

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง WoW จาก sentiment เชิงลบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง WoW จาก sentiment เชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ซึ่งทำให้น้ำมันปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อนหน้า เบนซินเป็นผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยส่วนต่างราคาเทียบกับต้นทุนแนฟทาขายตัว 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือนที่ US\$348/ตัน สะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตสารอะโรมาติกส์ลดอัตราการผลิตเป็นเวลานาน เพราะส่วนต่างราคา PX อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าตลาดปิโตรเคมีโดยรวมยังเปราะบาง เนื่องจากมีอุปทานล้นตลาด (หลักๆ ในจีน) และอุปสงค์ฟื้นตัวช้า ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จาก SETPETRO ที่ลดลง 34% YTD เทียบกับ SET ที่ลดลง 8% และผลประกอบการที่อ่อนแอของหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีใน 1H67 เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะมีสัญญาณเชิงบวกเพิ่มเติม

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง WoW ทั้งๆ ที่ต้นทุนแนฟทาทรงตัว ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$400/ตัน เนื่องจากราคา PE/PP ลดลง 1% WoW โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคา HDPE และ LDPE ที่ลดลง ซึ่งปรับลดลงเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในสัปดาห์ก่อนหน้า นอกจากนี้อุปสงค์ PE และ PP ยังได้รับผลกระทบจาก sentiment เชิงลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% QoQ สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ US\$402/ตัน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนต่างราคา LDPE-แนฟทาที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้นของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือน เนื่องจาก S-Oil กลับมาเดินเครื่องโรงงาน PX ที่โรงกลั่น Onsan ในเมืองอุลซาน ประเทศเกาหลีใต้อีกครั้ง หลังจากฟื้นตัวจากอุบัติเหตุเมื่อวันที่ 28 ก.ค. อุปทาน PX บางส่วนจึงกลับคืนสู่ตลาด อัตราการดำเนินงานของโรงงานที่ได้รับผลกระทบซึ่งมีกำลังการผลิต PX รวม 1 ล้านตันต่อปี จะอยู่ที่เพียง 20% เนื่องจากหน่วยที่มีความร้อนยังคงปิดอยู่เพื่อรอการตรวจสอบและเปลี่ยนอุปกรณ์ซึ่งจะต้องใช้เวลาหลายเดือน เนื่องจากมีอุปทานเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ราคาและส่วนต่างราคา PX จึงปรับตัวลดลง 2% และ 5% WoW ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อัตราการดำเนินงานที่ลดลงของหน่วย PX ที่ทั้งภูมิภาคทำให้อุปทานเบนซินมีจำกัด โดยส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 4% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือนที่ US\$348/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$308/ตัน แม้ว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำยังอยู่ในระดับต่ำ

ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงหนุนส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคา PET bottle chip อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$910/ตัน ส่วนต่างราคา integrated PET กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ US\$118/ตัน (+16% WoW) เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลัก (PTA และ MEG) ปรับตัวลดลงแรงหลังจากมีการขยายในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก และราคาผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ (PX และเอทิลีน) ลดลง อย่างไรก็ตาม ราคา PET น่าจะปรับตัวลดลงตามแนวโน้มในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ในช่วง off-season ที่ชะลอตัวลง การเก็บภาษีต่อต้านการทุ่มตลาดสำหรับ PET จากจีนที่เพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น เมื่อรวมกับอุปทานวัตถุดิบที่ลดลงจากอัตราการผลิตที่ลดลงและการเปิดซ่อมบำรุง เราจึงคาดว่าส่วนต่างราคา integrated PET จะอ่อนตัวลง ส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD ปรับตัวดีขึ้น 6% QoQ สู่ US\$104/ตัน ใกล้เคียงกับ 12MMA

