

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 15/7/2025 493.54 -0.84 / -0.17% Bt1,081mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ยังคงถูกครอบงำด้วยท่าทีระมัดระวัง

นักลงทุนยังคงมีท่าทีระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมีท่ามกลางต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น (+1% WoW) ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ อุปทานส่วนเกินในภูมิภาคต่างๆ และอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลยังคงกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเอเชีย การเพิ่มกำลังการผลิตตามแผนของกลุ่มโอเปกและราคาน้ำมันที่ผันผวนยิ่งทำให้แนวโน้มมีความไม่แน่นอนมากขึ้น เรายังคงแนะนำให้เลือกลงทุนในกลุ่มนี้ โดยชอบ PTTGC ซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด โดยราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนว่าผลประโยชน์ของ PTTGC จะฟื้นตัวขึ้น

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$371/ตัน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ทรงตัวไม่สามารถชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพรพิลีนมีผลกำไรที่แตกต่างกัน โดยส่วนต่างราคา PX ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$309/ตัน ขณะที่ส่วนต่างราคาเบนซินฟื้นตัวกลับขึ้นมา 2% WoW หลังจากลดลงแรงในสัปดาห์ก่อน ส่วนต่างราคา integrated PET ร่วงลง 11% WoW มาอยู่ที่ US\$106/ตัน เนื่องจากราคา PET bottle chip ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 สัปดาห์ (-2% WoW) และต้นทุนวัตถุดิบ PX/PTA อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง (-2% WoW) ทั้งนี้แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น แต่ยังมีอุปทาน PET อยู่จำนวนมาก โดยเฉพาะในจีน

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.5% WoW outperform SET (+4%) และปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ดีขึ้นและ valuation ที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงมีท่าทีระมัดระวังเนื่องจากความไม่แน่นอนของอุปสงค์ทั่วโลกและการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ไม่คืบหน้า แม้ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะหลังนี้จะสะท้อนถึงมุมมองเชิงบวก แต่เรายังคงแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย PTTGC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ เนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	368	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	553	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	398	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	358	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	320	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	143	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	346	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	924	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	67	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	112	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	341	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

