

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 24/6/2025

467.40

+17.49 / +3.89%

Bt978mn

Bloomberg ticker: SETPETRO

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้นกดดันมาร์จิ้นผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาสินค้าปิโตรเคมีส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ (แนฟทา) ที่พุ่งสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ยังอยู่ในระดับต่ำอันเป็นผลมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนและราคาน้ำมันที่ผันผวน แม้ว่าการเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงและความคืบหน้าที่จะเกิดขึ้นจากการเจรจาการค้าเสรี จะช่วยลดต้นทุนส่วนต่างราคาและหุ้นปิโตรเคมีในระยะสั้น แต่ความผันผวนในตลาดน้ำมันและความไม่สมดุลของอุปสงค์-อุปทานที่ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องอาจทำให้อุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีแนวโน้ม upside จำกัด เราจึงคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ย (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 4% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือนที่ US\$296/ตัน เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนแนฟทาที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 6% WoW จากการคาดการณ์ถึงอุปสงค์จากโรงงาน PTA แห่งใหม่ในจีน ซึ่งถูกกลดทอนบางส่วนโดยอัตราการผลิต PTA ที่ลดลงสืบเนื่องมาจากตลาด PET/โพลีเอสเตอร์ที่อ่อนแอ ในขณะเดียวกัน ส่วนต่างราคาเบนซินลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ท่ามกลางอุปทานส่วนเกินในตลาดเอเชียและโอกาสเก็งกำไรในตลาดสหรัฐฯ ที่ปิดลง และการปิดซ่อมบำรุงโรงงานสโตนโมโนเมอร์ปลายน้ำ ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 24% WoW สู่ US\$72/ตัน (ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี) ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุน PX และ MEG ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% WoW (outperform SET ที่ลดลง 1.2%) โดยได้แรงหนุนจาก IVL ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ในขณะที่ PTTGC ปรับตัวลดลง 1% ตลาดดูเหมือนจะมีมุมมองเชิงบวกต่อการเป็นคู่ผลิตท้องถิ่นในแต่ละตลาดของ IVL ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าและการหยุดชะงักทางภูมิรัฐศาสตร์ เราเชื่อว่านักลงทุนจะยังคงทำกำไรระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีท่ามกลางอุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่หยุดชะงัก และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ผันผวนอาจทำให้อุปสงค์ลดลงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับขาดทุนจากสินค้าคงคลัง

Heatmap ส่วนต่างราคาสินค้าปิโตรเคมี

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	377	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	567	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	289	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	367	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	350	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาสินค้าปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 20-Jun-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q25 QTD	1Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	647	4%	15%	2%	2%	-8%	576	659	-13%	619	-10%	643
Ethylene (SE Asia) CFR	865	1%	1%	-6%	-6%	-9%	873	924	-6%	900	-7%	922
Propylene (SE Asia) CFR	770	1%	-5%	-12%	-8%	-7%	820	862	-5%	842	-3%	847
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	1%	0%	-6%	-4%	-10%	953	985	-3%	969	-6%	984
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,110	1%	-2%	-7%	-6%	-13%	1,143	1,183	-3%	1,164	3%	1,198
LLDPE (SE Asia Film) CFR	960	2%	0%	-9%	-2%	-9%	980	1,015	-3%	998	-2%	1,002
PP (SE Asia Inj) CFR	930	1%	-1%	-5%	-4%	-9%	946	978	-3%	963	-3%	976
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	960	5%	8%	7%	7%	-13%	864	925	-7%	896	-19%	932
Benzene (FOB Korea Spot)	780	1%	8%	-5%	-13%	-22%	732	884	-17%	811	-21%	884
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	545	4%	1%	1%	-1%	2%	521	554	-6%	538	0%	549
PTA (SE Asia) CFR	705	4%	8%	6%	7%	-13%	643	680	-5%	662	-16%	686
PET Bottle (NE Asia) FOB	810	1%	-1%	1%	-1%	-11%	785	821	-4%	804	-13%	838
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,380	0%	-1%	-4%	-5%	-10%	1,393	1,476	-6%	1,436	0%	1,472
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,180	0%	-1%	-4%	-7%	-15%	1,198	1,265	-5%	1,233	-7%	1,277
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	1%	0%	-9%	-18%	699	746	-6%	724	-9%	771
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										

