

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 11/6/2024 626.51 +8.56 / +1.39% Bt1,114mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ได้แรงหนุนจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้น WoW เกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาเนฟทาที่ลดลงตามราคาน้ำมัน ในขณะที่ส่วนต่างราคา integrated PET (+27% WoW) ดีกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ ส่วนต่างราคาเบนซิน (-5% WoW) กลับปรับตัวลงมากที่สุด แม้ว่าจะยังสูงกว่า 12MMA ราคาผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงในทิศทางที่แตกต่างกัน โดยราคา PE ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นในระยะสั้นจากการหยุดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานยังคงมีอยู่ ดังนั้นส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จากกำไรปรับตัวลดลงของ SETPETRO (-17% YTD) underperform SET (-7%) เรายังคงมุมมองระยะยาวดีต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ต้นทุนเนฟทาที่ลดลงหนุนส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ที่ US\$431/ตัน สูงกว่า 12MMA ที่ US\$346/ตัน ค่อนข้างมาก โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคา PE (+14% WoW) และส่วนต่างราคา PP (+12% WoW) เนื่องจากมีการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบในสัปดาห์ก่อนหน้า ในขณะที่ต้นทุนเนฟทาลดลง WoW นอกจากนี้ตลาดยังมองว่าราคาจะปรับขึ้นจากสถานการณ์ขาดแคลนเรือสับเนื่องจากจากวิกฤตทะเลแดงที่ยังคงดำเนินอยู่ด้วย ทำให้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทาน แม้ว่าสถานการณ์อาจไม่รุนแรงเท่าในปี 2564-2565 เราเชื่อว่าแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะเกิดขึ้นไม่นานนัก เนื่องจากการผลิตจะเพิ่มขึ้นเมื่อผู้ผลิตกลับมาเดินเครื่องหลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง WoW หลังจากราคาปรับตัวสูงสุดในรอบ 2 ปี ราคาเบนซินลดลง 5% WoW โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่ราคาปรับตัวลงมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี ราคาที่ลดลงยังเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและอุปทานที่เพิ่มขึ้นซึ่งกลับเข้าสู่ตลาดหลังจากหยุดซ่อมบำรุง ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาเบนซิน-เนฟทาลดลง 5% WoW สู่ US\$396/ตัน แม้ว่าต้นทุนเนฟทาลดลง แต่ส่วนต่างราคาที่สูงกว่า 12MMA ที่ US\$291/ตัน ค่อนข้างมาก ในขณะที่ส่วนต่างราคา PX-เนฟทาปรับตัวดีขึ้น 5% WoW สู่ US\$456/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$443/ตัน เนื่องจากการต้นทุนเนฟทาลดลงซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่สูงขึ้นจากผู้ผลิต PTA ซึ่งหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเสร็จเมื่อต้นเดือนมิ.ย. เราเชื่อว่าความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่เพิ่มมากขึ้นจะช่วยพยุงราคา PX อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจะทำให้อุปทาน PX มีจำกัดในระยะใกล้

