

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 20/8/2024 512.62 -7.25 / -1.39% Bt899mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



อุปสงค์ที่ลดลงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

อุปสงค์ที่ซบเซาส่งผลกระทบต่อราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งๆ ที่ราคาแนฟทากรณตัว เราเชื่อว่าภาพเช่นนี้สะท้อนถึงความกังวลของตลาดเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งอาจทำให้วงจรมาลงของธุรกิจปิโตรเคมียืดเยื้อออกไป เนื่องจากภาวะอุปสงค์และอุปทานอาจต้องใช้เวลานานขึ้นในการปรับสมดุล หลังจาก 2Q67 ที่อ่อนแอ เศรษฐกิจจีนยังคงสูญเสียโมเมนตัมต่อเนื่องในเดือนก.ค. เนื่องจากราคาบ้านใหม่ลดลงในอัตราเร็วที่สุดในรอบ 9 ปี ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัว การเติบโตของการส่งออกและการลงทุนลดลง และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น (Reuters) เราคาดว่าสถานการณ์เช่นนี้จะกดดัน sentiment ตลาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ ในขณะที่ยังไม่มีสัญญาณสนับสนุนให้เราเปลี่ยนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำกว่า US\$400/ตัน ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่ US\$391/ตัน เนื่องจากราคา PE/PP ลดลง 1% WoW เพราะราคา HDPE และ LDPE ลดลง โดยเป็นการปรับราคาลดลงเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในสัปดาห์ก่อนหน้า อุปทาน LDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะหลังนี้ เนื่องจากส่วนต่างราคาอยู่ในระดับที่ต่ำจนเกินไป ทำให้ผู้ผลิตเปลี่ยนมาผลิต LDPE แทนการผลิตเอทิลีนโวนิลอะซิเตด (EVA) ที่ขึ้นโรงงานหลายแห่งถูกออกแบบให้สามารถผลิตผลิตภัณฑ์สองอย่างนี้ได้โดยใช้กระบวนการแปรรูปด้วยความดันสูงเหมือนกัน (ChemAnalyst) ส่งผลทำให้ราคา LDPE ลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ที่ US\$1,250/ตัน (ยังสูงกว่า 12MMA ที่ US\$1,120/ตัน) แต่ยังคงสูงกว่า HDPE และ LDPE ถึง 10%

อุปสงค์ที่ลดลงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวลดลง WoW นำโดย PX ซึ่งส่วนต่างราคาปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีที่ US\$351/ตัน ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่ลดน้อยลงและอัตราการดำเนินงานที่ลดลงของโรงงาน PTA ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำเกินไป และอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์ซึ่งเป็นผู้ใช้ PX รายหลัก ในขณะที่อุปทาน PX ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นในจีน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนก.ค. 2567 มาอยู่ที่ 86% และผู้ผลิตนอกประเทศจีนก็ปรับเพิ่มอัตราการดำเนินงานหลังจากหยุดซ่อมบำรุงเสร็จสิ้น (CCF Group) ส่วนต่างราคาเบนซินใน 3Q67TD ที่ US\$320/ตัน ยังคงสูงกว่า 12MMA ที่ US\$309/ตัน แต่การปรับตัวลดลง 5% WoW สู่ US\$303/ตัน บ่งชี้ว่าอุปสงค์อ่อนตัวลง เนื่องจากมีสินค้าคงคลังเพียงพอจนถึงสิ้นฤดูร้อนนี้

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มเล็กน้อย WoW แม้ราคา PET bottle chip ลดลง 1% WoW มาอยู่ที่ US\$900/ตัน แต่ส่วนต่างราคา integrated PET ยังเพิ่มขึ้น 2% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 สัปดาห์ที่ US\$121/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$103/ตัน โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ PTA) ที่ถูกลง แม้ราคา MEG เพิ่มขึ้น 1% WoW เพราะอุปทานปรับตัวมากขึ้น เราคาดว่าราคา PET bottle chip จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันในช่วงที่เหลือของปีซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ลดลงในช่วง off-season ประกอบกับการที่ตลาดหลักๆ เช่น เม็กซิโก อินเดีย เกาหลีใต้ และล่าสุดคือมาเลเซีย เรียกเก็บอากรตอบโต้การก่อกวนตลาด PET จากจีนเพิ่ม (CZ) นอกจากนี้ยังจะมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 4 ล้านตัน/ปี เข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะถูกกดดันโดยการปรับลดอัตราการดำเนินงานโดยโรงงานเก่าและมีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนน้อยกว่า ส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% QoQ สู่ US\$106/ตัน ซึ่งเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี 2567

