

SET Petro Index Close: 23/7/2024 533.26 -15.10 / -2.75% Bt1,362mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวในทิศทางที่แตกต่างกัน

ราคาเนฟทาที่ลดลง (-1% WoW) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$700/ตัน) ส่งผลกระทบที่แตกต่างกันในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่คละเคล้ากัน ตั้งแต่ -6% ถึง +2% WoW ส่วนต่างราคาเบนซินแยกกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ เมื่อเทียบ WoW แต่ยังคงสูงกว่า 12MMA ภาพ Heatmap ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (หน้า 4) แสดงให้เห็นว่าส่วนต่างราคาเบนซินอยู่ในตำแหน่งที่ดีขึ้นใน 3Q67 ซึ่งน่าจะเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับ PTTGC และ TOP ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี PTTGC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV (P 2567) ต่ำกว่า 0.4 เท่า ขณะที่ปีที่แย่ที่สุดน่าจะผ่านพ้นไปแล้ว

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง WoW ราคา LDPE และ LLDPE ที่ลดลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 1% WoW สู่ US\$403/ตัน ทั้งๆ ที่ต้นทุนเนฟทาลดลง แต่ยังคงสูงกว่า 12MMA ที่ US\$350/ตัน ส่วนต่างราคา LDPE-เนฟทาที่ US\$611/ตัน ยังคงแข็งแกร่งกว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนอื่นๆ ที่ US\$340/ตัน± ค่อนข้างมาก ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่มีจำกัดและความต้องการบรรจุภัณฑ์ในภาคอุตสาหกรรมสูงสุด โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่ประปรายในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ราคา LDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 15% นับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2567 เทียบกับ 2-3% สำหรับผลิตภัณฑ์ PE และ PP อื่นๆ ซึ่งยังคงประสบปัญหาความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทานค่อนข้างมาก โดยเฉพาะ PP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ลดลง WoW ทั้งๆ ที่ต้นทุนเนฟทาลดลง ความต้องการน้ำมันเบนซินที่ต่ำกว่าค่าในฤดูร้อนนี้เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ปรับตัวลดลง เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบทำให้ส่วนต่างราคา PX และเบนซินเทียบกับต้นทุนเนฟทาปรับตัวลดลง 4% และ 6% WoW ตามลำดับ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราเชื่อว่าสถานการณ์เช่นนี้ยังสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงจากผู้ผลิตปลายน้ำ เช่น โพลีเอสเตอร์สำหรับ PX และสไตรีนโมโนเมอร์สำหรับเบนซิน เนื่องจากการเติมสต็อกสินค้าชะลอตัวลงสืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ผันผวน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาเบนซินที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาโดยรวมของผู้ผลิตสายอะโรเมติกส์อันเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของอุปทานใน 1H67 ซึ่งจะแสดงผลกระทบต่อเนื่องมาถึง 3Q67

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวขึ้นแรงสู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 สัปดาห์ ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 43% WoW สู่ US\$122/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$103/ตัน โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคา PET ที่สูงขึ้น (+120% WoW) ซึ่งเป็นผลมาจากราคา PET bottle chip ที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบ (PTA และ MEG) ที่ลดลง ส่วนต่างราคา integrated PET ที่กว้างขึ้นน่าจะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ ในมุมมองของเรา เนื่องจากยังคงมีแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ (1.5-1.8 ล้านตันต่อปีใน 2H67) และการกลับมาเดินเครื่องสายการผลิตหลังจากหยุดซ่อมบำรุง

