

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 16/9/2025 579.39 +4.22 / +0.73% Bt837mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ตลาดยังคงขบเซา

ตลาดปิโตรเคมียังคงขบเซา โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่อยู่ในระดับทรงตัว WoW มีเพียงส่วนต่างราคา PP ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีการประกาศลดกำลังการผลิตในภูมิภาคเอเชีย แต่ sentiment ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากยังไม่เห็นผลกระทบต้ออุปทานที่ชัดเจน เรายังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง โดยพบสัญญาณว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว PTTGC ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา

ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$335/ตัน นำโดยส่วนต่างราคา PP ที่ลดลงแรงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$292/ตัน ท่ามกลาง sentiment ที่อ่อนแอ ราคา PP ลดลง 1% WoW เนื่องจากแผนการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตในเอเชียที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบไม่สามารถกระตุ้นตลาดได้ ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 1% WoW มาอยู่ที่ US\$222/ตัน โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเดินเครื่องผลิต PET/โพลีเอสเตอร์ ขณะที่ส่วนต่างเบนซินลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนที่ US\$122/ตัน จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและปริมาณสินค้าคงคลังที่สูง ส่วนต่างราคา integrated PET เพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$139/ตัน จากต้นทุน MEG ที่ลดลง แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3Q68TD ราคาเม็ดพลาสติก PET สำหรับผลิตขวดยังทรงตัว แม้ว่าสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าอัตราใหม่สำหรับ PET/rPET ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์

SETPETRO ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% WoW น้อยกว่า SET ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% เนื่องจากราคาหุ้น IVL ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลงที่ 0.9% ซึ่งเป็นผลมาจากการขายทำกำไรหลังจากราคาหุ้นที่จุดสูงสุดเมื่อไม่นานนี้ แต่ได้รับการชดเชยจากราคาหุ้น PTTGC ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% ความคาดหวังเชิงบวกจากการปรับลดกำลังการผลิตในเอเชียเริ่มลดลง เนื่องจากผลกระทบต้อราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะสั้นมีจำกัด แม้ว่าส่วนต่างราคาอาจทำจุดต่ำสุดไปแล้ว เรายังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง และยังคงแนะนำ "selective BUY" PTTGC โดยให้ราคาเป้าหมายลงมาที่ 2569 ที่ 33 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-1SD) ราคาหุ้นที่ย่อตัวลงในระยะหลังนี้ถือเป็นจุดเข้าซื้อที่ดีสำหรับนักลงทุนระยะยาว

*มีการปรับเปลี่ยนข้อมูลราคาย้อนหลังสำหรับ PX จากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ไปใช้ของเกาหลีใต้ เนื่องจากแหล่งข้อมูลเดิมขาดความต่อเนื่อง

