

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 26/8/2025 571.28 +7.69 / +1.36% Bt1,459mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาแคบลงเพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีแคบลงเพราะต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น (+3% WoW) ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ยังทรงตัว แม้ว่าภาวะอุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ที่อ่อนแอยังคงดำเนินต่อไป แต่การเปลี่ยนแปลงทางภูมิรัฐศาสตร์อาจช่วยลดแรงกดดันต่อราคาน้ำมันได้ เราคาดว่ากำลังการผลิตใหม่ในเอเชียจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้นและราคาจะฟื้นตัวได้จำกัดจนกว่าจะมีการปรับลดกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญ เรายังมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อแนวโน้มระยะสั้น เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ดูเหมือนจะต่ำสุดไปแล้ว หุ่นยนต์ยังคงเป็น PTTGC เนื่องจาก valuation น่าสนใจ

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ลดลง 5% WoW มาอยู่ที่ US\$350/ตัน เพราะต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น (+3% WoW) ขณะที่ราคา PE ยังทรงตัวจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและการค้าที่มีเสถียรภาพ PP ทำผลงานได้ดีกว่าอันเป็นผลมาจากพลวัตอุปสงค์-อุปทานที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 5% WoW เป็น US\$334/ตัน โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงพักของการผลิตโพลีเอสเตอร์ในจีนที่กำลังจะมาถึง ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง 9% WoW จากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่ซบเซาและสินค้าคงคลังที่สูง ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงแรง 28% WoW มาอยู่ที่ US\$76/ตัน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงและสิ่งกีดขวางที่อ่อนแอต่อเนื่อง

SETPETRO ปรับตัวขึ้นแรง 16% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน outperform SET (+1%) โดยได้รับแรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลังจากผู้ผลิตในเกาหลีใต้ประกาศปรับลดกำลังการผลิต 25% เราเชื่อว่าการปรับลดกำลังการผลิตในเอเชียยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ซึ่งส่งสัญญาณถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในระยะใกล้ เรายังคงมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง และยังคงแนะนำ "selective BUY" PTTGC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 33 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-1SD)

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	362	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	524	566	545	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	356	404	393	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	319	371	341	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	265	294	324	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	156	156	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	366	328	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	897	925	895	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	48	55	53	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	100	110	98	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	352	343	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 22-Aug-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	587	3%	1%	5%	-12%	-12%	582	575	1%	609	-11%	624
Ethylene (SE Asia) CFR	825	0%	-1%	-4%	-11%	-16%	836	873	-4%	884	-8%	905
Propylene (SE Asia) CFR	740	0%	0%	-9%	-15%	-18%	739	815	-9%	815	-7%	819
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	0%	0%	0%	-4%	-6%	944	952	-1%	962	-6%	970
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,120	0%	0%	-1%	-5%	-9%	1,126	1,142	-1%	1,154	-2%	1,169
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-1%	1%	-4%	-3%	975	979	0%	992	-3%	992
PP (SE Asia Inj) CFR	900	-1%	-3%	-4%	-8%	-8%	923	946	-2%	953	-4%	962
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	920	3%	-2%	4%	-3%	-8%	906	869	4%	899	-18%	904
Benzene (FOB Korea Spot)	740	0%	-2%	3%	-20%	-27%	738	732	1%	791	-23%	836
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	540	1%	-2%	0%	-4%	-4%	534	521	2%	536	-2%	544
PTA (SE Asia) CFR	665	2%	-1%	2%	-4%	-9%	659	646	2%	662	-16%	666
PET Bottle (NE Asia) FOB	790	-1%	-1%	-4%	-5%	-12%	801	788	2%	804	-13%	820
Related stocks	PTTGC (+)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,330	0%	-2%	-5%	-11%	-13%	1,356	1,392	-3%	1,416	-3%	1,443
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,140	-1%	-1%	-4%	-11%	-14%	1,154	1,197	-4%	1,213	-9%	1,244
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	700	0%	0%	1%	-5%	-16%	700	700	0%	718	-11%	746
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	239	-6%	-6%	-19%	-7%	-24%	255	298	-14%	275	0%	281
Propylene - naphtha	154	-9%	-4%	-39%	-25%	-33%	157	240	-35%	206	10%	195
HDPE - naphtha	354	-4%	-2%	-7%	14%	7%	362	376	-4%	354	3%	346
LDPE - naphtha	534	-3%	-1%	-6%	5%	-5%	545	566	-4%	545	11%	545
LDPE - Ethylene	295	0%	4%	7%	16%	20%	290	269	8%	270	26%	264
LLDPE - naphtha	384	-4%	-4%	-4%	13%	16%	393	404	-3%	383	14%	368
PP - naphtha	314	-7%	-10%	-17%	1%	1%	341	371	-8%	344	11%	338
PX - naphtha	334	5%	-6%	3%	21%	2%	324	294	10%	290	-29%	280
BZ - naphtha	154	-9%	-12%	-4%	-39%	-55%	156	156	0%	182	-46%	212
MEG - Ethylene	29	21%	-12%	188%	n.a.	n.a.	15	-20	n.a.	-12	n.a.	-17
PTA - PX	49	-9%	0%	-22%	-21%	-23%	52	64	-18%	60	5%	60
PET spread	35	-42%	6%	-53%	-18%	-58%	53	55	-4%	52	-5%	62
ABS spread	864	0%	-3%	-7%	-3%	-3%	895	925	-3%	907	11%	906
PS spread	316	-3%	2%	-15%	11%	28%	328	366	-10%	331	39%	321
PVC - ethylene	358	0%	8%	-1%	5%	5%	343	352	-3%	342	6%	344