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 19-Jul-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	700	-1%	0%	0%	5%	12%	708	686	3%	688	6%	675
Ethylene (SE Asia) CFR	930	0%	-2%	-8%	4%	24%	932	979	-5%	965	9%	928
Propylene (SE Asia) CFR	915	0%	11%	8%	-3%	20%	895	832	8%	867	-2%	841
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	0%	0%	3%	6%	1,040	1,035	0%	1,031	-2%	1,022
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,310	-2%	2%	14%	24%	39%	1,323	1,179	12%	1,159	8%	1,090
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	-1%	-1%	1%	4%	9%	1,047	1,031	2%	1,022	-1%	1,006
PP (SE Asia Inj) CFR	1,020	0%	0%	2%	5%	11%	1,020	1,006	1%	997	-2%	977
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,075	-2%	-3%	-4%	-2%	-4%	1,095	1,108	-1%	1,102	1%	1,109
Benzene (FOB Korea Spot)	1,005	-2%	0%	-6%	5%	18%	1,018	1,057	-4%	1,031	15%	977
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	555	-3%	4%	5%	2%	13%	562	532	6%	543	7%	518
PTA (SE Asia) CFR	790	-1%	-2%	-2%	0%	-2%	800	802	0%	794	-2%	794
PET Bottle (NE Asia) FOB	930	2%	2%	0%	1%	0%	917	918	0%	920	-6%	919
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,540	0%	0%	4%	18%	18%	1,540	1,508	2%	1,445	5%	1,392
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,370	0%	-1%	-1%	11%	18%	1,370	1,379	-1%	1,328	6%	1,284
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	840	-1%	-1%	6%	12%	2%	847	812	4%	804	-6%	814
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	231	2%	-7%	-27%	0%	83%	223	293	-24%	276	17%	253
Propylene - naphtha	216	2%	75%	47%	-23%	58%	187	146	28%	178	-24%	167
HDPE - naphtha	341	2%	1%	0%	-2%	-4%	332	350	-5%	343	-14%	347
LDPE - naphtha	611	-2%	6%	35%	54%	93%	615	493	25%	471	10%	415
LDPE - Ethylene	380	-5%	15%	181%	130%	100%	392	200	95%	195	1%	162
LLDPE - naphtha	341	-1%	-2%	3%	1%	4%	338	345	-2%	334	-13%	331
PP - naphtha	321	2%	1%	6%	5%	8%	312	320	-3%	309	-16%	302
PX - naphtha	376	-4%	-7%	-12%	-14%	-24%	387	423	-8%	414	-7%	434
BZ - naphtha	306	-6%	3%	-18%	5%	35%	310	371	-17%	343	39%	302
MEG - Ethylene	-22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-16	-75	n.a.	-55	n.a.	-57
PTA - PX	70	5%	0%	24%	32%	11%	66	59	12%	55	-26%	51
PET spread	62	120%	97%	16%	12%	-7%	38	47	-20%	53	-51%	60
ABS spread	890	1%	0%	10%	21%	6%	883	845	5%	806	-6%	805
PS spread	306	7%	-6%	27%	42%	13%	295	260	14%	233	-21%	243
PVC - ethylene	357	-3%	-6%	18%	36%	-19%	363	334	9%	315	-22%	346

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

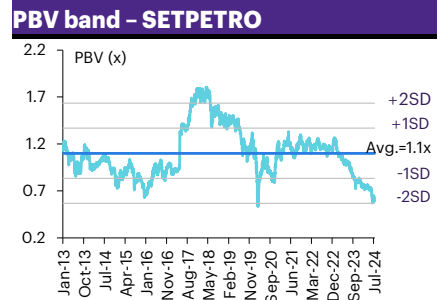
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F	24F	25F
GGC	Underperform	5.7	7.7	36.8	134.1	25.0	0.6	0.6				
IVL	Neutral	17.9	30.0	70.9	10.0	6.2	0.6	0.6				
PTTGC	Outperform	26.3	48.0	85.9	11.8	9.5	0.4	0.4				
Average					52.0	13.6	0.5	0.5				

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(14.4)	(25.7)	(52.9)	(13.4)	(22.3)	(44.9)
IVL	(11.8)	(25.1)	(45.8)	(10.8)	(21.7)	(36.5)
PTTGC	(14.6)	(30.0)	(29.5)	(13.6)	(26.8)	(17.5)

