

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 21/5/2024 715.70 -8.03 / -1.1% Bt821mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังไม่สะท้อนแผนกระตุ้นศก. จีนรอบใหม่

ราคาเนฟทาลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% WoW สู่ US\$677/ตัน หลังจากลดลงในสัปดาห์ก่อนตามราคาน้ำมัน เราเชื่อว่าตลาดกลับมามีความกังวลเกี่ยวกับอุปทานเนฟทาที่ตึงตัวมากขึ้นอีกครั้งหลังจากมีการส่งโตรงโหมโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซียมากขึ้น ในขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางเดือนคมาถล่มมาบ้างแล้ว อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงซบเซาเนื่องจากไม่มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ใดๆก็ตาม เราคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของจีนจะหนุนให้ความเชื่อมั่นของตลาดปรับตัวดีขึ้นได้บ้างในระยะเวลาอันใกล้ที่ท่ามกลางความไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานที่ยังคงมีอยู่

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยได้รับผลกระทบจากต้นทุนเนฟทาที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคา PE/PP อยู่ในระดับทรงตัว YoY ส่วนต่างราคา PE/PP เทียบกับต้นทุนเนฟทาปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ US\$366/ตัน ยังสูงกว่า 12MMA ที่ US\$348/ตัน อุปสงค์ดูเหมือนจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่องในตลาดที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่องและราคาน้ำมันที่ผันผวนซึ่งทำให้ผู้ซื้อ ยังไม่ต้องการเติมสินค้าคงคลัง นอกจากนี้ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นก็ไม่สามารถส่งผ่านไปยังลูกค้าได้ เนื่องจากมีอุปทานอยู่จำนวนมาก แม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงแตกเกอร์โอเลฟินส์หลายแห่งในภูมิภาค ซึ่งรวมถึง Chandraya Asri ของอินโดนีเซีย PRefChem ของมาเลเซีย และ PTTGC ของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าข้อบ่งชี้ล่าสุดยังไม่ได้สะท้อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของจีน แม้ว่าผลกระทบของมาตรการดังกล่าวอาจจะมีไม่มากนัก

ส่วนต่างราคา PX ขยายตัว WoW แม้ต้นทุนเนฟทาสูงขึ้น ส่วนต่างราคา PX-เนฟทาปรับขึ้น 1% WoW สู่ US\$418/ตัน แม้ว่าต้นทุนเนฟทาเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากราคา PX ที่เพิ่มขึ้น 1% WoW สู่ US\$1,095/ตัน เนื่องจากอุปทานตึงตัวมากขึ้นจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนของผู้ผลิตรายใหญ่ของจีน ตลาดได้รับผลกระทบจากข่าวที่ว่า CNOOC Daxie จะปิดโรงงาน PX กำลังการผลิต 1.6 ล้านตันต่อปีโดยไม่ได้คาดคิดเป็นเวลา 1 เดือน แต่บริษัทได้เลิกแผนดังกล่าวในเวลาต่อมา ซึ่งอาจทำให้ราคา PX ปรับตัวลดลงในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากอุปทานจะกลับคืนมามากขึ้นหลังจากมีการหยุดเดินเครื่องในเดือนมี.ค.-เม.ย. 2567 ในขณะเดียวกัน ส่วนต่างราคาเบนซินอ่อนตัวลง 2% WoW สู่ US\$373/ตัน แม้ว่าจะยังสูงกว่า 12MMA ที่ US\$272/ตัน ก่อนช่วงมาก เนื่องจากราคามาเบนซินยังคงแข็งแรงที่ US\$1,050/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$939/ตัน ซึ่งยังคงสะท้อนถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากผู้ผลิตปลายน้ำ

