

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่กว้างขึ้นเพราะต้นทุนแนฟทาถดลง

ราคาแนฟทาถดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ที่ US\$705/ตัน ซึ่งถือเป็นการปรับตัวลดลงรายสัปดาห์ครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นเดือนมี.ย. 2567 สะท้อนถึงราคามันที่อ่อนตัวลง (-10% WoW) เหตุการณ์เช่นนี้จะส่งผลดีต่อผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบในระยะสั้นผ่านทางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น แม้ว่าอาจจะเกิดขึ้นได้ไม่นานนักเนื่องจากอุปสงค์และอุปทานยังคงขาดความสมดุล ส่วนต่างราคาเบนซินยังคงโดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานที่ถึงตัวมากขึ้นช่วยสนับสนุนราคาเบนซิน ส่วนต่างราคา integrated PET ก็ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ WoW แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ <US\$100/ตัน สถานการณ์นี้อาจยืดเยื้อเมื่อพิจารณาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในจีน เรามองว่าการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในระยะหลังนี้อาจเกิดขึ้นได้ไม่นานหากอุปสงค์ยังคงเติบโตต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้นในปีต่อๆ ไป เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW สู่ >US\$400/ตัน แม้ว่าราคา PE และ PP เปลี่ยนแปลงไม่มากนัก WoW แต่ต้นทุนแนฟทาที่ลดลงช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$625/ตัน ส่วนต่างราคา LDPE-แนฟทา ยังคงโดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินอื่นๆ ที่ US\$625/ตัน สะท้อนถึงอุปทานที่มีจำกัดซึ่งเป็นผลมาจากแรงกดดันที่ลดน้อยลงจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ ในขณะที่เดียวกัน ความต้องการบรรจุภัณฑ์ในภาคอุตสาหกรรมสำหรับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าก็ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากบรรจุภัณฑ์ LDPE ช่วยปกป้องผลิตภัณฑ์ที่เปราะบางเหล่านี้ได้ดี ในขณะที่เดียวกัน ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ยังคงเผชิญกับความท้าทายจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทาน

ส่วนต่างราคาเบนซินกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW ราคาเบนซินที่สูงขึ้น (+1% WoW) และต้นทุนแนฟทาที่ลดลงส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% WoW สู่ US\$325/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$302/ตัน อุปสงค์เบนซินค่อนข้างอ่อนแอเนื่องจากโรงงานปลายน้ำบางแห่งลดการผลิตและสินค้าคงคลังเชิงพาณิชย์ในจีนเพิ่มขึ้น ความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินในตลาดตะวันตกที่ชะลอตัวลงเช่นกัน เนื่องจากมีสต็อกเพียงพอสำหรับความต้องการในช่วงฤดูร้อน ส่วนต่างราคา PX ลดลง 1% WoW สู่ US\$390/ตัน ต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$434/ตัน ค่อนข้างมาก เนื่องจากส่วนต่างราคา PTA-PX ที่ต่ำเกินไปไม่จูงใจให้มีการผลิต PTA การกลับมาเดินเครื่องโรงงานหลังจากปิดซ่อมบำรุงก็ส่งผลทำให้อุปทานเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