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 9-Aug-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	672	0%	-5%	1%	-3%	3%	692	686	1%	687	6%	678
Ethylene (SE Asia) CFR	935	1%	1%	-5%	-2%	15%	932	979	-5%	962	10%	937
Propylene (SE Asia) CFR	925	0%	1%	13%	1%	11%	910	832	9%	872	0%	850
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	-1%	-3%	-2%	-1%	-2%	1,030	1,035	-1%	1,030	-1%	1,024
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,270	-2%	-5%	12%	14%	28%	1,307	1,179	11%	1,172	10%	1,110
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	0%	-3%	1%	2%	3%	1,035	1,031	0%	1,023	0%	1,009
PP (SE Asia Inj) CFR	990	0%	-3%	-1%	1%	4%	1,007	1,006	0%	997	-1%	981
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,050	-2%	-4%	-3%	-3%	-8%	1,078	1,108	-3%	1,098	0%	1,106
Benzene (FOB Korea Spot)	1,020	1%	-1%	-3%	-2%	12%	1,011	1,057	-4%	1,029	15%	984
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	550	-3%	-4%	7%	-1%	15%	559	532	5%	544	7%	522
PTA (SE Asia) CFR	765	-2%	-4%	-2%	-3%	-4%	788	802	-2%	792	-2%	792
PET Bottle (NE Asia) FOB	910	0%	0%	-1%	-2%	-2%	915	918	0%	920	-5%	918
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,510	0%	-2%	1%	14%	16%	1,530	1,508	1%	1,452	6%	1,405
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,330	0%	-3%	-4%	6%	13%	1,353	1,379	-2%	1,328	6%	1,294
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	840	-1%	-1%	6%	6%	-8%	852	812	5%	809	-5%	816
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	263	3%	17%	-17%	0%	64%	239	293	-18%	274	20%	259
Propylene - naphtha	253	1%	20%	66%	11%	44%	218	146	49%	185	-19%	172
HDPE - naphtha	338	-2%	1%	-7%	3%	-10%	338	350	-3%	343	-13%	347
LDPE - naphtha	598	-4%	-4%	29%	43%	78%	614	493	24%	484	16%	433
LDPE - Ethylene	335	-9%	-16%	131%	116%	91%	375	200	87%	210	10%	174
LLDPE - naphtha	348	1%	1%	2%	13%	4%	343	345	-1%	335	-11%	332
PP - naphtha	318	1%	1%	-4%	10%	8%	314	320	-2%	309	-14%	303
PX - naphtha	378	-5%	-8%	-8%	-4%	-23%	386	423	-9%	411	-9%	428
BZ - naphtha	348	4%	7%	-9%	0%	36%	318	371	-14%	341	38%	306
MEG - Ethylene	-30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-18	-75	n.a.	-52	n.a.	-59
PTA - PX	62	-3%	-7%	9%	6%	87%	65	59	10%	56	-22%	52
PET spread	65	38%	131%	-12%	-2%	-17%	48	47	1%	53	-49%	59
ABS spread	859	0%	-2%	2%	22%	7%	879	845	4%	812	-5%	808
PS spread	253	-4%	-12%	-4%	67%	13%	285	260	9%	237	-18%	245
PVC - ethylene	356	-3%	-3%	15%	25%	-31%	368	334	10%	321	-22%	342

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)
GGC	Underperform	4.9	5.2	7.2	n.m.	21.7
IVL	Neutral	17.0	19.0	15.3	14.6	7.7
PTTGC	Outperform	23.7	35.0	51.1	10.7	8.6
Average					12.6	12.7

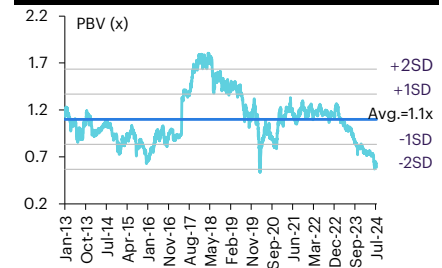
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(32.0)	#N/A	(58.5)	(30.2)	#N/A	(50.9)
IVL	(15.4)	(30.9)	(48.5)	(13.2)	(26.7)	(39.1)
PTTGC	(22.3)	(35.1)	(40.0)	(20.2)	(31.1)	(29.0)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



