

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 22/7/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

491.68 -10.72 / -2.13%

Bt816mn

มุมมองระยะวัฏจักรท่ามกลางความผันผวน

ต้นทุนแนฟทาที่ลดลงช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่นักลงทุนในตลาดยังคงทำกำไรระยะวัฏจักรท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และอุปทานที่ล้นตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกำลังการผลิตใหม่ในจีน อุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลและราคาน้ำมันที่ผันผวนจากการเพิ่มปริมาณการผลิตตามแผนของโอเปก ยังคงสร้างแรงกดดันต่อกลุ่มปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน เราจึงคงมุมมองระยะวัฏจักรต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยยังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย WoW มาอยู่ที่ US\$377/ตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ทรงตัวและต้นทุนแนฟทาที่ลดลง แม้ว่ามาร์จิ้นยังคงอยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและกำลังการผลิตส่วนเกินในจีน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ปรับตัวดีขึ้น 5-7% นำโดยการฟื้นตัวของเบนซิน ซึ่งจะส่งผลดีต่อ TOP และ PTTGC ขณะที่อุปสงค์ PX ยังคงอ่อนแอ ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 4% มาอยู่ที่ US\$101/ตัน ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อ IVL ท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ MEG) ที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา PVC และ ABS อยู่ในระดับทรงตัว สะท้อนถึงผลกระทบที่เป็นกลางถึงผลลบต่อ SCC และ IRPC

SETPETRO ปรับตัวลดลง 0.4% WoW underperform SET (+2.6%) แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา นำโดย PTTGC (+19.6%) การย่อตัวลงเมื่อไม่นานนี้สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ทั่วโลกและการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยังไม่มีความชัดเจน โดยมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อกำไรอยู่ข้างหน้า และความผันผวนของราคาน้ำมันที่ก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ เราจึงแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย PTTGC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ เนื่องจากผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและมีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนในวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรม

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	370	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	556	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	400	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	356	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	321	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	146	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	344	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	925	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	63	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	109	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	338	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 18-Jul-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	576	-2%	-11%	4%	-15%	-18%	581	575	1%	611	-11%	633
Ethylene (SE Asia) CFR	835	0%	-3%	-5%	-10%	-10%	835	868	-4%	892	-8%	916
Propylene (SE Asia) CFR	740	0%	-4%	-13%	-13%	-19%	740	807	-8%	828	-5%	837
HDPE (SE Asia Film) CFR	950	0%	1%	-4%	-2%	-9%	950	948	0%	966	-6%	977
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,140	0%	-3%	-3%	-13%	-13%	1,140	1,137	0%	1,159	0%	1,183
LLDPE (SE Asia Film) CFR	980	0%	2%	-4%	-2%	-6%	980	974	1%	996	-3%	997
PP (SE Asia Inj) CFR	930	-1%	0%	-3%	-4%	-9%	935	942	-1%	959	-4%	970
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	900	1%	-6%	13%	-6%	-16%	898	872	3%	897	-19%	917
Benzene (FOB Korea Spot)	730	0%	-6%	-1%	-20%	-27%	730	726	1%	796	-23%	861
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	530	1%	-3%	7%	-6%	-5%	528	520	2%	535	-1%	546
PTA (SE Asia) CFR	655	0%	-7%	8%	-7%	-17%	655	647	1%	662	-17%	675
PET Bottle (NE Asia) FOB	800	0%	-1%	7%	-2%	-14%	800	789	1%	804	-13%	830
Related stocks	PTTGC (+)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,380	0%	0%	-1%	-7%	-10%	1,380	1,388	-1%	1,427	-2%	1,460
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,160	0%	-2%	-5%	-9%	-15%	1,160	1,192	-3%	1,222	-8%	1,262
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	0%	0%	-8%	-17%	700	700	0%	719	-11%	760
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	259	4%	19%	-19%	6%	12%	254	293	-13%	281	1%	283
Propylene - naphtha	164	6%	33%	-45%	-6%	-24%	159	232	-31%	217	22%	204
HDPE - naphtha	374	3%	28%	-14%	30%	10%	369	373	-1%	355	4%	344
LDPE - naphtha	564	2%	22%	-10%	15%	-8%	559	562	-1%	548	16%	550
LDPE - Ethylene	305	0%	24%	0%	24%	-20%	305	269	13%	268	37%	268
LLDPE - naphtha	404	2%	29%	-13%	27%	19%	399	399	0%	385	16%	364
PP - naphtha	354	0%	25%	-12%	23%	10%	354	368	-4%	348	13%	337
PX - naphtha	324	5%	3%	33%	16%	-14%	316	298	6%	286	-31%	284
BZ - naphtha	154	7%	16%	-16%	-33%	-50%	149	151	-2%	185	-46%	228
MEG - Ethylene	12	68%	41%	n.a.	n.a.	n.a.	10	-19	n.a.	-18	n.a.	-22
PTA - PX	52	-6%	-16%	-25%	-16%	-25%	54	63	-15%	61	10%	61
PET spread	57	-3%	207%	-8%	162%	-9%	57	56	3%	53	0%	64
ABS spread	926	0%	3%	-1%	5%	4%	924	926	0%	912	13%	906
PS spread	341	0%	9%	-11%	21%	11%	341	367	-7%	334	44%	316
PVC - ethylene	332	0%	-7%	0%	2%	-7%	332	355	-6%	342	8%	345

