

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 6/8/2024 508.81 -0.90 / -0.18% Bt709mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไม่มีทิศทางที่ชัดเจน

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลงท่ามกลาง sentiment เชิงลบในตลาด ส่วนต่างราคาที่จะกว้างขึ้นไม่ได้เกิดขึ้นทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์เนื่องจากผู้มีส่วนร่วมในตลาดยังคงทำกำไรระดับต่อเนื่องในเมทเธนอลโลกและราคาน้ำมันที่ผันผวน ในขณะที่เดียวกัน จีนก็ยังไม่มีการผ่อนคลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมสำหรับ 2H67 แต่จะโฟกัสไปที่นโยบายที่มีอยู่และเป้าหมายระยะยาว เช่น ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีแก๊ส (Reuters) ซึ่งเรามองว่าอาจไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นอุปสงค์ให้ปรับขึ้นตามอุปทานที่ล้นตลาดได้ในระยะเวลาอันใกล้ เราคาดว่าราคาผลิตภัณฑ์จะอ่อนตัวลงในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าเพื่อสะท้อนราคาแนฟทาและต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะมีสัญญาณเชิงบวกเพิ่มเติม

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ต้นทุนแนฟทาที่ลดลงหนุนให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยอยู่ที่ US\$408/ตัน (+1% WoW) แม้ว่าราคา PE/PP ลดลง 1% WoW ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ต้นปี 2567 โดยปรับตัวขึ้นมาแล้ว 33% YTD ด้วยแรงหนุนหลักจากส่วนต่างราคา LDPE-แนฟทา (+83% YTD) ในขณะที่ส่วนต่างราคาโพลีโอเลฟินอื่นๆ เพิ่มขึ้นเพียง 15-16% YTD เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 4-5% YTD ซึ่งยังคงแสดงให้เห็นถึงอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ ในตลาดเอเชีย โดยเฉพาะจีนที่ดัชนีภาคการผลิตยังคงอ่อนแอ ดัชนี PMI ภาคการผลิตล่าสุดที่ 49.4 ยังคงบ่งชี้ถึงกิจกรรมการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัว แม้ว่าจะมีนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงและมาตรการต่างๆ ของรัฐบาลเพื่อช่วยสนับสนุนอุปสงค์และผลักดันให้เงินเฟ้อสูงขึ้น

ราคา PX ทรงตัว แม้จะมีการหยุดเดินเครื่องโรงงานในตลาดภูมิภาคนอกแผน อุปทาน PX ที่ล้นตลาดในภูมิภาคทำให้ราคา PX ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยไม่เปลี่ยนแปลง WoW ที่ US\$1,070/ตัน แม้ว่าจะมีการหยุดเดินเครื่องนอกแผนที่โรงงาน PX ของ S-Oil ซึ่งตั้งอยู่ที่โรงกลั่น Onsan ในเมืองอูลซาน ประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งมีกำลังการผลิต PX 1 ล้านตันต่อปี หรือประมาณ 1.7% ของกำลังการผลิต PX ทั้งหมดในเอเชีย บริษัทได้ประกาศหยุดการผลิต PX ที่โรงงาน Onsan เมื่อวันที่ 29 ก.ค. หลังจากเกิดเหตุไฟไหม้หนึ่งวันก่อนหน้านั้น โดยไม่ได้รับระยะเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 4% WoW เพราะต้นทุนแนฟทาลดลง ในขณะที่ราคาและส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 3% และ 13% ตามลำดับ ซึ่งบ่งชี้ว่าอุปทานในตลาดปรับตัวขึ้น และจะดึงตัวมากขึ้นจากการหยุดเดินเครื่องตามทีกล่าวถึงข้างต้น ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ที่ US\$336/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$306/ตัน แม้ว่าจะมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงงานที่กลั่นมาเดินเครื่องผลิตหลังจากหยุดซ่อมบำรุงและอุปสงค์ของสก็ลโธรีนในโมเออร์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นปลายชอลตัวลง

