

# สถานการณ์ปิโตรเคมีรายสัปดาห์

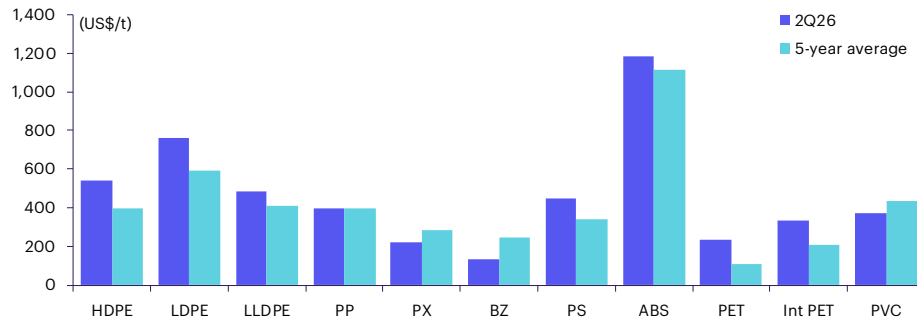
SET Petro Index Close: 9/6/2026 621.84 -10.23 / -1.62% Bt893mn  
Bloomberg ticker: SETPETRO

## สเปรตโพลีเมอร์มีทิศทางผสม; สเปรต PX อยู่ที่จุดสูงสุด

สเปรตโพลีเมอร์ปรับตัวในทิศทางผสม WoW ขณะที่สเปรตโพลีเอทิลีนต้นน้ำอ่อนตัวลง หลังราคาเอทิลีนลดลง 14% WoW ส่งผลให้สเปรตเอทิลีน-แนฟทาลดลง 39% WoW สถานการณ์ดังกล่าวเอื้อประโยชน์ต่อผู้ผลิตที่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจแบบครบวงจร โดยสเปรต LDPE-เอทิลีนเพิ่มขึ้น 29% WoW ซึ่งเป็นกลุ่มที่ปรับตัวดีที่สุด เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับตัวเร็วกว่าราคาโพลีเมอร์ ขณะที่สเปรต PVC-เอทิลีนเพิ่มขึ้น 11% WoW จากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นอันเป็นผลจากการหยุดชะงักของวัตถุดิบในภูมิภาค ในกลุ่มอะโรมาติกส์ สเปรต PX เพิ่มขึ้น 15% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบกว่าสองปีที่ผ่านมาที่ US\$385/ตัน จากอุปทานที่ตึงตัวท่ามกลางวัตถุดิบตั้งต้นที่มีจำกัดและการปิดซ่อมบำรุงโรงงานในภูมิภาคเอเชียเหนือ ขณะเดียวกัน สเปรต Integrated PET ลดลง 4% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบหกสัปดาห์ที่ US\$326/ตัน ตามราคาเม็ดพลาสติก PET เกรดขวดที่ลดลง 3% WoW จากภาวะอุปทานล้นตลาดในภูมิภาคและอุปสงค์ที่อ่อนแอ

### Heatmap ส่วนต่างราคาส่งออกกับปิโตรเคมี

| Product | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26  | Product |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|
| HDPE    | 373  | 436  | 361  | 344  | 338  | 350  | 333  | 333  | 325  | 376  | 352  | 328  | 287  | 543   | HDPE    |
| LDPE    | 446  | 437  | 343  | 363  | 415  | 493  | 581  | 542  | 524  | 566  | 533  | 476  | 434  | 759   | LDPE    |
| LLDPE   | 369  | 408  | 337  | 319  | 322  | 345  | 338  | 342  | 356  | 404  | 381  | 312  | 256  | 485   | LLDPE   |
| PP      | 359  | 393  | 295  | 290  | 297  | 320  | 318  | 328  | 319  | 371  | 321  | 260  | 234  | 398   | PP      |
| PX      | 318  | 407  | 406  | 339  | 325  | 336  | 255  | 172  | 187  | 218  | 234  | 250  | 264  | 222   | PX      |
| BZ      | 238  | 270  | 256  | 238  | 322  | 371  | 321  | 249  | 225  | 156  | 143  | 109  | 121  | 133   | BZ      |
| PS      | 285  | 306  | 239  | 281  | 192  | 260  | 278  | 309  | 298  | 366  | 324  | 314  | 274  | 449   | PS      |
| ABS     | 863  | 863  | 816  | 804  | 749  | 845  | 875  | 915  | 897  | 925  | 877  | 826  | 829  | 1,181 | ABS     |
| PET     | 109  | 117  | 66   | 69   | 63   | 47   | 66   | 81   | 48   | 55   | 53   | 49   | 96   | 232   | PET     |
| Int PET | 214  | 234  | 154  | 163  | 154  | 148  | 168  | 179  | 145  | 154  | 141  | 135  | 182  | 331   | Int PET |
| PVC     | 453  | 354  | 453  | 315  | 286  | 334  | 352  | 352  | 332  | 352  | 339  | 325  | 377  | 370   | PVC     |



