

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 11/11/2025 441.70 -9.16 / -2.03% Bt961mn
Bloomberg ticker: SETPETRO



อุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาลทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง 1-3% WoW ซึ่งเป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลงจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาลและภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะที่ต้นทุนพาหุทางตรงต่อความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนส่งผลกระทบต่อความต้องการเติมสต็อกสินค้า และราคาน้ำมันที่ลดลงอาจทำให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันใน 4Q68 เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะอ่อนแอต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 33 บาท) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจที่ PBV ปี 2569 ที่ 0.4 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 6.2 เท่า

ราคา PE/PP ปรับตัวลดลง 1-2% WoW จากอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่มบรรจุภัณฑ์และก่อสร้าง กดดันให้ส่วนต่างราคา (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 4% สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือนที่ US\$285/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสด ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง 19% WoW มาอยู่ที่ US\$68/ตัน ท่ามกลางอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่สโลว์ดาวน์ต่อเนื่อง ขณะที่ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 2% WoW จากความกังวลเกี่ยวกับการหยุดเดินเครื่องโรงงานใหญ่ในจีน โดยคาดว่ากำลังการผลิต PTA ใหม่จะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ PX ภายในปี 2569 ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% WoW มาอยู่ที่ US\$140/ตัน จากราคาเม็ดพลาสติก PET ที่สูงขึ้นและต้นทุน MEG ที่ลดลง sentiment ปรับดีขึ้นจากนโยบาย 'anti-involution' ของจีนที่ตึงเป้อาลดการแข่งขันที่รุนแรงเกินไปในกลุ่ม PTA และโพลีเอสเตอร์

SETPETRO ปรับตัวลดลง 5.5% WoW underperform SET (+0.1%) นำโดย PTTGC ที่ลดลง 8.6% จากผลประกอบการ 3Q68 ที่อ่อนแอ นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลงใน 4Q68 จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่กำลังการผลิตยังคงล้นตลาด เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี แต่คงคำแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV (ปี 2569) ที่ 0.4 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 6.2 เท่า ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ของเราก็ 33 บาท อิงกับ PBV 0.6 เท่า เราคาดว่าผลประกอบการของ PTTGC จะฟื้นตัวในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณวัตถุดิบที่มากขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของโรงกลั่น

