

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 29/7/2025 529.31 +33.83 / +6.83% Bt2,089mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Sentiment ที่ดีขึ้นน่าจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และภาวะอุปทานล้นตลาด โดยเฉพาะจากกำลังการผลิตใหม่ของจีน อุปสงค์ตามฤดูกาลยังคงอ่อนแอ และความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงกดดันกลุ่มปิโตรเคมี sentiment กลุ่มปิโตรเคมีไทยปรับตัวดีขึ้นชั่วคราวจากการคาดการณ์ว่าผลการเจรจาภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะออกมาในทิศทางที่เป็นบวก แต่เรามองว่า sentiment ที่ดีขึ้นจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากความเสี่ยงด้านนโยบายการค้ายังคงมีอยู่ เราคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีโดยยังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$369/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นและการซื้อ HDPE และ LLDPE อย่างระมัดระวังก่อนเส้นตายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ในวันที่ 1 ส.ค. ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นชั่วคราวจากการคาดการณ์ว่าผลการเจรจาภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะออกมาในทิศทางที่เป็นบวก แต่เรามองว่า sentiment ที่ดีขึ้นจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากความไม่แน่นอนและผลประกอบการ 2Q68 อ่อนแอ เราจึงยังคงแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย PTTGC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ เนื่องจากผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นและต้นทุนที่แข่งขันได้ในกลุ่มผู้ผลิตเอทิลีนในภูมิภาคท่ามกลางวัฏจักรขาขึ้นในปัจจุบัน

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.7% WoW outperform SET (+3.5%) และปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจาก PTTGC (+39%) sentiment ที่ดีขึ้นต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีของไทยเกิดจากความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับผลการเจรจาภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปัจจัยบวกนี้อาจเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนและผลประกอบการ 2Q68 อ่อนแอ เราจึงยังคงแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย PTTGC ยังคงเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ เนื่องจากผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นและต้นทุนที่แข่งขันได้ในกลุ่มผู้ผลิตเอทิลีนในภูมิภาคท่ามกลางวัฏจักรขาขึ้นในปัจจุบัน

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	367	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	552	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	355	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	330	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	153	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	336	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	917	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	56	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	100	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	337	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 25-Jul-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	581	1%	2%	0%	-14%	-15%	580	575	1%	612	-11%	631
Ethylene (SE Asia) CFR	835	0%	-3%	-5%	-10%	-10%	843	873	-3%	891	-8%	914
Propylene (SE Asia) CFR	740	0%	-3%	-13%	-13%	-20%	740	815	-9%	826	-5%	833
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	-1%	0%	-1%	-3%	-9%	948	952	0%	965	-6%	976
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,120	-2%	-1%	-3%	-5%	-14%	1,133	1,142	-1%	1,158	0%	1,180
LLDPE (SE Asia Film) CFR	980	0%	1%	-1%	-2%	-5%	980	979	0%	995	-3%	996
PP (SE Asia Inj) CFR	930	0%	-1%	-3%	-5%	-7%	935	946	-1%	959	-4%	968
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	935	4%	1%	15%	1%	-12%	910	869	5%	899	-18%	915
Benzene (FOB Korea Spot)	755	3%	3%	5%	-18%	-23%	734	732	0%	798	-23%	857
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	550	4%	6%	11%	-1%	-1%	531	521	2%	537	-1%	546
PTA (SE Asia) CFR	675	3%	-1%	11%	-1%	-13%	661	646	2%	663	-16%	673
PET Bottle (NE Asia) FOB	800	0%	-2%	7%	-4%	-13%	805	788	2%	804	-13%	828
Related stocks	PTTGC (+)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,360	-1%	-1%	-3%	-9%	-12%	1,375	1,392	-1%	1,426	-2%	1,456
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,150	-1%	-3%	-6%	-9%	-15%	1,160	1,197	-3%	1,221	-8%	1,258
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	-1%	-4%	-8%	-20%	700	700	0%	720	-11%	756
Related stocks	SCC (=)	PTTGC (=)										
Spread												
Ethylene - naphtha	254	-2%	-14%	-13%	1%	3%	262	298	-12%	279	1%	283
Propylene - naphtha	159	-3%	-18%	-42%	-12%	-34%	160	240	-34%	213	18%	202
HDPE - naphtha	359	-4%	-3%	-2%	21%	4%	367	376	-2%	353	3%	344
LDPE - naphtha	539	-4%	-4%	-7%	7%	-12%	552	566	-3%	546	15%	549
LLDPE - Ethylene	285	-7%	8%	0%	12%	-23%	290	269	8%	267	33%	266
LLDPE - naphtha	399	-1%	0%	-2%	22%	15%	400	404	-1%	383	14%	365
PP - naphtha	349	-1%	-6%	-8%	14%	10%	355	371	-4%	346	12%	337
PX - naphtha	354	9%	0%	52%	38%	-7%	330	294	12%	286	-31%	284
BZ - naphtha	174	13%	9%	26%	-29%	-41%	153	156	-2%	186	-46%	226
MEG - Ethylene	32	163%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9	-20	n.a.	-16	n.a.	-21
PTA - PX	49	-7%	-26%	-24%	-15%	-27%	52	64	-19%	61	8%	61
PET spread	33	-42%	-40%	-43%	-42%	-46%	56	55	1%	52	-2%	63
ABS spread	892	-4%	-3%	-6%	1%	-1%	917	925	-1%	912	13%	905
PS spread	311	-9%	-12%	-22%	13%	2%	336	366	-8%	333	41%	316
PVC - ethylene	332	0%	-9%	-8%	2%	-16%	337	352	-4%	341	7%	344