Source: SET and InnovestX Research



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

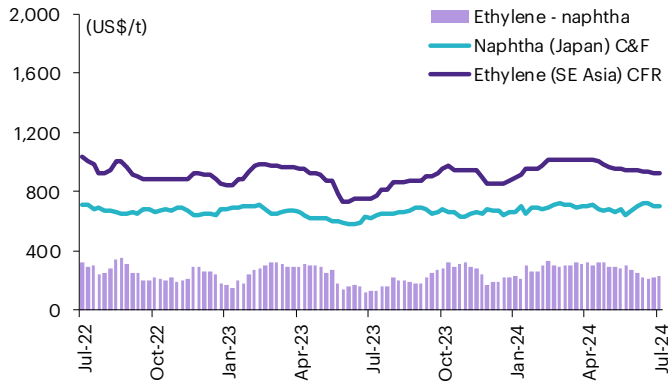
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2949-1005

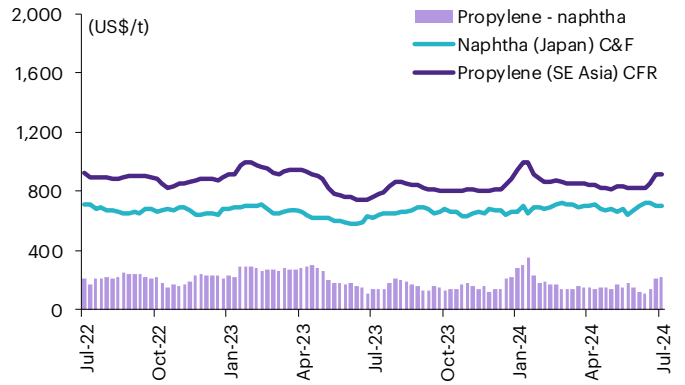
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



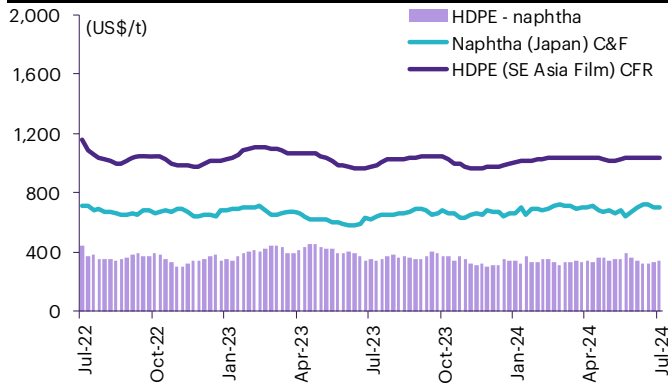
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



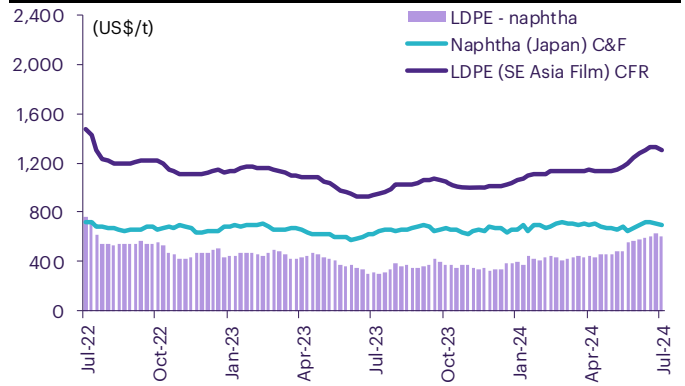
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



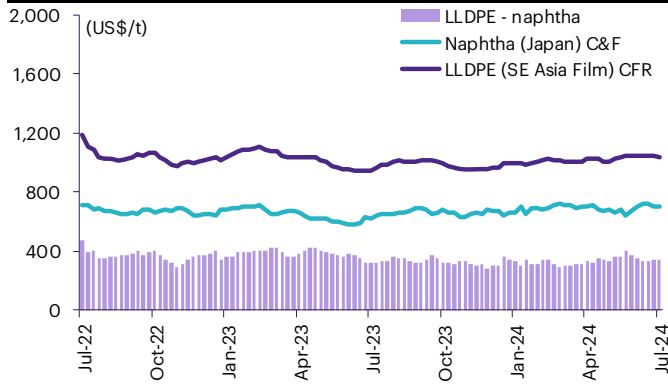
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