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	3.9	4.20	8.8	n.m.	12.4 0.4 0.4
IVL	Neutral	23.5	24.00	3.4	33.9	15.6 1.0 1.0
PTTGC	Outperform	27.0	33.00	22.2	n.m.	20.8 0.5 0.5
Average					33.9	16.3 0.7 0.6

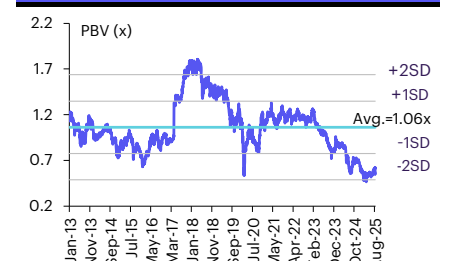
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	0.0	(14.2)	(19.2)	(2.7)	(19.2)	(11.9)
IVL	10.3	14.1	23.0	7.3	7.4	34.2
PTTGC	25.0	33.7	4.9	21.6	25.9	14.4

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การคลังทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

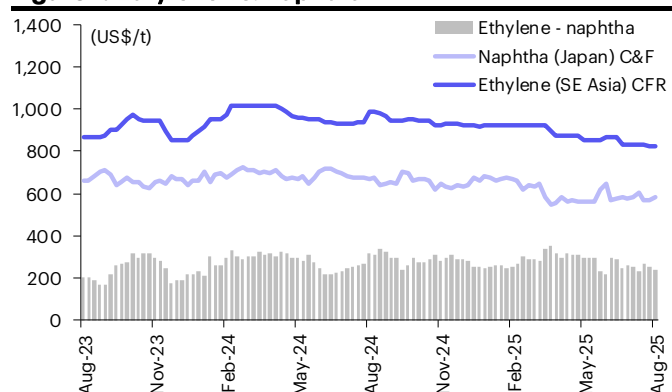
หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

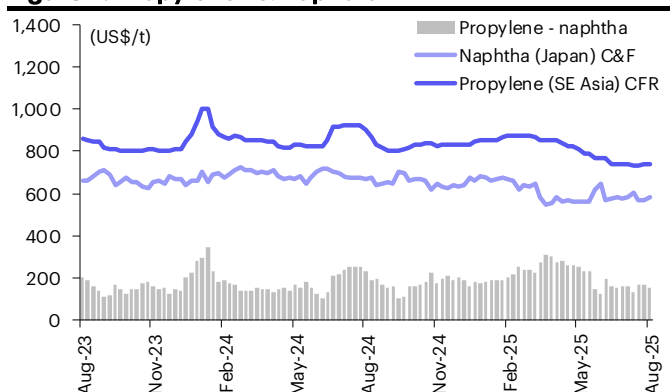
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



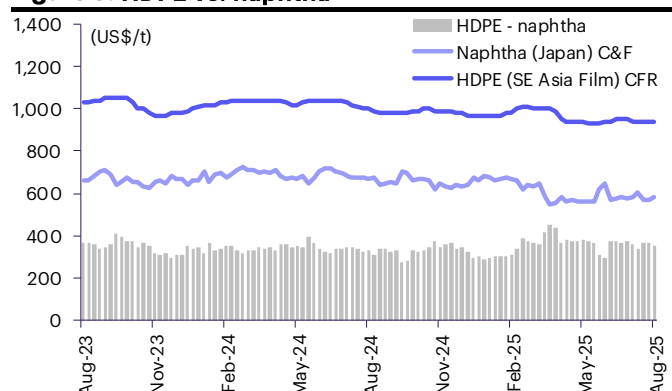
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