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	357	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	539	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	388	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	329	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	240	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	148	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	326	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	882	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	52	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	140	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	341	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 12-Sep-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q25 QTD	2Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	599	0%	5%	-4%	-6%	-7%	586	575	2%	608	-11%	621
Ethylene (SE Asia) CFR	845	0%	2%	-1%	-9%	-13%	838	873	-4%	880	-9%	897
Propylene (SE Asia) CFR	765	2%	3%	0%	-13%	-6%	742	815	-9%	810	-7%	814
HDPE (SE Asia Film) CFR	940	0%	0%	1%	-7%	-4%	943	952	-1%	961	-6%	968
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,120	0%	0%	2%	-7%	-6%	1,125	1,142	-1%	1,151	-2%	1,164
LLDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	0%	3%	-8%	-1%	974	979	-1%	990	-3%	991
PP (SE Asia Inj) CFR	890	-1%	-2%	-3%	-9%	-9%	915	946	-3%	948	-5%	958
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	820	1%	1%	-2%	0%	0%	826	793	4%	821	-17%	823
Benzene (FOB Korea Spot)	720	0%	-3%	-6%	-14%	-24%	734	732	0%	786	-23%	821
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	525	-3%	-2%	0%	-4%	-2%	535	521	3%	536	-2%	543
PTA (SE Asia) CFR	645	-1%	-1%	-5%	-3%	-3%	657	646	2%	661	-15%	663
PET Bottle (NE Asia) FOB	790	0%	-1%	-1%	-2%	-8%	798	788	1%	802	-12%	814
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,300	0%	-2%	-6%	-12%	-13%	1,344	1,392	-3%	1,407	-4%	1,431
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,130	-1%	-2%	-4%	-10%	-15%	1,149	1,197	-4%	1,206	-9%	1,233
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	680	0%	-3%	-3%	-8%	-16%	697	700	0%	715	-12%	739
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	247	-1%	-3%	5%	-14%	-24%	252	298	-15%	272	-2%	276
Propylene - naphtha	167	8%	-1%	15%	-30%	-2%	156	240	-35%	202	8%	193
HDPE - naphtha	342	-1%	-7%	10%	-8%	2%	357	376	-5%	353	3%	347
LDPE - naphtha	522	0%	-5%	9%	-7%	-4%	539	566	-5%	543	10%	543
LDPE - Ethylene	275	0%	-7%	12%	0%	25%	287	269	7%	271	26%	267
LLDPE - naphtha	372	-1%	-7%	16%	-10%	11%	388	404	-4%	382	14%	370
PP - naphtha	292	-4%	-14%	-3%	-15%	-13%	329	371	-11%	340	9%	337
PX - naphtha	222	1%	-7%	1%	22%	27%	240	218	10%	213	-32%	202
BZ - naphtha	122	-2%	-28%	-19%	-40%	-60%	148	156	-5%	178	-48%	200
MEG - Ethylene	1	-93%	-95%	n.a.	n.a.	n.a.	15	-20	n.a.	-9	n.a.	-13
PTA - PX	96	-8%	-11%	-18%	-17%	-17%	103	115	-10%	111	-3%	112
PET spread	57	20%	-4%	55%	8%	-47%	52	55	-7%	52	-12%	59
ABS spread	840	0%	-3%	-7%	-8%	-3%	882	925	-5%	903	10%	905
PS spread	316	-3%	-3%	-2%	-1%	6%	326	366	-11%	330	38%	324
PVC - ethylene	326	0%	-9%	-9%	-4%	0%	341	352	-3%	342	6%	345

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	3.9	4.20	7.7	n.m.	12.5	0.4	0.4
IVL	Neutral	23.4	24.00	3.8	33.8	15.5	1.0	1.0
PTTGC	Outperform	28.0	33.00	17.9	n.m.	21.6	0.5	0.5
Average					33.8	16.5	0.6	0.6

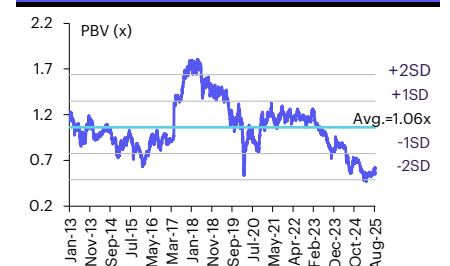
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	0.0	(3.0)	(15.9)	(3.7)	(17.3)	(7.8)
IVL	8.3	16.4	(2.1)	4.3	(0.8)	7.4
PTTGC	23.3	37.3	(2.6)	18.7	16.9	6.9

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

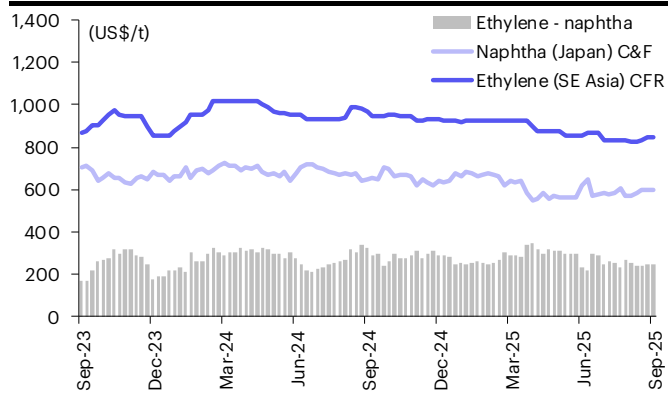
นักวิเคราะห์การกลายทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