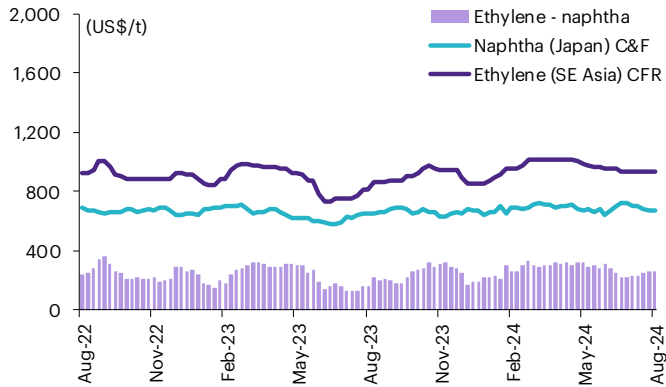
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนวัฒน์

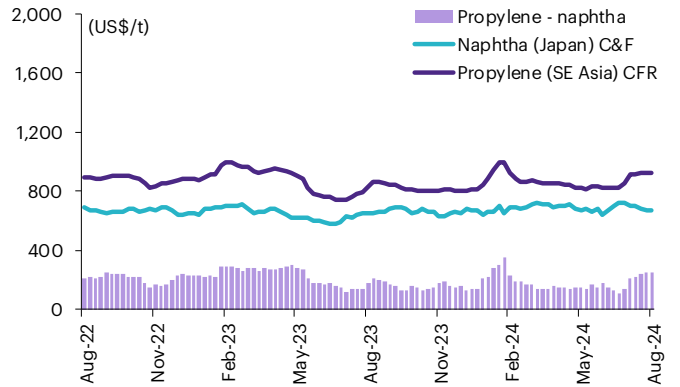
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



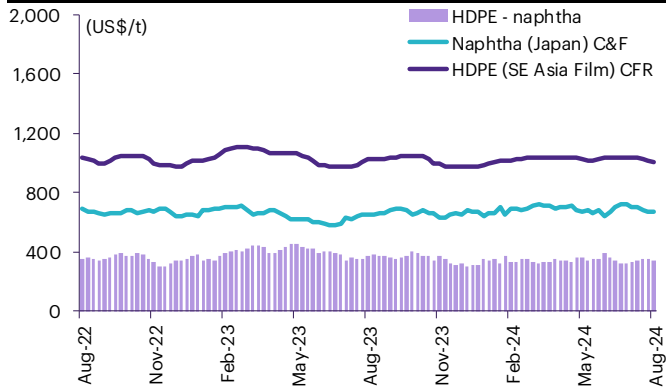
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



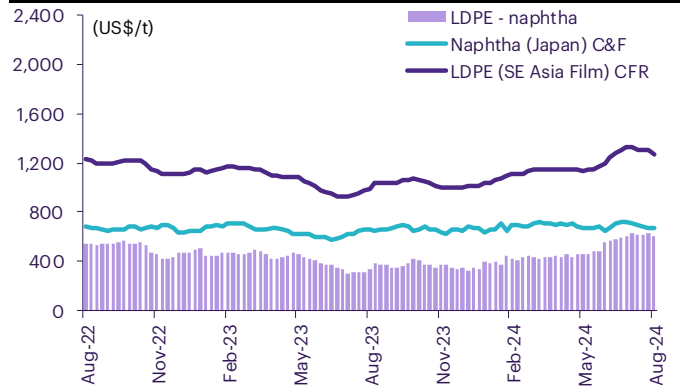
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



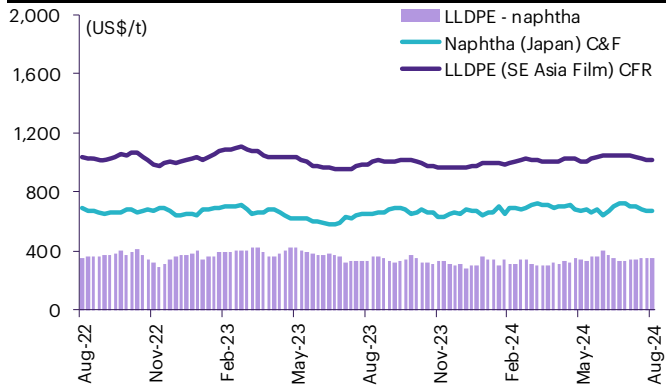
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