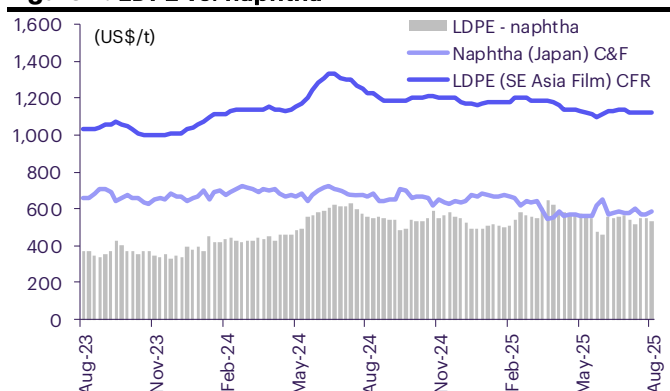
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



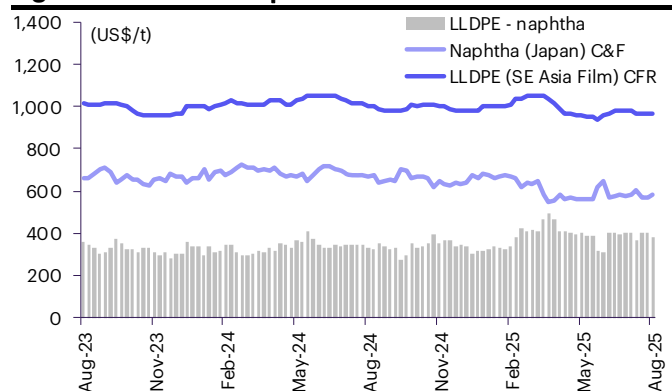
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



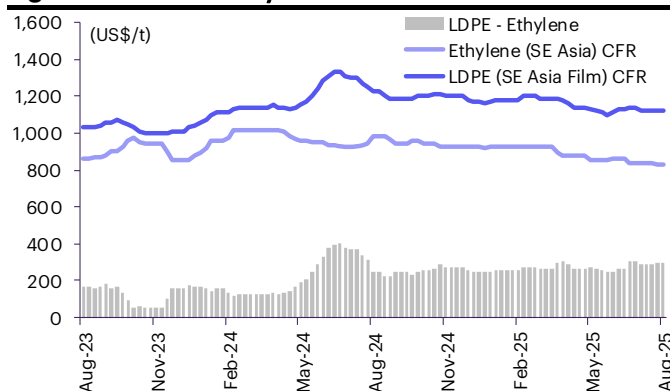
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



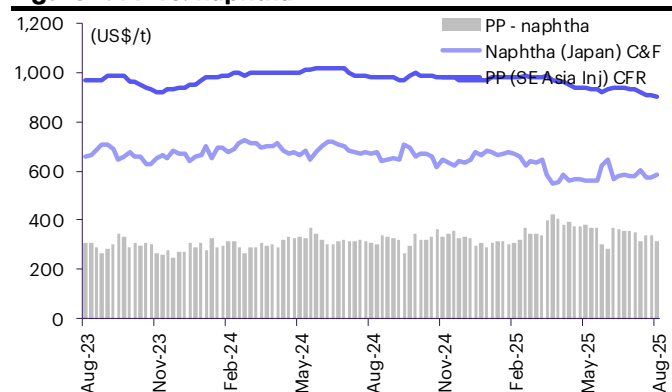
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



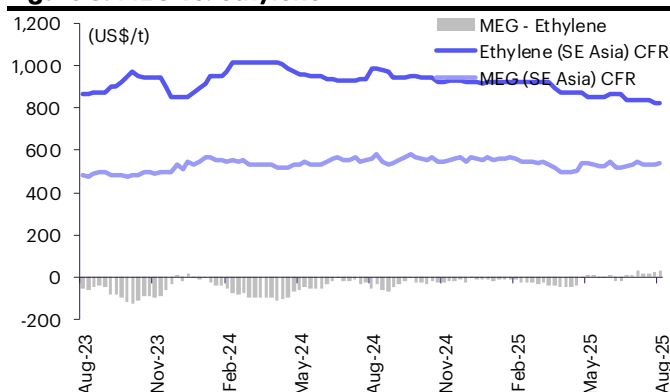
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