ส่วนต่างราคา integrated PET ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและราคา PET ที่ลดลง ราคา PET bottle chip ลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ US\$900/ตัน แม้ว่าอุปสงค์ PET ในอุตสาหกรรมน้ำดื่มและเครื่องดื่มบรรจุขวดจะสูงขึ้นก็ตาม ซึ่งสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดสืบเนื่องมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตในจีน เมื่อรวมกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา integrated PET จึงปรับลดลงแรง 29% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ US\$87/ตัน หลังจากส่วนต่างราคายืนอยู่ที่ระดับ >US\$100/ตัน เป็นเวลา 5 สัปดาห์ แม้เรายังคงคาดว่าอุปสงค์ PET bottle chips จะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากฤดูร้อนใกล้จะมาถึง แต่อุปทาน PET เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายกำลังการผลิต ดังนั้นโรงงานปลายน้ำและผู้ค้าจึงยังไม่น่าจะเร่งเข้าซื้อในราคาสูง (CCFGroup) แนวโน้มเช่นนี้จะส่งผลกระทบต่อราคา PET bottle chip อย่างต่อเนื่องในระยะสั้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 17-May-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q24 QTD	1Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	677	1%	-3%	-3%	8%	14%	687	694	-1%	692	2%	655
Ethylene (SE Asia) CFR	970	-2%	-4%	2%	3%	6%	998	981	2%	986	5%	902
Propylene (SE Asia) CFR	815	-1%	-4%	-7%	1%	-8%	830	893	-7%	876	-7%	831
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	-1%	-2%	-1%	4%	-3%	1,034	1,032	0%	1,032	-4%	1,016
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,140	1%	-1%	3%	14%	9%	1,140	1,118	2%	1,124	0%	1,045
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	-2%	0%	5%	-1%	1,022	1,010	1%	1,013	-5%	993
PP (SE Asia Inj) CFR	1,000	0%	0%	1%	8%	-3%	1,000	991	1%	993	-6%	963
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,095	1%	-3%	-1%	1%	4%	1,101	1,103	0%	1,102	-1%	1,100
Benzene (FOB Korea Spot)	1,050	0%	-2%	0%	17%	19%	1,058	1,033	2%	1,040	10%	936
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	535	4%	1%	-4%	7%	4%	524	548	-4%	542	3%	507
PTA (SE Asia) CFR	795	2%	-2%	-1%	2%	1%	795	788	1%	790	-4%	790
PET Bottle (NE Asia) FOB	900	-2%	-3%	-3%	-1%	-6%	922	925	0%	924	-8%	923
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,500	0%	1%	12%	14%	10%	1,492	1,388	7%	1,417	-1%	1,349
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,380	0%	0%	9%	9%	10%	1,380	1,288	7%	1,313	1%	1,250
Related stocks	IRPC (=)											
PVC (SE Asia) CFR	810	3%	3%	3%	5%	-2%	794	795	0%	795	-10%	808
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	293	-8%	-7%	13%	-8%	-8%	311	287	8%	294	15%	247
Propylene - naphtha	138	-9%	-6%	-25%	-25%	-52%	143	199	-28%	183	-30%	176
HDPE - naphtha	343	-5%	0%	3%	-3%	-25%	347	337	3%	340	-14%	361
LDPE - naphtha	463	0%	2%	12%	24%	2%	453	424	7%	432	-3%	390
LDPE - Ethylene	170	17%	26%	10%	209%	26%	142	137	4%	138	-27%	143
LLDPE - naphtha	333	-3%	0%	6%	0%	-22%	335	316	6%	321	-16%	338
PP - naphtha	323	-3%	7%	10%	6%	-26%	313	297	6%	301	-20%	308
PX - naphtha	418	1%	-2%	2%	-9%	-8%	414	409	1%	410	-6%	445
BZ - naphtha	373	-2%	0%	7%	36%	29%	371	339	10%	348	33%	281
MEG - Ethylene	-66	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-95	-60	n.a.	-70	n.a.	-52
PTA - PX	61	9%	9%	3%	16%	-25%	57	49	17%	51	-30%	53
PET spread	34	-54%	-35%	-35%	-50%	-69%	60	61	-1%	61	-48%	71
ABS spread	844	0%	5%	17%	6%	-2%	828	757	9%	777	-11%	800
PS spread	269	2%	12%	61%	-6%	-9%	255	187	36%	206	-28%	249
PVC - ethylene	333	8%	10%	17%	10%	-7%	311	290	7%	296	-30%	343

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
GGC	Underperform	7.6	7.7	1.7	180.3	33.7	0.8	0.8
IVL	Neutral	24.9	30.0	22.9	13.9	8.6	0.8	0.8
PTTGC	Outperform	37.0	48.0	32.4	15.7	11.2	0.6	0.6
Average					70.0	17.8	0.7	0.7