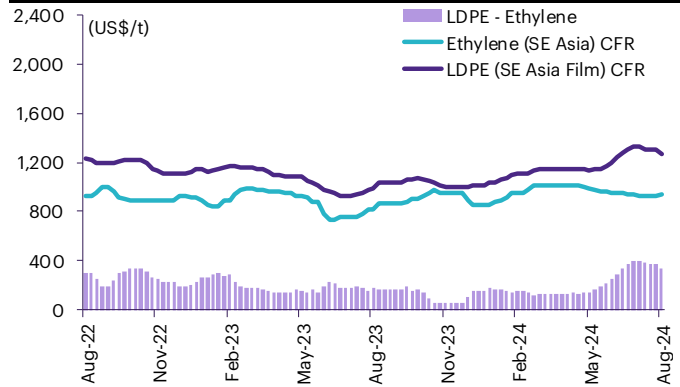
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



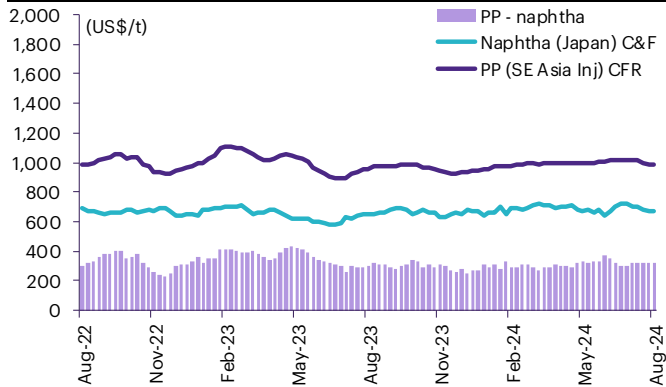
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



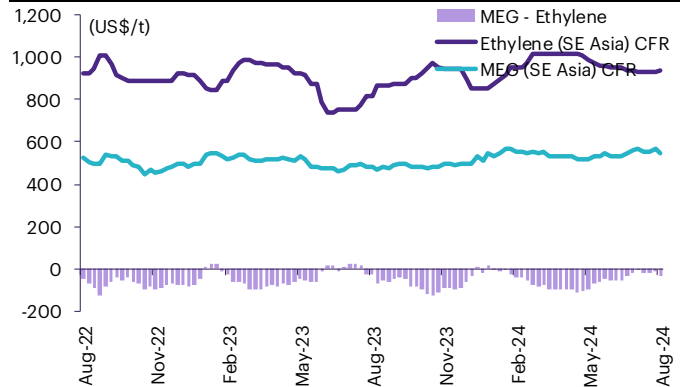
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



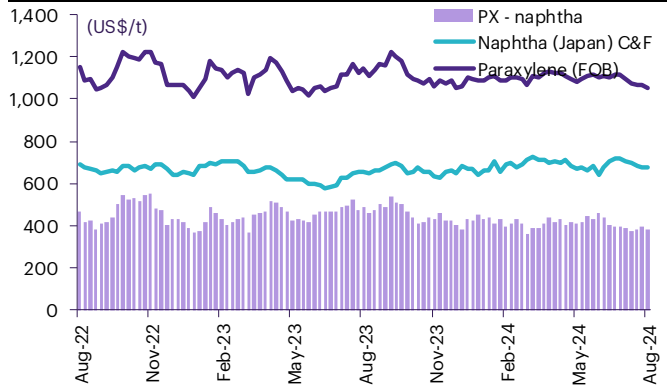
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



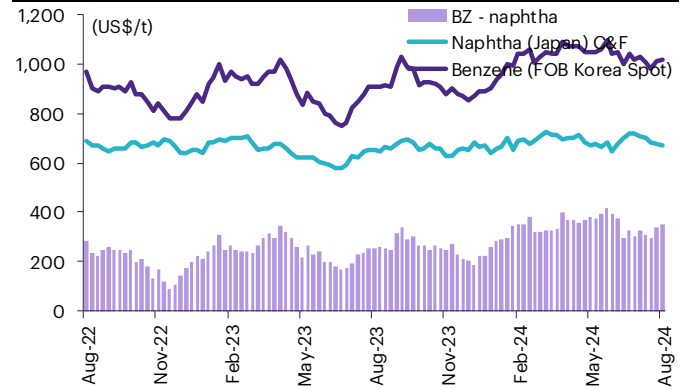
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