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F 26F	25F 26F
GGC	Neutral	4.0	4.50	17.3	13.7	9.0	0.4	0.4
IVL	Neutral	22.4	23.00	5.8	10.8	8.3	0.9	0.9
PTTGC	Outperform	23.9	29.00	23.0	30.0	18.4	0.4	0.4
Average					18.2	11.9	0.6	0.6

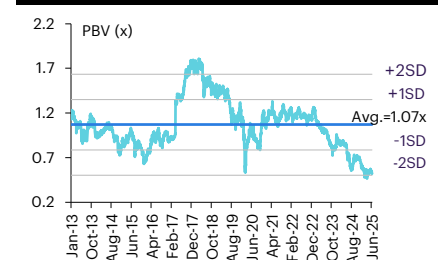
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)	1M	3M	12M	Relative to SET (%)	1M	3M	12M
GGC	2.6	(10.0)	(18.9)	(10.0)	(14.6)	(14.0)		
IVL	10.3	17.9	18.5	(3.2)	11.9	25.6		
PTTGC	22.6	41.4	(12.3)	7.5	34.2	(7.1)		

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนโน

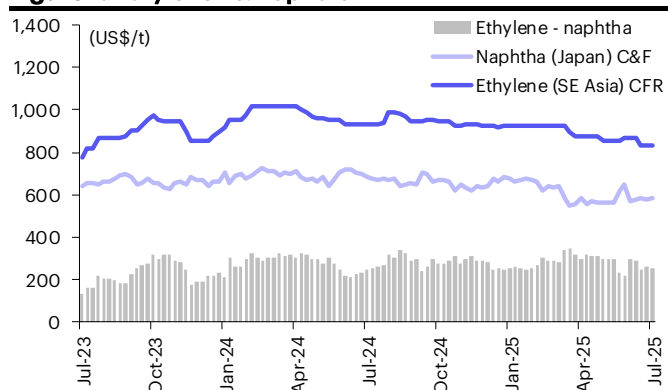
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

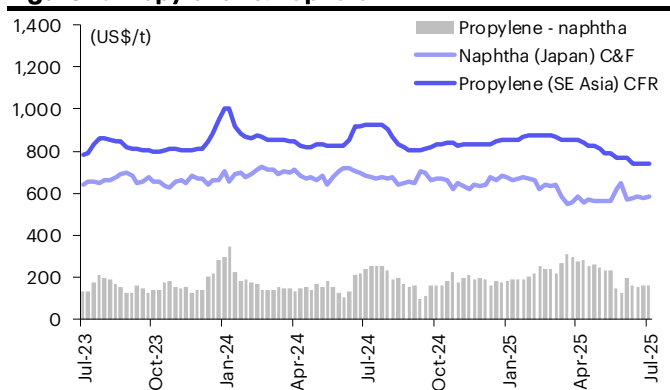
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

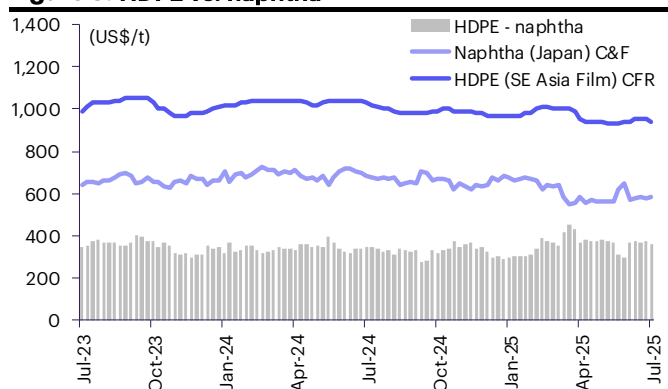
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