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E(x) 25F 26F	P/BV(x) 25F 26F
GGC	Neutral	4.0	4.50	16.1	13.8	9.1 0.4
IVL	Neutral	21.1	23.00	12.3	10.2	7.8 0.9
PTTGC	Outperform	21.4	29.00	37.4	26.8	16.5 0.4
Average					17.0 11.1	0.6 0.5

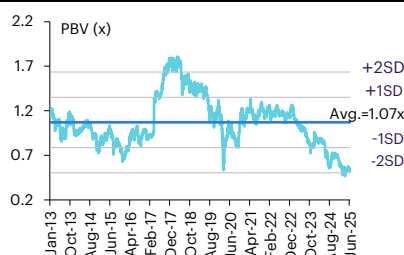
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)	1M	3M	12M	Relative to SET 1M 3M 12M
GGC	(1.0)	(4.8)	(32.2)	(11.3)	(8.6) (25.1)
IVL	8.8	9.9	15.3	(2.6)	5.5 27.4
PTTGC	12.0	18.2	(22.2)	0.4	13.5 (14.0)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

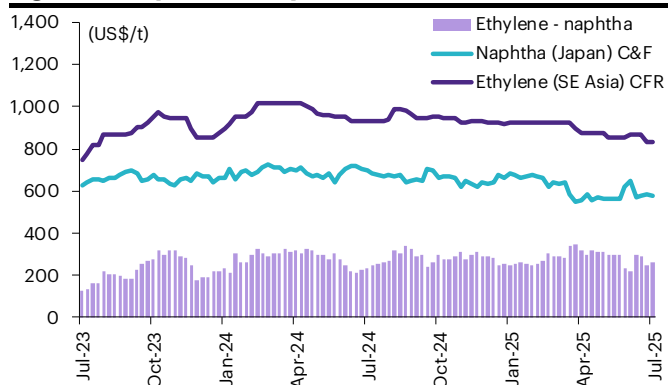
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

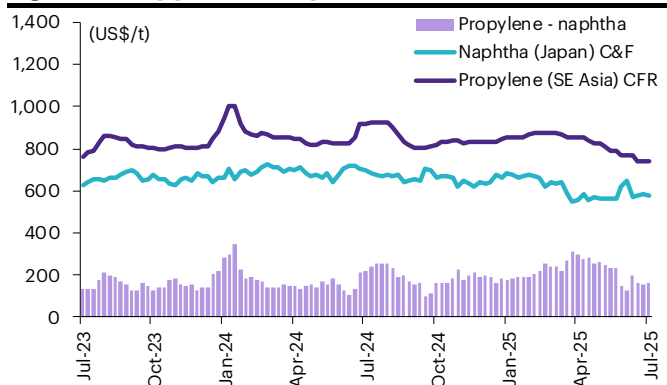
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

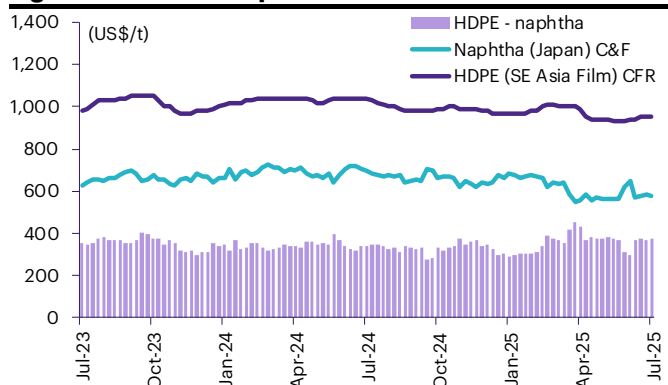
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