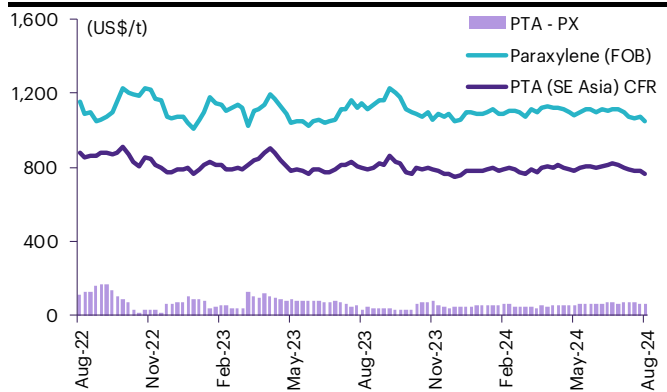
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



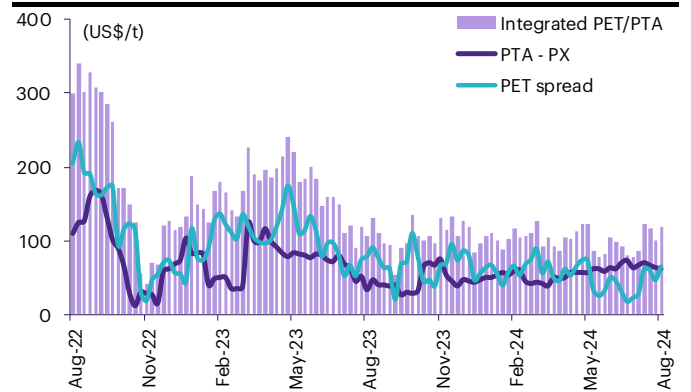
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



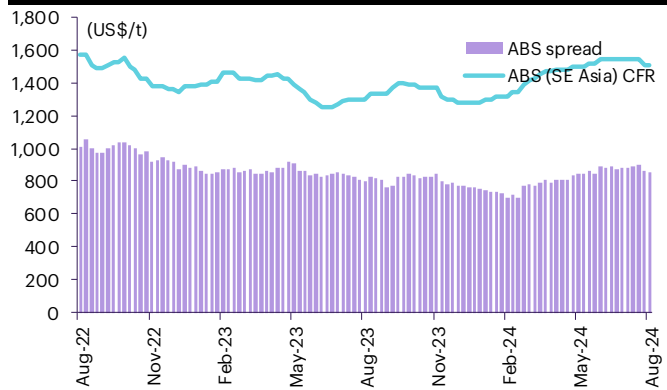
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



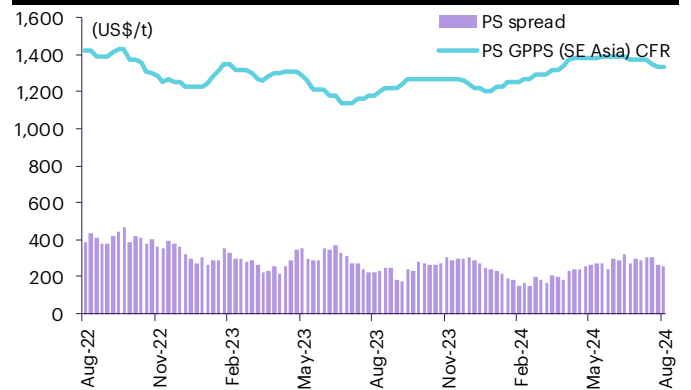
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



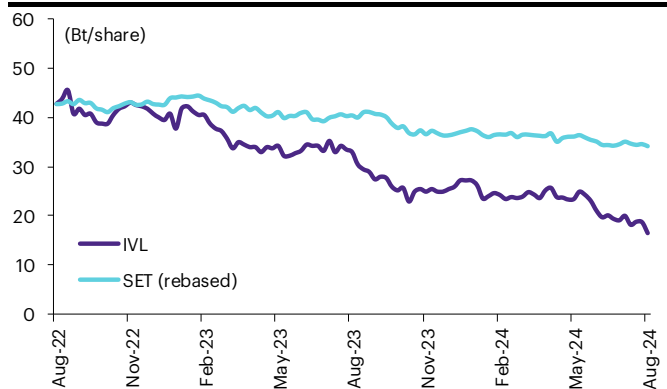
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