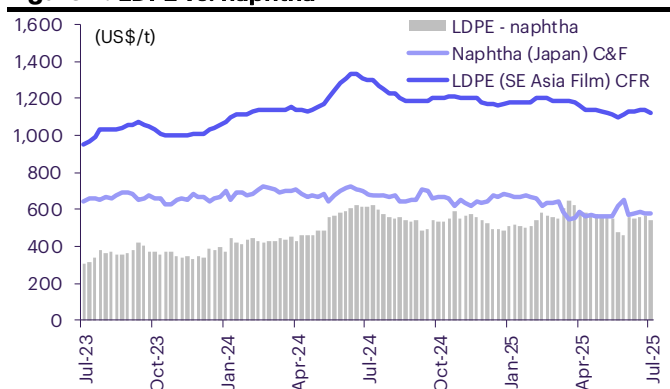
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

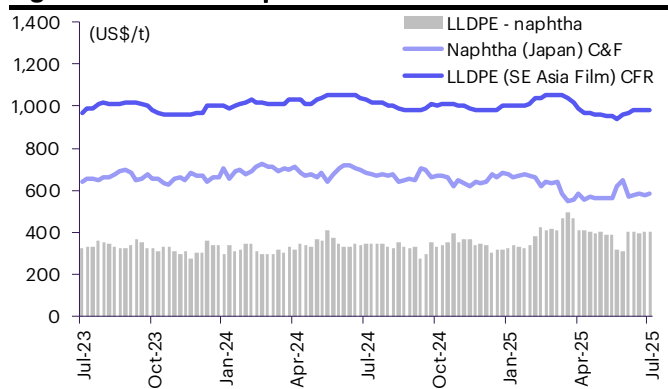
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

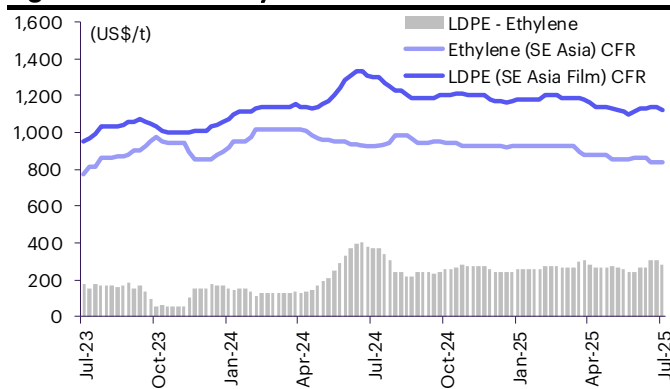
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

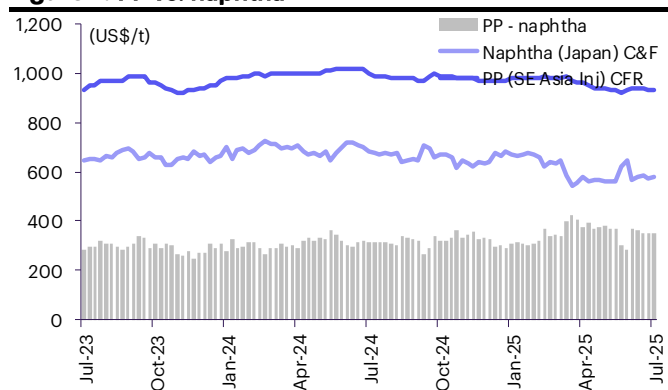
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

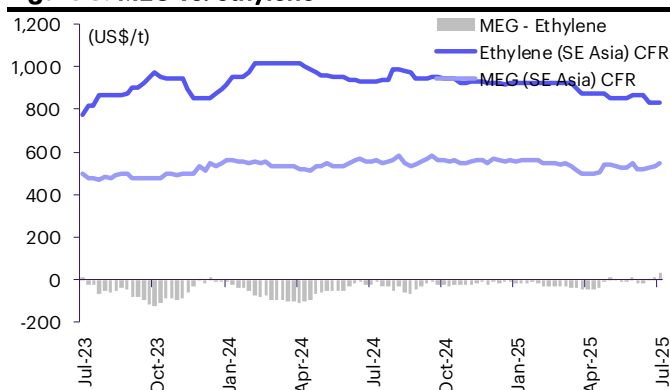
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