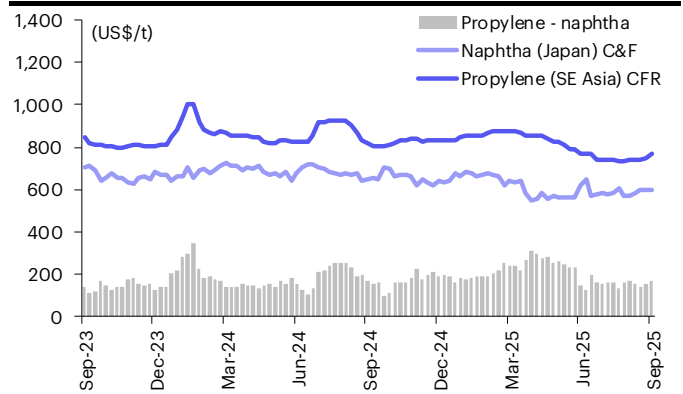
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

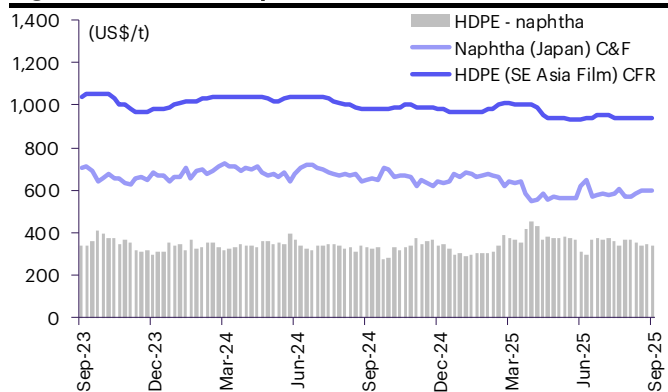
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

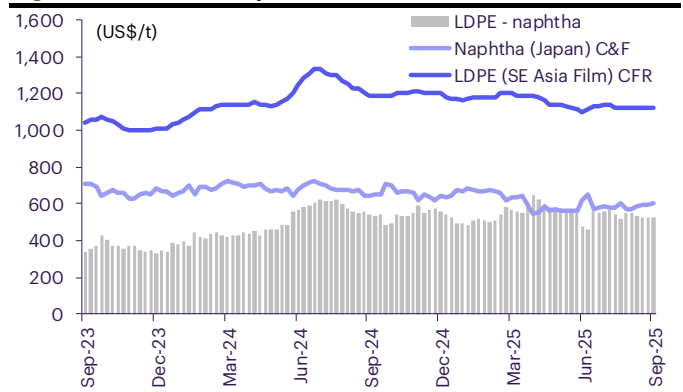
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

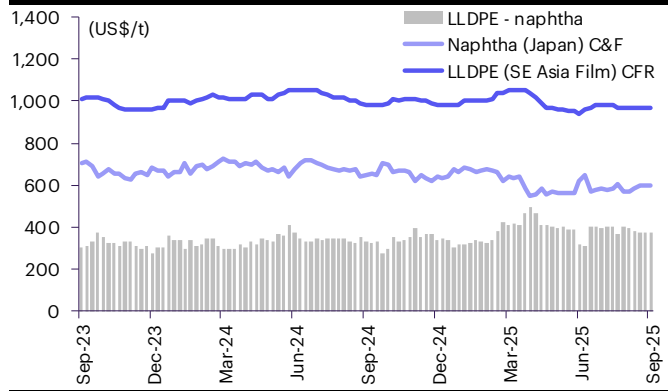
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