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลงแรง WoW เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ราคา PET bottle chip ลดลง 1% WoW สู่ US\$910/ตัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 14% WoW สู่ US\$101/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากราคา MEG ที่สูงขึ้น (ราวหนึ่งในสามของวัตถุดิบทั้งหมดสำหรับ PET) จากการลดการผลิตและการซ่อมบำรุงตามแผนในวันออกกลางและจีน อุปสงค์ PET bottle chip ในช่วงฤดูร้อนยังคงอ่อนแอแม้ว่าอากาศในฤดูร้อนในยุโรปตอนเหนือจะสูงกว่าปกติ ต้นทุนค่าขนส่งที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและมาตรการภาษีต่อต้านการทุ่มตลาดของสหภาพยุโรปทำให้ปริมาณการซื้อขาย PET จากเอเชียมีจำกัด ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา integrated PET ต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$103/ตัน เราคาดว่าอุปทานส่วนเกินในเอเชียจะเป็นปัจจัยที่คอยควบคุมส่วนต่างราคา integrated PET ใน 2H67 อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การเพิ่มกำลังการผลิต (1.5-1.8 ล้านตันต่อปีใน 2H67) จะทำให้แรงกดดันเพิ่มขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 2-Aug-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	674	-1%	-6%	-1%	3%	3%	697	686	2%	688	6%	677
Ethylene (SE Asia) CFR	930	0%	-1%	-7%	-3%	14%	931	979	-5%	962	10%	935
Propylene (SE Asia) CFR	925	0%	8%	12%	-8%	17%	907	832	9%	871	-1%	847
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	-1%	-2%	-2%	0%	1%	1,034	1,035	0%	1,031	-1%	1,024
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,300	0%	-2%	14%	18%	34%	1,314	1,179	11%	1,168	9%	1,104
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	-1%	-3%	-1%	3%	3%	1,038	1,031	1%	1,023	0%	1,008
PP (SE Asia Inj) CFR	990	-1%	-3%	-1%	1%	4%	1,010	1,006	0%	997	-1%	980
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,070	0%	-4%	-2%	-1%	-5%	1,084	1,108	-2%	1,100	0%	1,107
Benzene (FOB Korea Spot)	1,010	3%	-1%	-4%	2%	11%	1,009	1,057	-5%	1,029	15%	982
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	565	2%	1%	9%	0%	18%	561	532	5%	544	7%	521
PTA (SE Asia) CFR	780	0%	-4%	-1%	0%	-3%	792	802	-1%	793	-2%	793
PET Bottle (NE Asia) FOB	910	-1%	0%	-2%	-1%	-2%	916	918	0%	920	-5%	918
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,510	-2%	-2%	1%	14%	16%	1,534	1,508	2%	1,450	6%	1,401
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,330	-1%	-3%	-4%	6%	13%	1,358	1,379	-2%	1,328	6%	1,291
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	850	-3%	0%	8%	8%	2%	854	812	5%	808	-5%	816
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	256	4%	19%	-21%	-15%	60%	234	293	-20%	275	19%	257
Propylene - naphtha	251	4%	87%	74%	-28%	86%	210	146	44%	183	-20%	170
HDPE - naphtha	346	0%	8%	-4%	-6%	-3%	337	350	-3%	343	-13%	347
LDPE - naphtha	626	2%	3%	36%	40%	99%	617	493	25%	481	14%	427
LDPE - Ethylene	370	0%	-6%	174%	155%	139%	383	200	91%	206	8%	169
LLDPE - naphtha	346	0%	5%	-1%	2%	3%	341	345	-1%	335	-12%	331
PP - naphtha	316	0%	6%	-1%	-4%	7%	313	320	-2%	309	-14%	303
PX - naphtha	396	4%	0%	-4%	-9%	-16%	387	423	-8%	412	-8%	430
BZ - naphtha	336	13%	0%	-9%	-2%	32%	312	371	-16%	341	38%	305
MEG - Ethylene	-12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-16	-75	n.a.	-53	n.a.	-59
PTA - PX	63	-5%	0%	12%	19%	23%	66	59	11%	56	-23%	51
PET spread	47	-22%	105%	-36%	-18%	-37%	44	47	-6%	53	-50%	60
ABS spread	862	-5%	-2%	3%	18%	7%	883	845	5%	811	-6%	807
PS spread	262	-14%	-10%	1%	40%	17%	291	260	12%	236	-19%	245
PVC - ethylene	367	-8%	0%	20%	28%	-17%	371	334	11%	320	-21%	344