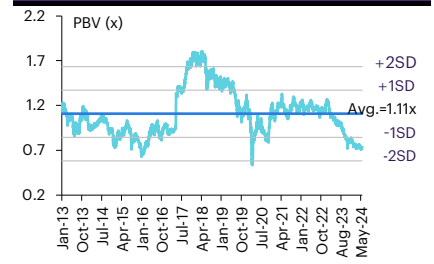
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	0.7	(10.6)	(39.7)	(0.9)	(8.5)	(32.7)
IVL	4.6	1.6	(24.5)	3.0	4.0	(15.8)
PTTGC	(2.0)	(4.5)	(1.3)	(3.5)	(2.3)	10.1

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



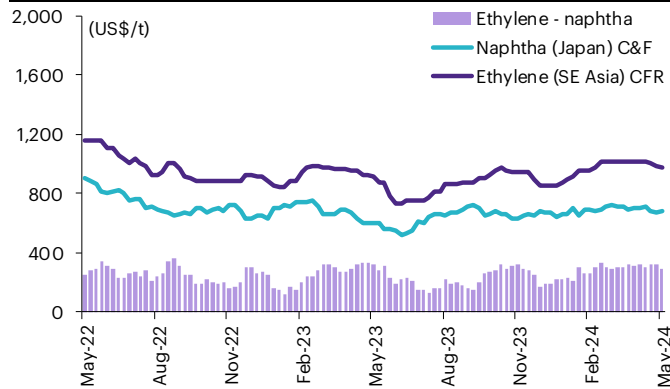
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

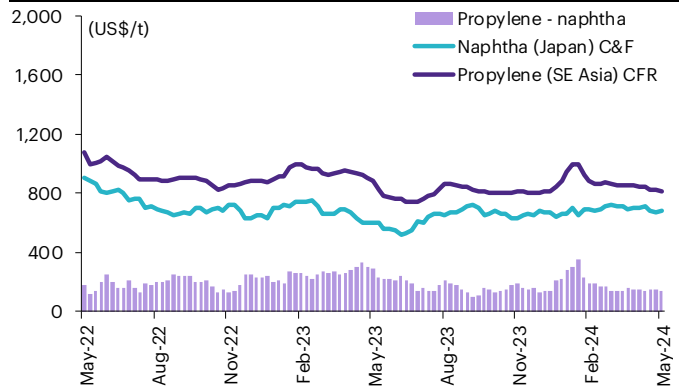
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



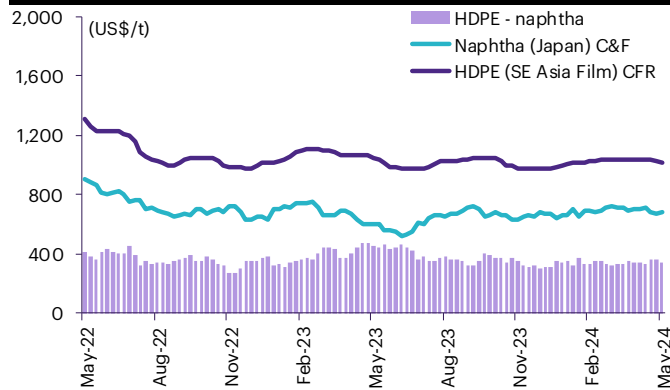
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



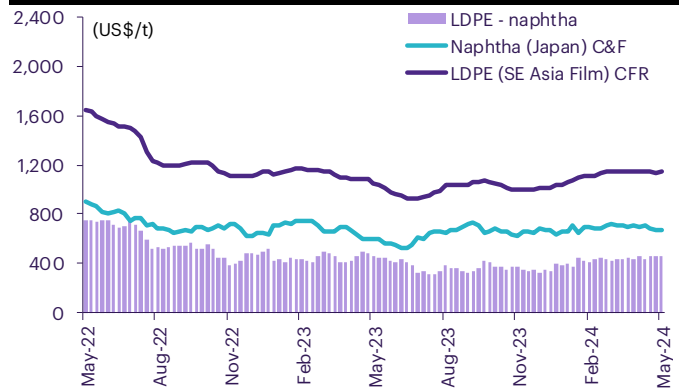
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