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	352	337	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	496	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	339	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	268	PP
PX	196	353	359	289	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	218	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	143	107	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	324	331	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	861	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	47	PET
Int PET	321	335	339	215	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	137	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	339	331	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 7-Nov-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q25 QTD	3Q25	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	582	0%	1%	2%	2%	-12%	573	589	-3%	603	-12%	607
Ethylene (SE Asia) CFR	735	0%	-6%	-12%	-16%	-22%	766	837	-8%	863	-10%	872
Propylene (SE Asia) CFR	785	-2%	-2%	7%	-5%	-7%	796	748	6%	807	-6%	810
HDPE (SE Asia Film) CFR	900	0%	-2%	-4%	-4%	-10%	910	941	-3%	952	-6%	957
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	-1%	-3%	-6%	-8%	-13%	1,068	1,122	-5%	1,138	-4%	1,146
LLDPE (SE Asia Film) CFR	880	-2%	-5%	-9%	-9%	-13%	912	969	-6%	978	-4%	980
PP (SE Asia Inj) CFR	820	-1%	-4%	-10%	-13%	-17%	841	909	-8%	931	-6%	937
Related stocks												
Paraxylene (FOB)	810	1%	4%	-1%	5%	-1%	791	822	-4%	816	-16%	815
Benzene (FOB Korea Spot)	650	-2%	-7%	-12%	-6%	-26%	680	731	-7%	769	-24%	785
Related stocks												
MEG (SE Asia) CFR	480	-3%	-5%	-10%	-5%	-15%	498	532	-6%	531	-3%	534
PTA (SE Asia) CFR	650	1%	4%	0%	2%	-2%	634	653	-3%	656	-14%	656
PET Bottle (NE Asia) FOB	770	3%	0%	-4%	3%	-9%	762	796	-4%	796	-12%	800
Related stocks												
ABS (SE Asia) CFR	1,250	-2%	-4%	-6%	-8%	-16%	1,282	1,337	-4%	1,386	-6%	1,398
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,060	-3%	-4%	-8%	-9%	-18%	1,090	1,144	-5%	1,187	-11%	1,199
Related stocks												
PVC (SE Asia) CFR	660	0%	0%	-6%	-4%	-18%	660	695	-5%	706	-13%	718
Related stocks												
Spread												
Ethylene - naphtha	153	-1%	-26%	-42%	-50%	-47%	193	248	-22%	260	-7%	264
Propylene - naphtha	203	-7%	-9%	24%	-21%	12%	223	159	40%	204	13%	203
HDPE - naphtha	318	0%	-7%	-14%	-14%	-7%	337	352	-4%	349	4%	350
LDPE - naphtha	468	-2%	-7%	-15%	-18%	-15%	496	533	-7%	535	7%	538
LDPE - Ethylene	315	-3%	7%	11%	19%	19%	303	285	6%	275	24%	274
LLDPE - naphtha	298	-7%	-16%	-25%	-26%	-15%	339	381	-11%	375	12%	372
PP - naphtha	238	-5%	-14%	-30%	-36%	-28%	268	321	-16%	328	5%	330
PX - naphtha	228	2%	12%	-7%	13%	41%	218	234	-7%	213	-26%	208
BZ - naphtha	68	-19%	-45%	-60%	-44%	-69%	107	143	-25%	166	-49%	178
MEG - Ethylene	24	-38%	33%	40%	n.a.	n.a.	24	13	77%	-4	n.a.	-6
PTA - PX	107	2%	5%	3%	-10%	-7%	104	103	2%	109	-4%	110
PET spread	48	77%	-21%	-19%	48%	-44%	47	53	-12%	51	-19%	54
ABS spread	865	-1%	1%	0%	-6%	-7%	861	877	-2%	894	7%	899
PS spread	333	-5%	4%	3%	-10%	1%	331	324	2%	329	30%	326
PVC - ethylene	343	0%	7%	-2%	-4%	-4%	331	339	-2%	340	3%	341

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
GGC	Neutral	3.5	4.20	20.0	n.m.	11.2
IVL	Neutral	17.6	19.00	9.9	n.m.	14.3
PTTGC	Outperform	20.3	33.00	62.6	n.m.	15.7
Average					n.m.	13.7

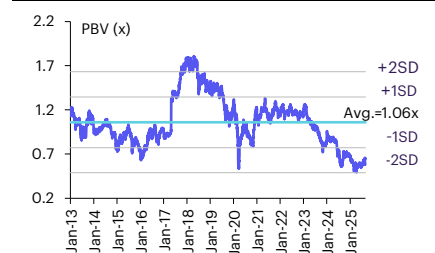
Source: InnovestX Research

Price performance

GCG	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GCG	(6.4)	(10.3)	(25.5)	(7.4)	(13.1)	(16.6)
IVL	(18.1)	(22.8)	(31.7)	(19.0)	(25.3)	(23.5)
PTTGC	(19.6)	(15.8)	(21.2)	(20.4)	(18.4)	(11.7)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

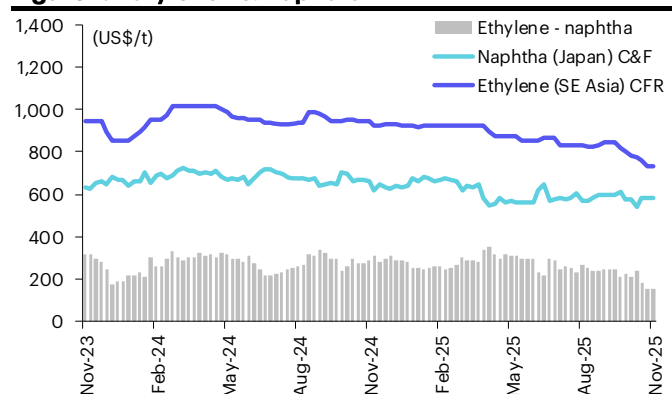
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2793-9005