Spread

Ethylene - naphtha	218	-7%	-26%	-25%	-25%	-12%	298	265	12%	281	-1%	279
Propylene - naphtha	123	-15%	-51%	-49%	-39%	0%	244	203	20%	223	23%	204
HDPE - naphtha	293	-5%	-23%	-20%	-15%	-13%	377	325	16%	350	2%	341
LDPE - naphtha	463	-3%	-19%	-17%	-15%	-20%	567	524	8%	545	21%	554
LDPE - Ethylene	245	0%	-11%	-8%	-4%	-26%	269	259	4%	264	61%	275
LLDPE - naphtha	313	-2%	-22%	-25%	-9%	-10%	404	356	14%	379	14%	359
PP - naphtha	283	-6%	-25%	-18%	-16%	-11%	371	319	16%	344	11%	333
PX - naphtha	313	6%	-4%	18%	20%	-22%	289	265	9%	277	-34%	289
BZ - naphtha	133	-11%	-17%	-30%	-50%	-55%	156	225	-30%	192	-45%	241
MEG - Ethylene	9	n.a.	-12%	n.a.	n.a.	n.a.	-21	-19	n.a.	-20	n.a.	-23
PTA - PX	62	-8%	0%	0%	2%	-11%	64	60	6%	62	16%	62
PET spread	18	-50%	-75%	-59%	-72%	-42%	55	48	15%	52	-8%	62
ABS spread	898	-1%	-3%	0%	1%	1%	925	897	3%	911	15%	902
PS spread	313	-3%	-16%	1%	8%	-4%	367	298	23%	331	48%	311
PVC - ethylene	357	-1%	-1%	14%	7%	-6%	350	332	6%	341	11%	347

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WOI

ดูข้อมูลวงลิสต์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
GGC	Neutral	3.9	4.5	18.5	13.5	8.9	0.4	0.4
IVL	Neutral	20.4	23.0	16.2	9.9	7.5	0.9	0.8
PTTGC	Outperform	19.9	29.0	47.7	25.0	15.3	0.3	0.3
Average					16.1	10.6	0.5	0.5

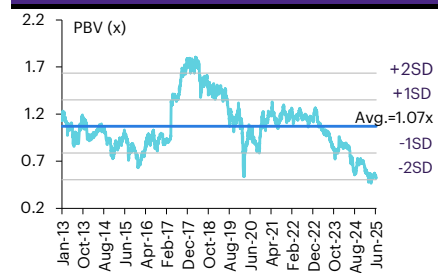
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(12.9)	(15.9)	(40.6)	(6.8)	(9.0)	(28.9)
IVL	2.0	(3.8)	0.5	9.1	4.1	20.3
PTTGC	1.0	6.4	(35.3)	8.0	15.1	(22.5)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

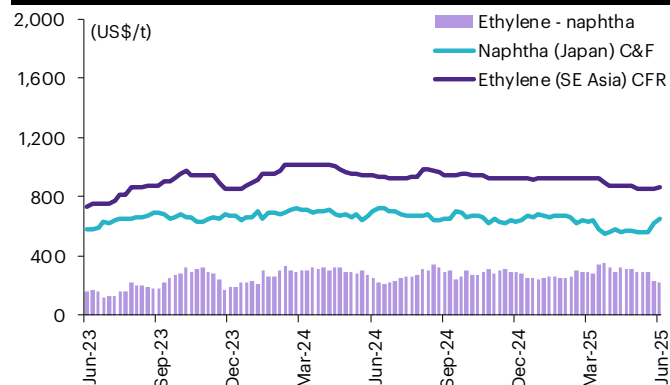
ชัยพัชร รัตนโณ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