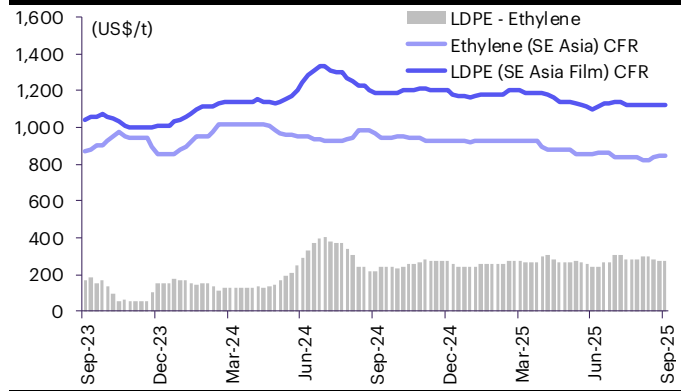
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

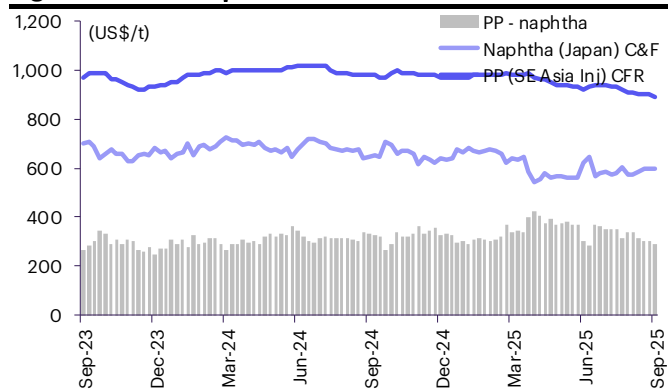
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

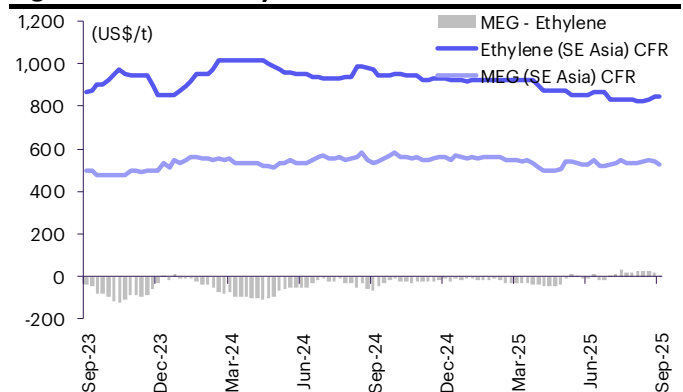
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

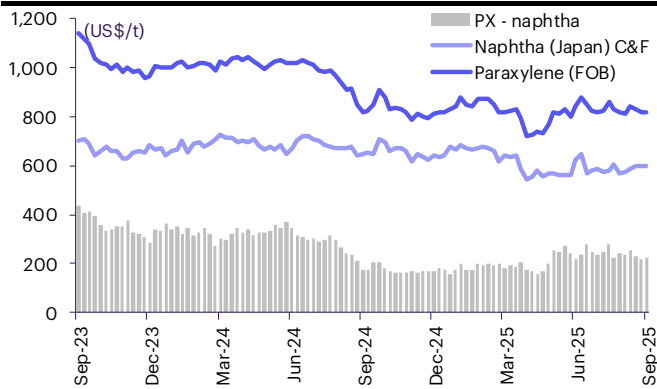
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

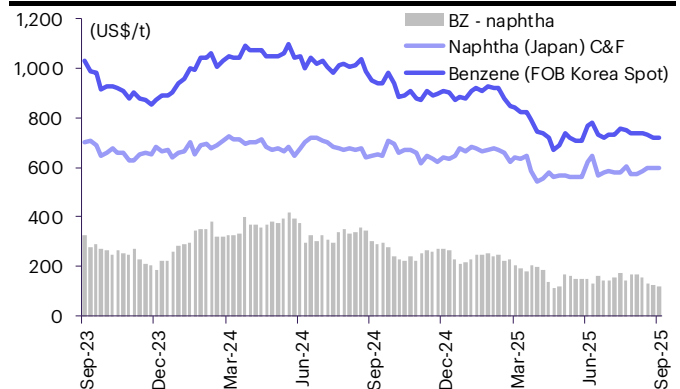
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