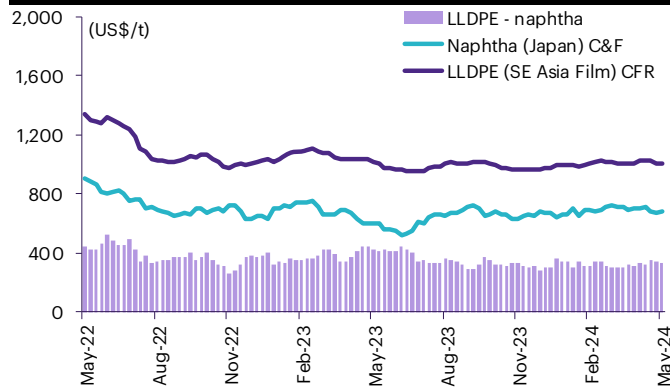
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



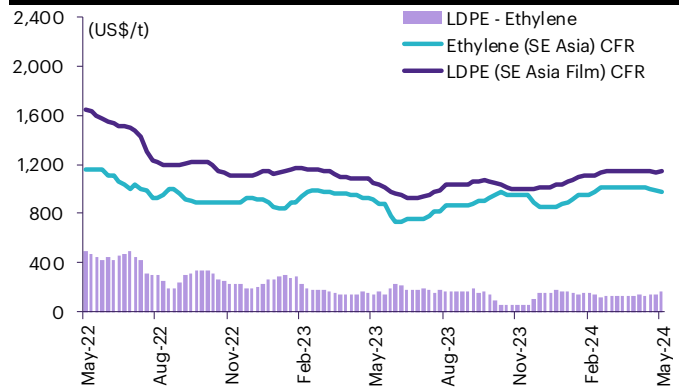
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



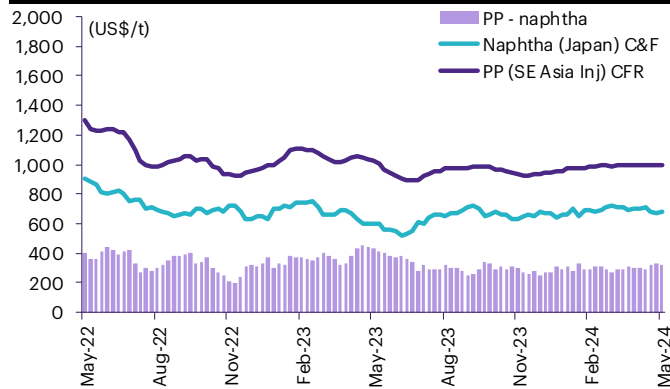
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



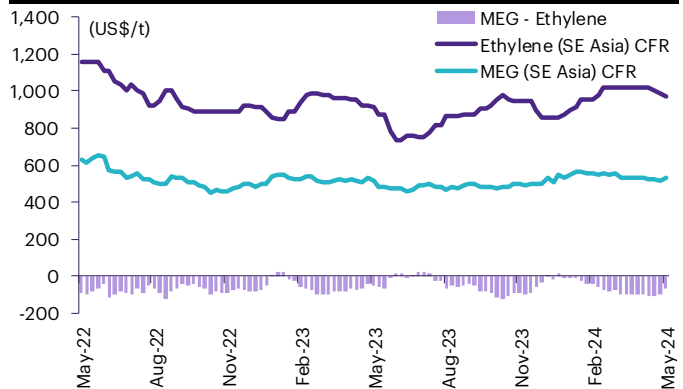
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



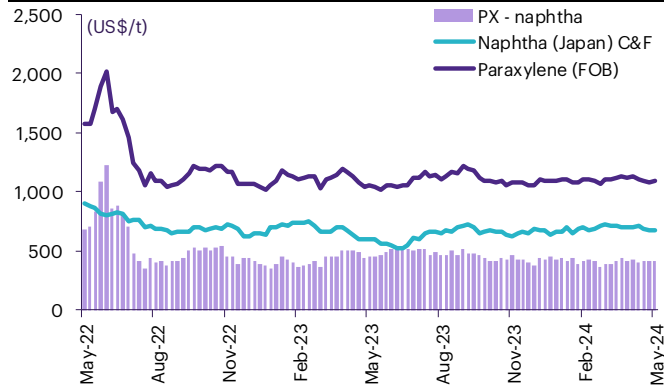
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