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

### ราคาและส่วนต่างราคาส่งออกกับปิโตรเคมีที่สำคัญ

| (US\$/t)                 | Current<br>5-Jun-26 | -1W       | -1M       | -3M      | -6M  | -12M | 2Q26<br>QTD | 1Q26  | QoQ% | 2026<br>YTD | YoY% | 12MMA |
|--------------------------|---------------------|-----------|-----------|----------|------|------|-------------|-------|------|-------------|------|-------|
| Naphtha (Japan) C&F      | 736                 | -3%       | -20%      | -5%      | 30%  | 31%  | 954         | 719   | 33%  | 822         | 33%  | 687   |
| Ethylene (SE Asia) CFR   | 955                 | -14%      | -23%      | 12%      | 31%  | 12%  | 1,293       | 860   | 50%  | 1,048       | 16%  | 909   |
| Propylene (SE Asia) CFR  | 1,175               | -6%       | -14%      | 38%      | 52%  | 49%  | 1,336       | 857   | 56%  | 1,065       | 26%  | 898   |
| HDPE (SE Asia Film) CFR  | 1,430               | -1%       | -5%       | 40%      | 64%  | 54%  | 1,497       | 1,007 | 49%  | 1,220       | 25%  | 1,052 |
| LDPE (SE Asia Film) CFR  | 1,580               | -1%       | -12%      | 34%      | 56%  | 42%  | 1,713       | 1,154 | 48%  | 1,397       | 20%  | 1,223 |
| LLDPE (SE Asia Film) CFR | 1,280               | -3%       | -12%      | 28%      | 52%  | 35%  | 1,439       | 975   | 48%  | 1,177       | 17%  | 1,037 |
| PP (SE Asia Inj) CFR     | 1,280               | -2%       | -6%       | 31%      | 58%  | 38%  | 1,352       | 953   | 42%  | 1,127       | 17%  | 985   |
| Related stocks           |                     | PTTGC (-) | SCC (-)   | IRPC (-) |      |      |             |       |      |             |      |       |
| Paraxylene (FOB)         | 1,120               | 3%        | -4%       | 5%       | 36%  | 40%  | 1,176       | 984   | 20%  | 1,067       | 31%  | 931   |
| Benzene (FOB Korea Spot) | 980                 | -3%       | -8%       | 1%       | 44%  | 38%  | 1,088       | 840   | 29%  | 948         | 16%  | 814   |
| Related stocks           |                     | PTTGC (+) | TOP (+)   |          |      |      |             |       |      |             |      |       |
| MEG (SE Asia) CFR        | 585                 | -15%      | -18%      | 9%       | 27%  | 11%  | 697         | 500   | 39%  | 586         | 9%   | 542   |
| PTA (SE Asia) CFR        | 870                 | 2%        | -3%       | 7%       | 36%  | 36%  | 904         | 759   | 19%  | 822         | 25%  | 728   |
| PET Bottle (NE Asia) FOB | 1,170               | -3%       | -10%      | 27%      | 52%  | 46%  | 1,246       | 918   | 36%  | 1,061       | 32%  | 907   |
| Related stocks           |                     | PTTGC (-) | IVL (-)   |          |      |      |             |       |      |             |      |       |
| ABS (SE Asia) CFR        | 1,790               | -6%       | -6%       | 19%      | 49%  | 30%  | 1,929       | 1,405 | 37%  | 1,633       | 13%  | 1,446 |
| PS GPPS (SE Asia) CFR    | 1,550               | -3%       | -9%       | 27%      | 49%  | 30%  | 1,683       | 1,187 | 42%  | 1,403       | 13%  | 1,240 |