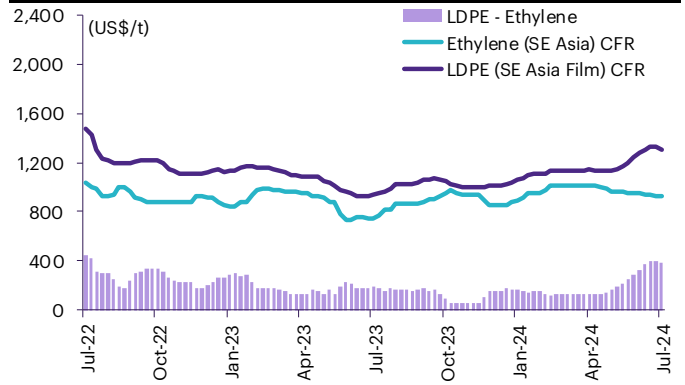
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



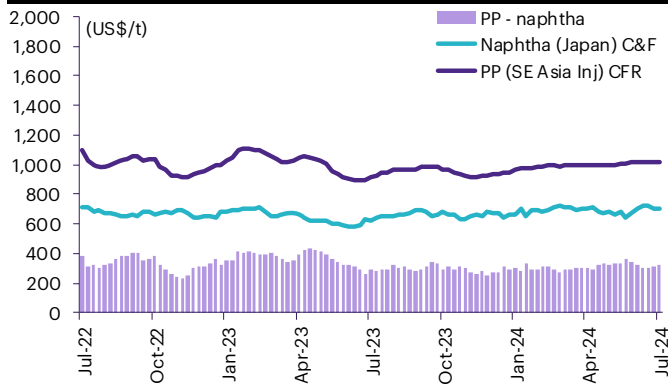
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



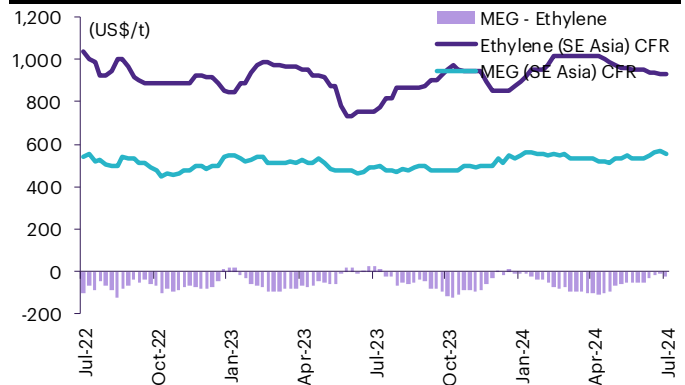
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



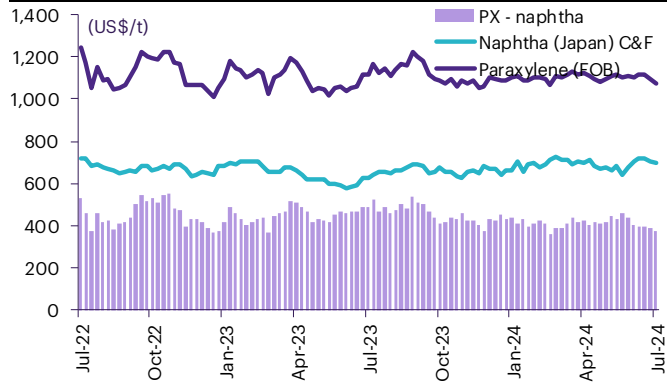
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



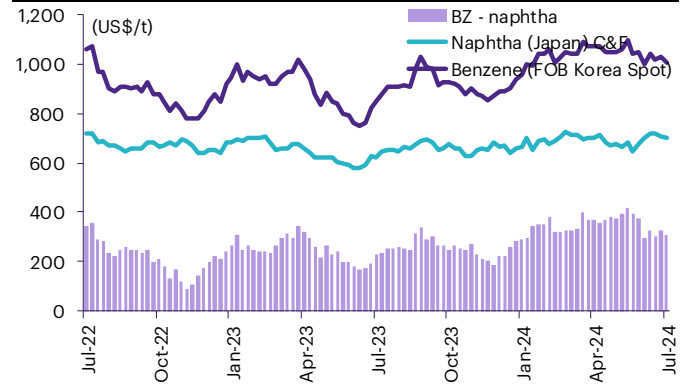
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