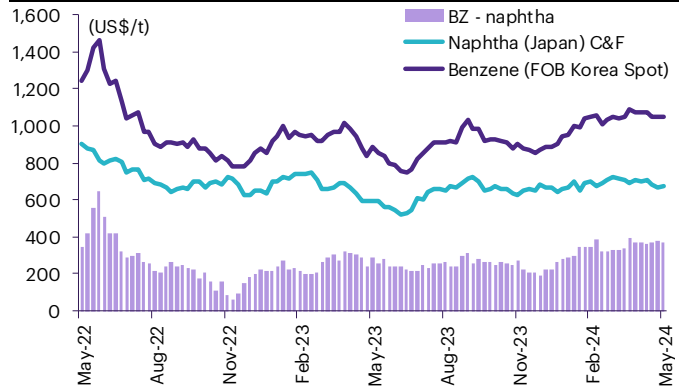
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



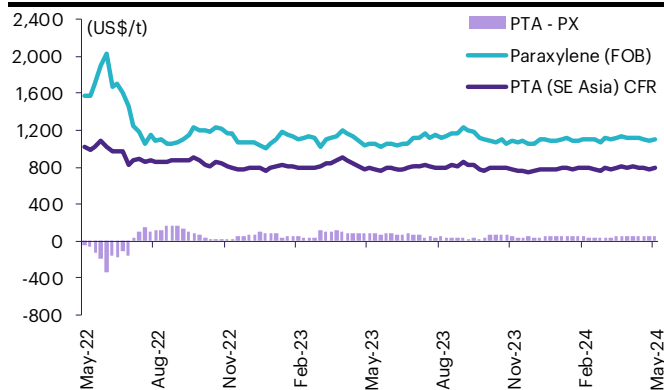
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



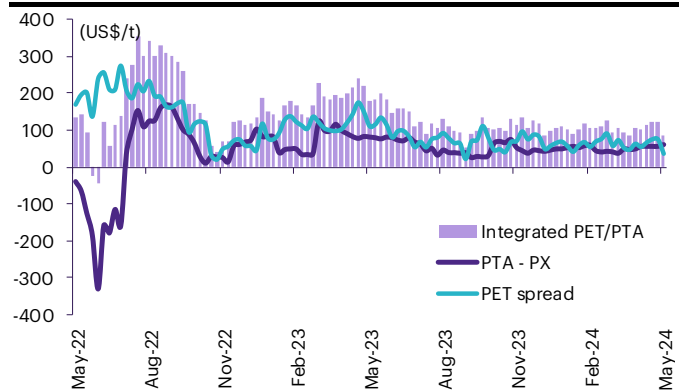
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



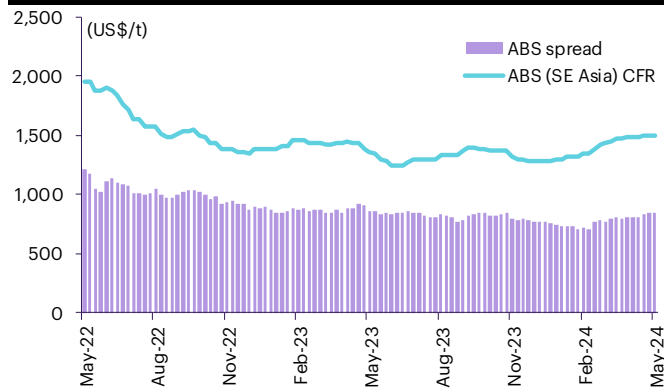
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



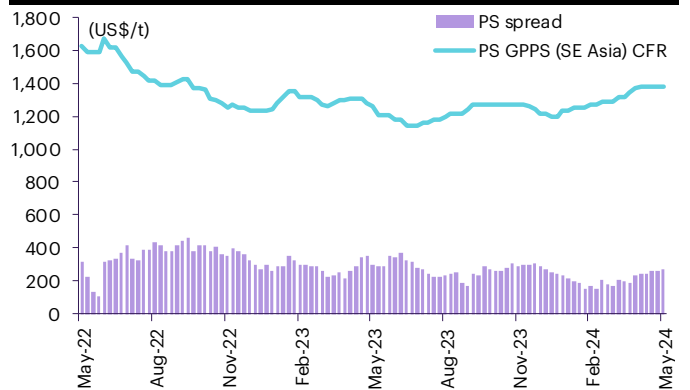
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