	(US\$/t)	Current 11-Jul-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F		586	1%	-6%	7%	-12%	-17%	582	575	1%	615	-11%	635
Ethylene (SE Asia) CFR		835	-3%	-2%	-7%	-9%	-10%	850	873	-3%	895	-7%	918
Propylene (SE Asia) CFR		740	0%	-3%	-13%	-12%	-19%	740	815	-9%	832	-4%	840
HDPE (SE Asia Film) CFR		950	0%	2%	-5%	-2%	-9%	950	952	0%	967	-6%	979
LDPE (SE Asia Film) CFR		1,140	1%	4%	-4%	-2%	-14%	1,135	1,142	-1%	1,160	1%	1,187
LLDPE (SE Asia Film) CFR		980	0%	4%	-6%	0%	-7%	980	979	0%	996	-3%	998
PP (SE Asia Inj) CFR		940	0%	2%	-3%	-3%	-8%	940	946	-1%	961	-4%	971
Related stocks		PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)		895	-2%	-2%	13%	-3%	-18%	903	869	4%	897	-19%	921
Benzene (FOB Korea Spot)		730	1%	-5%	-2%	-17%	-29%	725	732	-1%	802	-22%	867
Related stocks		PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR		525	1%	0%	2%	-5%	-8%	523	521	0%	536	-1%	546
PTA (SE Asia) CFR		655	-1%	-4%	10%	-4%	-18%	658	646	2%	662	-17%	678
PET Bottle (NE Asia) FOB		800	-2%	0%	4%	-2%	-12%	810	788	3%	805	-13%	833
Related stocks		PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR		1,380	0%	0%	-4%	-7%	-10%	1,380	1,392	-1%	1,430	-1%	1,463
PS GPPS (SE Asia) CFR		1,160	-1%	-2%	-5%	-9%	-15%	1,165	1,197	-3%	1,226	-8%	1,266
Related stocks		IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR		700	0%	0%	0%	-9%	-18%	700	700	0%	721	-10%	762
Related stocks		SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread													
Ethylene - naphtha		249	-13%	6%	-29%	0%	10%	268	298	-10%	280	1%	282
Propylene - naphtha		154	-5%	7%	-50%	-15%	-27%	158	240	-34%	217	23%	205
HDPE - naphtha		364	-2%	18%	-20%	19%	9%	368	376	-2%	352	3%	344
LDPE - naphtha		554	0%	16%	-14%	12%	-11%	553	566	-2%	546	17%	551
LDPE - Ethylene		305	15%	24%	3%	24%	-24%	285	269	6%	265	41%	269
LLDPE - naphtha		394	-2%	23%	-20%	25%	14%	398	404	-2%	381	14%	362
PP - naphtha		354	-2%	18%	-17%	16%	12%	358	371	-3%	346	12%	336
PX - naphtha		309	-7%	5%	24%	19%	-21%	320	294	9%	282	-32%	285
BZ - naphtha		144	2%	-4%	-28%	-33%	-56%	143	156	-9%	187	-46%	231
MEG - Ethylene		7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5	-20	n.a.	-19	n.a.	-22
PTA - PX		55	10%	-17%	-11%	-8%	-17%	53	64	-17%	61	12%	61
PET spread		58	-23%	59%	-30%	25%	106%	67	55	21%	53	0%	64
ABS spread		923	0%	2%	-4%	1%	5%	924	925	0%	912	14%	905
PS spread		341	-3%	5%	-8%	10%	19%	346	366	-6%	333	44%	315
PVC - ethylene		332	-5%	-7%	4%	-1%	-9%	341	352	-3%	342	9%	346

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

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	4.0	4.50	16.7	13.7	9.0	0.4	0.4
IVL	Neutral	21.2	23.00	11.8	10.3	7.8	0.9	0.8
PTTGC	Outperform	21.4	29.00	37.4	26.8	16.5	0.4	0.4
Average					16.9	11.1	0.6	0.5

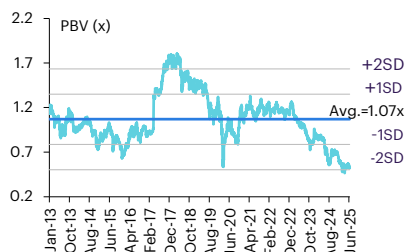
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(5.2)	0.5	(39.2)	(8.4)	(2.3)	(30.5)
IVL	4.4	13.4	9.8	1.0	10.2	25.6
PTTGC	3.4	28.9	(27.5)	(0.0)	25.3	(17.1)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร วัฒนโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

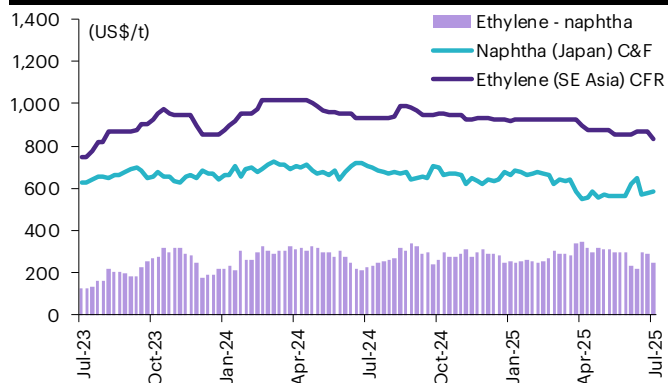
หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

