

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 6/1/2026 431.77 -3.08 / -0.71% Bt422mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ยังคงอ่อนแอ

ตลาดปิโตรเคมีเริ่มต้นปีด้วยความซบเซาท่ามกลางการผลิตสินค้าปลายน้ำที่อ่อนแอและราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและเวเนซุเอลาคาดว่าจะมีผลกระทบโดยตรงจำกัด แต่ความผันผวนของราคาน้ำมันได้เพิ่มความเสี่ยงด้านสินค้าคงคลังและทำให้ความต้องการเติมสต็อกสินค้าลดลง เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น เนื่องจาก valuation น่าสนใจ (PBV ปี 2569 ที่ 0.4 เท่า, EV/EBITDA ที่ 6.4 เท่า)

ราคาเนฟทาอ่อนตัวลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ US\$530/ตัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคา PE/PP (ไม่รวม LDPE) เพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 11 สัปดาห์ที่ US\$310/ตัน ใกล้เคียงกับต้นทุนเงินสด (US\$300-350/ตัน) ขณะที่ราคา PE/PP ทรงตัวท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและอุปทานที่ล้นตลาด ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีทิศทางผสมผสาน โดยส่วนต่างราคา PX ลดลง 4% WoW มาอยู่ที่ US\$350/ตัน เนื่องจากโรงงานในจีนกลับมาดำเนินการหลังหยุดซ่อมบำรุง แต่ยังคงแข็งแกร่ง (>US\$300/ตัน ต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ เทียบกับค่าเฉลี่ย 12 เดือนที่ US\$226/ตัน) จากแนวโน้มความต้องการ PTA ที่ดีขึ้น ส่วนต่างราคาเบนซีนเพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 11 สัปดาห์ที่ US\$140/ตัน ตามความต้องการสไตรีนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงยังหนุนให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% WoW มาอยู่ที่ US\$108/ตัน ขณะที่ราคาเม็ดพลาสติก PET ยังทรงตัวจากอุปสงค์ที่ซบเซา

SETPETRO ปรับตัวลดลง 0.2% WoW แย่กว่า SET (+1.2%) เล็กน้อย กลุ่มปิโตรเคมียังขาดปัจจัยกระตุ้นที่ชัดเจน เนื่องจากการปรับลดกำลังการผลิตในเอเชียเหนือยังคงไม่มีความแน่นอนและไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน แม้ sentiment ระยะสั้นอาจดีขึ้นเล็กน้อย แต่การฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญดูเหมือนจะเป็นไปได้ยากหากไม่มีการลดอุปทานเชิงโครงสร้างและอุปสงค์ที่แข็งแกร่งกว่านี้ เรายังคงเลือก PTTGC เป็นหุ้นเด่น เนื่องจาก valuation น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PBV 0.4 เท่า (ปี 2569) และ EV/EBITDA 6.4 เท่า

Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Product	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Product
HDPE	373	436	361	344	338	350	333	333	325	376	352	328	340	HDPE
LDPE	446	437	343	363	415	493	581	542	524	566	533	476	470	LDPE
LLDPE	369	408	337	319	322	345	338	342	356	404	381	312	310	LLDPE
PP	359	393	295	290	297	320	318	328	319	371	321	260	280	PP
PX	318	407	406	339	325	336	255	172	187	218	234	250	350	PX
BZ	238	270	256	238	322	371	321	249	225	156	143	109	140	BZ
PS	285	306	239	281	192	260	278	309	298	366	324	314	289	PS
ABS	863	863	816	804	749	845	875	915	897	925	877	826	782	ABS
PET	109	117	66	69	63	47	66	81	48	55	53	49	31	PET
Int PET	214	234	154	163	154	148	168	179	145	154	141	135	108	Int PET
PVC	453	354	453	315	286	334	352	352	332	352	339	325	296	PVC