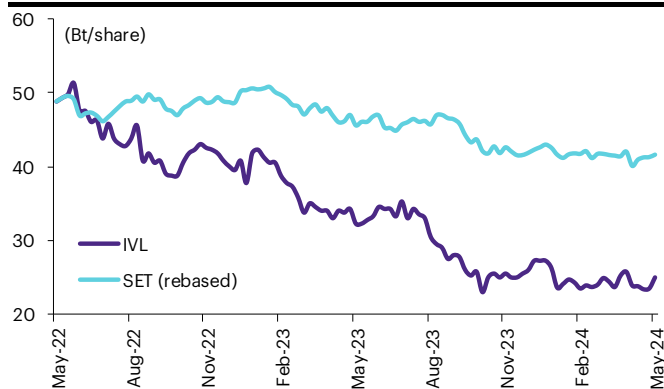
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



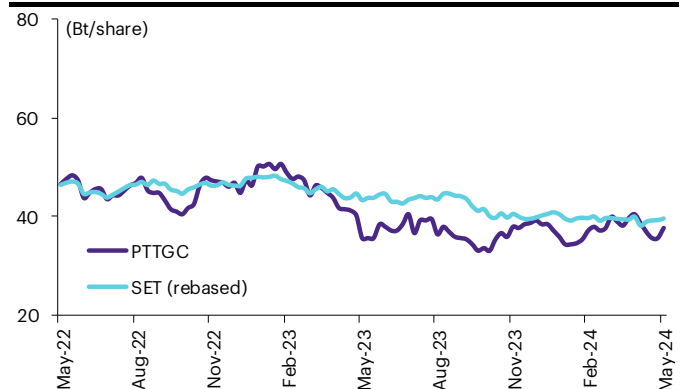
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



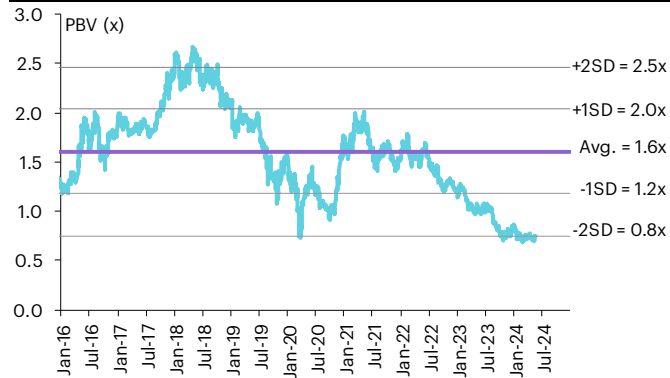
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



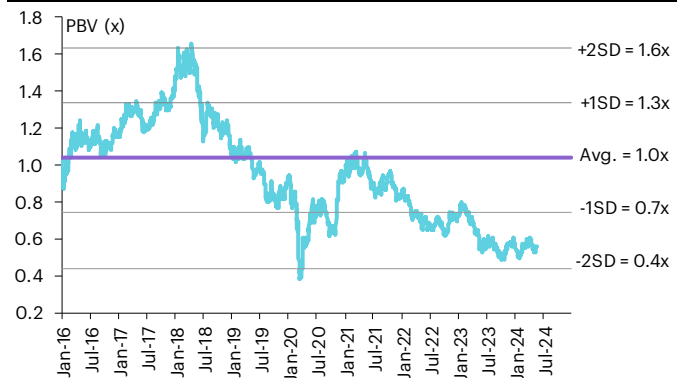
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	346	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	450	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	329	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	310	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	418	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	374	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	241	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	819	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	58	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	106	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	309	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of May 21, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GCC	Underperform	7.60	7.7	1.7	n.m.	180.3	33.7	n.m.	n.m.	436	0.8	0.8	0.8	(2)	0	2	1.3	0.4	1.5	12.3	8.3	6.4
IVL	Neutral	24.90	30.0	22.9	359.0	13.9	8.6	(99)	2,474	62	0.9	0.8	0.8	0	6	9	3.7	2.4	3.6	8.9	6.2	4.8
PTTGC	Outperform	37.00	48.0	32.4	n.m.	15.7	11.2	n.m.	n.m.	40	0.6	0.6	0.6	(1)	4	5	2.7	2.7	4.3	9.7	7.8	6.0
Average					359.0	70.0	17.8	(99)	2,474	179	0.7	0.7	0.7	(1)	3	5	2.6	1.8	3.1	10.3	7.5	6.0