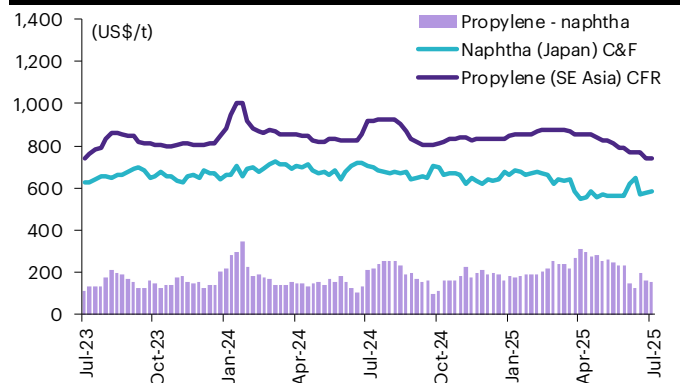
หมายเหตุ: แผนการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



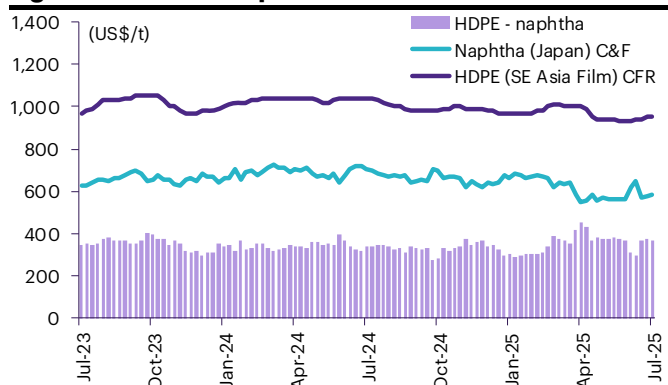
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



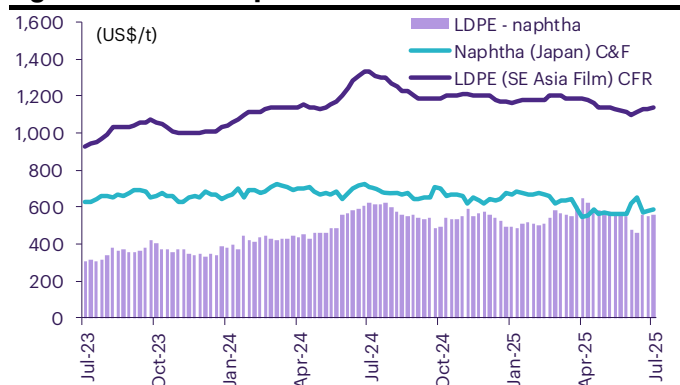
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



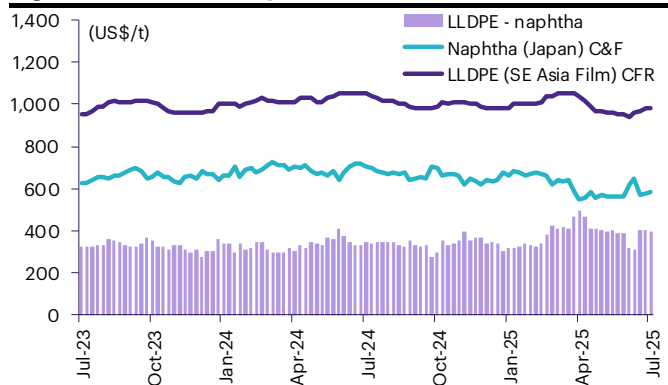
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



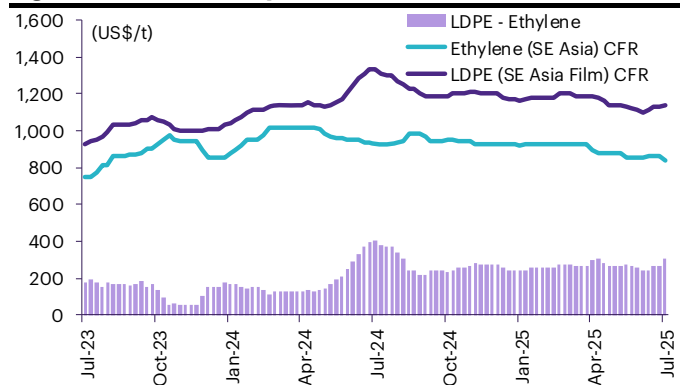
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