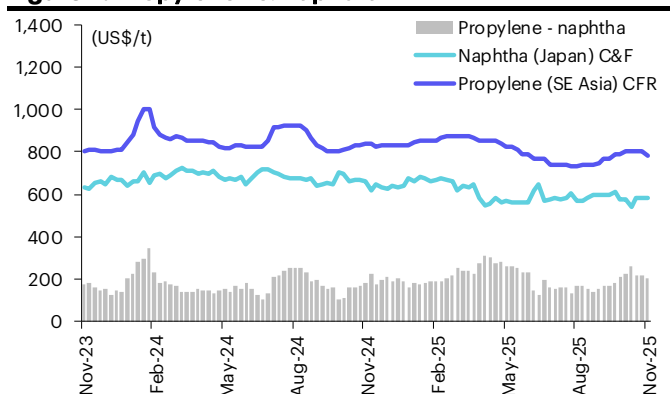
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



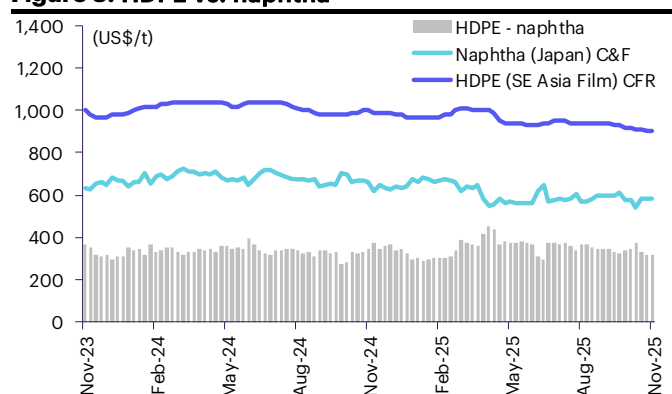
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



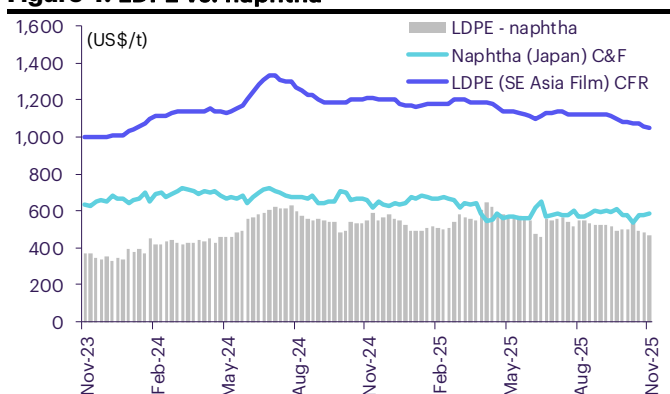
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



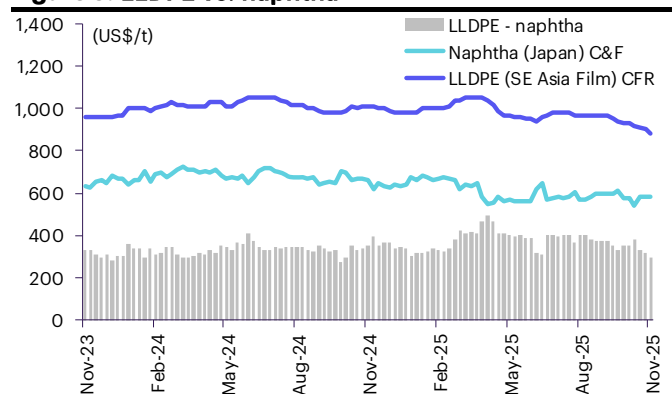
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