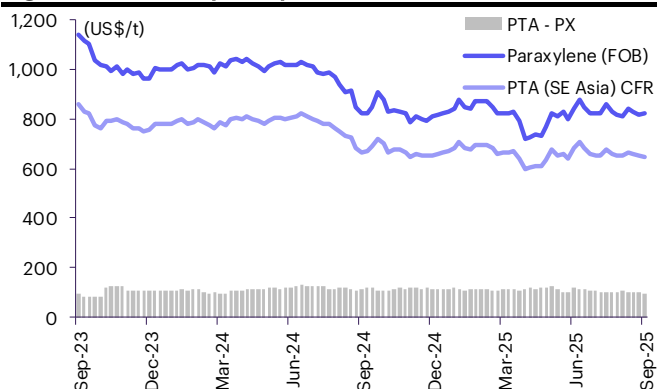
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



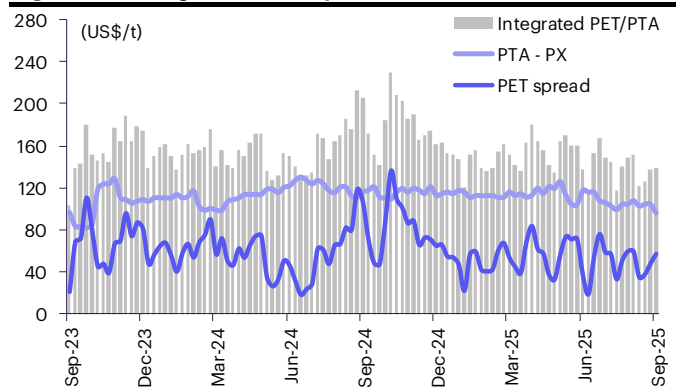
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



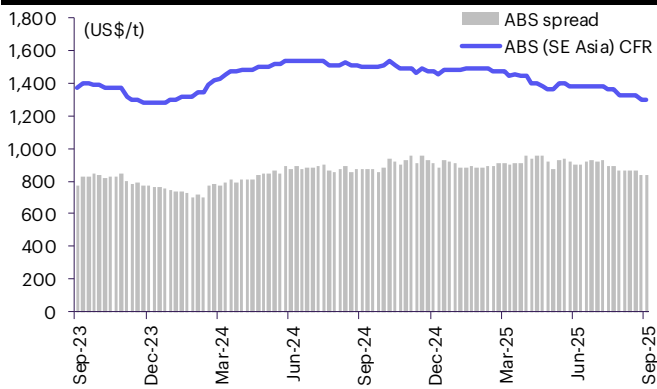
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



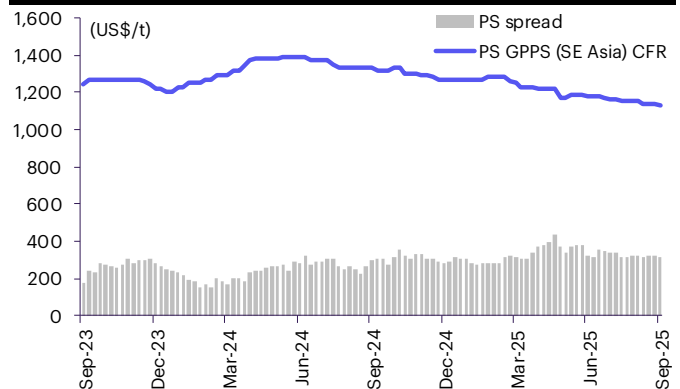
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