ส่วนต่างราคา integrated PET เพิ่มขึ้น QoQ ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11% WoW สู่ US\$85/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$103/ตัน โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคา PET ที่สูงขึ้น (+23% WoW) ซึ่งเป็นผลมาจากราคา PTA ที่ลดลง ผู้ผลิต integrated PET ยังได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคา PTA-PX ที่สูงขึ้น (+5% WoW) ด้วย ราคา PET bottle chip ยังอยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$910/ตัน โดยทรงตัวเป็นเวลา 4 สัปดาห์แล้ว แม้ว่าจะมีการลดอัตราการผลิตในในตลาดภูมิภาคอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มแรงกดดันราคาในช่วง peak season ส่วนต่างราคา integrated PET ยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ (1.5-1.8 ล้านตันต่อปีใน 2H67) และการกลับมาเดินเครื่องสายการผลิต ซึ่งจะถูกระงับโดยการปรับลดการผลิตอย่างต่อเนื่องของโรงงานที่มีอยู่และการปิดซ่อมบำรุงนานขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 12-Jul-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	705	-2%	5%	0%	7%	12%	713	686	4%	688	6%	673
Ethylene (SE Asia) CFR	930	-1%	-2%	-8%	6%	24%	933	979	-5%	966	9%	925
Propylene (SE Asia) CFR	915	7%	11%	8%	4%	24%	885	832	6%	865	-3%	838
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	0%	0%	4%	7%	1,040	1,035	0%	1,031	-2%	1,021
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,330	0%	7%	17%	28%	43%	1,330	1,179	13%	1,154	7%	1,083
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	0%	0%	4%	5%	11%	1,050	1,031	2%	1,022	-1%	1,004
PP (SE Asia Inj) CFR	1,020	0%	0%	2%	7%	15%	1,020	1,006	1%	996	-2%	974
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,095	-2%	-1%	-2%	0%	-2%	1,105	1,108	0%	1,103	1%	1,110
Benzene (FOB Korea Spot)	1,030	1%	-2%	-4%	10%	26%	1,025	1,057	-3%	1,032	15%	973
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	570	2%	7%	8%	7%	16%	565	532	6%	543	6%	517
PTA (SE Asia) CFR	800	-1%	-1%	0%	3%	-2%	805	802	0%	794	-2%	794
PET Bottle (NE Asia) FOB	910	0%	-1%	-2%	-1%	-1%	910	918	-1%	920	-6%	919
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,540	0%	0%	4%	18%	19%	1,540	1,508	2%	1,442	4%	1,387
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,370	0%	-1%	0%	11%	20%	1,370	1,379	-1%	1,326	5%	1,279
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	850	0%	2%	6%	13%	9%	850	812	5%	803	-6%	813
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	225	5%	-18%	-28%	4%	82%	220	293	-25%	278	16%	251
Propylene - naphtha	210	57%	39%	43%	-5%	85%	172	146	18%	177	-26%	165
HDPE - naphtha	335	5%	-8%	0%	-2%	-2%	327	350	-6%	343	-14%	347
LDPE - naphtha	625	3%	10%	43%	64%	106%	617	493	25%	466	8%	409
LDPE - Ethylene	400	1%	38%	220%	142%	122%	398	200	98%	188	-2%	158
LLDPE - naphtha	345	5%	-8%	13%	1%	7%	337	345	-2%	334	-13%	330
PP - naphtha	315	5%	-9%	6%	8%	20%	307	320	-4%	308	-16%	301
PX - naphtha	390	-1%	-10%	-6%	-9%	-20%	392	423	-7%	415	-7%	436
BZ - naphtha	325	9%	-13%	-11%	16%	68%	312	371	-16%	344	39%	299
MEG - Ethylene	-7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13	-75	n.a.	-56	n.a.	-57
PTA - PX	66	5%	8%	34%	34%	-2%	65	59	9%	55	-27%	51
PET spread	28	23%	-38%	-54%	-58%	-46%	26	47	-46%	53	-52%	60
ABS spread	879	0%	0%	9%	18%	4%	880	845	4%	803	-7%	804
PS spread	287	-2%	1%	24%	23%	4%	290	260	11%	231	-22%	243
PVC - ethylene	367	0%	3%	23%	35%	-5%	366	334	10%	314	-22%	346

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WOI

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F	24F	25F
GGC	Underperform	6.6	7.7	17.1	156.6	29.2	0.7	0.7				
IVL	Neutral	19.2	30.0	59.4	10.8	6.7	0.6	0.6				
PTTGC	Outperform	29.0	48.0	69.0	12.3	8.8	0.4	0.4				
Average					59.9	14.9	0.6	0.6				

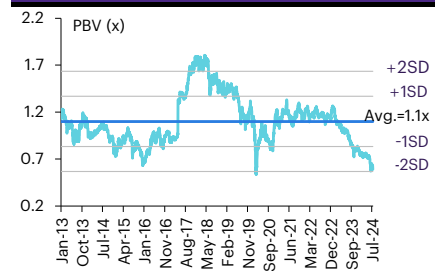
Source: InnovestX Research

Price performance

Relative to SET (%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	17.9	(18.5)	(45.0)	15.7	(15.7)	(36.4)
IVL	(3.0)	(22.6)	(43.9)	(4.8)	(19.9)	(35.1)
PTTGC	(4.9)	(27.5)	(24.7)	(6.7)	(25.0)	(12.8)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