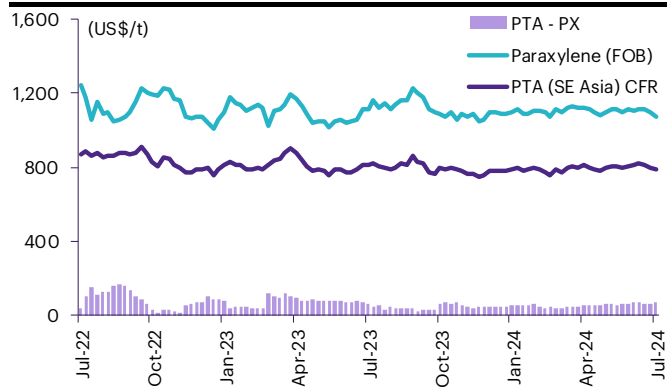
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



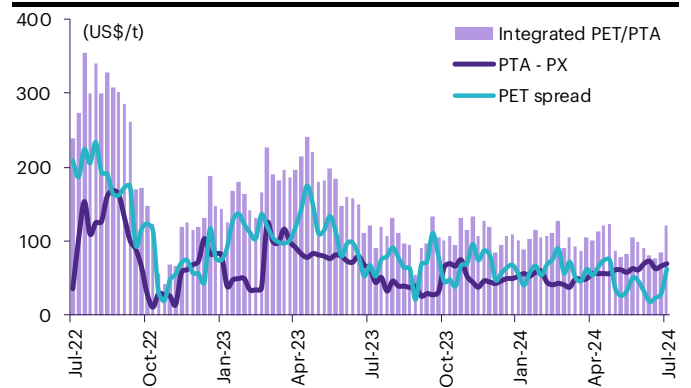
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



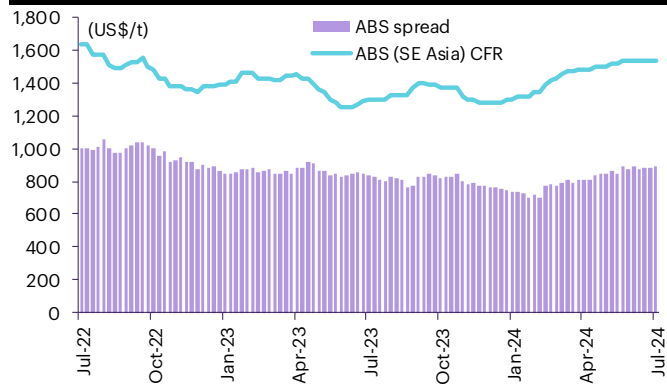
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



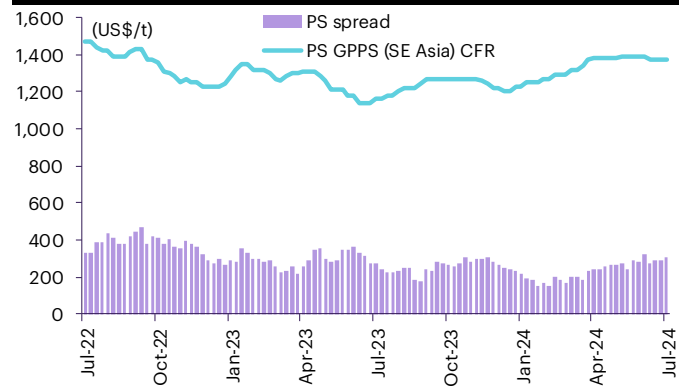
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



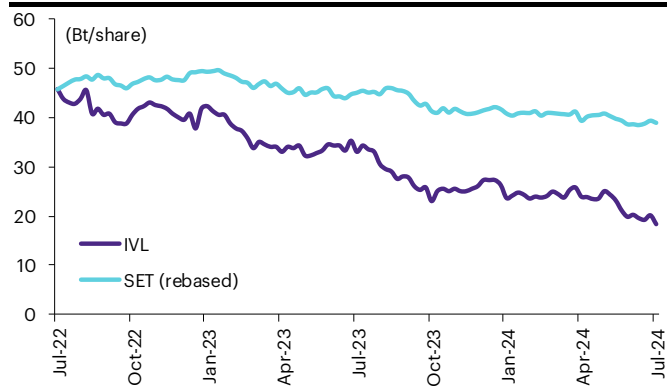
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