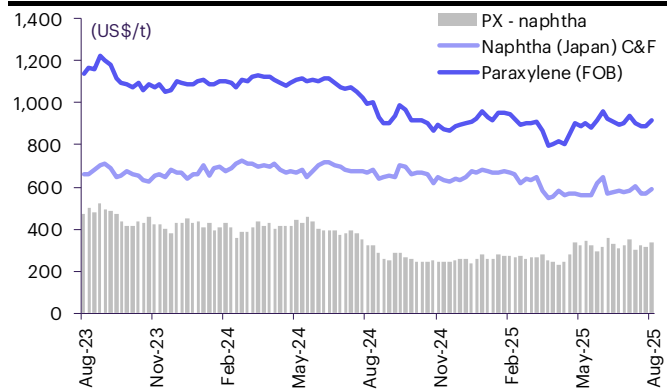
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



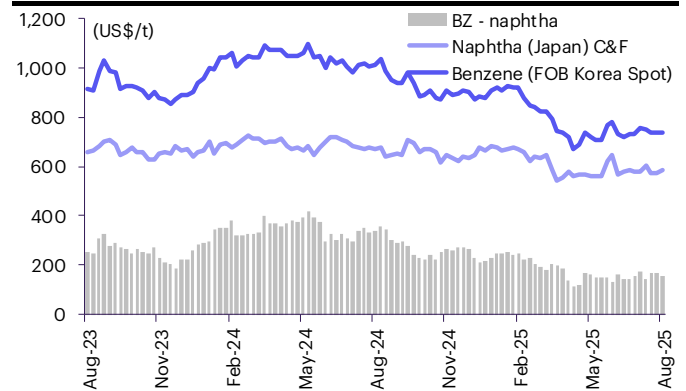
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



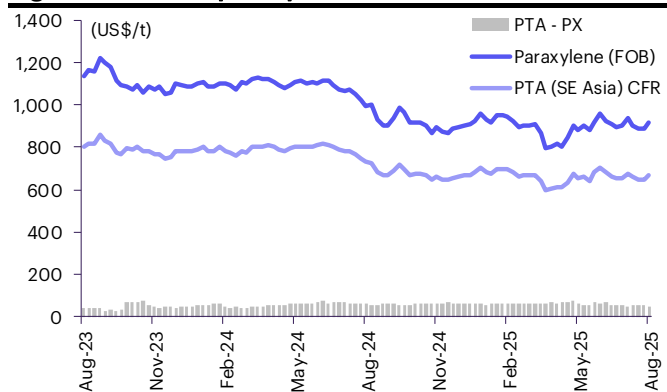
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



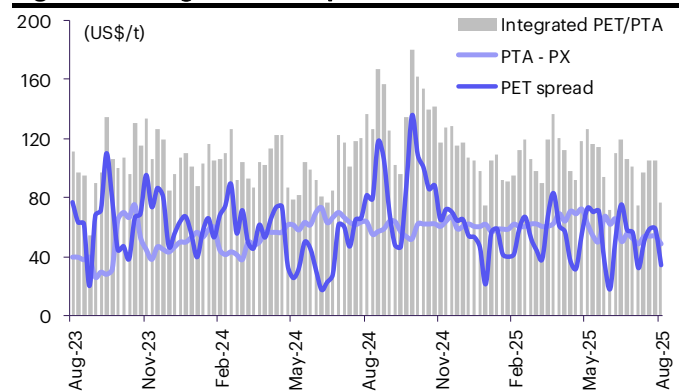
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



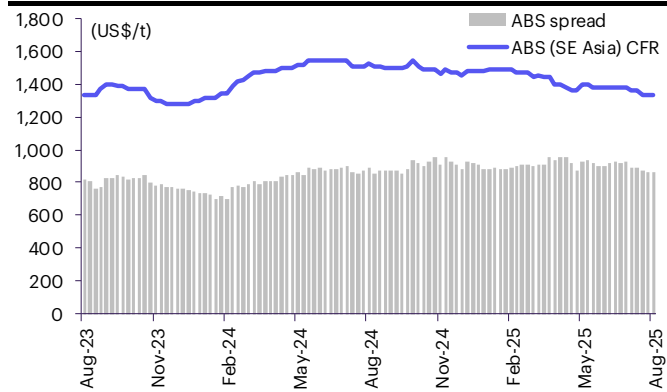
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