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวขึ้นแรง WoW เพราะราคา PET สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบลดลง ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$104/ตัน เพราะราคา PET bottle chip เพิ่มขึ้น 1% WoW และต้นทุนวัตถุดิบ (PX PTA และ MEG) ลดลง 1-2% WoW อุปสงค์ PET bottle chip พื้นตัวในอัตราที่ช้ากว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในประเทศจีน นอกจากนี้ตลาดส่งออกยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าระวางเรือที่สูงซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ที่ยืดเยื้อเนื่องจากมาจากวิกฤตทะเลแดง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวช่วยให้พรีเมียมของส่วนต่างราคา integrated PET ในตลาดตะวันตกกับตลาดเอเชียกว้างขึ้นท่ามกลางอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำที่สูงขึ้นตามฤดูกาล สถานการณ์เช่นนี้มีแนวโน้มที่จะยังคงดำเนินต่อไปในระยะสั้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 7-Jun-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q24 QTD	1Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	644	-6%	-4%	-9%	-1%	15%	682	687	-1%	685	3%	660
Ethylene (SE Asia) CFR	950	-1%	-4%	-6%	6%	21%	989	958	3%	972	6%	906
Propylene (SE Asia) CFR	825	-1%	1%	-6%	2%	6%	835	895	-7%	869	-5%	831
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	1%	1%	0%	7%	5%	1,034	1,025	1%	1,029	-3%	1,015
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	3%	6%	5%	20%	22%	1,150	1,102	4%	1,123	1%	1,052
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	1%	4%	3%	9%	8%	1,025	1,008	2%	1,016	-3%	995
PP (SE Asia Inj) CFR	1,010	0%	1%	1%	9%	7%	1,002	983	2%	991	-5%	964
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,100	-1%	2%	3%	5%	5%	1,108	1,097	1%	1,102	0%	1,104
Benzene (FOB Korea Spot)	1,040	-5%	-1%	1%	22%	30%	1,065	1,008	6%	1,033	12%	948
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	535	-2%	4%	-3%	8%	13%	530	550	-4%	541	4%	510
PTA (SE Asia) CFR	800	-1%	3%	5%	7%	2%	799	784	2%	791	-3%	792
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	1%	0%	-1%	2%	-3%	919	924	-1%	922	-7%	920
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,540	1%	3%	8%	20%	20%	1,499	1,360	10%	1,420	1%	1,360
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,390	0%	1%	8%	12%	15%	1,378	1,266	9%	1,315	2%	1,259
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	830	2%	5%	4%	5%	4%	803	787	2%	794	-9%	807
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	306	10%	-3%	0%	25%	36%	307	272	13%	287	13%	246
Propylene - naphtha	181	19%	-1%	10%	17%	-15%	152	208	-27%	184	-27%	171
HDPE - naphtha	396	14%	9%	20%	24%	-8%	352	338	4%	344	-14%	355
LDPE - naphtha	556	14%	20%	29%	59%	33%	468	415	13%	438	-2%	391
LDPE - Ethylene	250	19%	72%	100%	138%	28%	161	143	12%	151	-21%	145
LLDPE - naphtha	406	14%	19%	31%	31%	-1%	343	322	7%	331	-14%	335
PP - naphtha	366	12%	10%	26%	31%	-3%	320	297	8%	307	-19%	303
PX - naphtha	456	5%	11%	27%	14%	-7%	426	411	4%	417	-4%	444
BZ - naphtha	396	-5%	4%	24%	93%	66%	383	322	19%	348	36%	288
MEG - Ethylene	-54	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-83	-44	n.a.	-61	n.a.	-52
PTA - PX	63	9%	12%	46%	35%	-23%	57	49	16%	52	-30%	52
PET spread	50	55%	-32%	-44%	-42%	-56%	52	63	-17%	58	-50%	66
ABS spread	896	5%	6%	15%	15%	6%	835	749	11%	786	-9%	800
PS spread	293	21%	11%	61%	-4%	-16%	250	192	30%	217	-25%	247
PVC - ethylene	374	6%	21%	36%	22%	12%	324	286	13%	302	-27%	344

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

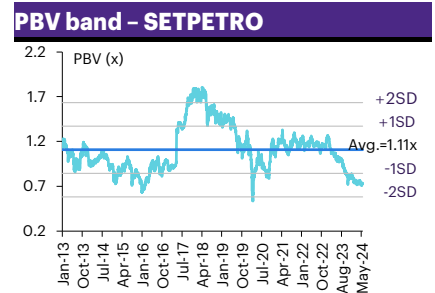
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F 24F 25F	P/BV (x) 24F 25F
GGC	Underperform	7.1	7.7	9.7	167.3 31.2	0.7 0.7
IVL	Neutral	21.0	30.0	45.7	11.8 7.3	0.7 0.6
PTTGC	Outperform	32.5	48.0	50.8	13.8 9.9	0.5 0.5
Average					64.3 16.1	0.6 0.6