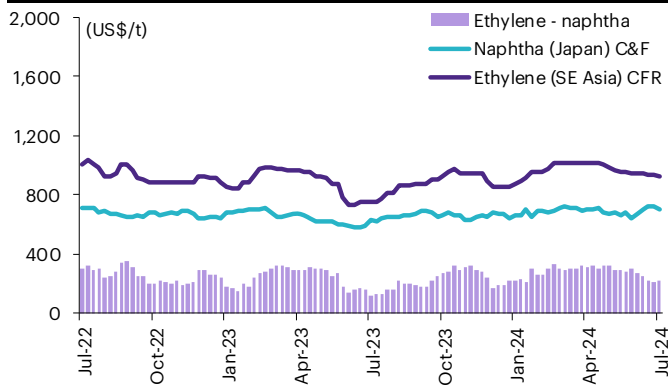
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2949-1005

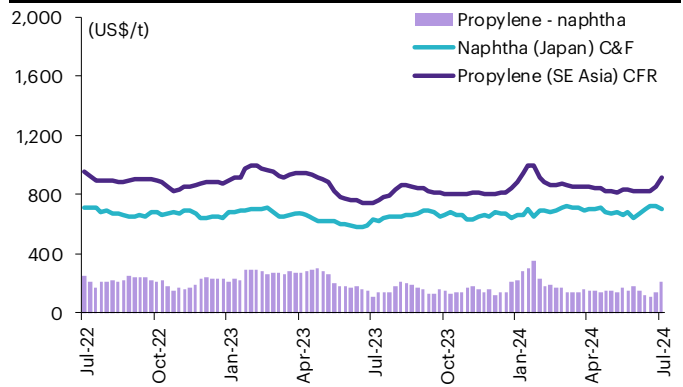
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



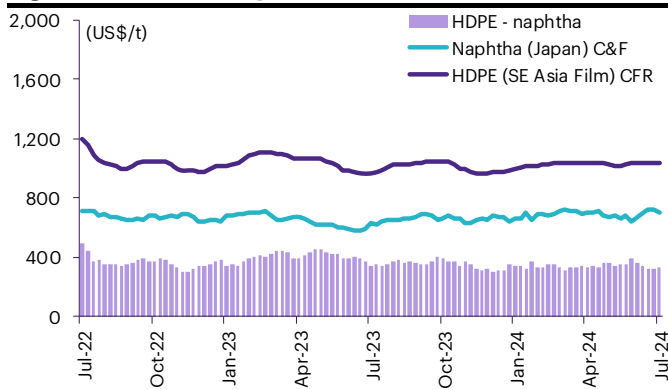
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



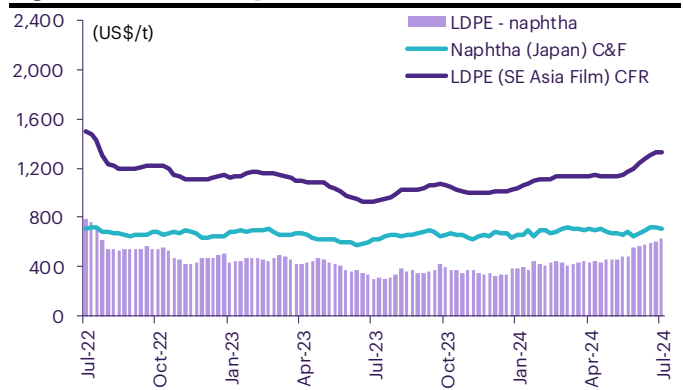
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



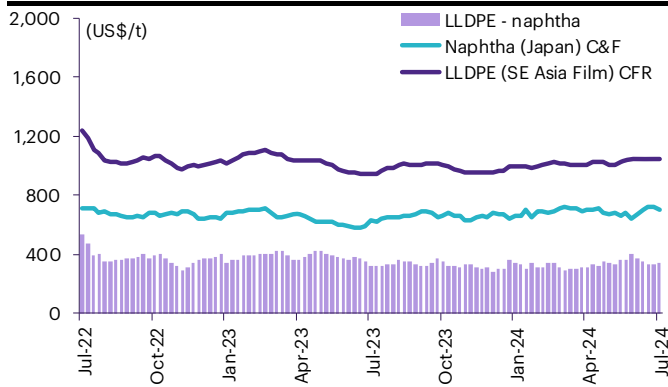
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