| Related stocks           |                     | IRPC (-)  |           |          |      |      |             |       |      |             |      |       |
| PVC (SE Asia) CFR        | 850                 | 0%        | -8%       | 13%      | 35%  | 21%  | 969         | 770   | 26%  | 857         | 18%  | 755   |
| Related stocks           |                     | SCC (+)   | PTTGC (+) |          |      |      |             |       |      |             |      |       |
| Spread                   |                     |           |           |          |      |      |             |       |      |             |      |       |
| Ethylene - naphtha       | 220                 | -39%      | -33%      | 180%     | 33%  | -25% | 339         | 141   | 140% | 227         | -21% | 222   |
| Propylene - naphtha      | 440                 | -12%      | -1%       | 498%     | 109% | 92%  | 382         | 138   | 177% | 244         | 6%   | 211   |
| HDPE - naphtha           | 695                 | 0%        | 18%       | 185%     | 127% | 88%  | 543         | 287   | 89%  | 398         | 12%  | 365   |
| LDPE - naphtha           | 845                 | 0%        | -4%       | 109%     | 90%  | 54%  | 759         | 434   | 75%  | 575         | 4%   | 536   |
| LDPE - Ethylene          | 625                 | 29%       | 13%       | 92%      | 123% | 145% | 420         | 293   | 43%  | 348         | 31%  | 313   |
| LLDPE - naphtha          | 545                 | -4%       | 3%        | 144%     | 98%  | 40%  | 485         | 256   | 89%  | 355         | -8%  | 350   |
| PP - naphtha             | 545                 | 0%        | 23%       | 168%     | 122% | 47%  | 398         | 234   | 70%  | 305         | -12% | 298   |
| PX - naphtha             | 385                 | 15%       | 53%       | 33%      | 48%  | 61%  | 222         | 264   | -16% | 246         | 25%  | 244   |
| BZ - naphtha             | 245                 | -4%       | 73%       | 26%      | 112% | 64%  | 133         | 121   | 10%  | 126         | -36% | 127   |
| MEG - Ethylene           | -7                  | n.a.      | n.a.      | n.a.     | n.a. | n.a. | -105        | -33   | n.a. | -64         | n.a. | -22   |
| PTA - PX                 | 120                 | 0%        | 8%        | 18%      | 37%  | 15%  | 116         | 100   | 16%  | 107         | -6%  | 104   |
| PET spread               | 223                 | -6%       | -23%      | 499%     | 253% | 214% | 232         | 96    | 142% | 155         | 189% | 96    |
| ABS spread               | 1,153               | -7%       | -3%       | 33%      | 46%  | 25%  | 1,181       | 829   | 43%  | 982         | 8%   | 913   |
| PS spread                | 499                 | 4%        | -1%       | 142%     | 71%  | 31%  | 449         | 274   | 64%  | 350         | 5%   | 333   |
| PVC - ethylene           | 373                 | 11%       | 7%        | 5%       | 17%  | 0%   | 370         | 377   | -2%  | 374         | 10%  | 352   |