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

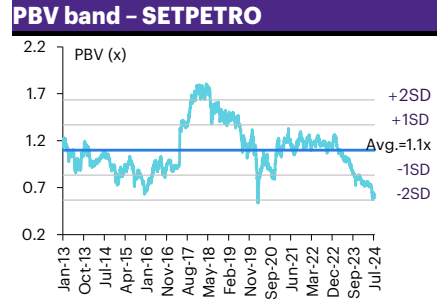
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F 26F	P/BV (x) 24F 25F 26F
GGC	Underperform	5.0	5.2	4.6	n.m.	22.3 0.5 0.5
IVL	Neutral	17.8	25.0	43.8	15.2	8.1 0.7 0.7
PTTGC	Outperform	24.1	48.0	102.5	10.9	8.7 0.4 0.4
Average					13.1 13.0 0.5 0.5	

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(33.2)	(34.0)	(57.4)	(31.2)	(28.7)	(48.8)
IVL	(7.3)	(24.3)	(46.9)	(4.5)	(18.2)	(36.1)
PTTGC	(21.6)	(33.1)	(39.0)	(19.3)	(27.7)	(26.6)

Source: SET and InnovestX Research



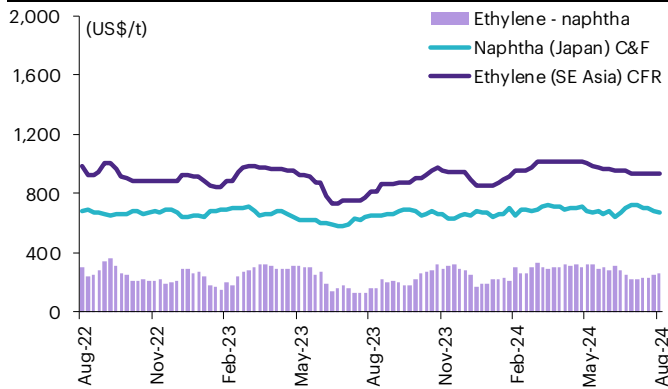
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

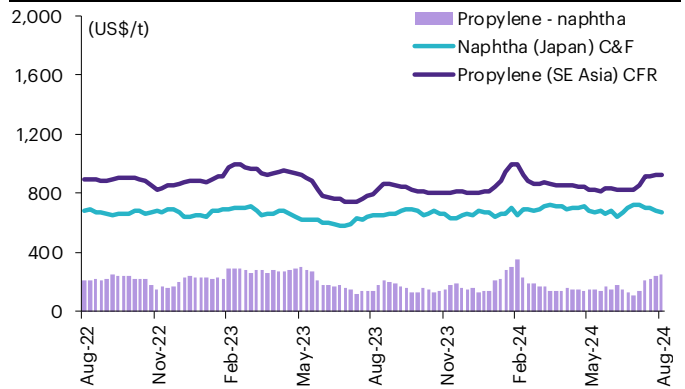
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



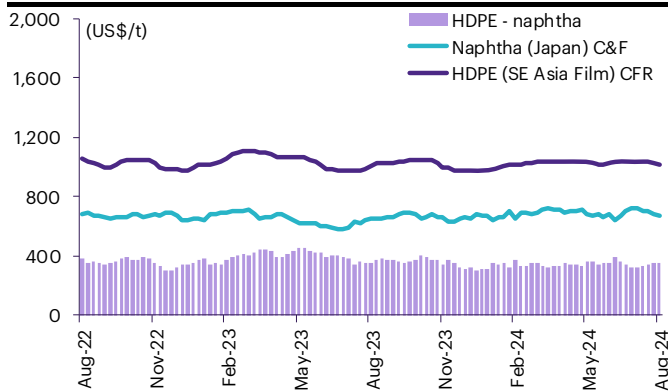
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



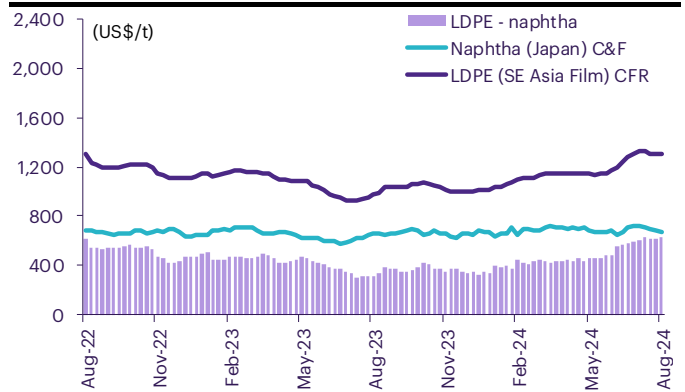
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