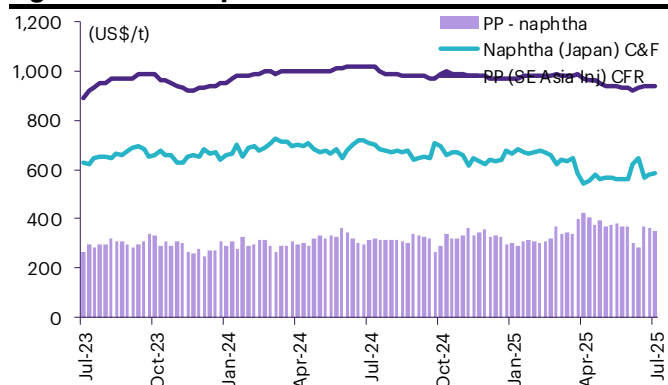
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



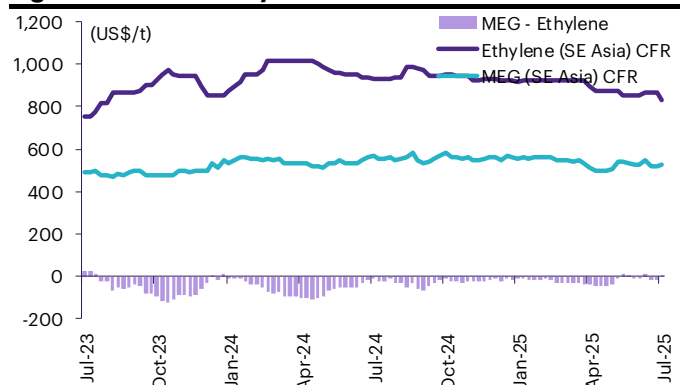
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