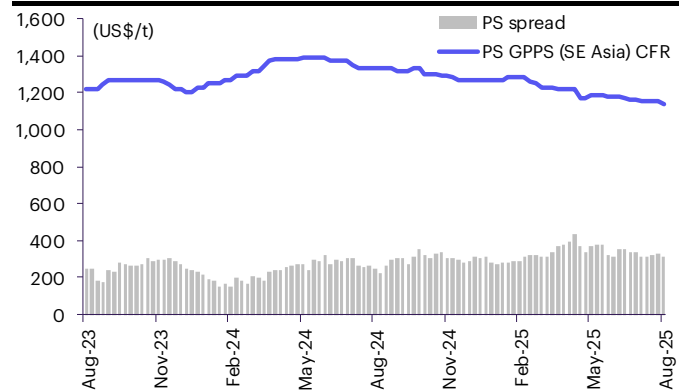
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



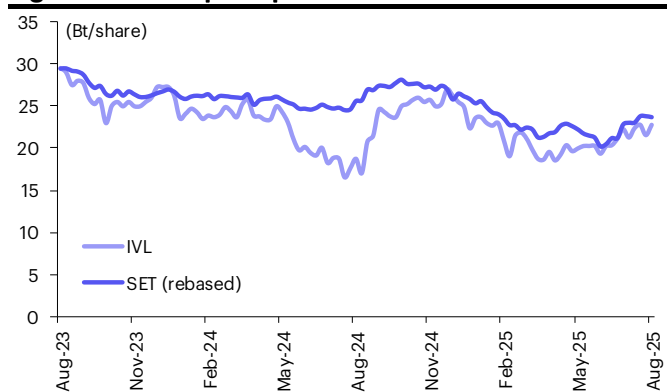
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



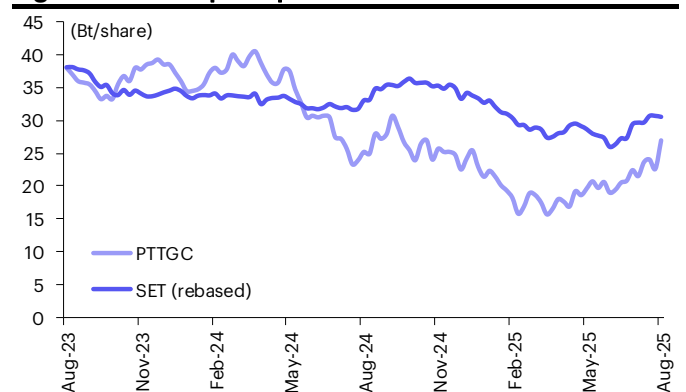
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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

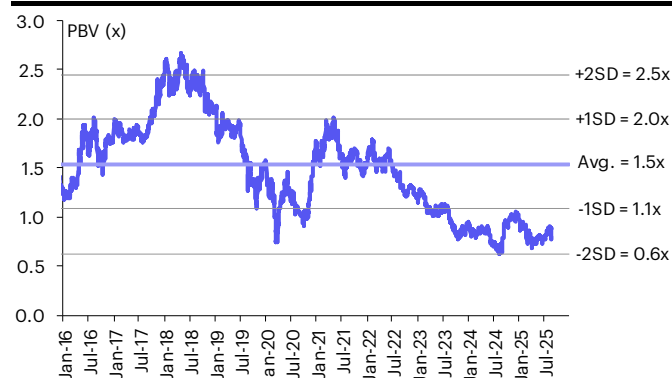


Figure 18: PBV band – PTTGC



Figure 19: Valuation summary (price as of Aug 26, 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	3.86	4.20	8.8	n.m.	n.m.	12.4	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.0	3.3	4.1	1.7
IVL	Neutral	23.50	24.00	3.4	30.0	33.9	15.6	1,028	(11)	118	1.0	1.0	1.0	3	3	6	3.0	1.3	2.1	7.9	7.1	6.0
PTTGC	Outperform	27.00	33.00	22.2	n.m.	n.m.	20.8	(654)	71	n.m.	0.5	0.5	0.5	(9)	(3)	2	1.9	0.0	1.9	11.8	9.8	6.2
Average					30.0	33.9	16.3	107	(5)	118	0.6	0.7	0.6	(3)	(2)	4	2.5	0.4	2.7	7.7	7.0	4.6