0-2793-9005

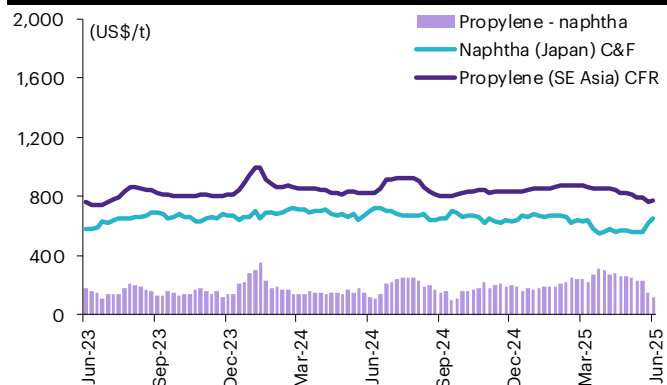
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



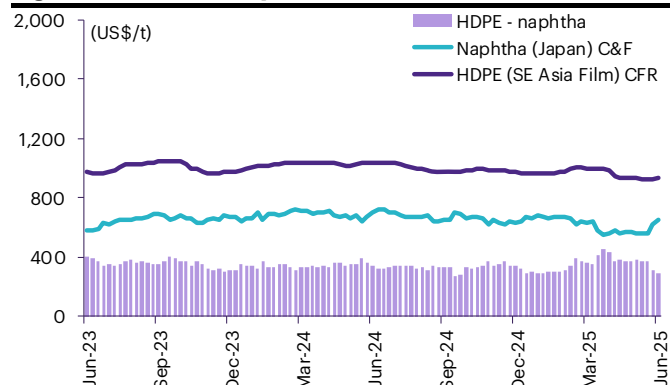
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



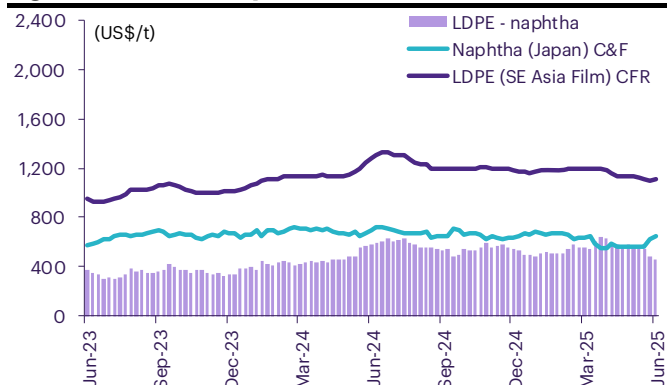
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



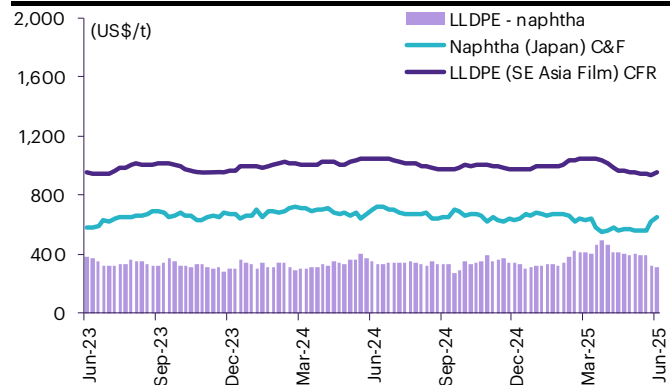
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