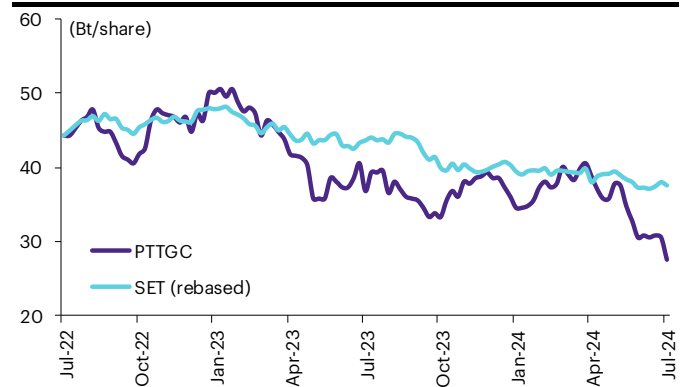
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



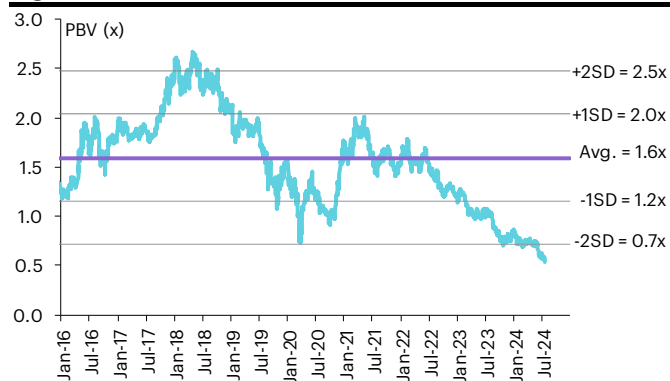
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



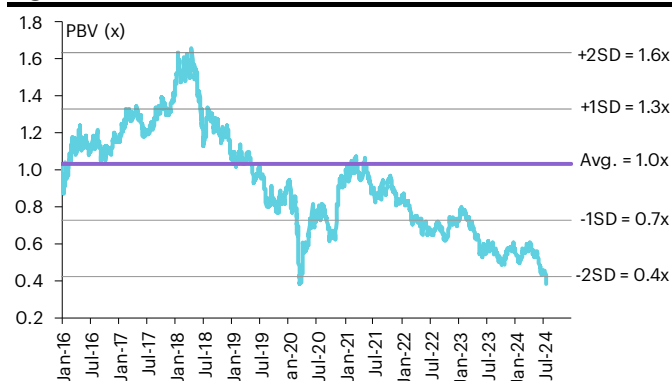
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	3Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	332	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	615	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	312	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	387	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	310	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	295	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	883	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	38	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	95	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	363	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	5.65	7.7	36.8	n.m.	134.1	25.0	n.m.	n.m.	436	0.6	0.6	0.6	(2)	0	2	1.8	0.5	2.0	8.4	5.7	4.2
IVL	Neutral	17.90	30.0	70.9	258.1	10.0	6.2	(99)	2,474	62	0.6	0.6	0.6	0	6	9	5.2	3.4	5.0	8.0	5.5	4.2
PTTGC	Outperform	26.25	48.0	85.9	n.m.	11.8	9.5	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	3.8	3.0	5.3	8.4	6.7	5.9
Average					258.1	52.0	13.6	(99)	2,474	174	0.5	0.5	0.5	(1)	3	5	3.6	2.3	4.1	8.3	6.0	4.8

