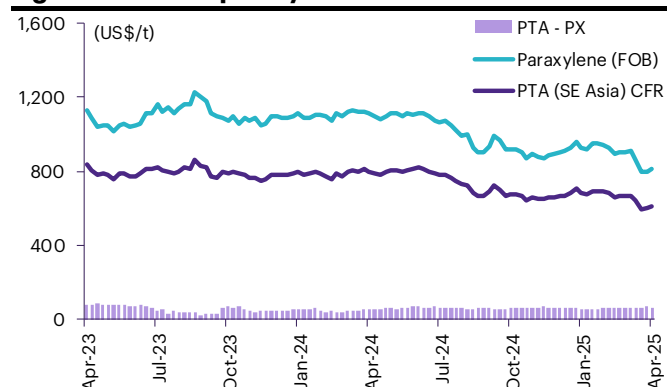
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

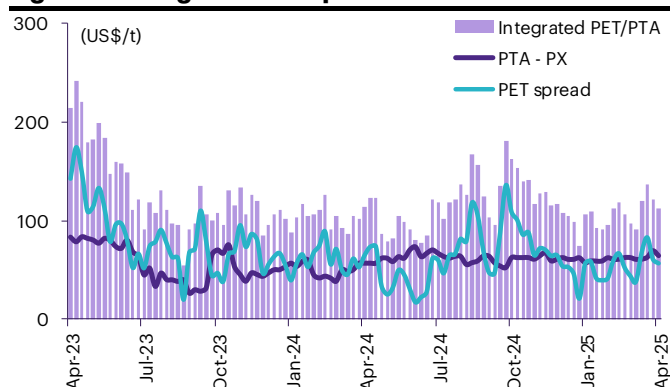
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

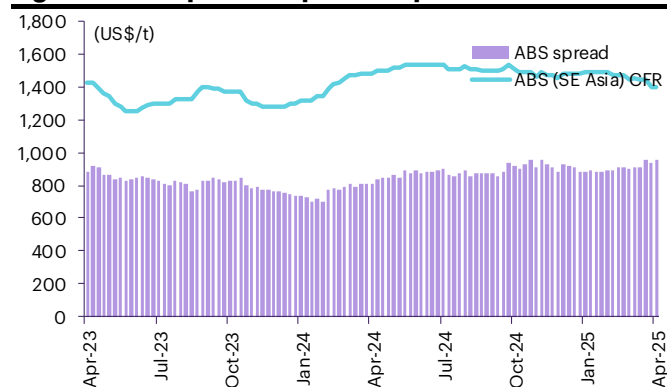
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

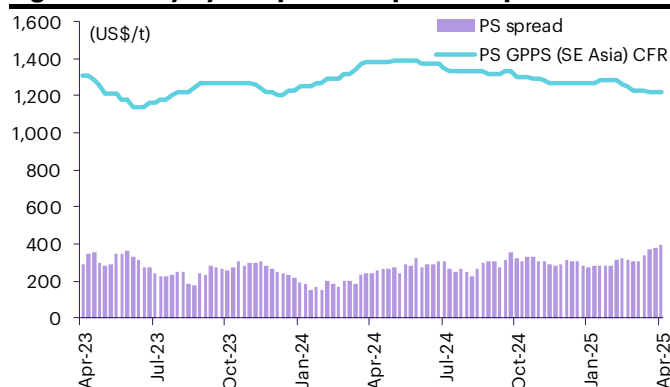
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

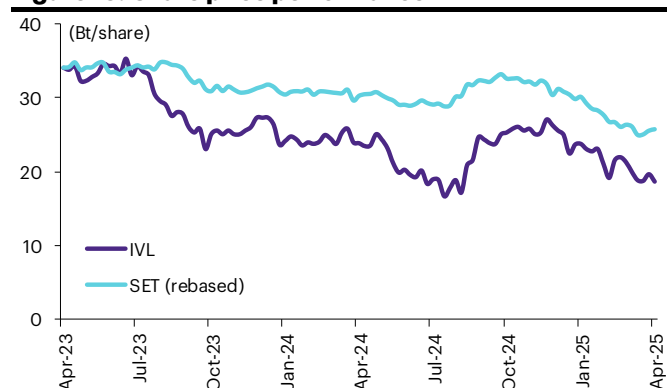
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