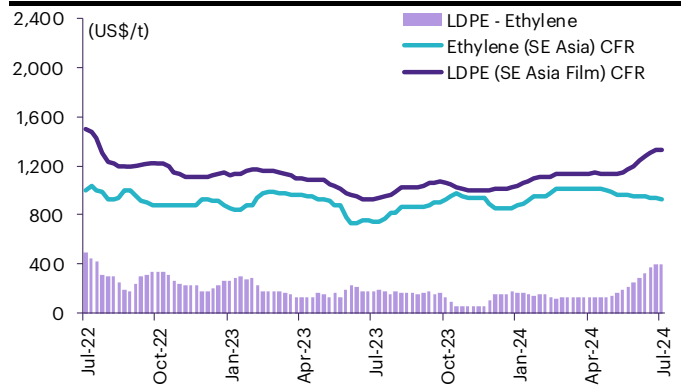
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



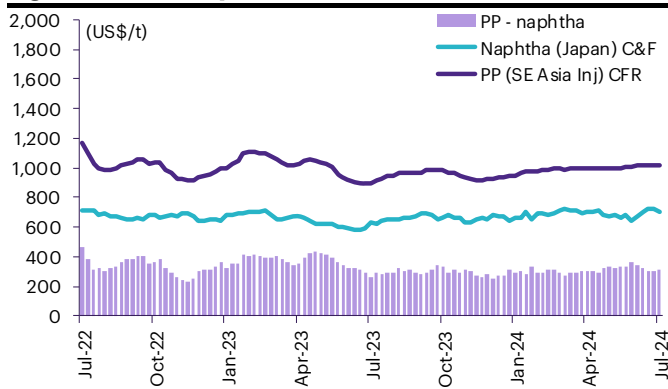
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



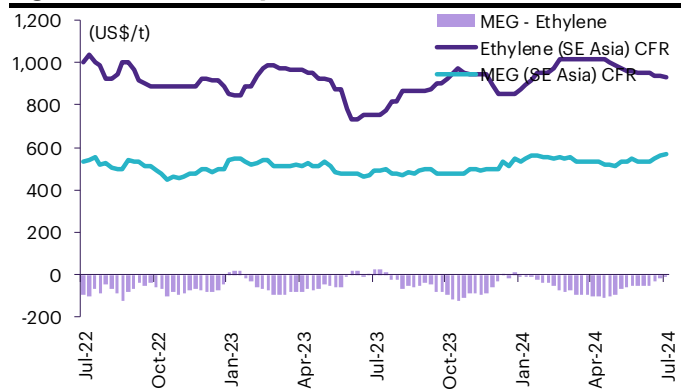
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



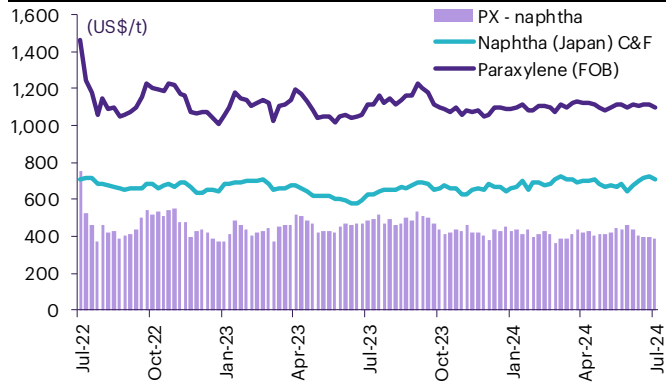
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



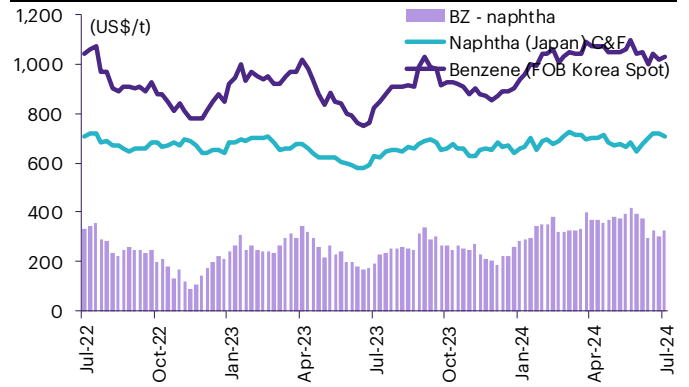
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