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 16-Aug-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	674	0%	-4%	0%	-3%	4%	690	686	1%	687	6%	678
Ethylene (SE Asia) CFR	940	1%	1%	-3%	-2%	9%	933	979	-5%	961	10%	939
Propylene (SE Asia) CFR	925	0%	1%	13%	5%	8%	912	832	10%	874	0%	852
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	-1%	-4%	-2%	-3%	-3%	1,026	1,035	-1%	1,029	-1%	1,024
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,250	-2%	-5%	10%	13%	21%	1,299	1,179	10%	1,174	10%	1,116
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	0%	-2%	1%	1%	1%	1,033	1,031	0%	1,022	0%	1,010
PP (SE Asia Inj) CFR	990	0%	-3%	-1%	0%	2%	1,004	1,006	0%	997	-1%	982
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,025	-2%	-5%	-6%	-7%	-8%	1,071	1,108	-3%	1,096	0%	1,104
Benzene (FOB Korea Spot)	1,005	-1%	0%	-4%	-4%	10%	1,010	1,057	-4%	1,028	15%	986
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	555	1%	0%	4%	0%	18%	559	532	5%	545	8%	524
PTA (SE Asia) CFR	750	-2%	-5%	-6%	-6%	-5%	782	802	-2%	791	-2%	792
PET Bottle (NE Asia) FOB	900	-1%	-3%	0%	-3%	-3%	913	918	-1%	919	-5%	918
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,510	0%	-2%	1%	13%	14%	1,527	1,508	1%	1,454	6%	1,409
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,330	0%	-3%	-4%	5%	11%	1,350	1,379	-2%	1,328	6%	1,297
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	830	-1%	-1%	2%	5%	-9%	849	812	4%	810	-5%	815
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	266	1%	15%	-9%	2%	23%	243	293	-17%	274	20%	261
Propylene - naphtha	251	-1%	16%	82%	36%	19%	222	146	52%	187	-18%	174
HDPE - naphtha	326	-3%	-4%	-5%	-3%	-14%	336	350	-4%	342	-13%	346
LDPE - naphtha	576	-4%	-6%	24%	39%	51%	609	493	23%	487	17%	438
LDPE - Ethylene	310	-7%	-18%	82%	100%	88%	366	200	83%	213	12%	177
LLDPE - naphtha	346	-1%	2%	4%	10%	-4%	343	345	-1%	335	-11%	332
PP - naphtha	316	-1%	-1%	-2%	7%	-2%	314	320	-2%	310	-13%	304
PX - naphtha	351	-7%	-7%	-16%	-14%	-24%	381	423	-10%	409	-9%	426
BZ - naphtha	331	-5%	8%	-11%	-5%	27%	320	371	-14%	341	38%	308
MEG - Ethylene	-28	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-20	-75	n.a.	-51	n.a.	-59
PTA - PX	63	3%	-9%	3%	6%	37%	65	59	9%	56	-20%	52
PET spread	66	2%	7%	93%	24%	-27%	50	47	7%	54	-48%	59
ABS spread	870	1%	-2%	3%	21%	5%	878	845	4%	814	-5%	809
PS spread	263	4%	-14%	-2%	57%	14%	282	260	8%	238	-17%	246
PVC - ethylene	353	-1%	6%	23%	-30%		366	334	10%	322	-22%	339

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F 26F	P/BV (x) 24F 25F 26F
GGC	Underperform	4.6	5.2	14.3	n.m.	20.4 0.5 0.5
IVL	Neutral	18.4	19.0	6.5	15.8	8.4 0.7 0.7
PTTGC	Outperform	23.6	35.0	51.7	10.6	8.5 0.4 0.4
Average					13.2 12.4 0.5 0.5	