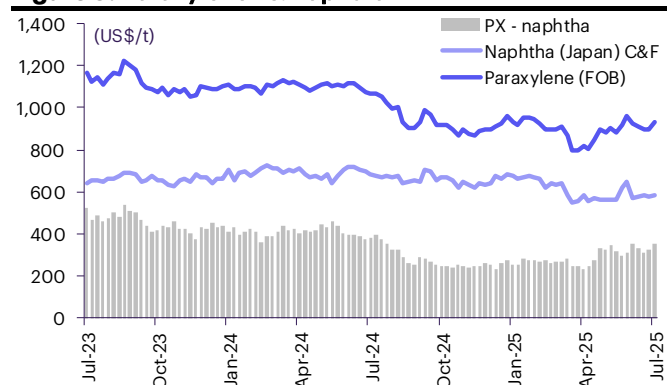
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

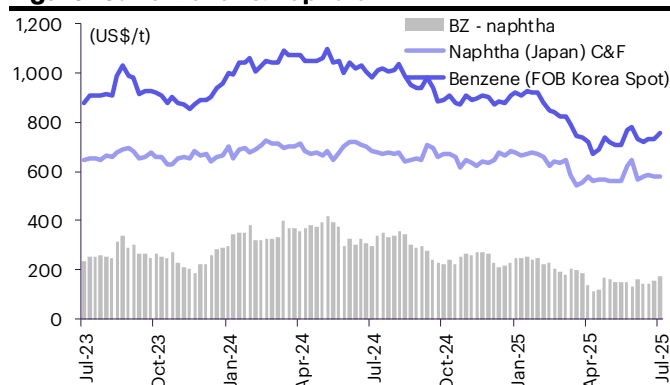
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

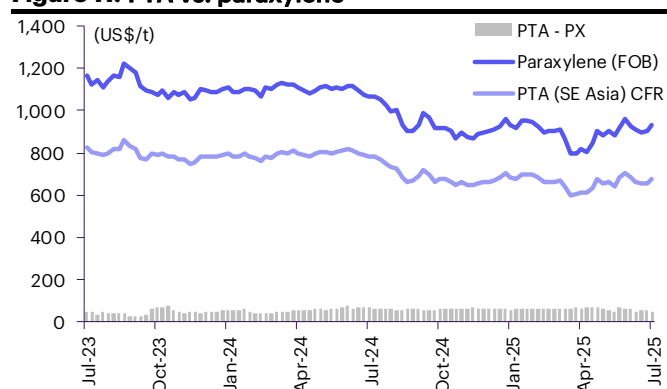
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

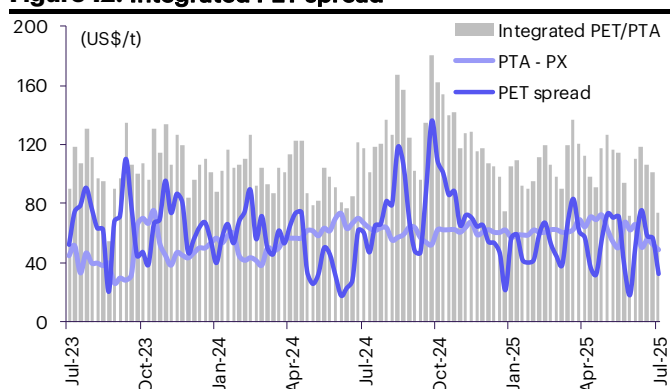
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

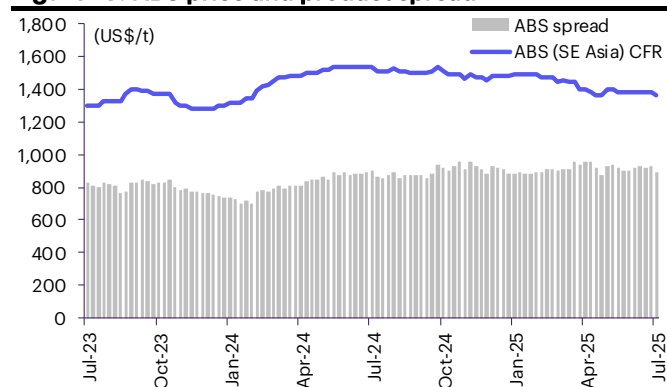
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