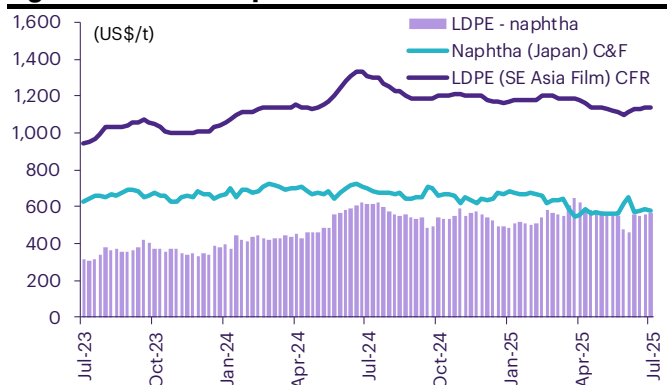
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

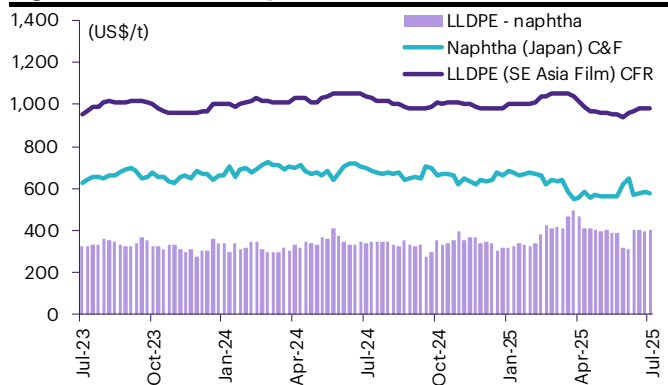
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

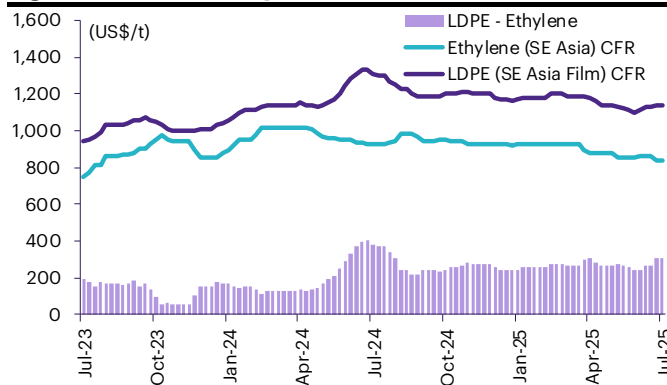
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

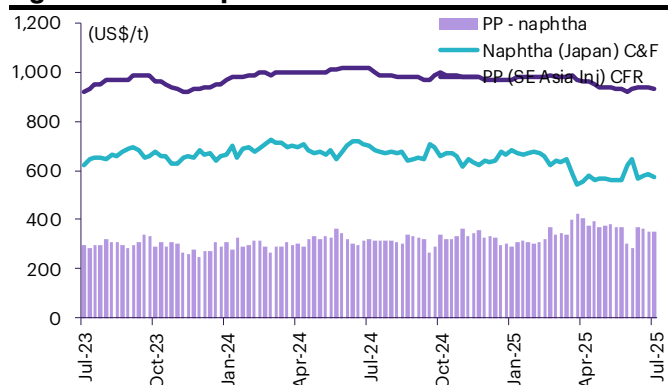
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

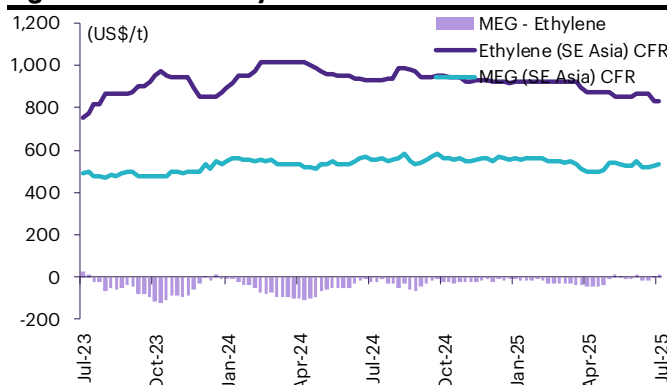
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