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

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 2-Jan-26	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q26 QTD	4Q25	QoQ%	2026 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	530	-2%	-6%	-8%	-8%	-22%	530	564	-6%	530	-22%	594
Ethylene (SE Asia) CFR	730	0%	0%	-9%	-16%	-21%	730	746	-2%	730	-21%	841
Propylene (SE Asia) CFR	745	0%	-4%	-6%	1%	-11%	745	781	-5%	745	-11%	800
HDPE (SE Asia Film) CFR	870	0%	0%	-5%	-8%	-10%	870	892	-2%	870	-10%	940
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-1%	-7%	-12%	-15%	1,000	1,040	-4%	1,000	-15%	1,118
LLDPE (SE Asia Film) CFR	840	0%	0%	-10%	-14%	-14%	840	876	-4%	840	-14%	957
PP (SE Asia Inj) CFR	810	0%	0%	-6%	-14%	-16%	810	824	-2%	810	-16%	911
Related stocks PTTGC (-) SCC (+) IRPC (+)												
Paraxylene (FOB)	880	-3%	7%	13%	7%	6%	880	814	8%	880	6%	820
Benzene (FOB Korea Spot)	670	-1%	-1%	-4%	-7%	-24%	670	673	0%	670	-24%	751
Related stocks PTTGC (-) TOP (-)												
MEG (SE Asia) CFR	455	1%	-1%	-12%	-13%	-19%	455	478	-5%	455	-19%	519
PTA (SE Asia) CFR	680	-3%	6%	9%	3%	1%	680	645	5%	680	1%	656
PET Bottle (NE Asia) FOB	770	0%	0%	0%	-6%	-6%	770	766	1%	770	-6%	792
Related stocks PTTGC (-) IVL (+)												
ABS (SE Asia) CFR	1,200	0%	0%	-8%	-13%	-19%	1,200	1,238	-3%	1,200	-19%	1,355
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,030	0%	-1%	-6%	-12%	-19%	1,030	1,062	-3%	1,030	-19%	1,162
Related stocks IRPC (-)												
PVC (SE Asia) CFR	620	0%	-2%	-6%	-11%	-19%	620	648	-4%	620	-19%	694
Related stocks SCC (-) PTTGC (-)												
Spread												
Ethylene - naphtha	200	6%	21%	-11%	-30%	-20%	200	182	10%	200	-20%	247
Propylene - naphtha	215	5%	2%	2%	33%	35%	215	217	-1%	215	35%	206
HDPE - naphtha	340	3%	11%	0%	-9%	16%	340	328	4%	340	16%	346
LDPE - naphtha	470	2%	5%	-6%	-15%	-5%	470	476	-1%	470	-5%	524
LDPE - Ethylene	270	0%	-4%	-2%	2%	10%	270	294	-8%	270	10%	277
LLDPE - naphtha	310	4%	12%	-12%	-23%	2%	310	312	-1%	310	2%	363
PP - naphtha	280	4%	14%	0%	-23%	-5%	280	260	8%	280	-5%	317
PX - naphtha	350	-4%	34%	74%	42%	127%	350	250	40%	350	127%	226
BZ - naphtha	140	4%	21%	16%	-1%	-33%	140	109	28%	140	-33%	157
MEG - Ethylene	2	n.a.	-68%	-85%	n.a.	n.a.	2	15	-84%	2	n.a.	-2
PTA - PX	90	-3%	4%	-12%	-16%	-21%	90	99	-9%	90	-21%	107
PET spread	31	103%	-52%	-47%	-60%	-43%	31	49	-38%	31	-43%	51
ABS spread	782	0%	-1%	-9%	-16%	-15%	782	826	-5%	782	-15%	879
PS spread	289	1%	-1%	-8%	-18%	-4%	289	314	-8%	289	-4%	325
PVC - ethylene	296	0%	-7%	-6%	-15%	-12%	296	325	-9%	296	-12%	336

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	3.4	4.20	25.0	n.m.	10.8
IVL	Neutral	16.0	19.00	20.9	n.m.	13.0
PTTGC	Outperform	21.0	33.00	57.1	n.m.	16.2
Average					n.m.	13.3

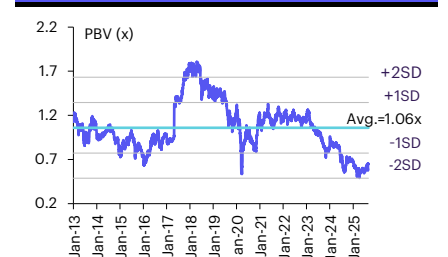
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(4.0)	(10.2)	(21.9)	(4.1)	(9.4)	(15.9)
IVL	4.6	(25.2)	(34.4)	4.5	(24.6)	(29.4)
PTTGC	3.4	(15.3)	(14.3)	3.4	(14.6)	(7.7)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