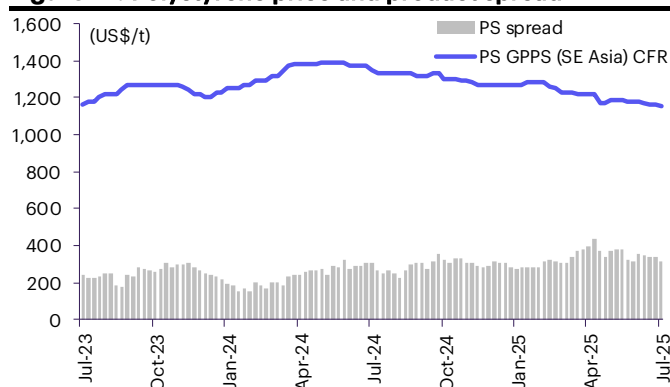
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

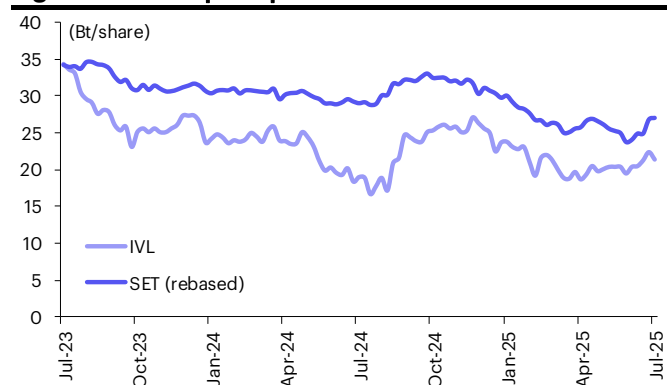
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

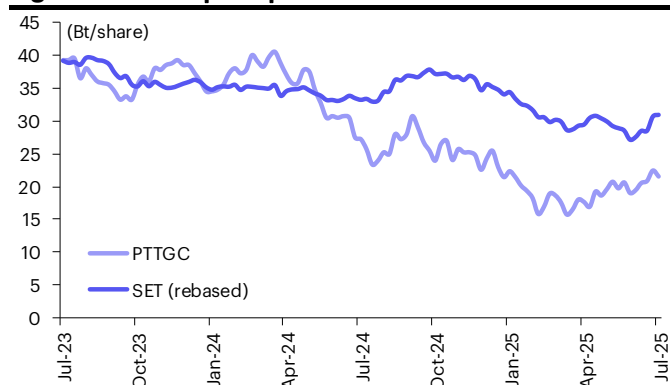
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

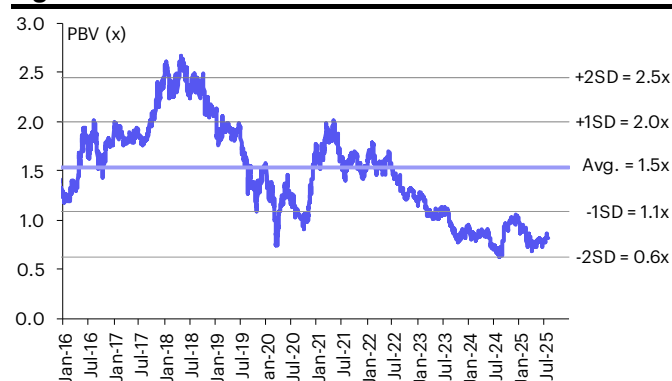
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

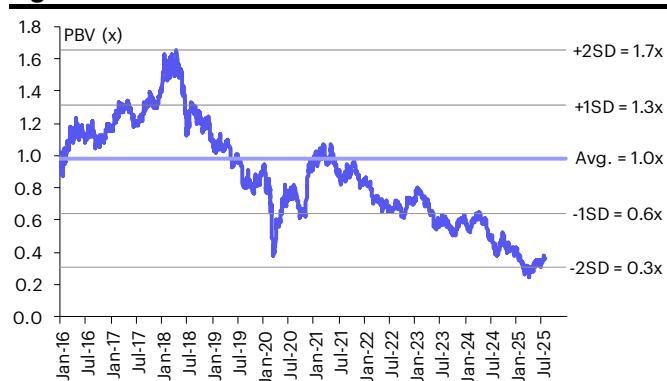
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jul 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	3.96	4.50	17.3	n.m.	13.7	9.0	(51)	n.m.	52	0.4	0.4	0.4	(3)	3	5	2.5	3.7	5.6	3.4	2.3	1.3
IVL	Neutral	22.40	23.00	5.8	28.6	10.8	8.3	1,028	164	31	1.0	0.9	0.9	3	9	11	3.1	3.1	4.0	7.8	5.7	4.9
PTTGC	Outperform	23.90	29.00	23.0	n.m.	30.0	18.4	(654)	n.m.	63	0.4	0.4	0.4	(9)	1	2	2.1	1.7	2.1	11.3	6.4	5.8
Average					28.6	18.2	11.9	107	164	49	0.6	0.6	0.6	(3)	4	6	2.6	2.8	3.9	7.5	4.8	4.0