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	62.9	14.7	7.8	(27.6)	328.6	88.9	0.6	0.5	0.5	0.8	3.8	6.6	1.5	1.2	4.9	12.3	8.1	6.4
China Petroleum & Chemical	11.7	9.6	9.2	(15.1)	22.7	4.5	0.6	0.6	0.6	5.5	6.1	6.4	5.7	6.6	7.2	6.0	5.6	5.6
PetroChina Co Ltd	7.9	7.9	8.3	(4.6)	0.0	(4.1)	0.8	0.7	0.7	10.1	9.6	9.9	6.2	6.0	6.5	4.0	4.0	3.8
Reliance Industries Ltd	23.2	20.6	18.6	32.8	12.5	10.8	2.0	1.9	1.7	9.0	9.2	9.7	0.5	0.6	0.6	12.0	10.7	9.7
Mitsui Chemicals Inc	14.2	10.8	9.1	32.9	32.1	17.7	0.8	0.8	0.7	6.4	7.4	8.2	4.2	4.4	4.7	7.0	6.3	5.8
Asahi Kasei Corp	12.5	10.6	9.3	19.0	17.4	14.0	0.9	0.8	0.8	6.7	7.9	8.6	3.2	3.5	3.8	6.5	6.0	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	19.6	12.8	9.8	164.2	53.2	29.9	0.7	0.7	0.7	4.0	6.0	7.4	2.7	3.3	3.9	7.4	7.5	6.9
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	62.1	80.6	65.9	0.2	0.2	0.2	(6.0)	(1.7)	(0.4)	2.4	2.6	3.1	20.4	12.2	10.2
Formosa Chemicals & Fibre	178.1	35.9	19.9	185.0	395.9	80.4	0.7	0.7	0.7	(0.1)	1.7	3.1	1.1	2.2	3.8	16.6	13.2	13.5
Formosa Plastics Corp	503.1	42.8	23.1	142.6	1074.1	85.8	0.9	0.9	0.9	(0.3)	1.8	3.3	1.2	2.0	2.9	54.9	36.6	27.7
Nan Ya Plastics Corp	101.1	29.2	20.1	4.5	246.0	45.5	1.0	1.0	1.0	1.2	3.4	4.6	1.2	3.1	4.4	17.2	14.3	12.5
Formosa Petrochemical Corp	32.5	23.6	19.7	107.9	37.8	19.8	1.4	1.3	1.3	2.5	5.9	6.6	1.9	3.1	4.0	19.0	11.9	11.1
Petronas Chemicals Group Bhd	69.0	31.1	23.6	(53.7)	122.1	31.8	1.0	1.0	0.9	1.6	3.4	4.3	1.8	2.4	3.0	10.3	8.7	7.9
Indorama Ventures PCL	29.0	14.4	11.8	122.2	101.6	21.7	1.0	1.0	0.9	3.6	6.6	8.1	2.2	3.0	3.3	8.8	7.9	7.5
IRPC PCL	n.m	n.m	21.5	48.4	65.9	209.1	0.3	0.3	0.3	(4.7)	(0.5)	1.4	0.9	1.6	2.8	12.8	9.1	7.9
PTT Global Chemical PCL	n.m	24.3	16.8	89.3	257.0	45.0	0.5	0.5	0.5	5.9	1.9	2.8	8.8	2.5	2.8	8.3	6.5	6.1
Global Green Chemicals	n.m	12.5	8.8	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	3.6	4.1	5.7	6.2	3.8	3.3
Alpek SA de CV	9.6	5.3	5.2	280.3	79.7	1.8	0.5	0.4	0.5	4.9	8.1	9.2	3.7	10.5	10.8	5.4	4.8	4.6
Eastman Chemical Co	12.6	9.5	8.6	(29.7)	31.6	11.1	1.3	1.3	1.2	11.3	13.3	14.1	4.9	5.0	5.3	8.2	7.4	6.9
Average	72.5	18.6	13.9	55.0	163.9	43.2	0.8	0.8	0.8	3.0	5.1	6.2	3.0	3.6	4.4	12.8	9.7	8.6

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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 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, 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, 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, SEAOIL, 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, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านกฎหมายประกอบด้วย

**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, IRPC, 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, 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, SEAOIL, 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, 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 (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, SKN, SKY, 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, HANN, 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, RRP, 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, SIAMT, 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, TW, 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.