Source: InnovestX Research

Price performance

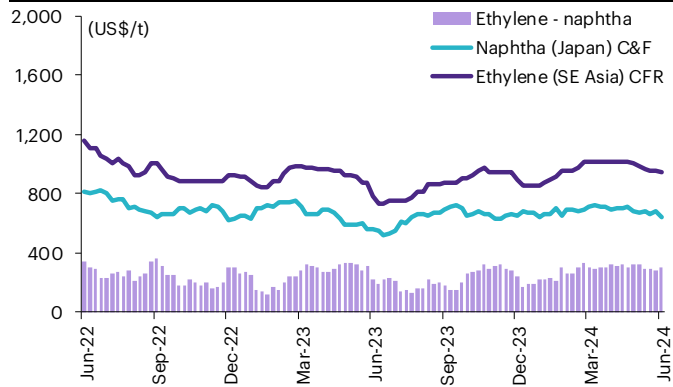
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(9.0)	(8.4)	(43.6)	(5.2)	(4.0)	(33.5)
IVL	(10.6)	(12.1)	(37.3)	(6.8)	(7.9)	(26.1)
PTTGC	(9.1)	(13.3)	(15.0)	(5.2)	(9.1)	0.2

Source: SET and InnovestX Research



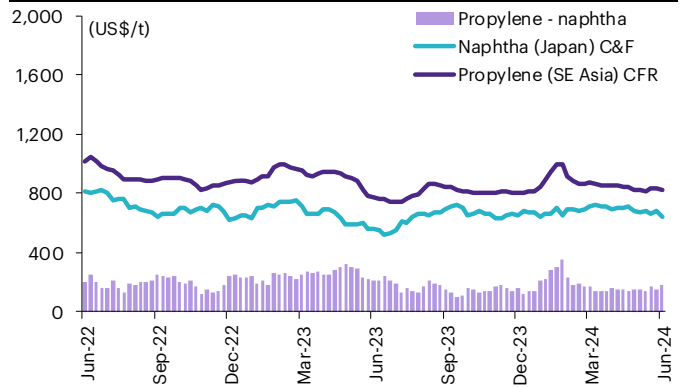
นักวิเคราะห์
ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



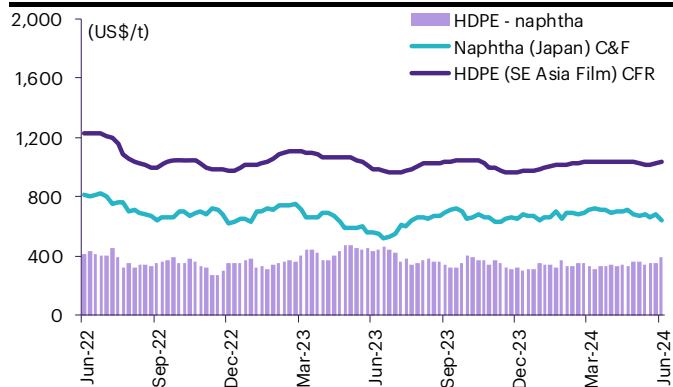
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



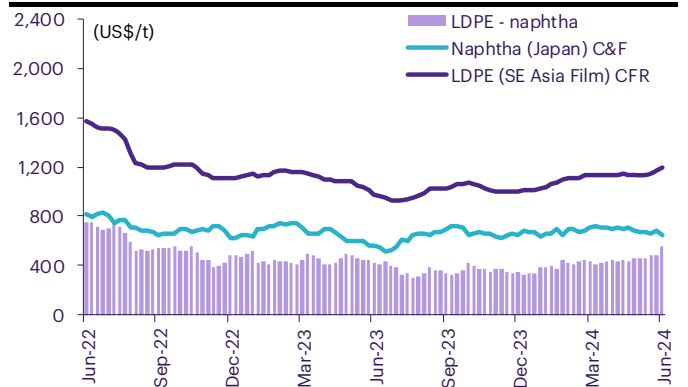
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



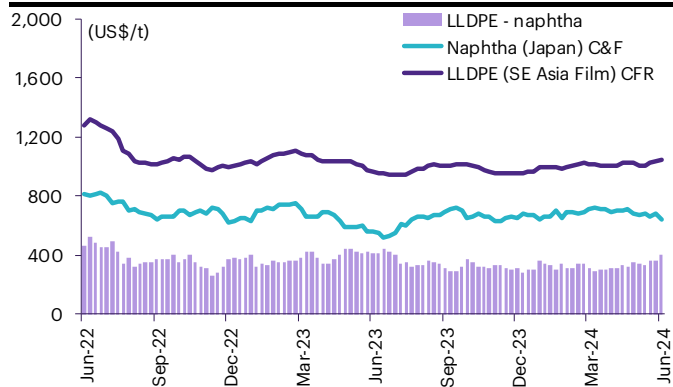
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