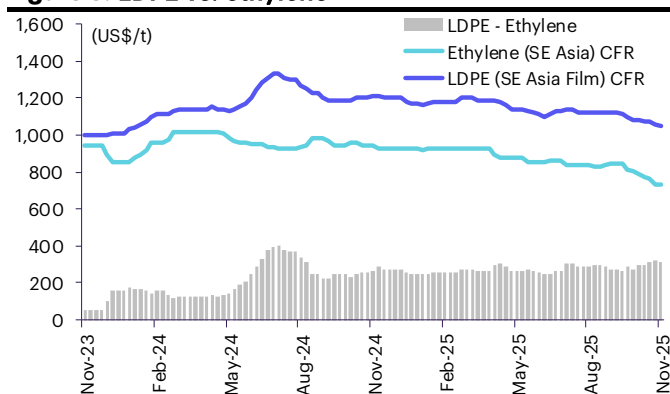
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



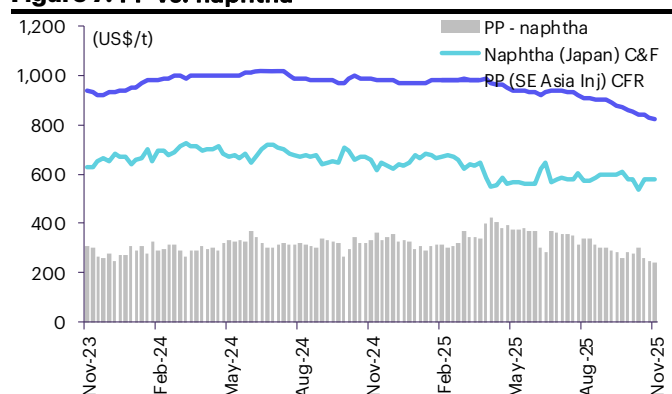
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



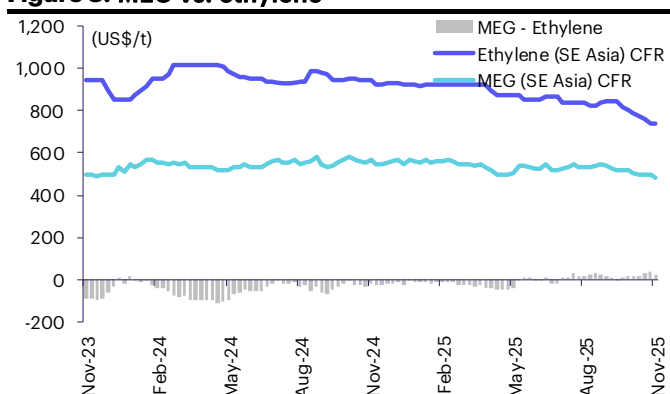
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



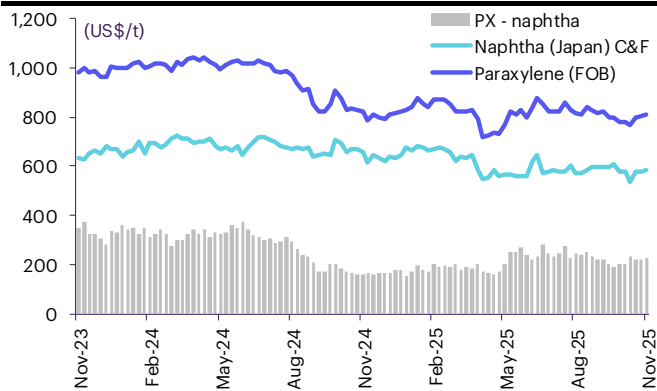
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



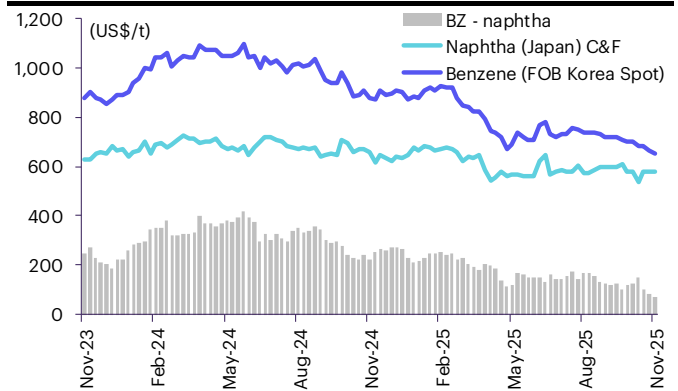
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