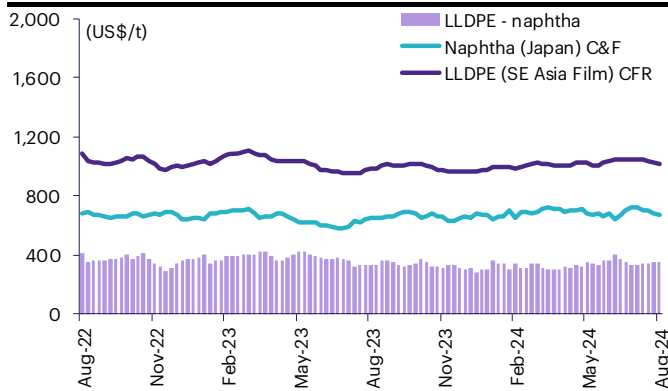
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



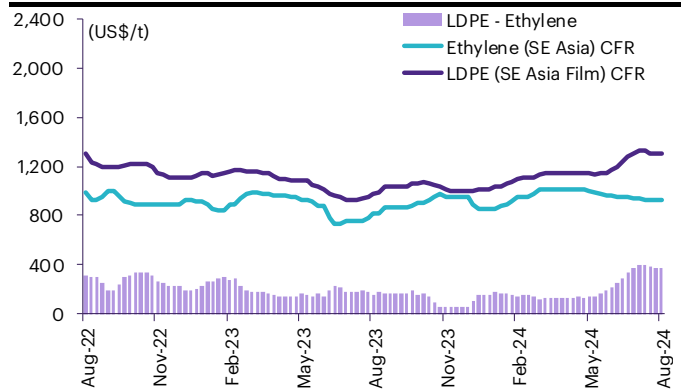
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



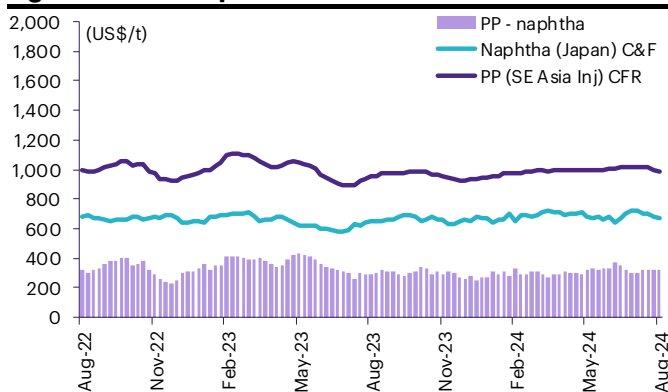
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



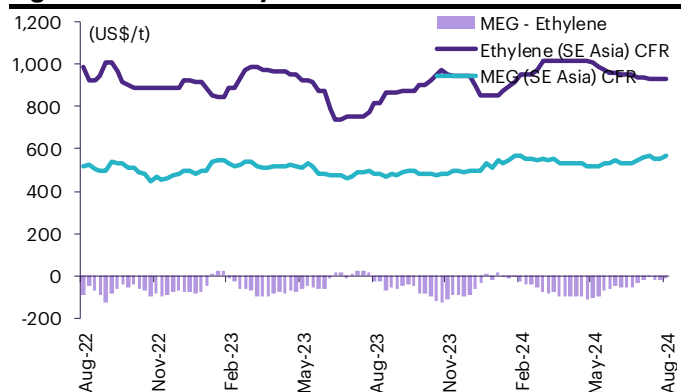
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



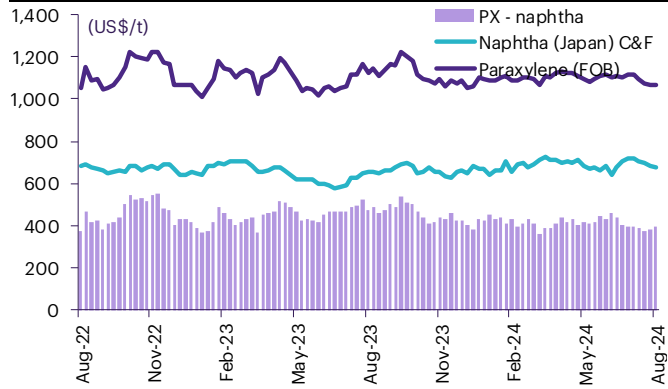
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