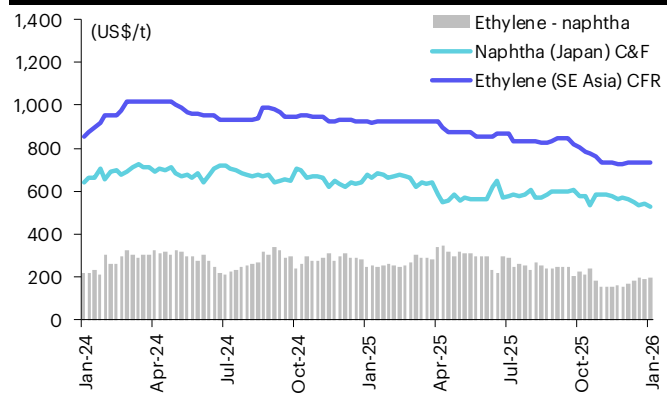
หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

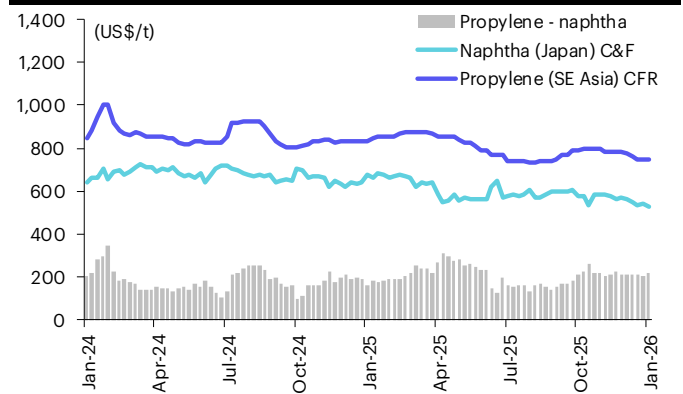
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



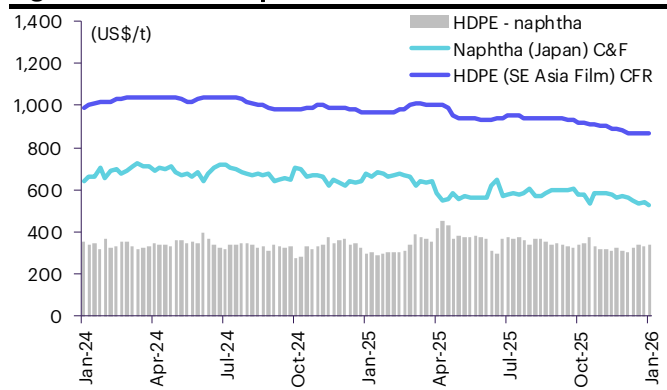
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



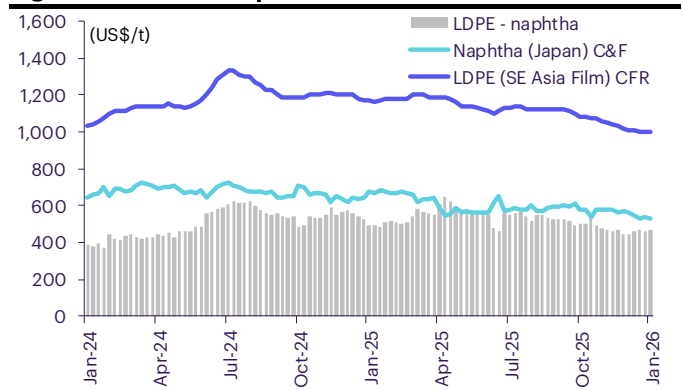
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