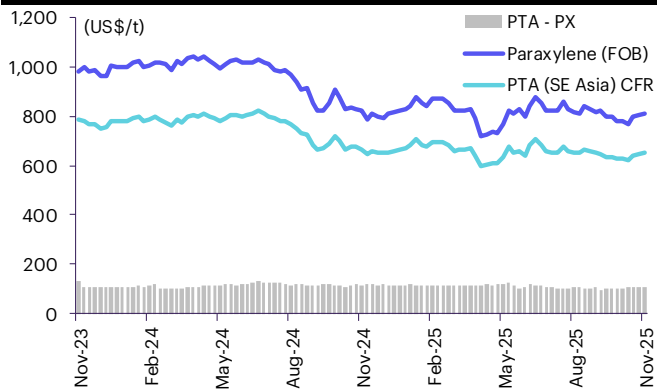
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



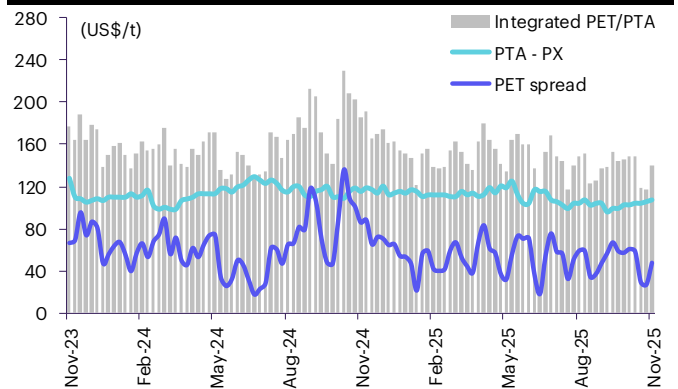
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



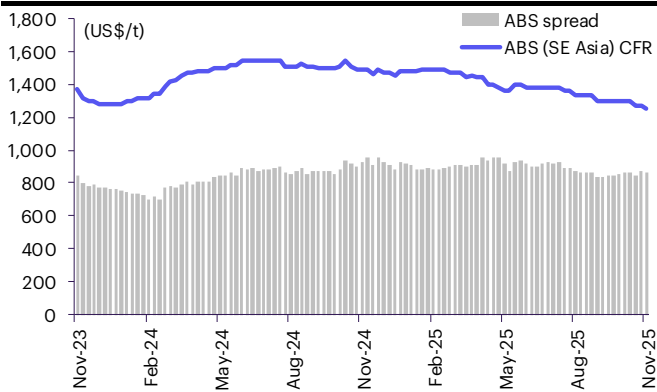
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



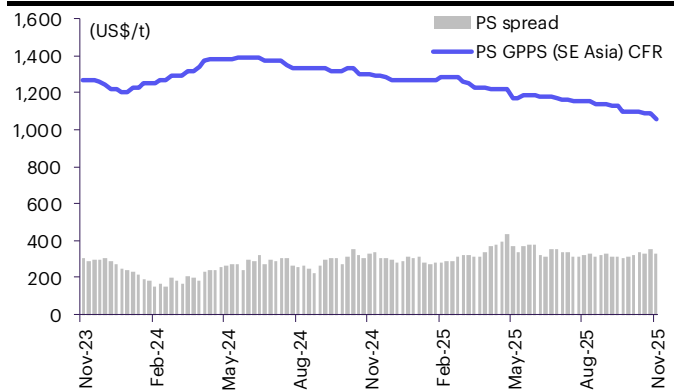
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