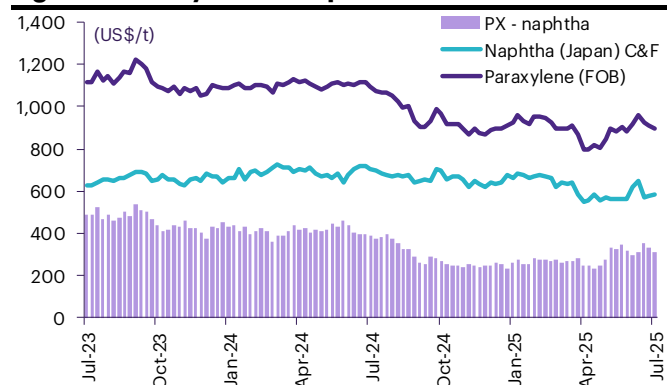


Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

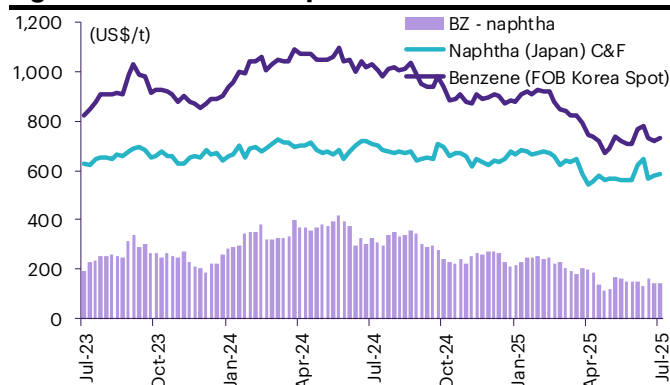
Figure 8: MEG vs. ethylene



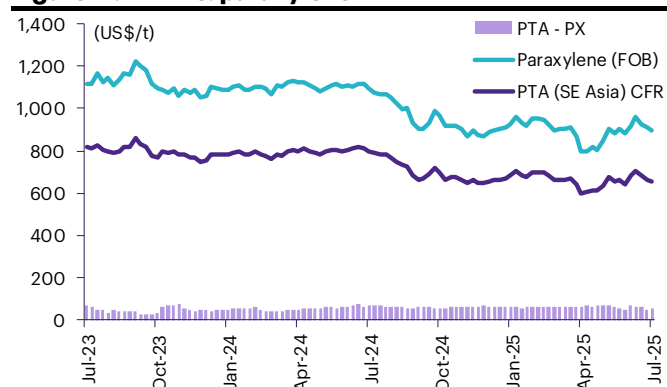
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

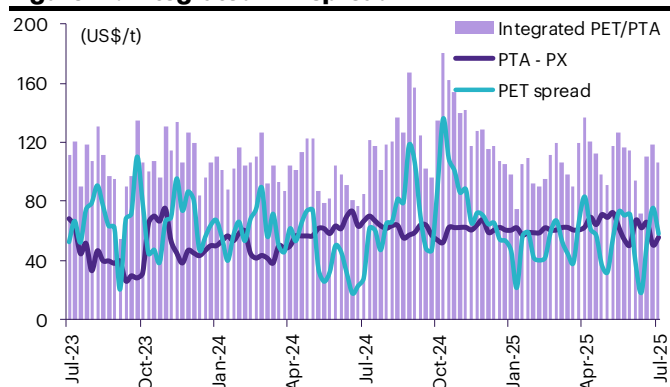
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

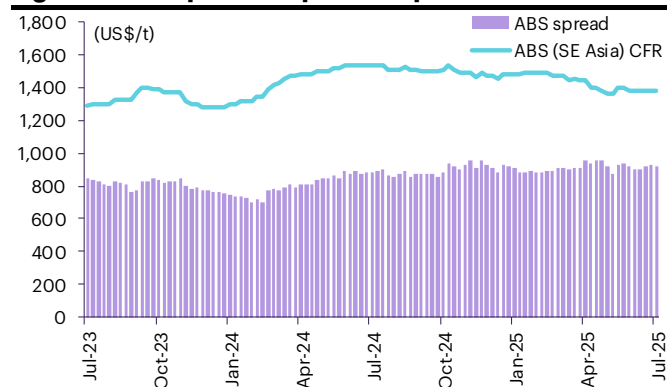
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

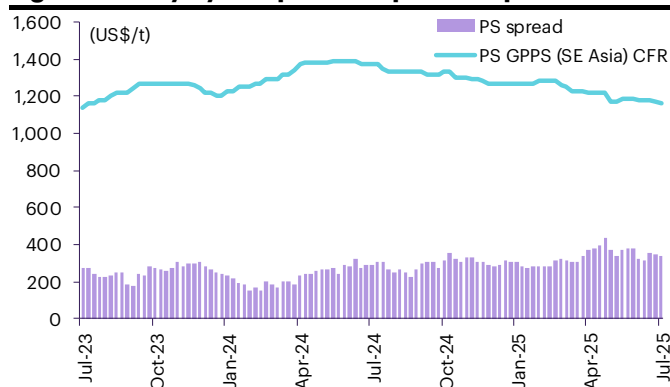
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

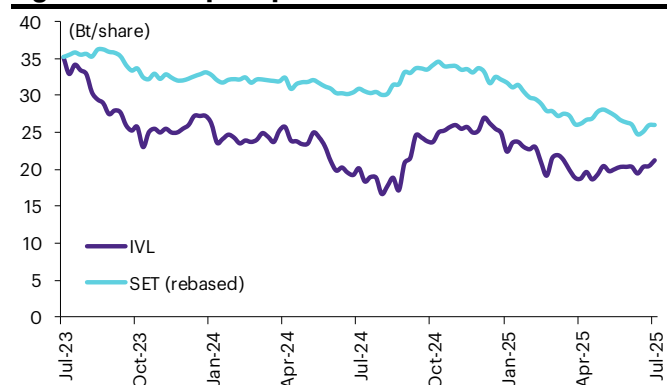
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