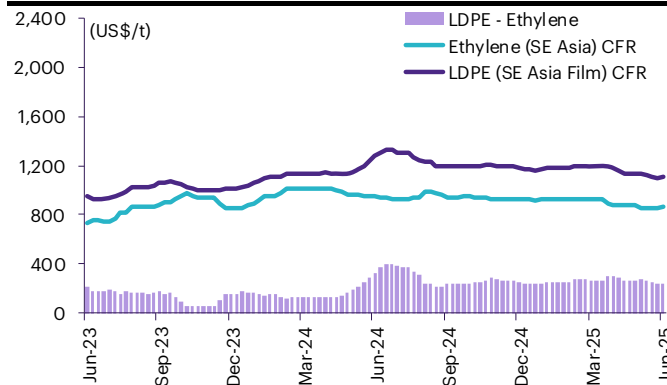
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



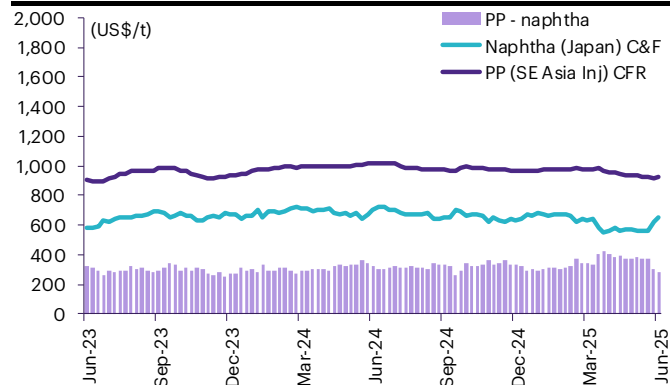
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



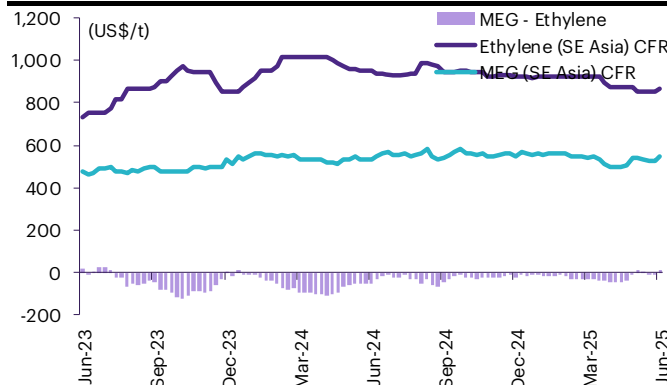
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



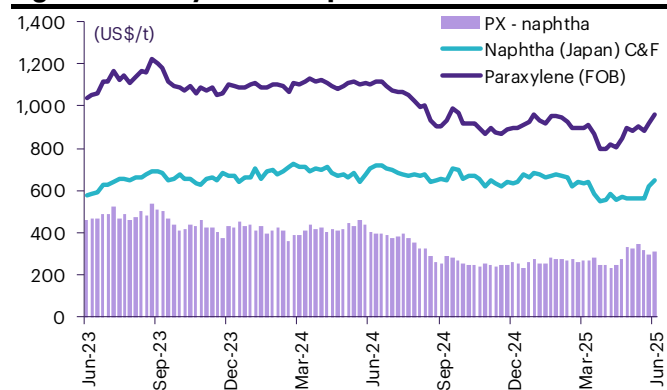
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



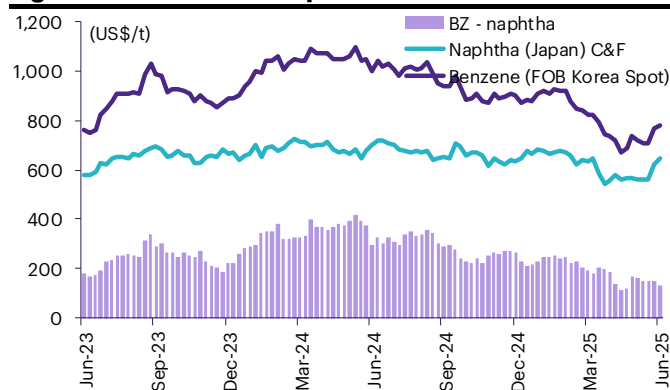
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