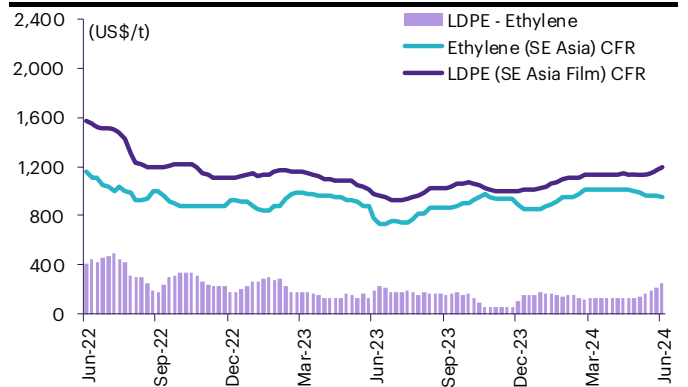
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



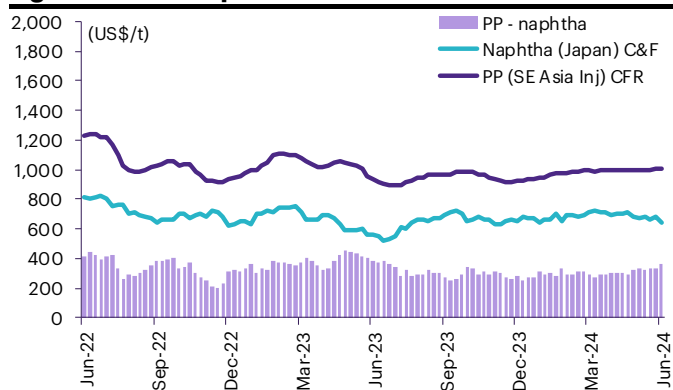
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



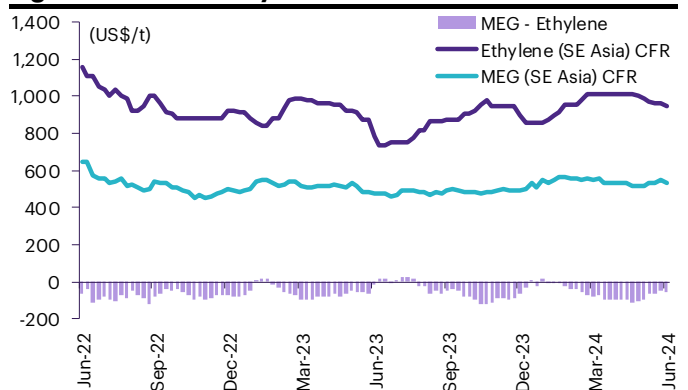
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



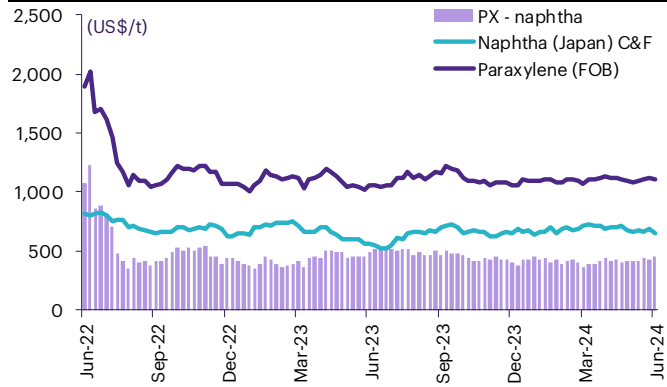
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



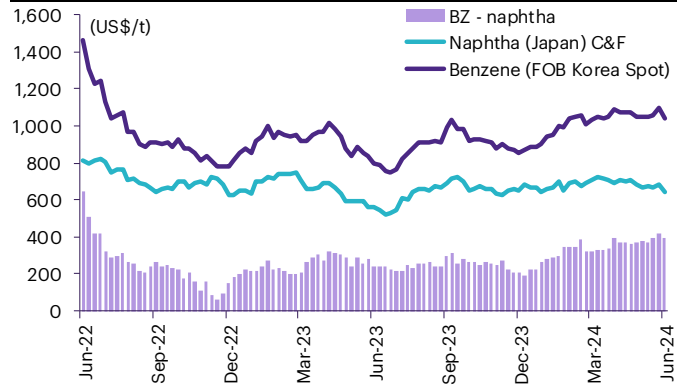
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