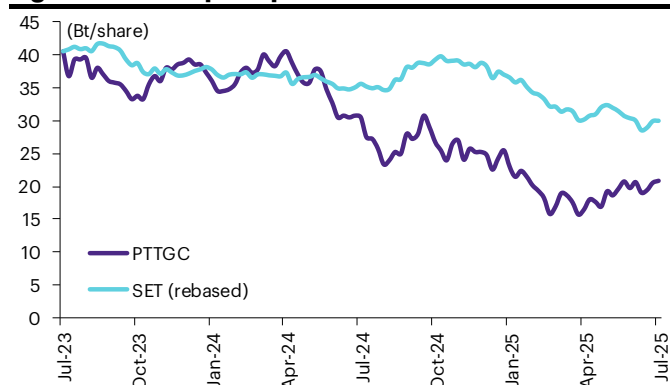
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

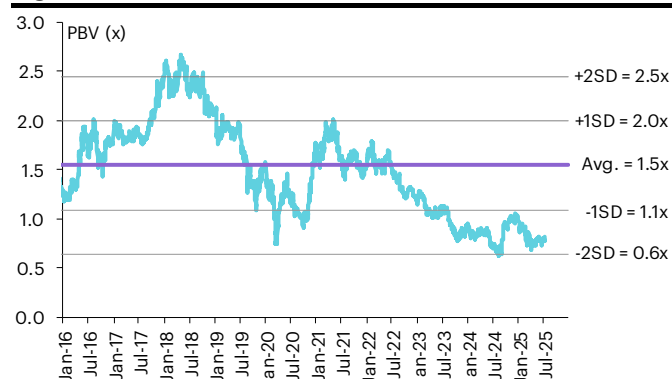
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