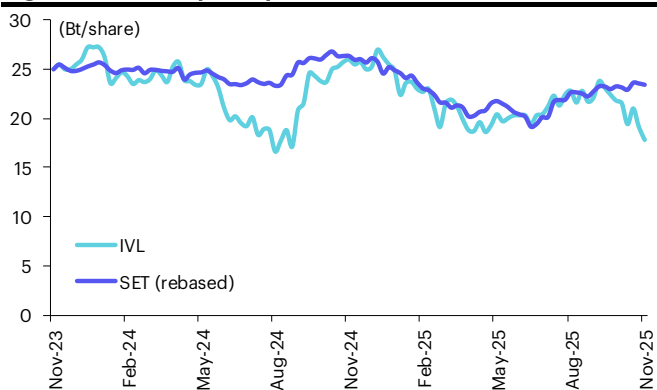
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



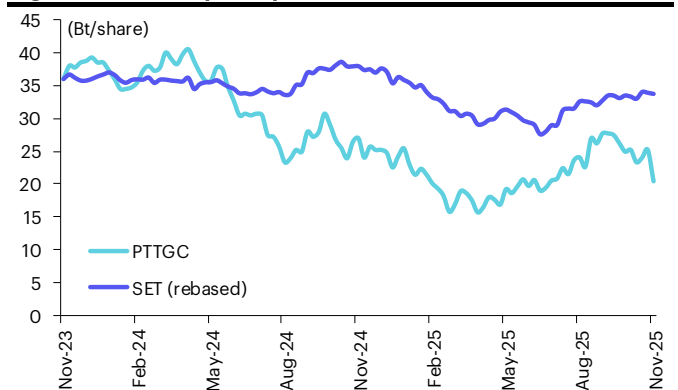
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



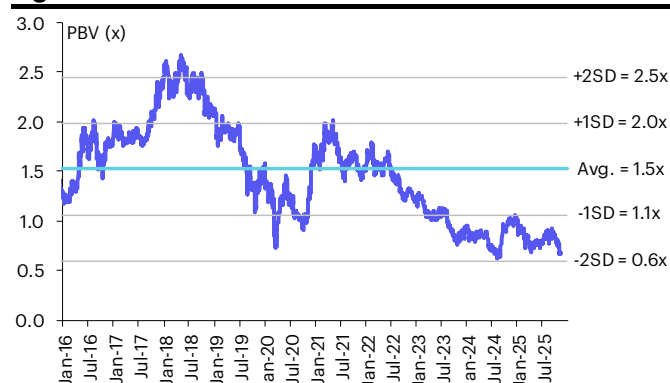
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



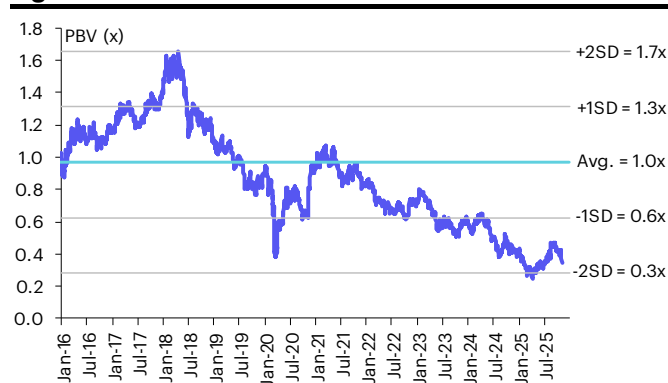
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Nov 11, 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	3.50	4.20	20.0	n.m.	n.m.	11.2	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	2.9	0.0	4.5	2.9	3.5	1.3
IVL	Neutral	17.60	19.00	9.9	22.5	n.m.	14.3	1,028	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	3	(1)	6	4.0	2.0	2.6	7.2	8.0	6.1
PTTGC	Outperform	20.30	33.00	62.6	n.m.	n.m.	15.7	(654)	34	n.m.	0.3	0.4	0.4	(9)	(6)	2	2.5	0.0	2.5	10.7	13.9	5.8
Average					22.5	n.m.	13.7	107	(20)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(3)	(5)	4	3.1	0.7	3.2	6.9	8.5	4.4