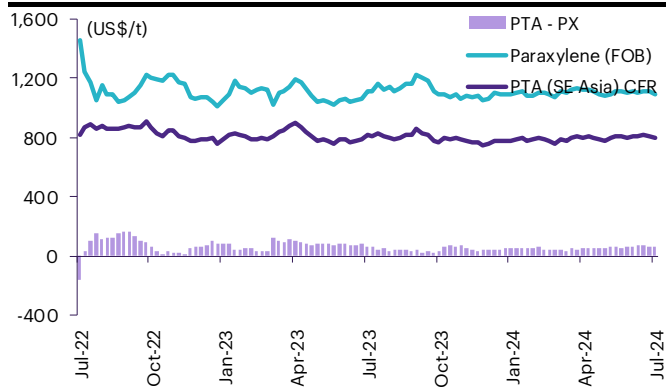
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



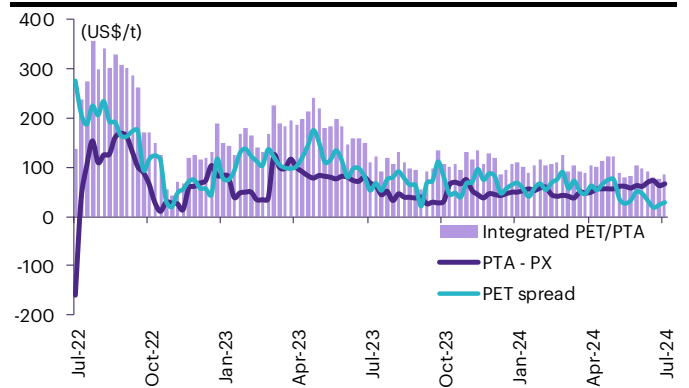
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



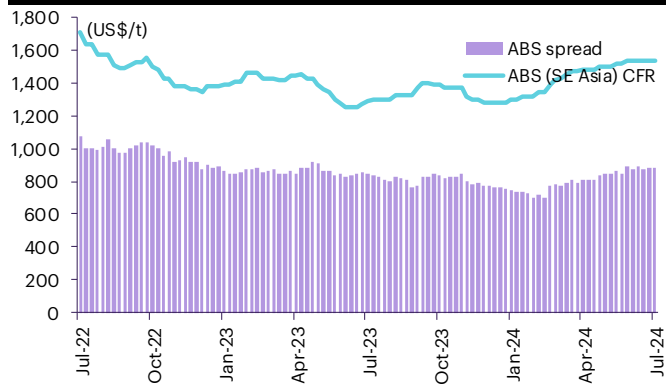
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



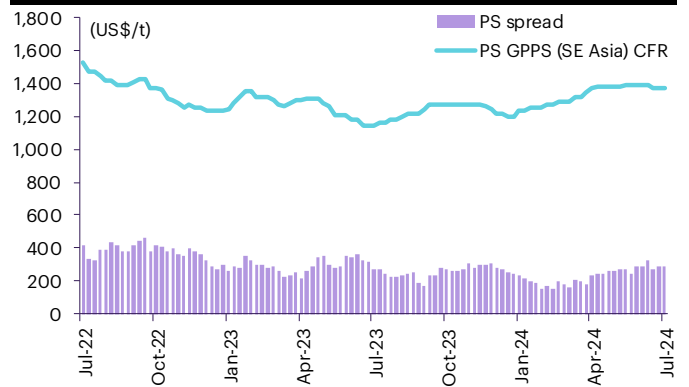
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



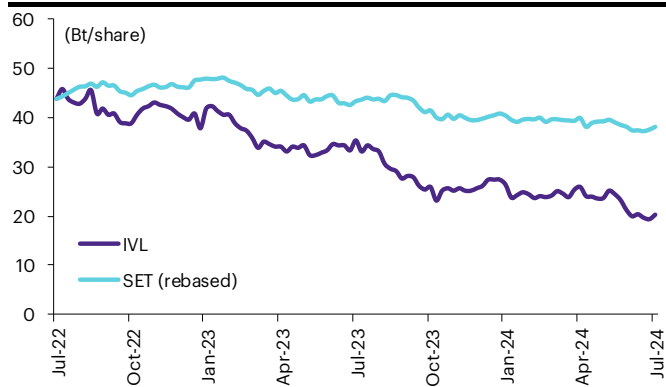
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