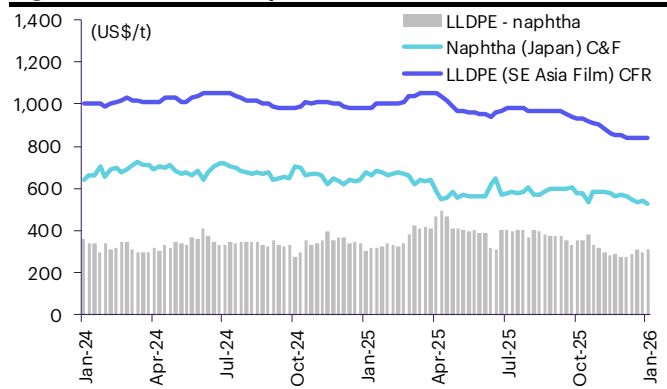
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



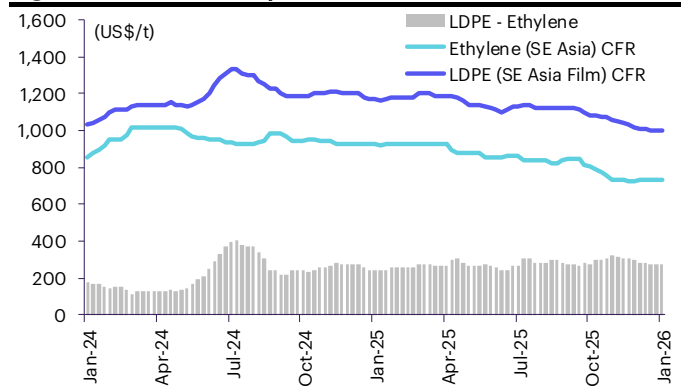
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



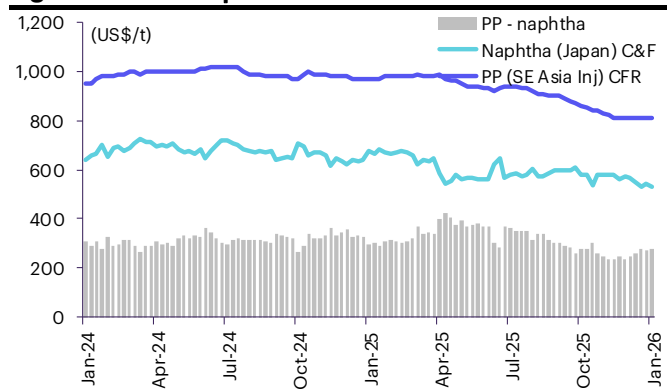
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



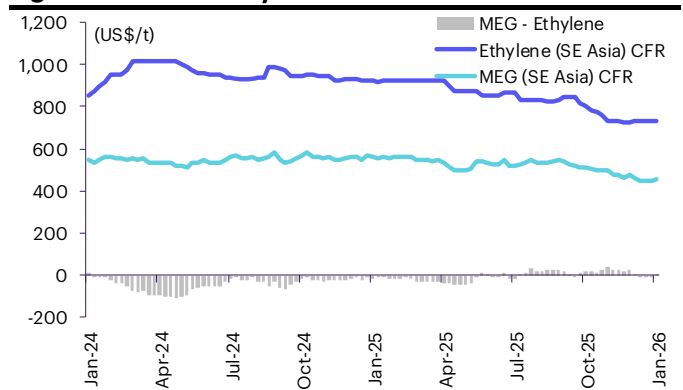
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



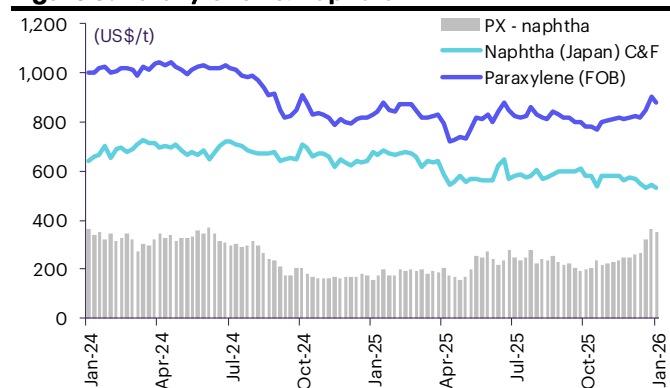
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