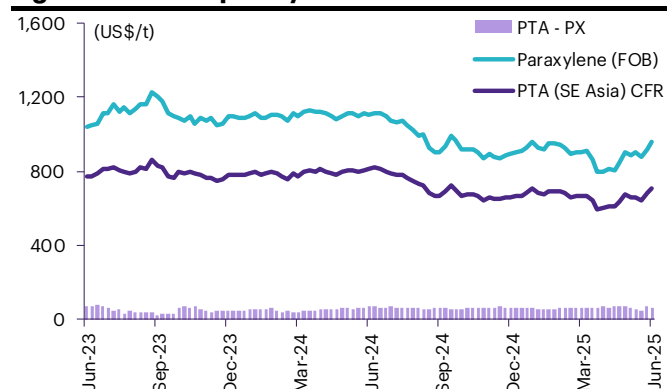
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



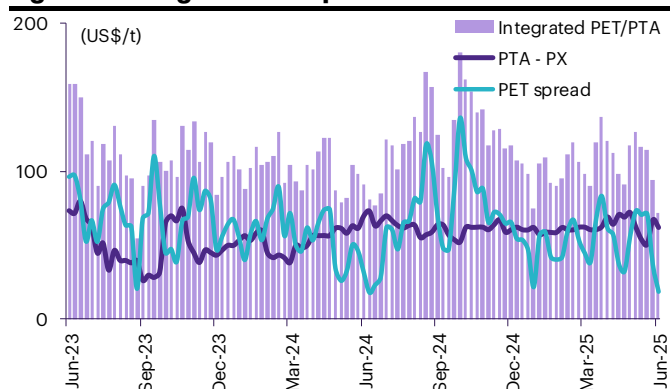
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



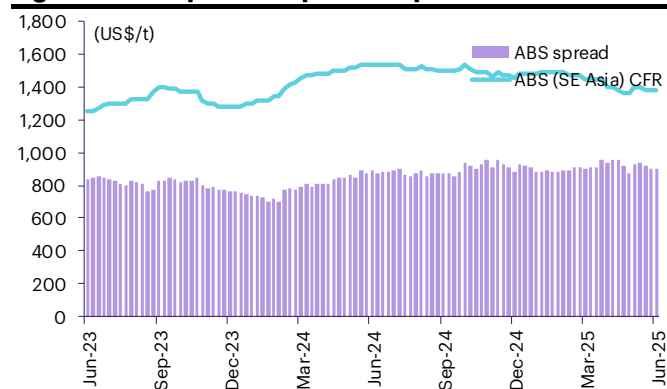
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



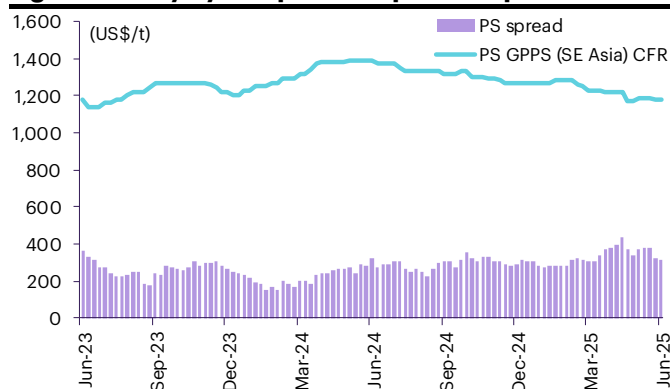
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



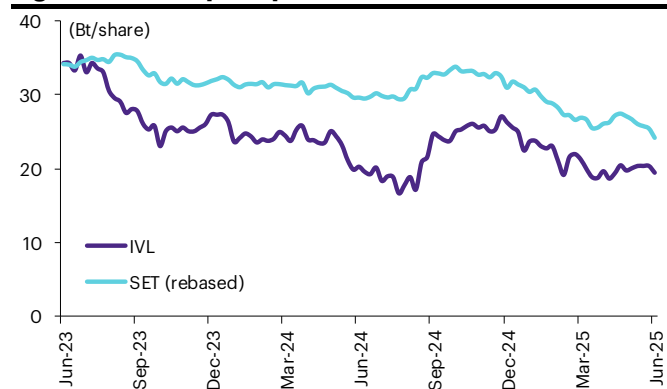
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