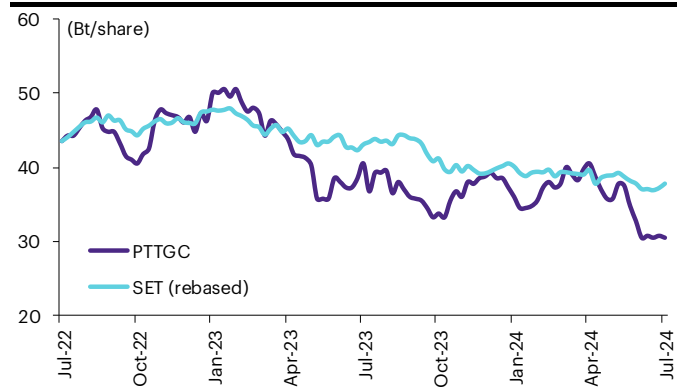
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



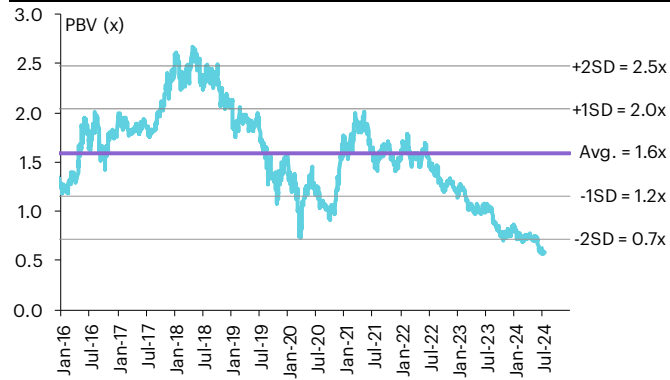
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



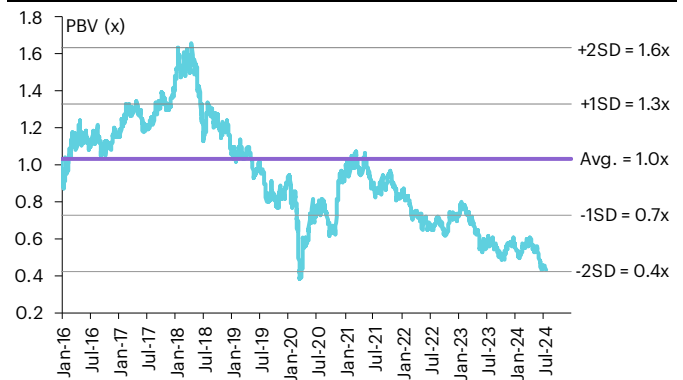
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTGCG



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	327	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	617	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	337	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	307	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	392	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	312	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	290	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	880	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	26	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	81	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	366	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jul 16, 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
GGC	Underperform	6.60	7.7	17.1	n.m.	156.6	29.2	n.m.	n.m.	436	0.7	0.7	0.7	(2)	0	2	1.5	0.5	1.7	10.3	7.0	5.3
IVL	Neutral	19.20	30.0	59.4	276.8	10.8	6.7	(99)	2,474	62	0.7	0.6	0.6	0	6	9	4.8	3.1	4.7	8.2	5.7	4.3
PTGCG	Outperform	29.00	48.0	69.0	n.m.	12.3	8.8	n.m.	n.m.	40	0.5	0.4	0.4	(1)	4	5	3.4	3.4	5.5	8.7	7.1	6.1
Average					276.8	59.9	14.9	(99)	2,474	179	0.6	0.6	0.6	(1)	3	5	3.3	2.3	4.0	9.1	6.6	5.2