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	43.1	25.0	16.4	148.8	72.1	52.4	1.1	1.1	1.0	2.5	4.5	6.4	0.8	1.7	3.0	7.2	5.7	5.4
China Petroleum & Chemical	11.1	10.4	9.8	18.9	6.4	6.3	0.9	0.9	0.9	8.4	8.6	8.8	6.0	6.3	6.5	5.4	4.3	3.8
PetroChina Co Ltd	6.9	6.7	6.6	7.3	3.3	2.1	0.8	0.7	0.7	11.2	10.7	10.7	6.6	6.7	7.2	4.0	3.9	3.9
Reliance Industries Ltd	26.3	22.8	20.4	11.1	15.4	11.6	2.3	2.1	1.9	9.2	9.8	10.0	0.3	0.4	0.4	13.1	11.7	10.5
Mitsui Chemicals Inc	12.2	9.6	8.4	20.2	26.6	14.5	1.0	0.9	0.8	8.1	9.9	10.3	3.3	3.6	3.7	8.0	6.8	6.3
Asahi Kasei Corp	15.9	11.8	10.6	803.3	34.6	11.3	0.8	0.7	0.7	5.5	6.5	7.0	3.5	3.6	3.7	6.5	5.8	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	17.2	9.8	70.3	153.1	76.4	0.7	0.6	0.6	(4.7)	4.3	6.9	2.3	2.7	3.5	n.a.	8.9	7.7
Lotte Chemical Corp	n.m.	13.2	9.7	(147.3)	360.3	36.3	0.3	0.3	n.a.	(0.9)	2.4	2.9	3.3	3.4	4.0	11.5	7.4	6.8
Far Eastern New Century Corp	19.4	16.5	14.2	5.2	17.4	16.0	0.8	0.8	0.8	4.0	4.7	5.5	4.4	5.1	5.8	10.7	9.5	8.3
Formosa Chemicals & Fibre	31.5	22.8	20.6	9.8	38.1	10.7	0.9	0.9	0.8	2.6	3.6	5.1	2.5	3.3	4.3	16.7	14.8	13.8
Formosa Plastics Corp	35.7	21.7	17.3	43.4	64.2	25.2	1.1	1.0	1.0	2.8	4.1	6.0	2.0	3.4	4.6	36.8	24.7	22.9
Nan Ya Plastics Corp	29.1	18.0	18.2	116.4	61.2	(0.9)	1.1	1.0	1.0	3.3	4.9	5.9	2.3	3.7	5.0	17.3	13.4	10.9
Formosa Petrochemical Corp	31.1	21.0	18.0	(8.9)	47.6	17.0	1.8	1.8	1.7	6.0	7.0	9.3	2.6	3.3	4.7	16.0	12.4	11.1
Petronas Chemicals Group Bhd	19.2	15.8	14.6	50.9	21.6	7.7	1.2	1.1	1.1	6.1	7.4	7.8	2.9	3.5	3.8	10.2	8.6	8.2
Indorama Ventures PCL	14.9	9.4	7.4	158.3	58.0	26.9	0.6	0.6	0.5	4.4	6.8	8.2	3.2	4.3	4.9	7.4	6.8	6.4
IRPC PCL	15.1	11.3	7.8	172.1	33.7	44.4	0.4	0.4	0.4	2.0	4.5	5.7	2.7	4.3	4.2	8.8	7.4	6.6
PTT Global Chemical PCL	30.3	11.1	8.1	293.2	173.8	36.4	0.5	0.4	0.4	5.9	3.6	5.0	9.0	3.9	5.3	9.1	7.7	7.0
Global Green Chemicals	40.4	15.9	11.8	170.0	153.6	35.2	0.6	0.6	0.6	1.4	3.4	4.8	0.5	1.9	2.8	8.3	6.7	5.6
Alpek SA de CV	16.3	10.4	7.3	114.2	56.9	43.0	0.8	0.8	0.8	4.4	7.7	11.6	199.9	179.7	179.4	5.5	4.9	4.1
Eastman Chemical Co	13.0	11.2	10.5	(0.5)	15.5	6.9	2.0	1.8	1.7	15.6	16.8	17.6	3.3	3.5	3.7	9.0	8.2	7.7
Average	23.9	15.1	12.4	102.8	70.7	24.0	1.0	0.9	0.9	4.9	6.6	7.8	13.1	12.4	13.0	11.1	9.0	8.1

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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, BBGI, 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, PPT, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, 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, NVD, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, 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, 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, KTIMS, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RSH, 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.