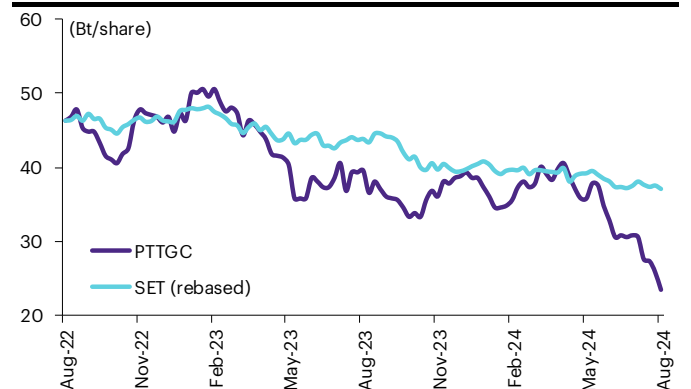
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



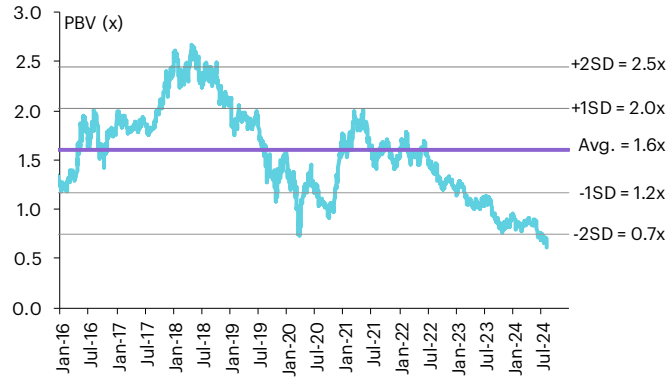
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



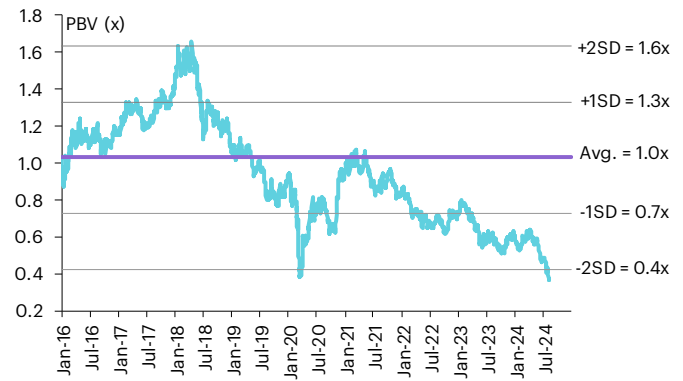
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	338	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	614	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	343	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	314	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	386	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	318	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	285	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	879	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	48	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	104	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	368	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Aug 13, 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	4.86	5.2	7.2	n.m.	n.m.	21.7	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.1	0.2	2.3	6.9	5.0	3.7
IVL	Neutral	17.00	19.0	15.3	245.1	14.6	7.7	(99)	1,583	88	0.6	0.7	0.6	0	4	8	5.4	3.5	5.9	7.8	5.4	4.5
PTTGC	Outperform	23.70	35.0	51.1	n.m.	10.7	8.6	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	4.2	3.4	5.9	8.1	6.5	5.7
Average					245.1	12.6	12.7	(99)	780	56	0.5	0.5	0.5	(1)	2	5	3.9	2.4	4.7	7.6	5.6	4.6