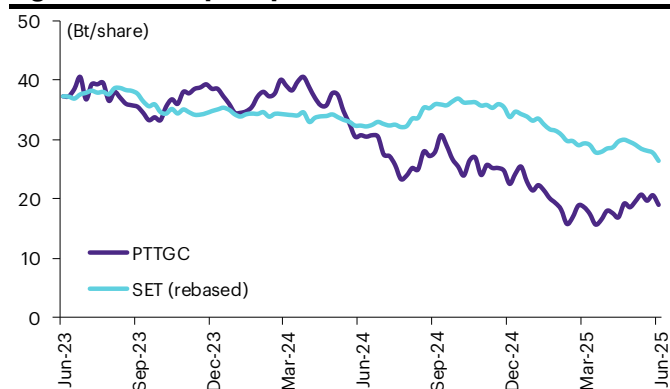
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



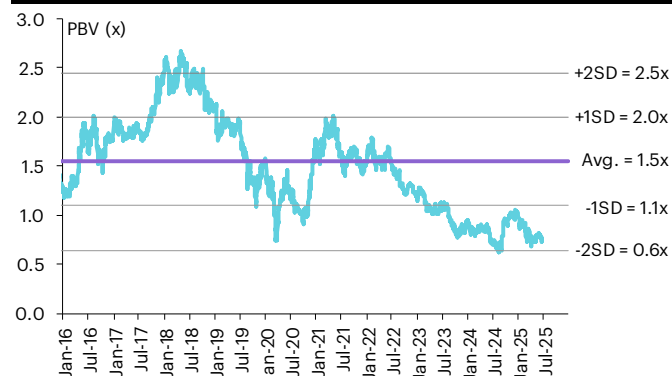
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