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	44.1	25.6	16.8	148.8	72.1	52.4	1.1	1.1	1.0	2.5	4.5	6.4	0.8	1.7	2.9	7.5	5.9	5.5
China Petroleum & Chemical	11.2	10.5	9.9	18.9	6.4	6.3	0.9	0.9	0.9	8.4	8.6	8.8	5.9	6.2	6.4	5.4	4.4	3.8
PetroChina Co Ltd	7.8	7.6	7.4	7.3	3.3	2.1	0.9	0.8	0.8	11.2	10.7	10.7	5.9	6.0	6.4	4.3	4.3	4.2
Reliance Industries Ltd	27.1	23.5	20.9	14.4	14.9	12.7	2.4	2.2	2.0	9.5	10.0	10.5	0.3	0.3	0.4	13.6	12.1	10.9
Mitsui Chemicals Inc	11.9	9.4	8.2	20.6	26.7	14.6	0.9	0.9	0.8	8.1	9.9	10.3	3.4	3.6	3.8	7.9	6.7	6.2
Asahi Kasei Corp	16.0	11.9	10.7	803.3	34.6	11.3	0.8	0.7	0.7	5.5	6.5	7.0	3.4	3.5	3.7	6.5	5.9	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	15.9	9.5	71.0	157.7	67.5	0.7	0.6	0.6	(4.7)	4.3	6.9	2.4	2.8	3.5	n.a.	8.7	7.6
Lotte Chemical Corp	n.m.	14.2	10.4	(149.0)	354.8	36.6	0.3	0.3	n.a.	(0.9)	2.3	2.9	3.1	3.2	3.7	11.7	7.5	6.9
Far Eastern New Century Corp	21.7	18.5	16.0	5.2	17.4	16.0	0.8	0.9	0.9	4.0	4.7	5.5	3.9	4.5	5.1	11.1	9.9	8.7
Formosa Chemicals & Fibre	30.2	21.9	19.8	9.8	38.1	10.7	0.9	0.9	0.8	2.6	3.6	5.1	2.6	3.5	4.5	16.2	14.3	13.4
Formosa Plastics Corp	34.6	21.1	16.9	43.8	64.0	25.0	1.0	1.0	1.0	2.8	4.1	6.0	2.1	3.5	4.7	35.9	24.1	22.3
Nan Ya Plastics Corp	28.2	17.5	17.7	116.4	61.2	(0.9)	1.0	1.0	1.0	3.3	4.9	5.9	2.4	3.8	5.2	17.0	13.1	10.7
Formosa Petrochemical Corp	30.5	20.7	17.7	(8.9)	47.6	17.0	1.8	1.7	1.7	6.0	7.0	9.3	2.6	3.4	4.8	15.7	12.1	10.9
Petronas Chemicals Group Bhd	18.6	15.3	14.2	50.9	21.6	7.7	1.1	1.1	1.1	6.1	7.4	7.8	2.9	3.6	3.9	9.8	8.3	7.9
Indorama Ventures PCL	16.0	10.1	8.0	158.3	58.0	26.9	0.6	0.6	0.6	4.4	6.8	8.2	3.0	4.0	4.5	7.6	6.9	6.5
IRPC PCL	16.0	12.0	8.3	172.1	33.7	44.4	0.4	0.4	0.4	2.2	4.9	5.5	2.5	4.1	3.8	8.9	7.5	6.9
PTT Global Chemical PCL	23.6	11.5	8.6	459.5	104.5	33.8	0.5	0.4	0.4	5.9	3.7	5.3	8.2	3.8	4.9	9.3	7.8	7.0
Global Green Chemicals	47.1	18.6	13.8	170.0	153.6	35.2	0.7	0.7	0.6	1.4	3.4	4.8	0.5	1.7	2.4	9.6	7.8	6.5
Alpek SA de CV	18.1	11.2	7.5	113.6	61.9	50.0	0.8	0.9	0.8	4.2	7.8	11.8	188.2	148.7	168.9	5.7	5.0	4.2
Eastman Chemical Co	13.0	11.3	10.5	(0.5)	15.5	6.9	2.0	1.8	1.7	15.6	16.9	17.6	3.3	3.5	3.7	9.0	8.2	7.7
Average	23.1	15.4	12.6	111.3	67.4	23.8	1.0	0.9	0.9	4.9	6.6	7.8	12.4	10.8	12.4	11.2	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 ไปใช้ในทุกระณียุค 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, AU, 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, IRCP, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, 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, 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, TR, TRU, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, 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, WIJK, 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, TITLE, 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, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, 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, NVD, 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, TAKUNI, TASC, 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, TT, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOBO, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANNIN, 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, 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, QCEG, RAM, RCL, READY, RSHY, RUH, KCC, 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, 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, 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.