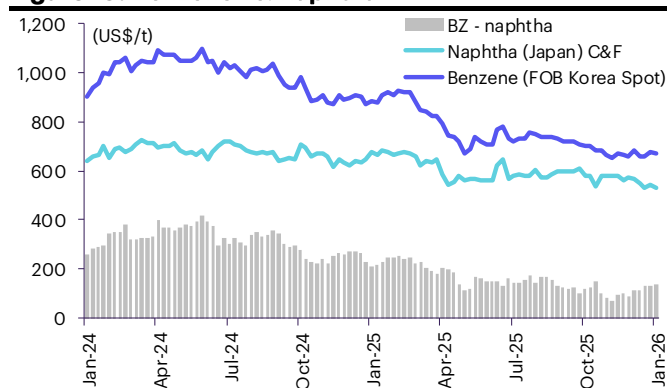
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



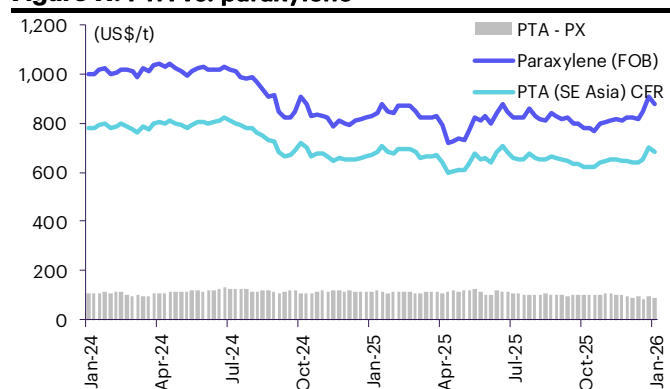
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



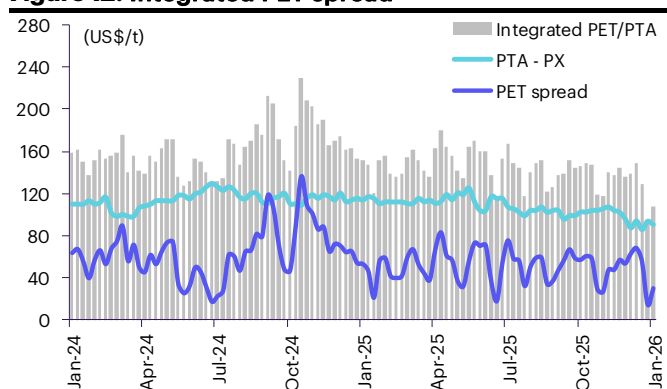
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



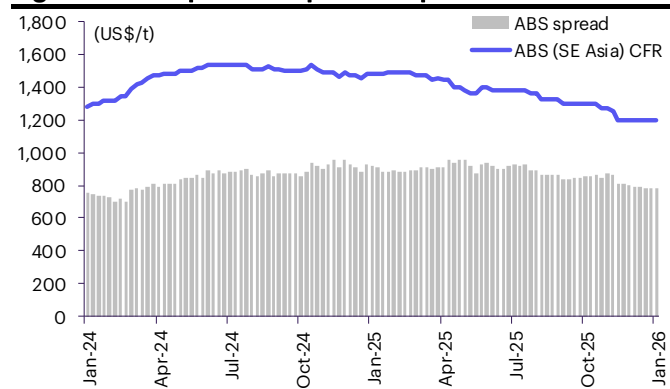
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



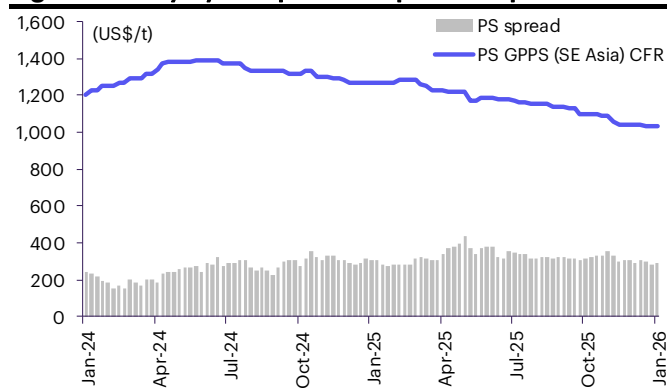
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