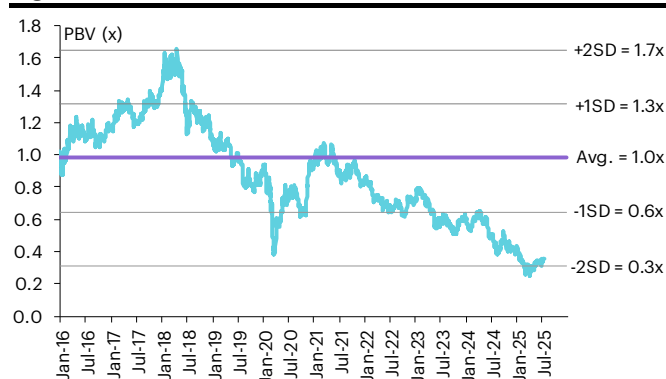
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jul 15, 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	3.98	4.50	16.7	n.m.	13.7	9.0	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.5	3.6	5.5	3.5	2.3	1.3
IVL	Neutral	21.20	23.00	11.8	27.1	10.3	7.8	1,028	164	31	0.9	0.9	0.8	3	9	11	3.3	3.3	4.2	7.6	5.6	4.8
PTTGC	Outperform	21.40	29.00	37.4	n.m.	26.8	16.5	(654)	n.m.	63	0.4	0.4	0.4	(9)	1	2	2.3	1.9	2.3	10.9	6.1	5.6
Average					27.1	16.9	11.1	107	164	49	0.6	0.6	0.5	(3)	4	6	2.7	2.9	4.0	7.3	4.7	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	17.6	11.6	6.8	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.4	2.8	4.2	6.6	2.2	3.3	6.8	8.1	6.5	5.3
China Petroleum & Chemical	10.2	9.2	8.5	(3.7)	11.1	8.3	0.6	0.6	0.5	5.9	6.2	6.6	6.5	7.2	7.8	5.9	5.6	5.4
PetroChina Co Ltd	7.6	7.6	7.2	(3.4)	(0.1)	4.5	0.8	0.7	0.7	10.2	9.8	9.8	6.6	6.6	6.9	4.1	4.0	3.9
Reliance Industries Ltd	25.7	22.6	20.4	12.2	13.7	10.9	2.2	2.0	1.9	8.9	9.3	10.4	0.5	0.5	0.6	12.8	11.4	10.6
Mitsui Chemicals Inc	12.9	9.9	8.4	37.2	30.8	17.0	0.7	0.7	0.7	6.4	7.3	8.1	4.5	4.7	5.0	7.0	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	10.6	9.0	7.9	17.5	17.3	13.8	0.7	0.7	0.6	6.6	7.7	8.4	3.9	4.2	4.6	5.8	5.3	4.9
Sumitomo Chemical Co Ltd	15.6	10.6	8.4	170.9	46.4	26.2	0.6	0.6	0.6	4.1	6.0	7.4	3.0	3.6	4.5	7.0	7.0	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m.	59.8	18.1	75.0	111.1	230.7	0.2	0.2	0.2	(3.6)	(0.7)	0.4	3.2	3.3	3.6	15.1	10.5	9.2
Formosa Chemicals & Fibre	75.5	21.6	13.6	403.3	249.3	59.2	0.5	0.5	0.4	1.0	1.3	2.5	1.4	2.9	5.0	13.5	11.1	10.9
Formosa Plastics Corp	266.3	34.5	20.3	171.1	672.6	69.4	0.8	0.8	0.8	0.1	1.8	3.3	1.2	2.1	3.1	50.1	33.4	25.3
Nan Ya Plastics Corp	65.5	17.7	13.0	0.5	269.2	36.5	0.6	0.6	0.6	1.2	3.2	4.5	1.9	5.1	7.0	12.5	9.7	9.0
Formosa Petrochemical Corp	25.4	20.1	17.9	127.1	26.3	12.3	1.1	1.1	1.1	2.7	5.8	6.3	2.5	3.4	4.7	15.4	10.5	9.8
Petronas Chemicals Group Bhd	29.2	19.8	15.4	(25.2)	47.3	28.4	0.7	0.7	0.6	2.3	3.4	4.3	3.0	3.6	4.5	6.4	5.7	5.1
Indorama Ventures PCL	16.1	10.5	8.7	136.1	53.5	20.3	0.9	0.9	0.8	5.5	8.2	9.6	2.8	3.8	4.1	7.7	7.0	6.6
IRPC PCL	n.m.	n.m.	11.8	74.4	79.7	646.2	0.3	0.3	0.3	(3.4)	(0.3)	1.5	1.0	1.7	3.6	11.0	8.2	7.1
PTT Global Chemical PCL	35.3	14.8	11.2	109.2	138.1	32.8	0.4	0.4	0.4	5.9	2.3	2.9	11.1	3.4	3.7	8.4	7.4	7.2
Global Green Chemicals	13.7	9.0	7.8	211.5	51.7	15.9	0.4	0.4	0.4	3.1	4.6	5.1	3.5	5.5	6.3	2.7	2.3	2.2
Alpek SA de CV	7.0	5.0	5.0	383.1	38.5	1.7	0.5	0.5	0.5	6.7	9.5	10.1	6.6	11.0	10.8	5.6	4.9	4.9
Eastman Chemical Co	11.4	10.0	9.2	(10.5)	14.2	8.7	1.5	1.4	1.3	13.7	14.8	15.2	4.2	4.4	4.7	8.1	7.5	7.1
Average	38.0	16.9	11.6	106.0	101.2	69.1	0.7	0.7	0.7	4.2	5.5	6.5	3.7	4.2	5.1	10.9	8.7	7.7

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิตเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, DDD, 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, IRPC, 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, SMPK, 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, TASCOT, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

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, COMC, 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, IRPC, 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, 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, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, AIT, AJA, AKR, 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, CHOI, 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, DTICI, 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, RUH, 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.