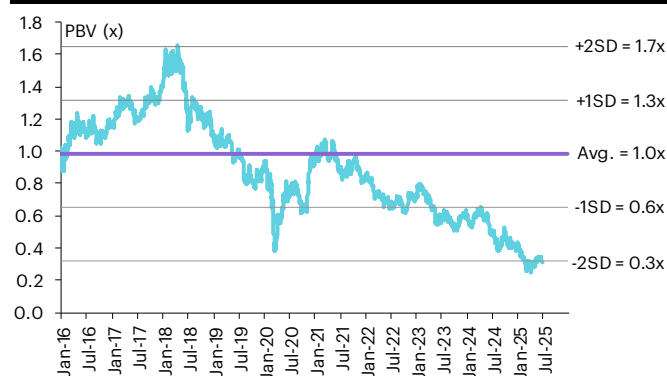
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jun 24, 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	4.50	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	20.40	23.00	16.2	26.1	9.9	7.5	1,028	164	31	0.9	0.9	0.8	3	9	11	3.4	3.4	4.4	7.5	5.5	4.7
PTTGC	Outperform	19.90	29.00	47.7	n.m.	25.0	15.3	(654)	n.m.	63	0.3	0.3	0.3	(9)	1	2	2.5	2.0	2.5	10.6	6.0	5.5
Average					26.1	16.1	10.6	107	164	49	0.6	0.5	0.5	(3)	4	6	2.8	3.0	4.2	7.2	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	16.9	11.1	6.6	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.4	2.9	4.5	5.7	2.6	3.4	5.8	8.5	7.5	6.3
China Petroleum & Chemical	9.8	8.7	8.0	(5.2)	12.3	8.8	0.5	0.5	0.5	5.9	6.3	6.6	7.0	7.5	8.2	5.8	5.5	5.2
PetroChina Co Ltd	7.0	7.1	6.7	(3.3)	(0.3)	4.6	0.7	0.7	0.6	10.2	9.8	9.8	7.1	7.0	7.4	4.0	4.0	3.8
Reliance Industries Ltd	25.0	21.7	20.5	13.0	14.9	6.1	2.1	2.0	1.8	8.9	9.4	10.4	0.5	0.5	0.7	12.5	11.2	10.4
Mitsui Chemicals Inc	11.4	8.9	7.7	42.9	27.8	14.9	0.7	0.6	0.6	6.4	7.3	8.1	4.9	5.2	5.5	6.6	6.0	5.6
Asahi Kasei Corp	10.2	8.8	7.8	18.1	16.2	11.9	0.7	0.7	0.6	6.6	7.7	8.3	4.0	4.3	4.6	5.7	5.2	4.9
Sumitomo Chemical Co Ltd	14.0	9.3	7.4	174.3	50.3	25.4	0.6	0.6	0.5	4.3	6.5	8.0	3.1	3.8	4.8	6.8	6.8	6.2
Lotte Chemical Corp	n.m	64.9	23.0	75.8	110.2	182.0	0.2	0.2	0.2	(3.3)	(0.7)	0.3	3.3	3.4	3.7	14.3	10.2	9.2
Formosa Chemicals & Fibre	35.7	26.3	n.m.	966.7	35.9	n.m.	0.5	0.5	n.a	0.2	0.7	n.m.	0.3	1.3	n.a	10.0	9.1	n.a.
Formosa Plastics Corp	39.7	32.4	21.7	566.8	22.4	49.6	0.8	0.8	0.7	1.2	2.2	3.5	1.2	2.4	3.3	32.3	24.9	31.2
Nan Ya Plastics Corp	24.9	17.7	11.9	163.1	40.9	48.4	0.6	0.6	0.6	2.0	3.6	5.2	2.4	4.2	6.0	11.3	9.5	8.5
Formosa Petrochemical Corp	30.0	25.9	n.m.	94.4	15.9	n.m.	1.1	1.1	n.a	4.1	4.9	n.m.	2.8	3.5	n.a	11.2	10.0	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	27.7	19.1	14.9	(23.8)	44.6	28.4	0.6	0.6	0.6	2.4	3.6	4.6	3.1	3.8	4.8	6.1	5.4	4.9
Indorama Ventures PCL	15.5	10.1	8.4	136.1	53.5	20.3	0.9	0.8	0.8	5.5	8.2	9.6	2.9	3.9	4.3	7.6	6.9	6.6
IRPC PCL	n.m	n.m	10.4	74.4	79.7	646.2	0.2	0.2	0.2	(3.4)	(0.3)	1.5	1.1	1.9	4.1	10.7	8.0	7.0
PTT Global Chemical PCL	28.5	13.8	10.4	110.5	107.0	32.8	0.4	0.3	0.3	5.9	2.3	2.9	11.9	3.7	4.0	8.2	7.2	7.1
Global Green Chemicals	13.5	8.9	7.7	211.5	51.7	15.9	0.4	0.4	0.4	3.1	4.6	5.1	3.6	5.6	6.4	2.7	2.2	2.1
Alpek SA de CV	6.7	5.0	4.9	393.3	32.6	3.7	0.5	0.5	0.5	6.8	9.4	10.2	6.8	11.3	11.6	5.5	4.9	4.8
Eastman Chemical Co	10.7	9.4	8.6	(9.6)	14.1	9.7	1.4	1.3	1.2	14.0	14.9	15.5	4.5	5.6	6.2	7.8	7.2	6.8
Average	19.2	17.2	11.0	164.6	41.1	69.3	0.7	0.7	0.6	4.4	5.5	6.8	3.8	4.3	5.4	9.4	8.0	7.7

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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, 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, III, 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, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, III, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, NUT, 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 categorized into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.