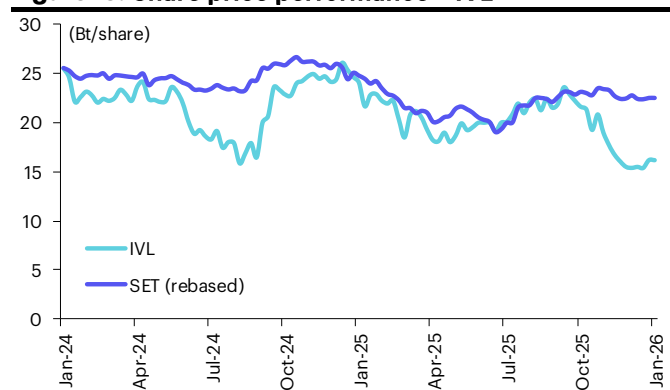
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



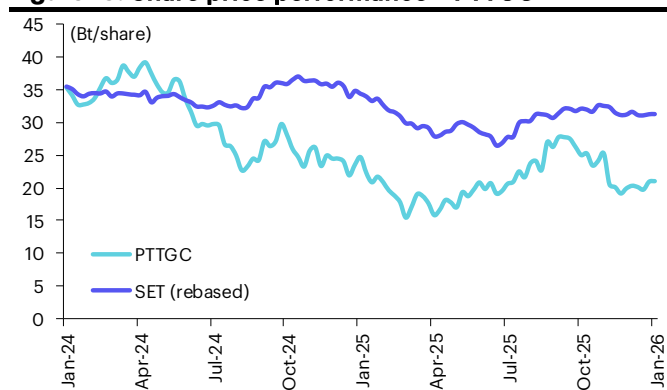
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



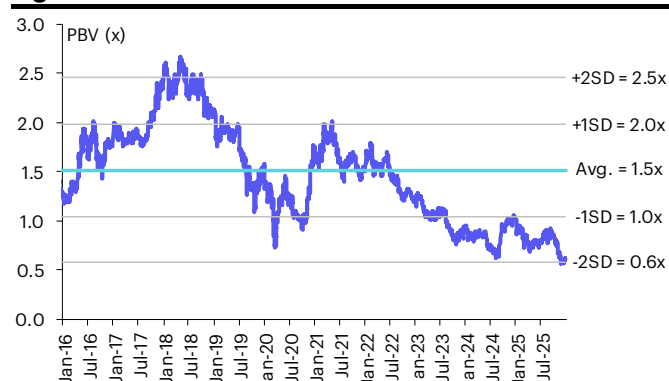
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



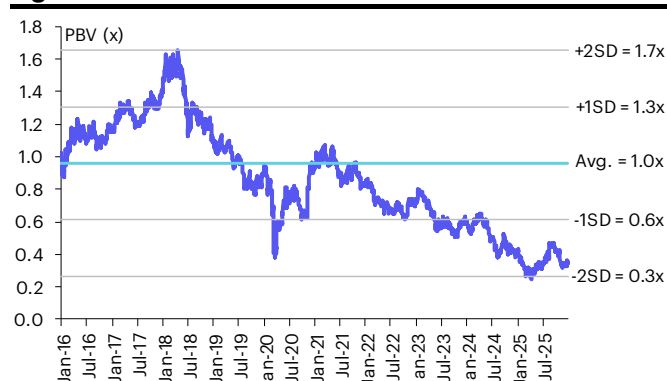
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jan 6, 2026)

	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	3.36	4.20	25.0	n.m.	n.m.	10.8	(51)	(73)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(3)	(6)	4	3.0	0.0	4.6	2.7	3.3	1.2
IVL	Neutral	16.00	19.00	20.9	20.5	n.m.	13.0	1,028	n.m.	n.m.	0.7	0.7	0.7	3	(1)	6	4.4	2.2	2.8	7.0	7.7	5.9
PTTGC	Outperform	21.00	33.00	57.1	n.m.	n.m.	16.2	(654)	34	n.m.	0.4	0.4	0.4	(9)	(6)	2	2.4	0.0	2.4	10.8	14.1	5.9
Average					20.5	n.m.	13.3	107	(20)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(3)	(5)	4	3.2	0.7	3.3	6.8	8.4	4.3