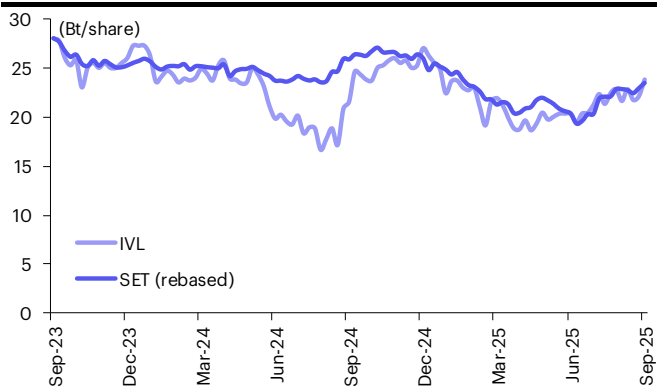
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



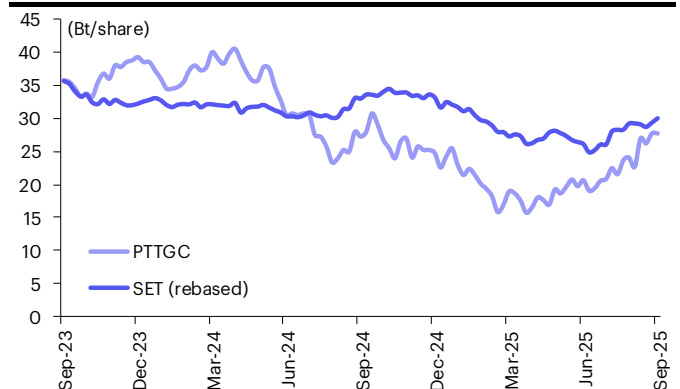
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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

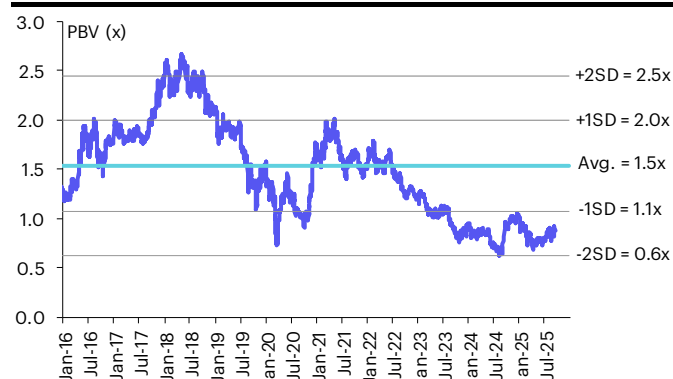


Figure 18: PBV band – PTTGC

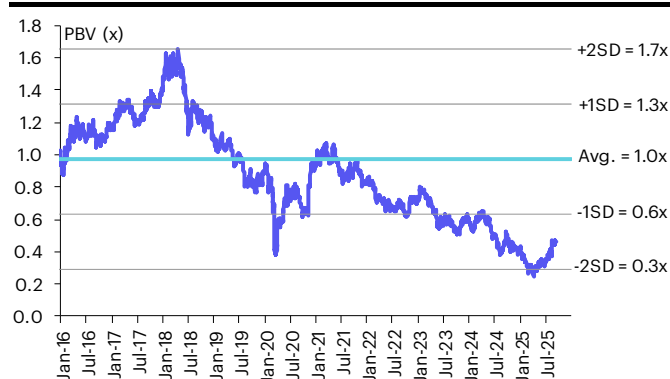


Figure 19: Valuation summary (price as of Sep 16, 2025)

	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	3.90	4.20	7.7	n.m.	n.m.	12.5	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.6	0.0	4.0	3.4	4.2	1.7
IVL	Neutral	23.40	24.00	3.8	29.9	33.8	15.5	1,028	(11)	118	1.0	1.0	1.0	3	3	6	3.0	1.3	2.1	7.9	7.0	6.0
PTTGC	Outperform	28.00	33.00	17.9	n.m.	n.m.	21.6	(654)	71	n.m.	0.5	0.5	0.5	(9)	(3)	2	1.8	0.0	1.8	12.0	10.0	6.3
Average					29.9	33.8	16.5	107	(5)	118	0.6	0.6	0.6	(3)	(2)	4	2.4	0.4	2.6	7.7	7.1	4.7