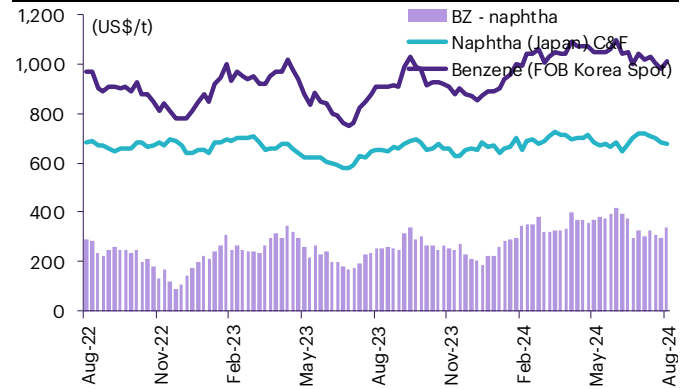
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



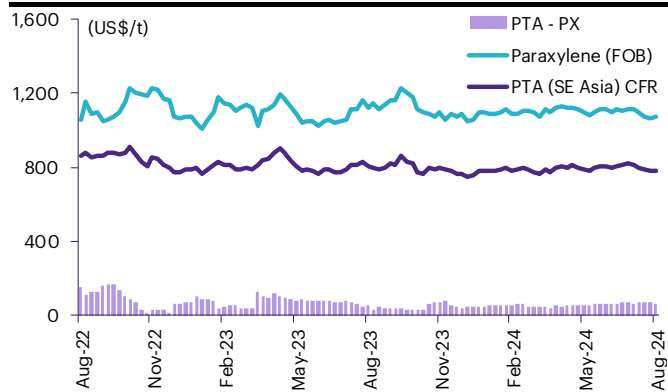
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



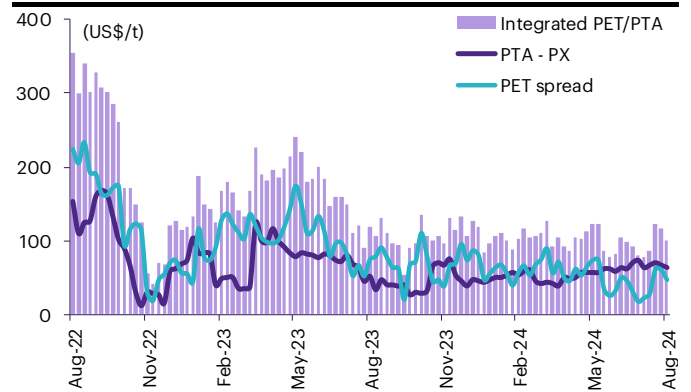
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



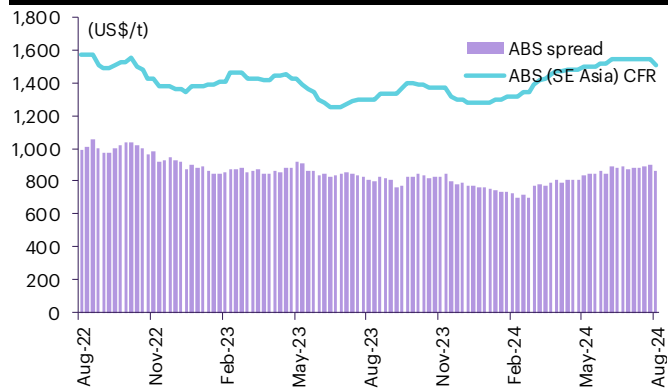
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



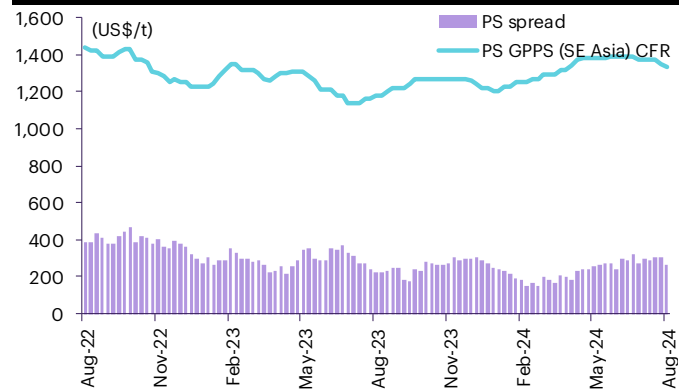
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