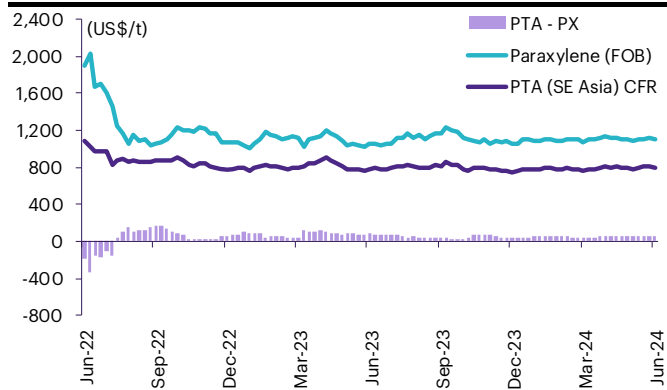
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



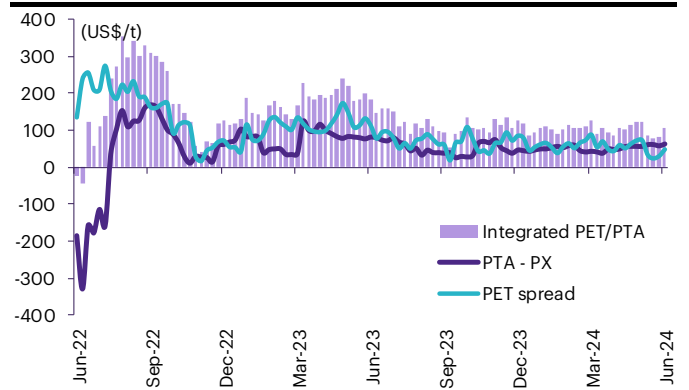
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



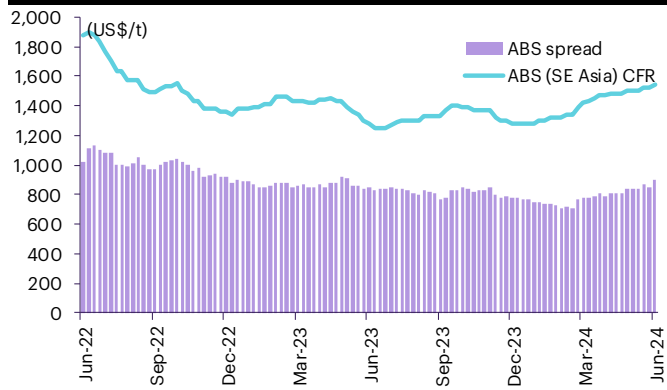
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



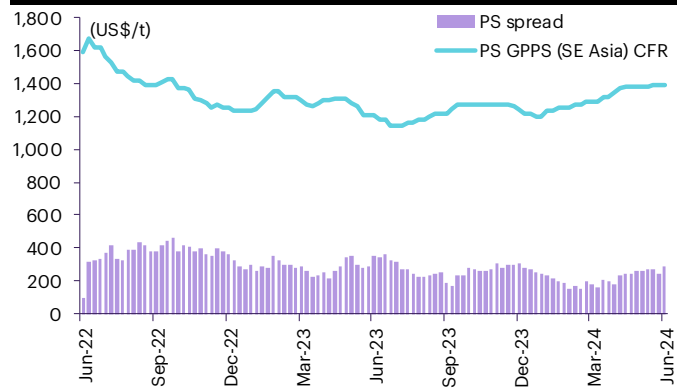
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



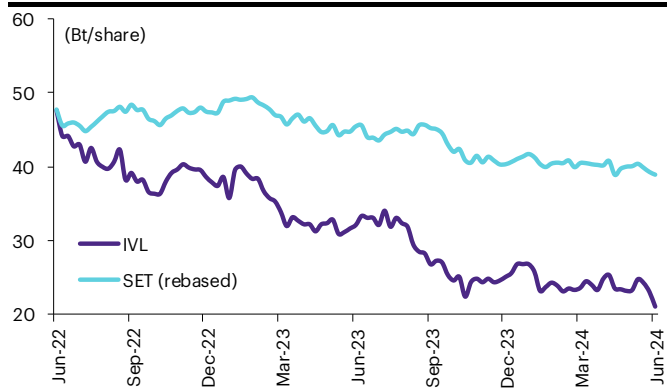
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