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	33.6	15.0	7.3	27.6	124.3	104.8	0.5	0.5	0.5	1.2	3.4	6.6	1.4	1.1	5.2	7.1	5.3	3.8
China Petroleum & Chemical	11.3	9.2	8.8	(15.1)	22.7	4.5	0.6	0.5	0.5	5.4	6.0	6.4	6.1	7.1	7.8	5.9	5.5	5.4
PetroChina Co Ltd	7.6	7.6	7.8	(1.9)	0.6	(2.8)	0.8	0.7	0.7	10.1	9.8	9.9	6.7	6.6	7.1	4.0	3.9	3.8
Reliance Industries Ltd	23.7	21.0	19.1	31.9	12.5	10.1	2.1	1.9	1.8	9.0	9.4	9.8	0.5	0.5	0.6	12.2	10.8	9.8
Mitsui Chemicals Inc	14.6	11.1	9.4	32.3	32.3	17.9	0.8	0.8	0.7	6.4	7.4	8.1	4.1	4.2	4.6	7.1	6.4	5.9
Asahi Kasei Corp	12.4	10.5	9.3	19.5	17.6	13.5	0.9	0.8	0.8	6.8	8.0	8.6	3.3	3.6	3.9	6.5	5.9	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	22.1	14.3	11.3	166.1	55.3	25.7	0.9	0.8	0.8	4.1	6.1	7.4	2.3	3.0	3.4	7.7	7.7	7.2
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)	2.7	2.9	3.4	20.5	12.0	10.0
Formosa Chemicals & Fibre	106.7	34.9	18.6	345.0	206.0	87.3	0.6	0.6	0.6	(0.5)	1.7	3.1	1.3	2.4	4.0	16.3	12.4	13.0
Formosa Plastics Corp	n.m	45.7	21.2	28.9	708.1	115.2	0.8	0.8	0.8	(0.3)	1.8	3.3	1.3	2.2	3.2	49.5	33.8	26.0
Nan Ya Plastics Corp	77.5	25.2	16.6	12.9	207.2	51.8	0.8	0.8	0.8	1.1	3.3	4.1	1.4	3.7	5.3	15.0	12.4	10.9
Formosa Petrochemical Corp	32.5	22.0	17.8	87.8	48.0	23.5	1.2	1.2	1.2	2.5	5.9	6.6	2.0	3.4	4.5	16.8	10.6	10.0
Petronas Chemicals Group Bhd	63.8	28.7	21.8	(53.7)	122.1	31.8	0.9	0.9	0.9	1.5	3.3	4.3	1.9	2.6	3.3	9.5	8.0	7.2
Indorama Ventures PCL	31.7	14.9	11.8	120.2	112.5	26.6	1.0	1.0	0.9	3.3	6.3	8.1	2.2	3.0	3.3	8.8	7.9	7.4
IRPC PCL	n.m	n.m	26.7	48.4	65.9	209.1	0.4	0.4	0.4	(4.7)	(0.5)	1.4	0.7	1.3	2.3	13.5	9.7	8.4
PTT Global Chemical PCL	n.m	25.2	17.1	87.3	232.1	47.8	0.5	0.5	n.a.	5.9	1.9	2.8	8.5	2.4	2.7	8.6	6.7	6.2
Global Green Chemicals	n.m	12.6	8.9	(115.4)	155.4	41.9	0.5	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	3.6	4.1	5.6	6.2	3.8	3.3
Alpek SA de CV	12.5	5.8	5.1	234.2	116.8	12.9	0.4	0.4	0.5	4.0	7.5	9.2	3.2	10.8	11.1	5.5	4.9	4.7
Eastman Chemical Co	12.2	9.3	8.3	(31.1)	30.8	12.0	1.3	1.2	1.1	11.2	13.2	14.1	5.1	5.2	5.5	8.1	7.3	6.8
Average	33.0	18.4	13.7	57.2	123.7	47.3	0.8	0.8	0.7	2.9	5.1	6.2	3.1	3.7	4.6	12.1	9.2	8.2

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, 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, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KZC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMS, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.