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	20.7	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	18.1	9.7	6.5
China Petroleum & Chemical	13.4	11.1	10.2	(22.3)	21.3	8.9	0.6	0.6	0.6	4.6	5.4	6.0	5.0	5.9	6.7	6.6	6.1	5.8
PetroChina Co Ltd	8.5	8.4	8.1	(2.7)	0.6	4.1	0.9	0.8	0.8	10.2	9.6	9.5	6.0	5.9	6.0	4.5	4.5	4.4
Reliance Industries Ltd	25.5	22.9	20.7	31.2	11.6	10.7	2.2	2.1	1.9	8.9	9.1	9.4	0.4	0.5	0.5	13.0	11.6	10.4
Mitsui Chemicals Inc	16.5	12.4	10.3	28.9	33.8	19.5	0.9	0.9	0.8	6.2	7.4	8.4	3.7	3.9	4.3	7.3	6.6	5.9
Asahi Kasei Corp	14.6	12.7	11.3	23.3	15.5	12.4	1.0	1.0	0.9	6.9	8.0	8.7	2.7	2.9	3.2	7.2	6.6	6.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	17.3	11.5	9.5	187.7	50.2	20.4	0.8	0.7	0.7	4.5	6.8	7.8	2.5	3.3	3.9	6.5	6.3	6.1
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	225.9	48.0	66.4	104.4	0.2	0.2	0.2	(6.6)	(2.4)	(0.7)	2.1	2.3	2.4	25.4	13.0	10.0
Formosa Chemicals & Fibre	n.m	48.9	23.9	(1,433)	179.8	104.2	0.7	0.7	0.7	(2.4)	1.9	2.8	0.8	1.8	138.0	20.5	11.9	10.8
Formosa Plastics Corp	n.m	89.7	25.7	(192.6)	176.6	248.8	0.8	0.8	0.8	(1.2)	1.2	3.2	1.1	1.7	2.8	39.7	27.9	23.3
Nan Ya Plastics Corp	125.1	26.9	19.4	12.1	364.3	38.9	1.3	1.3	1.3	1.1	5.3	6.0	0.9	2.9	4.4	20.6	14.4	12.1
Formosa Petrochemical Corp	42.1	20.2	19.2	76.7	108.7	5.3	1.4	1.4	1.4	3.5	6.4	6.9	2.3	3.5	3.8	16.4	11.6	10.9
Petronas Chemicals Group Bhd	n.m	39.4	26.9	(116.3)	458.3	46.5	0.7	0.7	0.7	(0.5)	1.9	2.9	2.6	2.1	3.0	9.1	7.2	6.4
Indorama Ventures PCL	n.m	15.2	10.1	91.6	445.9	50.3	0.7	0.7	0.7	(1.1)	4.7	7.0	3.2	3.5	4.2	9.2	7.3	6.7
IRPC PCL	n.m	n.m	18.9	53.6	79.3	333.3	0.3	0.3	0.3	(4.5)	(1.6)	0.1	1.2	1.0	2.1	11.3	8.8	7.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	28.9	18.7	67.1	133.4	55.1	0.4	0.4	n.a.	5.9	1.3	2.0	11.3	3.0	3.4	9.8	6.4	6.2
Global Green Chemicals	n.m	10.8	7.6	(115.4)	155.4	41.9	0.4	0.4	0.4	(6.0)	3.5	4.8	n.a	4.8	6.5	4.1	2.5	2.2
Alpek SA de CV	n.m	13.1	8.1	(58.3)	190.9	62.2	0.5	0.5	0.5	(3.5)	4.8	7.3	2.8	4.7	5.6	6.6	5.6	5.3
Eastman Chemical Co	15.8	11.1	9.8	(47.1)	42.6	13.2	1.3	1.2	1.2	9.9	11.5	12.5	5.1	5.2	5.4	8.2	7.7	7.2
Average	31.0	23.8	25.9	(81.2)	153.3	69.8	0.8	0.8	0.8	1.8	4.6	5.7	3.0	3.2	11.0	12.8	9.3	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 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยหรือการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, 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, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, NTF, 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, RIJ, 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, 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, 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, UNIQU, 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.