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	n.m	20.6	8.4	(175.9)	377.3	145.9	0.5	0.5	0.5	(1.1)	2.7	4.3	1.0	1.6	3.2	17.8	9.6	6.4
China Petroleum & Chemical	12.8	10.6	9.6	(22.3)	20.7	11.1	0.6	0.6	0.6	4.7	5.4	6.0	5.1	6.1	6.9	6.3	5.9	5.6
PetroChina Co Ltd	9.3	9.3	8.9	(3.6)	0.6	4.4	0.9	0.9	0.9	10.3	9.9	9.8	5.3	5.3	5.4	4.4	4.3	4.2
Reliance Industries Ltd	25.3	22.5	20.5	31.0	12.5	10.0	2.2	2.0	1.9	9.0	9.3	9.5	0.5	0.5	0.5	12.9	11.5	10.4
Mitsui Chemicals Inc	14.5	10.9	9.2	29.6	33.6	18.5	0.8	0.8	0.7	6.2	7.3	8.2	4.2	4.4	4.7	6.8	6.2	5.6
Asahi Kasei Corp	12.9	11.2	9.9	21.9	15.2	12.6	0.9	0.9	0.8	6.8	7.9	8.5	3.1	3.3	3.6	6.5	6.0	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	17.2	10.9	8.9	175.8	58.7	22.4	0.7	0.7	0.7	4.5	7.0	8.2	2.6	3.5	4.1	6.5	6.1	5.9
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	n.m	55.6	71.0	77.0	0.2	0.2	0.2	(6.1)	(1.8)	(0.3)	2.3	2.4	2.7	21.9	12.6	10.3
Formosa Chemicals & Fibre	n.m	41.2	21.9	(345.0)	606.8	87.9	0.7	0.7	0.7	(1.1)	1.9	2.7	1.0	75.7	140.2	21.0	11.8	12.6
Formosa Plastics Corp	n.m	58.7	25.0	(6.3)	436.6	134.6	0.9	0.9	0.8	(0.8)	2.3	3.4	1.1	1.9	2.9	43.0	30.3	25.2
Nan Ya Plastics Corp	87.3	26.9	20.9	23.6	225.0	28.2	1.0	1.0	1.0	1.2	3.9	4.3	1.1	3.9	4.6	16.0	13.1	11.9
Formosa Petrochemical Corp	48.4	26.2	25.0	72.1	84.9	4.8	1.7	1.6	1.6	3.5	6.3	6.4	1.6	2.7	3.2	19.8	13.9	14.4
Petronas Chemicals Group Bhd	62.6	24.5	18.4	(61.2)	156.1	32.9	0.7	0.7	0.7	1.5	3.3	4.4	2.1	2.9	3.8	7.9	6.5	5.9
Indorama Ventures PCL	32.6	13.6	9.2	114.8	140.0	47.5	0.8	0.7	0.7	0.5	5.6	7.8	3.0	3.3	4.4	8.9	7.3	6.8
IRPC PCL	n.m	n.m	18.8	48.0	89.2	514.3	0.3	0.3	0.3	(5.2)	(1.4)	0.8	1.1	0.9	1.7	11.4	8.9	7.5
PTT Global Chemical PCL	n.m	21.9	14.5	70.6	147.6	51.2	0.4	0.4	0.0	5.9	1.6	2.5	11.7	3.0	3.6	9.6	6.2	5.9
Global Green Chemicals	n.m	11.3	8.0	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	n.a	4.6	6.3	4.4	2.7	2.3
Alpek SA de CV	38.0	6.9	5.4	145.3	451.5	27.4	0.4	0.5	0.5	0.6	6.2	8.8	1.7	8.0	10.8	5.5	4.9	4.6
Eastman Chemical Co	12.9	9.7	8.6	(38.5)	33.3	12.4	1.2	1.1	1.1	10.2	11.8	12.9	5.4	5.6	5.7	7.9	7.3	6.9
Average	31.2	19.8	13.9	1.1	164.0	67.6	0.8	0.8	0.7	2.4	4.9	6.0	3.0	7.3	11.5	12.6	9.2	8.3

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 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, 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, 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, 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, TCNC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, 88TH, 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, ATLAS, 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, DTCL, 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, IDG, 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, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, ONSENS, 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, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TPAC, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.