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	33.8	26.4	17.3	165.6	28.0	52.4	1.2	1.1	1.1	2.5	4.5	6.4	0.5	1.7	2.9	7.6	6.0	5.6
China Petroleum & Chemical	11.5	10.8	10.1	18.9	6.4	6.3	1.0	0.9	0.9	8.4	8.6	8.8	5.8	6.1	6.3	5.5	4.4	3.9
PetroChina Co Ltd	6.6	6.4	6.3	6.7	3.2	2.0	0.7	0.7	0.7	11.2	10.7	10.6	7.0	7.1	7.6	3.7	3.7	3.6
Reliance Industries Ltd	25.8	22.4	20.0	11.4	15.3	11.8	2.2	2.1	1.9	9.3	9.9	10.1	0.3	0.4	0.4	12.9	11.5	10.4
Mitsui Chemicals Inc	9.3	7.4	6.5	16.9	25.7	13.8	0.7	0.7	0.6	7.9	9.4	10.0	4.4	4.8	5.0	6.6	5.8	5.4
Asahi Kasei Corp	14.6	10.9	9.7	825.7	34.8	12.3	0.7	0.7	0.7	5.6	6.7	7.2	3.7	3.8	3.9	6.2	5.6	5.2
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	16.0	9.8	72.9	169.9	63.8	0.7	0.7	0.7	(4.1)	4.8	6.7	2.1	2.4	3.1	n.a.	9.2	8.1
Lotte Chemical Corp	n.m.	12.8	7.8	(319.8)	224.9	64.6	0.2	0.2	n.a.	(1.5)	1.8	2.7	4.0	4.5	5.0	13.7	7.6	6.6
Far Eastern New Century Corp	19.6	17.4	15.1	10.2	12.9	15.2	0.8	0.8	0.9	3.7	4.2	5.5	4.1	4.8	5.4	10.9	9.7	8.5
Formosa Chemicals & Fibre	29.2	19.8	24.4	5.6	47.6	(18.7)	0.8	0.8	n.a.	2.3	3.5	4.5	2.8	4.1	5.3	17.4	14.9	12.9
Formosa Plastics Corp	36.8	21.6	21.7	24.6	70.6	(0.6)	1.0	0.9	0.9	2.2	3.6	4.8	2.0	3.3	4.3	35.9	25.5	26.3
Nan Ya Plastics Corp	27.6	16.4	16.6	107.6	68.0	(0.9)	1.0	0.9	0.9	3.3	4.9	5.9	2.5	4.0	5.5	16.5	12.7	10.4
Formosa Petrochemical Corp	26.7	19.0	18.3	(0.4)	40.3	4.0	1.7	1.6	1.6	5.8	7.9	9.3	2.9	4.0	4.8	16.3	12.7	11.0
Petronas Chemicals Group Bhd	17.5	14.7	13.4	47.6	19.2	9.7	1.0	1.0	1.0	6.0	7.3	7.5	3.1	3.9	4.2	9.1	7.6	7.4
Indorama Ventures PCL	29.4	10.4	7.7	128.1	181.2	35.3	0.6	0.6	0.6	(2.0)	6.6	8.6	3.3	4.1	4.7	7.5	6.8	6.5
IRPC PCL	n.m.	16.8	6.5	90.0	685.7	159.8	0.4	0.4	0.4	1.0	2.7	4.1	3.7	4.9	4.8	7.6	6.6	6.0
PTT Global Chemical PCL	35.6	10.0	7.1	202.7	256.6	39.8	0.4	0.4	0.3	5.9	3.6	5.3	10.0	4.2	6.0	8.9	7.6	6.8
Global Green Chemicals	n.m.	18.0	12.2	37.5	316.0	48.1	0.5	0.5	0.5	(1.3)	2.8	4.1	0.2	2.3	3.3	7.5	6.1	5.1
Alpek SA de CV	14.7	9.7	6.7	114.7	51.0	46.2	0.7	0.7	0.7	4.3	7.4	10.9	0.6	10.0	9.6	5.3	4.8	4.2
Eastman Chemical Co	13.0	10.9	10.0	(3.6)	19.0	9.6	1.9	1.8	1.7	15.9	17.1	17.8	3.4	3.6	3.8	8.7	8.0	7.4
Average	22.0	14.9	12.4	78.1	113.8	28.7	0.9	0.9	0.9	4.3	6.4	7.5	3.3	4.2	4.8	10.9	8.8	8.1

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง 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 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, ALL, 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, 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, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, 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, 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, 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, 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, JCKH, 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, SMPRE, 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, 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.