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

### Valuation summary

|         | Rating     | Price<br>(Bt) | TP<br>(Bt) | ETR<br>(%) | P/E (x) | P/BV (x) | 26F<br>26F | 27F<br>27F |
|---------|------------|---------------|------------|------------|---------|----------|------------|------------|
| GGC     | Neutral    | 3.9           | 4.20       | 13.2       | 12.6    | 8.4      | 0.4        | 0.4        |
| IVL     | Outperform | 22.6          | 29.00      | 31.6       | 43.2    | 19.0     | 1.1        | 1.1        |
| PTTGC   | Outperform | 33.5          | 46.00      | 39.6       | 6.0     | 15.9     | 0.5        | 0.5        |
| Average |            |               |            |            | 20.6    | 14.4     | 0.7        | 0.7        |

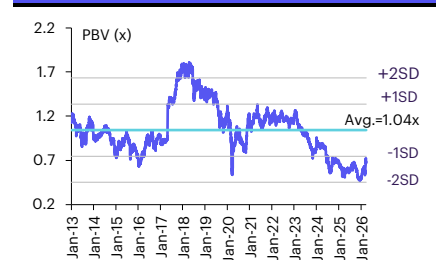
Source: InnovestX Research

### Price performance

|       | Absolute<br>(%) |      |       | Relative to SET<br>(%) |      |        |
|-------|-----------------|------|-------|------------------------|------|--------|
|       | 1M              | 3M   | 12M   | 1M                     | 3M   | 12M    |
| GGC   | (2.0)           | 29.5 | (8.1) | (7.2)                  | 13.1 | (34.1) |
| IVL   | (5.8)           | 20.2 | 14.1  | (10.8)                 | 4.9  | (18.2) |
| PTTGC | (13.5)          | 24.1 | 72.7  | (18.1)                 | 8.3  | 23.7   |

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: Valuation summary** (price as of Jun 9, 2026)

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | P/E (x)    |             |             | EPS growth (%) |             |             | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)    |          |          | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|----------------|------------|------------------|-------------------|------------|------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                |            |                  |                   |            | 25A        | 26F         | 27F         | 25A            | 26F         | 27F         | 25A        | 26F        | 27F        | 25A        | 26F      | 27F      | 25A            | 26F        | 27F        | 25A           | 26F        | 27F        |
| GGC            | Neutral    | 3.86             | 4.20              | 13.2       | n.m.       | 12.6        | 8.4         | (108)          | n.m.        | 50          | 0.5        | 0.4        | 0.4        | (7)        | 4        | 5        | 0.0            | 4.4        | 6.0        | 7.1           | 3.3        | 2.1        |
| IVL            | Outperform | 22.60            | 29.00             | 31.6       | n.m.       | 43.2        | 19.0        | n.m.           | n.m.        | 127         | 1.1        | 1.1        | 1.1        | (7)        | 3        | 6        | 3.1            | 3.3        | 3.5        | 11.1          | 7.8        | 6.8        |
| PTTGC          | Outperform | 33.50            | 46.00             | 39.6       | n.m.       | 6.0         | 15.9        | 29             | n.m.        | (62)        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | (6)        | 8        | 3        | 1.5            | 2.2        | 3.0        | 14.7          | 5.4        | 7.4        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>n.m</b> | <b>20.6</b> | <b>14.4</b> | <b>(39)</b>    | <b>n.m.</b> | <b>38.4</b> | <b>0.7</b> | <b>0.7</b> | <b>0.7</b> | <b>(7)</b> | <b>5</b> | <b>5</b> | <b>1.5</b>     | <b>3.3</b> | <b>4.2</b> | <b>11.0</b>   | <b>5.5</b> | <b>5.4</b> |