Source: InnovestX Research

Figure 21: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
Sinopec Shanghai Petrochem	32.4	22.3	21.9	170.4	45.5	1.6	1.2	0.9	1.1	3.2	4.5	5.1	1.4	2.2	2.8	7.7	6.4	5.9
China Petroleum & Chemical	11.0	10.3	9.7	18.5	6.8	6.0	0.9	0.9	0.9	8.4	8.6	8.9	6.2	6.4	6.7	5.4	4.3	3.6
PetroChina Co Ltd	7.6	7.4	7.5	7.3	2.5	(1.3)	0.9	0.8	0.7	11.2	10.5	10.3	5.8	5.9	6.2	4.2	4.2	4.0
Reliance Industries Ltd	24.3	21.3	18.6	14.0	14.3	14.5	2.2	2.0	1.9	9.5	9.9	11.0	0.3	0.4	0.4	12.6	11.2	10.3
Mitsui Chemicals Inc	12.0	9.4	8.9	27.6	27.9	5.2	1.0	0.9	0.9	9.4	11.1	10.1	3.2	3.4	3.6	7.6	6.6	6.3
Asahi Kasei Corp	14.6	12.2	10.9	168.6	19.6	12.1	0.8	0.8	0.7	5.8	6.8	7.1	3.4	3.4	3.6	6.7	6.1	5.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	10.4	7.3	81.3	242.7	43.1	0.6	0.6	0.6	(3.6)	5.5	7.7	2.8	3.6	5.0	n.a.	8.6	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m.	15.5	15.9	(89.5)	432.5	(2.1)	0.3	0.3	n.a.	(0.6)	2.5	2.3	2.8	3.0	3.3	11.7	7.8	7.6
Far Eastern New Century Corp	19.9	17.0	14.6	5.2	17.4	16.0	0.8	0.8	0.8	3.9	4.6	5.5	3.7	4.1	5.6	11.2	10.4	8.4
Formosa Chemicals & Fibre	34.4	25.3	n.m.	12.1	36.2	n.m.	1.0	1.0	n.a.	2.6	3.6	7.5	2.2	3.0	5.0	17.8	15.6	12.6
Formosa Plastics Corp	35.9	18.7	n.m.	63.3	92.3	n.m.	1.2	1.1	n.a.	3.1	5.4	6.8	2.0	3.7	4.6	41.2	22.8	20.9
Nan Ya Plastics Corp	30.5	17.4	n.m.	128.6	74.8	n.m.	1.0	1.0	n.a.	3.6	5.6	6.3	2.3	3.7	4.6	16.9	12.5	10.9
Formosa Petrochemical Corp	29.2	20.5	13.5	3.5	42.1	52.5	1.9	1.8	1.6	7.2	8.8	n.m.	3.0	3.6	5.2	14.7	11.2	9.7
Petronas Chemicals Group Bhd	20.9	17.2	15.9	58.5	21.7	7.8	1.4	1.3	1.3	6.3	7.9	7.8	2.6	3.2	3.5	10.5	9.1	8.7
Indorama Ventures PCL	17.1	11.4	9.7	170.6	50.3	17.4	0.8	0.8	0.7	4.8	6.8	8.5	2.4	3.3	3.4	8.1	7.3	6.9
IRPC PCL	13.8	13.0	9.8	199.3	6.5	31.8	0.5	0.5	0.5	2.1	4.9	5.5	2.3	3.7	3.3	9.3	7.9	7.5
PTT Global Chemical PCL	24.4	12.3	10.6	590.0	98.2	16.5	0.7	0.6	0.5	5.9	4.7	5.3	6.4	3.7	3.9	9.4	8.2	7.9
Global Green Chemicals	28.1	17.3	19.5	235.0	63.0	(11.4)	0.8	0.8	0.8	2.7	4.2	4.0	1.3	2.9	2.1	8.0	7.1	7.4
Alpek SA de CV	17.0	11.0	7.5	115.6	54.5	47.4	0.9	0.8	0.9	0.7	8.4	11.4	1.6	7.5	6.7	6.1	5.2	4.4
Eastman Chemical Co	13.4	11.6	11.0	(0.4)	15.0	6.1	2.1	1.9	1.7	15.6	16.8	17.5	3.2	3.4	3.6	9.2	8.4	7.9
Average	21.5	15.1	12.5	99.0	68.2	15.5	1.0	1.0	1.0	5.1	7.0	7.8	3.0	3.7	4.2	11.5	9.0	8.2

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALL, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PRT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTTP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GY, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTTP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PT, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPC, SPP, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TCC, TCG, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.