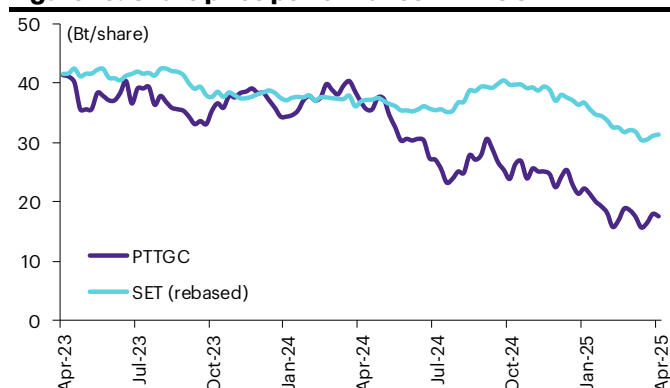
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

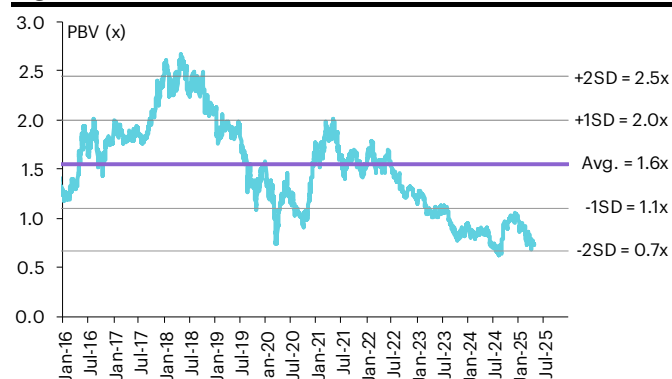
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

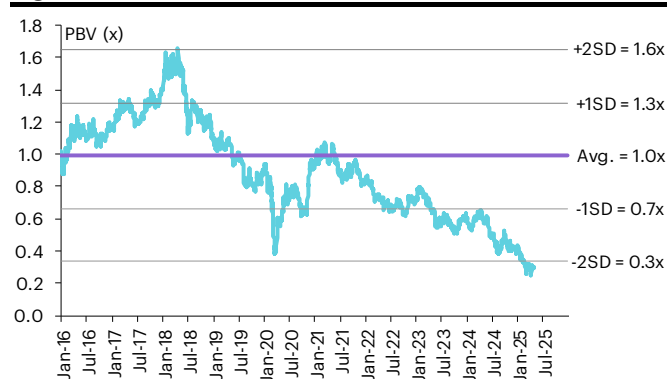
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Apr 29, 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	4.40	4.5	5.6	n.m.	15.2	10.0	(51)	n.m.	52	0.5	0.5	0.4	(3)	3	5	2.3	3.3	5.0	4.0	2.7	1.7
IVL	Neutral	19.00	23.0	24.7	24.3	9.2	7.0	1,028	164	31	0.8	0.8	0.7	3	9	11	3.7	3.7	4.7	7.3	5.4	4.6
PTTGC	Outperform	16.90	29.0	74.0	n.m.	21.2	13.0	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	3.0	2.4	3.0	10.1	5.7	5.2
Average					24.3	15.2	10.0	107	164	49	0.5	0.5	0.5	(3)	4	6	3.0	3.1	4.2	7.1	4.6	3.8