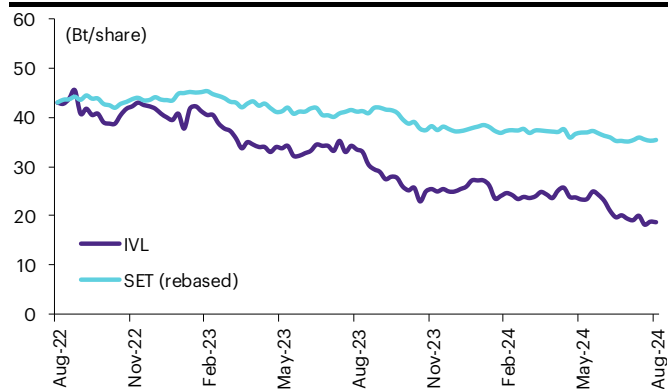
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



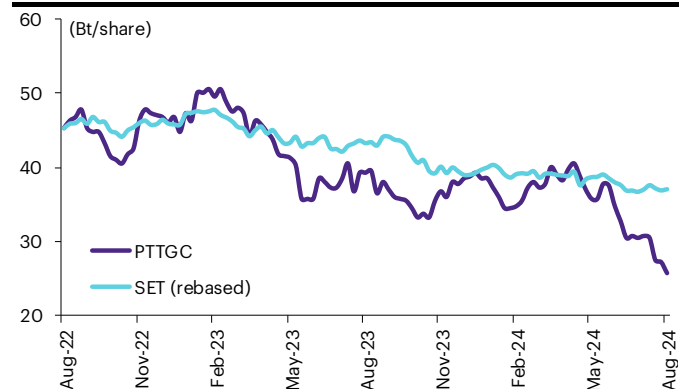
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



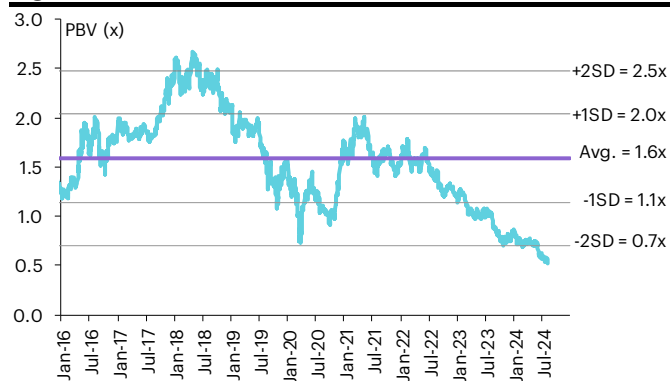
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



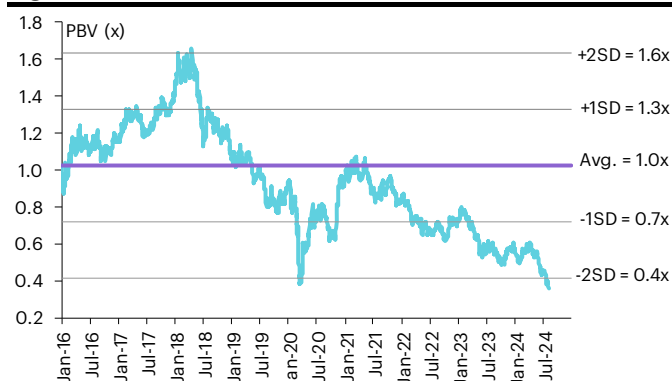
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	337	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	341	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	313	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	312	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	291	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	44	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	101	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	371	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Aug 6, 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	4.98	5.2	4.6	n.m.	n.m.	22.3	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.0	0.2	2.2	7.1	5.2	3.8
IVL	Neutral	17.80	25.0	43.8	256.7	15.2	8.1	(99)	1,583	88	0.6	0.7	0.7	0	4	8	5.2	3.4	5.6	8.0	5.5	4.6
PTTGC	Outperform	24.10	48.0	102.5	n.m.	10.9	8.7	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	4.1	3.3	5.8	8.2	6.5	5.7
Average					256.7	13.1	13.0	(99)	780	56	0.5	0.5	0.5	(1)	2	5	3.8	2.3	4.6	7.7	5.7	4.7