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	19.7	13.0	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	8.5	6.8	5.5
China Petroleum & Chemical	10.9	9.7	8.9	(4.2)	12.1	8.3	0.6	0.6	0.6	5.9	6.3	6.7	6.1	6.9	7.5	6.1	5.7	5.4
PetroChina Co Ltd	7.9	7.9	7.6	(3.4)	(0.1)	4.5	0.8	0.8	0.7	10.2	9.9	9.9	6.3	6.3	6.7	4.0	3.9	3.8
Reliance Industries Ltd	23.7	20.9	18.6	16.3	13.4	12.0	2.1	1.9	1.8	9.0	9.3	9.8	0.5	0.5	0.6	12.2	10.9	9.8
Mitsui Chemicals Inc	12.7	9.7	8.3	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	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	10.8	9.2	8.1	17.5	17.3	13.8	0.7	0.7	0.7	6.6	7.7	8.4	3.8	4.1	4.5	5.9	5.4	5.0
Sumitomo Chemical Co Ltd	17.1	11.5	8.9	164.9	48.9	29.2	0.7	0.6	0.6	3.7	5.5	7.2	3.0	3.7	4.6	7.2	7.3	6.5
Lotte Chemical Corp	n.m.	162.4	23.6	73.2	103.7	587.4	0.2	0.2	0.2	(3.8)	(0.9)	0.2	3.2	3.3	3.6	15.6	10.7	9.4
Formosa Chemicals & Fibre	264.2	27.0	17.6	70.0	878.4	53.3	0.6	0.6	0.5	0.1	1.3	2.6	0.9	2.3	3.9	19.5	12.6	13.0
Formosa Plastics Corp	150.4	37.2	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	53.1	35.4	26.7
Nan Ya Plastics Corp	85.0	23.0	16.9	0.5	269.2	36.5	0.8	0.8	0.8	1.2	3.2	4.5	1.5	3.9	5.4	14.9	12.3	10.8
Formosa Petrochemical Corp	26.2	21.8	19.4	138.1	20.5	12.3	1.2	1.2	1.2	2.7	5.8	6.3	2.3	3.1	4.4	16.8	11.4	10.6
Petronas Chemicals Group Bhd	31.1	23.5	18.2	(17.0)	32.0	29.2	0.8	0.8	0.8	2.4	3.4	4.3	2.6	3.0	3.8	7.4	6.8	6.2
Indorama Ventures PCL	17.8	11.3	9.8	134.5	57.0	15.4	1.0	0.9	0.9	5.4	8.0	9.3	2.6	3.5	3.8	7.9	7.2	6.9
IRPC PCL	n.m.	n.m.	9.7	54.0	52.2	276.4	0.3	0.3	0.3	(3.9)	(1.1)	1.3	0.9	1.6	3.2	11.1	8.5	7.4
PTT Global Chemical PCL	n.m.	20.3	14.1	95.6	501.0	44.1	0.5	0.4	0.4	5.9	2.2	3.2	9.9	2.9	3.3	9.5	7.9	7.5
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	5.6	6.3	2.7	2.3	2.1
Alpek SA de CV	10.3	5.3	5.3	268.6	93.2	1.2	0.5	0.4	0.5	4.4	8.1	9.2	4.8	11.3	10.7	5.4	4.8	4.6
Eastman Chemical Co	11.1	9.7	8.9	(10.6)	13.8	8.7	1.5	1.4	1.3	13.7	14.7	15.1	4.3	4.5	4.8	7.9	7.4	7.0
Average	44.5	24.0	12.7	84.7	134.3	68.7	0.8	0.7	0.7	4.0	5.3	6.4	3.4	4.0	4.8	11.7	9.1	8.1

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, PTGTC, 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, TPPIP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าถูกต้องโดย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สมรรถนะ)**

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, GSTEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, 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, PTGTC, 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, TIDROL, TIPCOT, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, 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, WIIK, 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, NSC, 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, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, ROP, 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, TPPIP, 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.