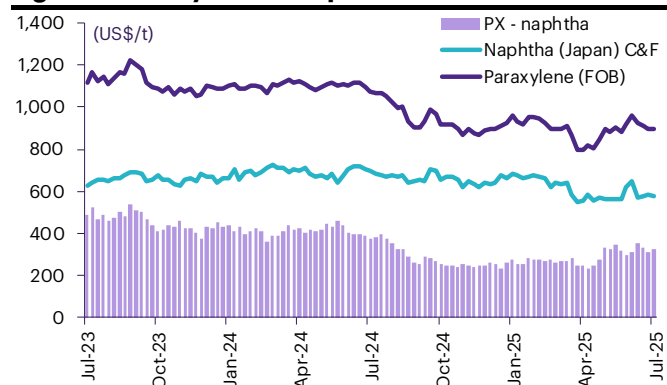
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

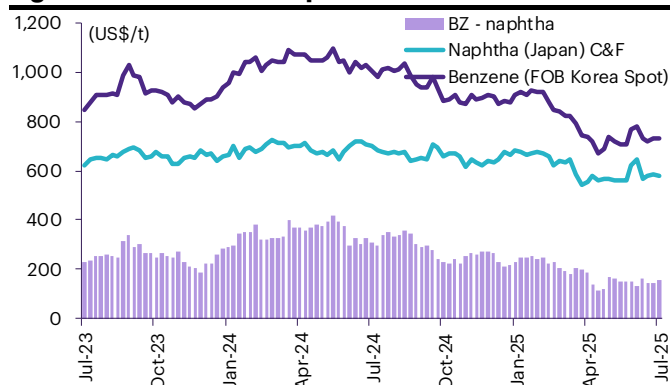
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

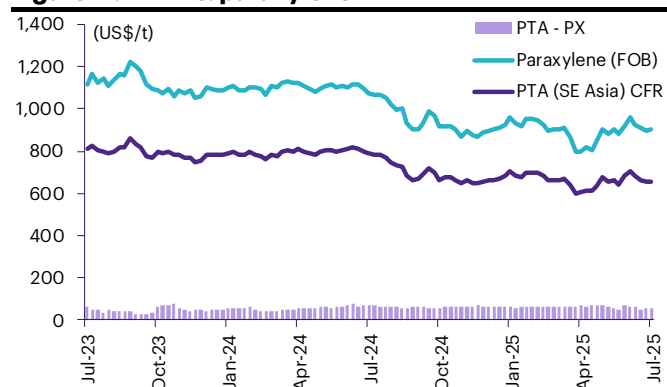
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

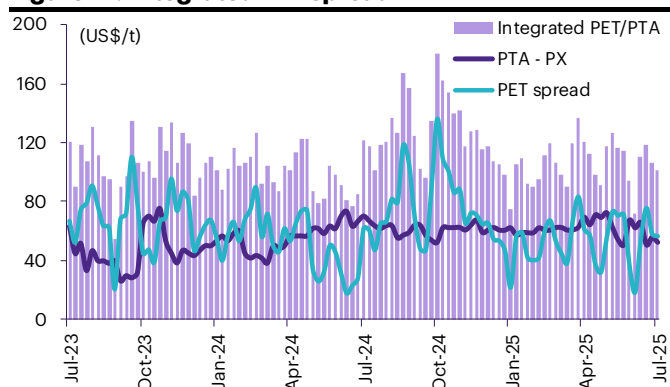
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

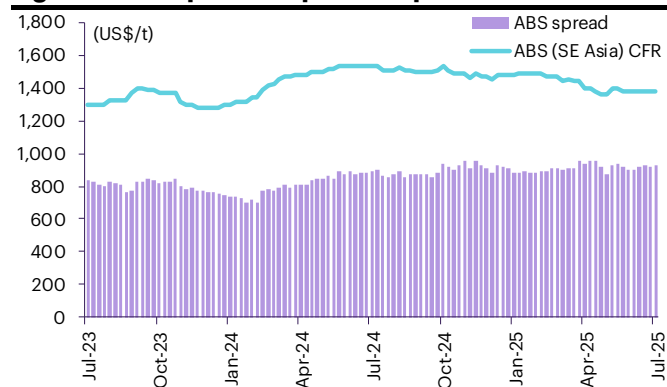
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