Source: InnovestX Research

**Figure 2: Regional peer comparison**

| Company                    | PE (x)      |             |             | EPS Growth (%) |             |             | PBV (x)    |            |            | ROE (%)    |            |            | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                            | 26F         | 27F         | 28F         | 26F            | 27F         | 28F         | 26F        | 27F        | 28F        | 26F        | 27F        | 28F        | 26F            | 27F        | 28F        | 26F           | 27F        | 28F        |
| Sinopec Shanghai Petrochem | 14.5        | 8.8         | 5.6         | 151.5          | 64.3        | 56.5        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 3.0        | 4.9        | 7.2        | 1.0            | 4.1        | 9.4        | 12.7          | 9.7        | 7.6        |
| China Petroleum & Chemical | 9.6         | 8.9         | 7.9         | 39.6           | 7.0         | 12.5        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 5.2        | 5.8        | 6.0        | 7.3            | 8.1        | 8.6        | 5.7           | 5.4        | 5.3        |
| PetroChina                 | 8.7         | 9.5         | 9.5         | 23.1           | (7.6)       | (0.4)       | 1.0        | 1.0        | 0.9        | 11.6       | 10.5       | 10.2       | 6.0            | 5.8        | 5.7        | 4.6           | 4.7        | 4.9        |
| Reliance Industries        | 20.3        | 18.4        | 17.0        | 8.0            | 10.2        | 8.1         | 1.7        | 1.6        | 1.5        | 8.8        | 9.1        | 9.2        | 0.5            | 0.6        | 0.7        | 10.3          | 9.3        | 8.6        |
| Mitsui Chemicals           | 16.2        | 11.7        | 9.4         | 40.5           | 38.9        | 23.9        | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 5.8        | 7.7        | 8.9        | 3.7            | 4.0        | 4.4        | 7.2           | 6.3        | 5.6        |
| Asahi Kasei Corp           | 14.5        | 13.1        | 11.3        | 7.5            | 10.2        | 15.7        | 1.1        | 1.1        | 1.0        | 8.0        | 8.4        | 9.1        | 2.5            | 2.7        | 2.9        | 7.4           | 6.8        | 6.1        |
| Sumitomo Chemical          | 12.4        | 11.6        | 9.6         | 36.4           | 6.8         | 21.1        | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 8.1        | 8.2        | 8.3        | 2.8            | 3.2        | 3.5        | 6.5           | 6.4        | 6.1        |
| Formosa Chemicals & Fibre  | 29.5        | 29.0        | 12.1        | 266.8          | 1.7         | 140.0       | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 2.5        | 2.9        | 5.9        | 2.5            | 2.8        | 6.2        | 12.9          | 12.2       | 19.0       |
| Formosa Plastics Corp      | 118.5       | 26.9        | 15.9        | 124.5          | 340.6       | 69.5        | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 1.0        | 3.2        | 5.1        | 1.2            | 2.7        | 4.4        | 31.8          | 20.4       | 27.7       |
| Nan Ya Plastics Corp       | 15.9        | 16.0        | 10.0        | 976.7          | (0.8)       | 60.6        | 2.0        | 2.0        | 1.9        | 9.5        | 10.7       | 19.5       | 3.3            | 4.4        | 7.5        | 18.1          | 15.2       | 11.8       |
| Formosa Petrochemical Corp | 14.9        | 25.4        | 9.7         | 239.0          | (41.2)      | 162.9       | 1.4        | 1.4        | 1.2        | 7.7        | 7.0        | 12.5       | 3.0            | 3.5        | 7.8        | 9.3           | 10.3       | 6.4        |
| Petronas Chemicals Group   | 22.0        | 37.9        | 44.7        | 194.0          | (42.1)      | (15.1)      | 1.2        | 1.2        | 1.1        | 5.5        | 3.2        | 2.9        | 2.3            | 1.7        | 1.7        | 8.2           | 9.9        | 10.5       |
| Indorama Ventures          | 21.4        | 16.0        | 13.5        | 172.9          | 33.6        | 18.6        | 1.1        | 1.0        | 1.0        | 5.1        | 6.2        | 7.4        | 2.7            | 3.0        | 3.2        | 8.3           | 7.9        | 7.7        |
| PTT Global Chemical        | 16.9        | 16.3        | 13.2        | 162.5          | 4.1         | 23.4        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3.3        | 3.4        | 4.3        | 2.4            | 3.0        | 2.9        | 6.3           | 6.8        | 6.5        |
| Global Green Chemicals     | 11.4        | 8.4         | 6.3         | 150.9          | 35.3        | 34.8        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 3.5        | 5.1        | 6.6        | 4.4            | 5.9        | 8.0        | 4.9           | 3.9        | 3.2        |
| Alpek SA de CV             | 15.9        | 15.0        | 10.5        | 261.7          | 5.7         | 43.1        | 0.8        | 0.7        | 0.8        | 4.5        | 7.4        | 9.1        | n.a            | 3.8        | 7.1        | 5.7           | 5.8        | 5.2        |
| Eastman Chemical           | 11.7        | 10.7        | 9.8         | 48.2           | 9.5         | 8.5         | 1.3        | 1.3        | 1.2        | 12.0       | 12.9       | 13.6       | 4.7            | 4.8        | 5.1        | 8.1           | 7.6        | 7.2        |
| <b>Average</b>             | <b>22.0</b> | <b>16.7</b> | <b>12.7</b> | <b>170.8</b>   | <b>28.0</b> | <b>40.2</b> | <b>1.0</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>6.2</b> | <b>6.8</b> | <b>8.6</b> | <b>3.2</b>     | <b>3.8</b> | <b>5.2</b> | <b>9.9</b>    | <b>8.7</b> | <b>8.8</b> |

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน ขว๊านเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับลายเซ็นยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, AUCTION, 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, HMPPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, SEAFICO, SEAOL, 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, CRC, 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, RJH, 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, WIIL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง นิตินัยกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

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, HMPPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, PGI, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, 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, 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, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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**

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, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MRDIY, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SEAFICO, 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, SMC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, 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, UNIX, 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.