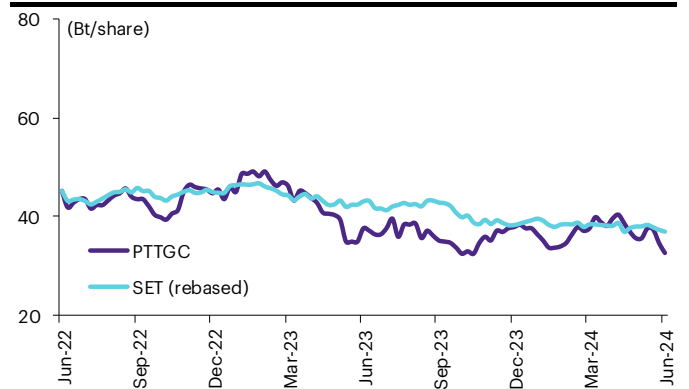
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



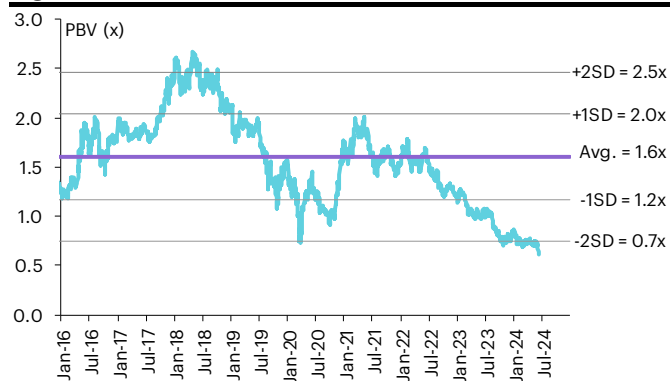
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



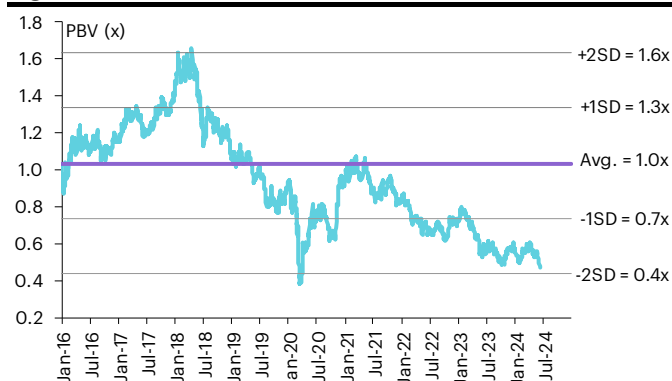
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	352	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	468	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	343	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	426	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	383	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	250	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	835	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	52	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	100	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	324	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jun 11, 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	7.05	7.7	9.7	n.m.	167.3	31.2	n.m.	n.m.	436	0.7	0.7	0.7	(2)	0	2	1.4	0.4	1.6	11.2	7.6	5.8
IVL	Neutral	21.00	30.0	45.7	302.8	11.8	7.3	(99)	2,474	62	0.7	0.7	0.6	0	6	9	4.4	2.9	4.3	8.4	5.8	4.5
PTTGC	Outperform	32.50	48.0	50.8	n.m.	13.8	9.9	n.m.	n.m.	40	0.5	0.5	0.5	(1)	4	5	3.1	3.1	4.9	9.2	7.4	6.4
Average					302.8	64.3	16.1	(99)	2,474	179	0.7	0.6	0.6	(1)	3	5	3.0	2.1	3.6	9.6	6.9	5.5