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	14.2	10.3	6.3	153.3	38.2	61.9	0.4	0.4	0.4	2.9	4.5	5.7	2.2	3.1	6.0	9.0	8.1	6.3
China Petroleum & Chemical	9.1	8.3	7.6	(0.2)	9.4	9.3	0.5	0.5	0.5	6.1	6.5	6.7	7.7	8.0	8.6	5.9	5.5	5.2
PetroChina Co Ltd	6.1	6.0	6.4	(1.6)	1.5	(5.8)	0.6	0.6	0.6	10.1	9.7	9.8	7.7	7.8	8.1	3.8	3.7	3.7
Reliance Industries Ltd	24.3	21.5	20.2	9.9	13.3	6.0	2.0	1.9	1.8	9.0	9.5	10.6	0.5	0.5	0.8	12.2	10.9	10.2
Mitsui Chemicals Inc	8.5	7.1	6.2	29.6	19.6	15.4	0.6	0.6	0.6	8.1	9.0	9.5	5.1	5.4	5.9	5.9	5.3	4.6
Asahi Kasei Corp	9.9	8.6	7.6	40.0	15.1	14.1	0.7	0.7	0.6	7.1	7.8	8.7	3.8	4.0	4.4	5.9	5.5	4.7
Sumitomo Chemical Co Ltd	10.3	7.3	6.2	192.7	41.7	17.5	0.5	0.5	0.5	5.3	7.0	8.4	3.2	4.1	5.2	6.8	6.6	5.7
Lotte Chemical Corp	n.m	287.3	15.6	75.7	102.2	1736.3	0.2	0.2	0.2	(3.1)	(0.1)	1.2	3.9	4.1	4.7	14.3	9.4	8.2
Formosa Chemicals & Fibre	27.4	20.9	20.9	1,426	31.2	(0.2)	0.5	0.5	0.5	1.2	2.4	2.2	1.7	3.6	3.1	12.5	10.7	13.1
Formosa Plastics Corp	66.6	31.6	21.6	373.2	110.8	46.3	0.7	0.7	0.7	1.2	2.2	3.2	1.2	2.4	2.6	38.8	28.2	27.3
Nan Ya Plastics Corp	37.3	19.9	14.9	97.6	87.6	33.6	0.7	0.7	0.6	2.0	3.5	4.4	2.2	3.7	4.5	12.2	10.3	8.2
Formosa Petrochemical Corp	28.9	16.9	17.0	94.4	70.9	(0.1)	1.1	1.0	1.1	4.1	6.6	6.3	2.4	3.7	5.9	13.4	9.9	9.4
Petronas Chemicals Group Bhd	17.7	14.8	13.3	33.3	19.9	10.6	0.7	0.7	0.7	3.9	4.5	5.3	3.8	4.5	5.2	5.9	5.4	5.1
Indorama Ventures PCL	11.1	7.8	6.8	147.1	40.8	16.1	0.8	0.7	0.7	7.5	9.7	10.9	3.7	4.6	4.9	6.9	6.3	6.1
IRPC PCL	n.m	n.m	12.0	74.4	79.7	646.2	0.3	0.3	0.3	(2.6)	(0.3)	1.8	1.4	2.2	5.2	9.8	7.9	6.8
PTT Global Chemical PCL	36.7	10.6	8.8	107.0	244.9	21.4	0.3	0.3	0.3	5.9	2.3	2.7	14.0	4.5	4.8	8.1	7.1	7.0
Global Green Chemicals	22.0	12.2	n.m.	176.9	80.0	n.m.	0.5	0.5	n.a	2.0	3.9	n.m.	2.3	3.2	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Alpek SA de CV	7.8	4.1	5.2	371.4	91.7	(21.8)	0.5	0.5	0.6	6.9	10.0	10.5	6.7	11.6	12.2	5.4	4.9	4.7
Eastman Chemical Co	10.3	9.2	8.6	(5.3)	12.7	7.1	1.4	1.3	1.2	14.5	15.2	15.7	4.4	5.3	6.0	7.7	7.2	6.7
Average	20.5	28.0	11.4	178.7	58.5	145.2	0.7	0.7	0.6	4.8	6.0	6.9	4.1	4.5	5.4	10.2	8.5	7.9

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 พิมพ์ซ้ำ 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, 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, 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, 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, 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, BKA, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, 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, RJH, 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, SEAFCO, 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.