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	44.8	26.0	17.1	148.8	72.1	52.4	1.2	1.1	1.1	2.5	4.5	6.4	0.8	1.7	2.9	7.5	5.9	5.5
China Petroleum & Chemical	11.1	10.5	9.8	18.9	6.4	6.3	0.9	0.9	0.9	8.4	8.6	8.8	6.0	6.2	6.5	5.4	4.3	3.8
PetroChina Co Ltd	6.3	6.1	5.9	6.7	3.2	2.0	0.7	0.7	0.6	11.2	10.7	10.6	7.4	7.4	8.0	3.6	3.6	3.5
Reliance Industries Ltd	25.7	22.3	19.9	11.4	15.3	11.8	2.2	2.0	1.9	9.3	9.9	10.1	0.3	0.4	0.4	12.8	11.4	10.3
Mitsui Chemicals Inc	10.0	7.9	6.9	18.9	26.5	14.3	0.8	0.7	0.7	8.0	9.5	10.1	4.1	4.4	4.6	6.9	6.0	5.5
Asahi Kasei Corp	14.4	10.7	9.5	825.7	34.8	12.3	0.7	0.7	0.7	5.6	6.7	7.2	3.7	3.8	3.9	6.1	5.5	5.1
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	14.8	9.1	72.9	166.9	63.8	0.7	0.6	0.6	(4.2)	4.5	6.4	2.4	2.7	3.5	n.a.	8.9	7.8
Lotte Chemical Corp	n.m.	12.1	8.5	(144.5)	358.8	42.3	0.3	0.2	n.a.	(0.9)	2.4	3.0	3.5	3.8	4.5	11.7	7.1	6.4
Far Eastern New Century Corp	19.9	17.1	14.5	4.7	16.3	17.7	0.8	0.8	0.8	4.0	4.7	5.5	4.3	5.0	5.7	10.7	9.6	8.4
Formosa Chemicals & Fibre	30.7	21.4	19.3	5.9	43.2	10.7	0.8	0.9	0.8	2.6	3.6	5.1	2.6	3.6	4.6	15.9	14.1	13.1
Formosa Plastics Corp	33.7	20.4	16.3	42.3	65.5	25.2	1.0	1.0	0.9	2.8	4.1	6.0	2.1	3.6	4.9	32.8	22.3	21.6
Nan Ya Plastics Corp	28.2	16.8	16.9	107.6	68.0	(0.9)	1.0	0.9	1.0	3.3	4.9	5.9	2.5	4.0	5.4	16.4	12.6	10.3
Formosa Petrochemical Corp	29.7	20.7	18.0	(4.8)	43.8	15.0	1.8	1.8	1.7	6.2	7.5	9.3	2.7	3.5	4.7	16.3	12.7	11.4
Petronas Chemicals Group Bhd	17.5	14.7	13.3	50.5	18.8	10.6	1.1	1.0	1.0	6.0	7.4	7.7	3.1	3.8	4.2	9.2	7.8	7.5
Indorama Ventures PCL	15.9	10.8	8.0	154.2	47.3	35.9	0.6	0.6	0.6	4.3	6.4	8.3	3.2	4.1	4.6	7.5	6.9	6.5
IRPC PCL	n.m.	15.3	8.0	93.6	1,088.9	91.0	0.4	0.4	0.3	1.2	4.1	6.1	3.1	4.8	4.6	8.7	7.1	6.2
PTT Global Chemical PCL	27.9	10.2	7.0	293.2	173.8	45.7	0.5	0.4	0.4	5.9	3.9	5.3	9.8	4.5	6.1	8.7	7.4	6.8
Global Green Chemicals	35.6	14.0	10.4	170.0	153.6	35.2	0.5	0.5	0.5	1.4	3.4	4.8	0.6	2.2	3.2	7.4	6.0	5.0
Alpek SA de CV	15.2	10.1	6.9	114.7	51.0	46.2	0.7	0.8	0.7	4.2	7.4	10.9	0.6	9.6	9.3	5.4	4.9	4.2
Eastman Chemical Co	12.7	10.6	9.5	(1.8)	19.7	12.0	1.9	1.8	1.6	15.9	17.1	17.8	3.5	3.6	3.9	8.7	7.9	7.4
Average	22.3	14.6	11.7	99.4	123.7	27.5	0.9	0.9	0.9	4.9	6.6	7.8	3.3	4.1	4.8	10.6	8.6	7.8

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปีเตอร์เคมี

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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, IRCP, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, 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, SMPC, 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, 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, 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 (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, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTY, 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, 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, SMPC, 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, 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, COCOGO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, 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, NCP, 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, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, REACY, RICHY, RUH, 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, SPMC, 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, THG, THMUI, TIGER, TITL, 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.