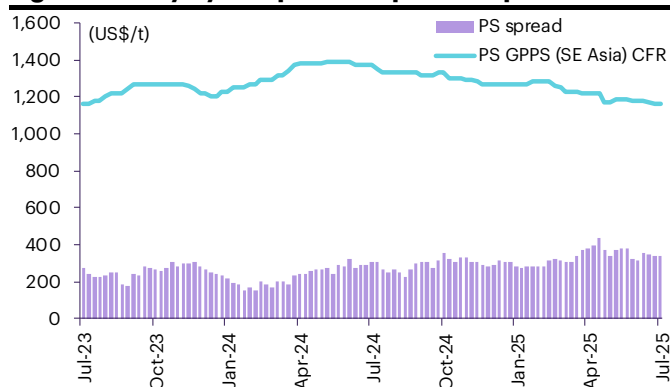
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

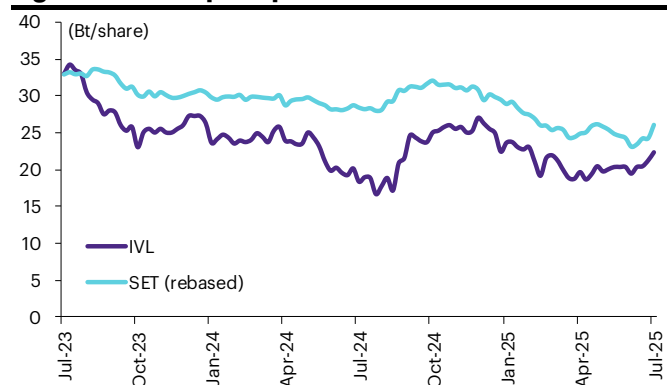
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

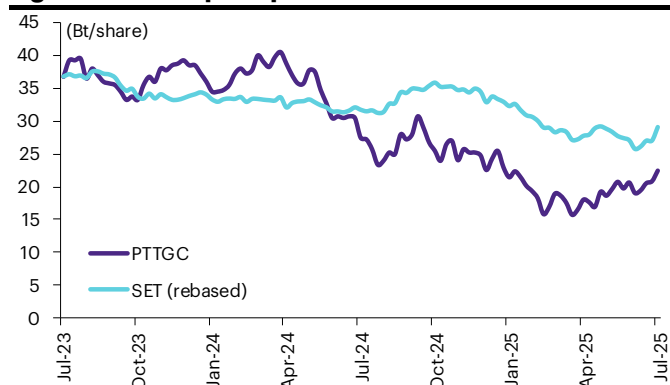
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

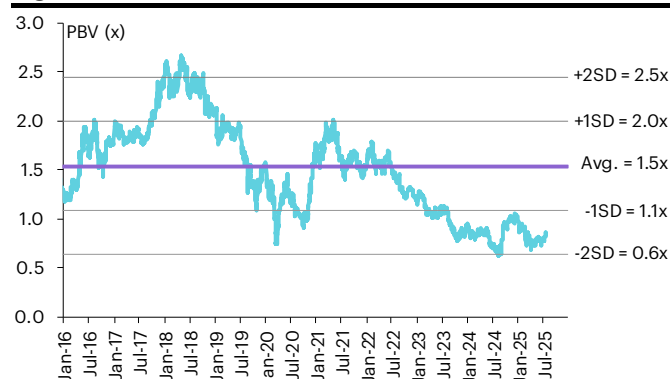
Figure 15: Share price performance - IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC

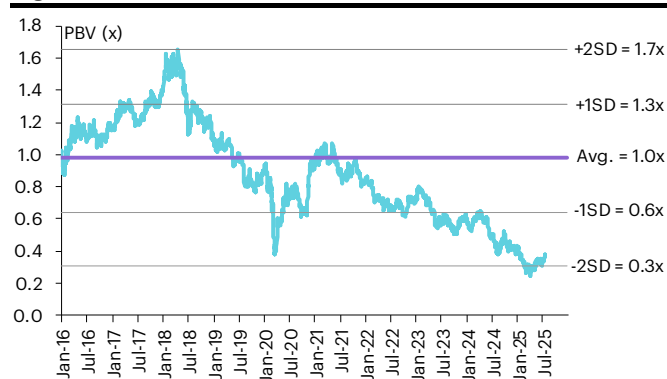
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jul 22, 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	4.00	4.50	16.1	n.m.	13.8	9.1	(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	21.10	23.00	12.3	27.0	10.2	7.8	1,028	164	31	0.9	0.9	0.8	3	9	11	3.3	3.3	4.3	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					27.0	17.0	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	19.5	12.9	7.6	127.6	51.5	70.0	0.5	0.5	0.5	2.8	4.2	6.6	1.9	2.9	6.1	8.6	6.9	5.6
China Petroleum & Chemical	11.0	9.9	9.1	(3.7)	11.1	8.3	0.6	0.6	0.6	5.9	6.2	6.6	6.1	6.7	7.3	6.1	5.8	5.5
PetroChina Co Ltd	7.8	7.8	7.5	(3.4)	(0.1)	4.5	0.8	0.7	0.7	10.2	9.8	9.8	6.4	6.4	6.6	4.1	4.0	3.9
Reliance Industries Ltd	23.7	20.9	18.7	15.6	13.4	12.1	2.1	1.9	1.8	8.9	9.2	9.6	0.5	0.5	0.6	12.2	10.9	9.8
Mitsui Chemicals Inc	12.6	9.7	8.2	37.2	30.8	17.0	0.7	0.7	0.7	6.4	7.3	8.1	4.6	4.8	5.1	6.9	6.2	5.8
Asahi Kasei Corp	10.5	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	16.0	10.7	8.5	168.6	49.0	26.4	0.6	0.6	0.6	3.9	5.8	7.3	3.0	3.7	4.6	7.0	7.0	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m.	112.5	23.9	73.4	105.7	370.6	0.2	0.2	0.2	(3.7)	(0.9)	0.2	3.1	3.2	3.4	15.7	10.8	9.5
Formosa Chemicals & Fibre	250.0	25.6	16.7	70.0	878.4	53.3	0.6	0.5	0.5	0.1	1.3	2.6	1.0	2.5	4.2	15.3	12.2	12.6
Formosa Plastics Corp	151.0	37.3	22.0	235.8	304.3	69.4	0.9	0.8	0.8	0.1	1.8	3.3	1.1	2.0	2.9	53.2	35.5	26.8
Nan Ya Plastics Corp	68.2	18.5	13.5	0.5	269.2	36.5	0.7	0.7	0.7	1.2	3.2	4.5	1.9	4.9	6.8	12.8	10.6	9.3
Formosa Petrochemical Corp	25.9	21.5	19.1	138.1	20.5	12.3	1.2	1.2	1.2	2.7	5.8	6.3	2.3	3.2	4.4	16.5	11.3	10.5
Petronas Chemicals Group Bhd	27.1	20.4	15.8	(16.3)	32.5	29.4	0.7	0.7	0.7	2.4	3.5	4.4	3.0	3.5	4.4	6.4	5.9	5.4
Indorama Ventures PCL	16.7	10.7	9.2	134.5	57.0	15.4	0.9	0.8	0.8	5.4	8.0	9.3	2.7	3.8	4.0	7.7	7.0	6.7
IRPC PCL	n.m.	n.m.	12.1	67.6	70.4	395.8	0.3	0.3	0.3	(3.6)	(0.9)	1.3	0.9	1.6	3.5	10.9	8.4	7.3
PTT Global Chemical PCL	147.6	15.3	11.0	102.2	863.4	39.0	0.4	0.4	0.4	5.9	2.5	3.6	11.1	3.5	4.0	8.6	7.4	7.0
Global Green Chemicals	13.8	9.1	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	7.7	5.4	5.1	367.2	43.1	4.2	0.5	0.5	0.5	6.5	9.5	10.1	6.3	10.6	10.4	5.7	5.0	4.9
Eastman Chemical Co	11.2	9.8	9.0	(10.6)	13.8	8.7	1.5	1.4	1.3	13.7	14.7	15.1	4.3	4.5	4.8	8.0	7.4	7.0
Average	48.3	20.4	12.3	91.2	151.7	63.3	0.7	0.7	0.7	4.1	5.4	6.4	3.6	4.1	4.9	11.3	8.9	8.0

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ให้นักลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดโดย

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, 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, PTL, 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, 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, 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, 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, BTG, 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, 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, RIJH, 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.