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	47.7	26.7	20.5	144.8	78.6	30.0	1.1	1.1	1.1	2.3	4.2	5.1	1.0	1.3	3.0	7.4	5.9	5.5
China Petroleum & Chemical	10.6	10.0	9.4	19.7	5.8	6.5	0.9	0.9	0.8	8.5	8.6	8.8	6.3	6.5	6.6	5.3	4.2	3.5
PetroChina Co Ltd	7.6	7.3	7.2	7.2	3.1	1.1	0.8	0.8	0.7	11.2	10.6	10.6	5.8	5.9	6.3	4.1	4.1	4.0
Reliance Industries Ltd	24.9	21.7	19.1	14.9	14.8	13.5	2.2	2.0	1.9	9.5	10.0	11.0	0.3	0.4	0.4	12.7	11.4	10.5
Mitsui Chemicals Inc	11.9	9.3	8.4	25.0	27.2	11.4	1.0	0.9	0.8	8.8	10.6	10.5	3.2	3.5	3.7	7.6	6.5	6.1
Asahi Kasei Corp	15.4	11.5	10.2	816.4	34.1	13.3	0.8	0.7	0.7	5.7	6.7	7.2	3.5	3.6	3.7	6.4	5.8	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.4	7.3	78.8	204.0	43.1	0.6	0.6	0.5	(3.6)	5.5	7.7	2.8	3.6	5.0	n.a.	8.6	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m	16.9	11.1	(91.3)	408.9	52.4	0.3	0.3	n.a.	(0.6)	2.3	3.0	2.6	2.8	3.2	12.4	7.9	7.1
Far Eastern New Century Corp	20.2	17.2	14.9	5.2	17.4	16.0	0.8	0.8	0.8	4.0	4.7	5.5	4.2	4.8	5.5	10.8	9.7	8.4
Formosa Chemicals & Fibre	33.0	23.1	17.1	8.2	43.0	35.1	0.9	0.9	0.9	2.6	3.7	6.7	2.4	3.3	5.1	16.7	14.6	11.9
Formosa Plastics Corp	35.9	21.7	14.1	48.8	65.8	53.4	1.1	1.1	1.0	3.0	4.5	7.0	2.0	3.4	5.0	37.8	24.0	17.9
Nan Ya Plastics Corp	27.8	16.2	16.7	128.6	71.5	(3.1)	1.0	1.0	1.1	3.6	5.6	6.3	2.5	4.2	5.1	15.7	11.6	10.1
Formosa Petrochemical Corp	34.3	21.6	16.9	(16.2)	58.5	27.6	1.9	1.8	1.7	6.3	6.5	n.m.	2.7	3.2	4.7	15.4	12.1	11.0
Petronas Chemicals Group Bhd	20.5	16.6	15.8	51.4	23.4	5.3	1.3	1.2	1.2	6.2	7.5	7.8	2.7	3.3	3.5	10.5	9.0	8.8
Indorama Ventures PCL	14.4	9.6	8.4	170.6	50.3	13.9	0.7	0.7	0.6	4.8	6.8	8.2	2.9	3.9	4.3	7.7	6.9	6.6
IRPC PCL	12.4	11.7	8.9	199.3	6.5	31.8	0.5	0.4	0.4	2.1	4.9	5.5	2.6	4.2	3.6	9.0	7.6	7.2
PTT Global Chemical PCL	21.4	11.0	9.3	591.4	94.8	17.7	0.6	0.5	0.5	5.9	4.6	5.4	7.3	4.2	4.5	9.5	7.8	7.5
Global Green Chemicals	50.4	19.9	14.7	170.0	153.6	35.2	0.7	0.7	0.7	1.4	3.4	4.8	0.8	2.6	3.3	8.4	7.4	6.6
Alpek SA de CV	19.5	14.2	7.5	113.5	37.7	88.0	1.0	0.9	0.9	4.4	7.5	11.9	0.6	7.3	7.3	6.2	5.3	4.4
Eastman Chemical Co	13.7	11.9	11.3	(0.4)	15.0	6.1	2.1	1.9	1.8	15.7	16.9	17.7	3.2	3.3	3.5	9.3	8.5	8.0
Average	23.4	15.4	12.4	124.3	70.7	24.9	1.0	1.0	1.0	5.1	6.8	7.9	3.0	3.8	4.4	11.2	8.9	7.9

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 (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) 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 IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

IN VX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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 IN VX 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, 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, BGGI, 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, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, 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, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, 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, JCHK, 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, WIIK, 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, GTV, GYT, 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 (ได้มาตรฐาน)

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, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, IRPC, 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, MCOAT, 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, PTTEP, 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, TAKUNJI, 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, WIIK, 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, BKI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, 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, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, PTL, 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, SPG, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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, UNIQ, 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.