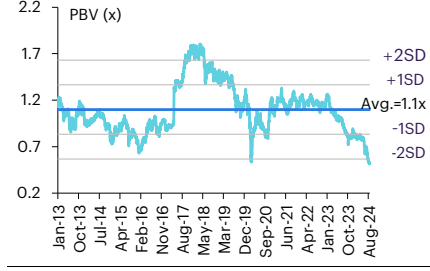
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(19.3)	(40.0)	(59.3)	(20.9)	(38.1)	(53.2)
IVL	2.8	(26.1)	(39.7)	0.7	(23.7)	(30.7)
PTTGC	(10.1)	(36.2)	(35.3)	(11.9)	(34.2)	(25.7)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO

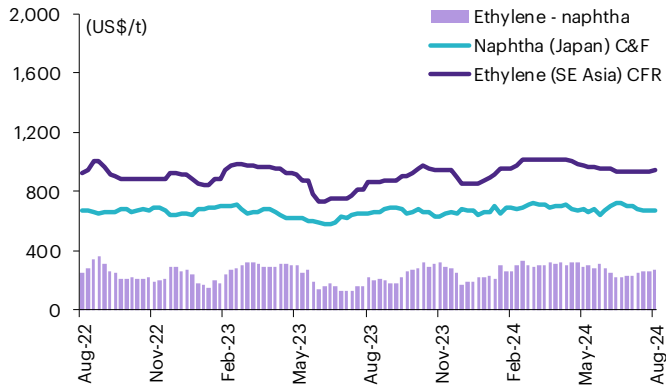


Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

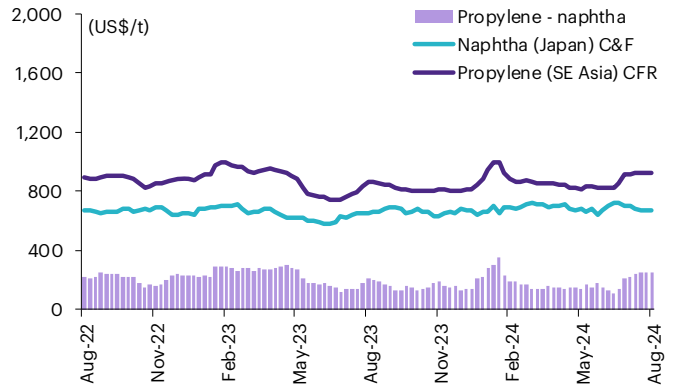
ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



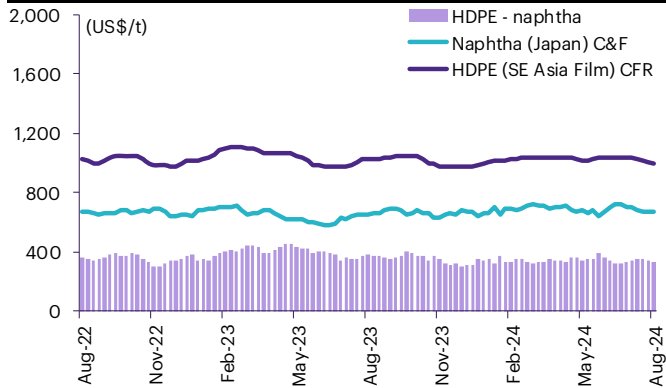
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



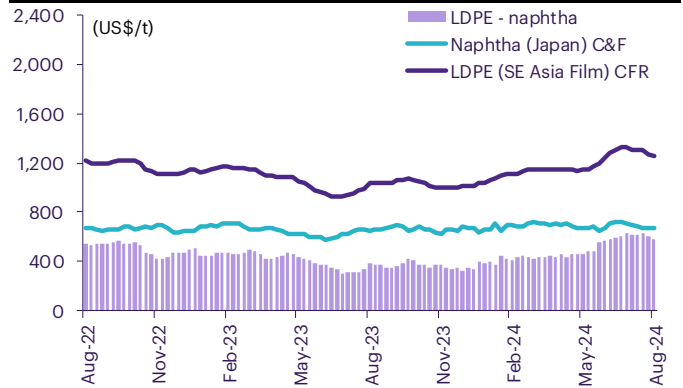
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



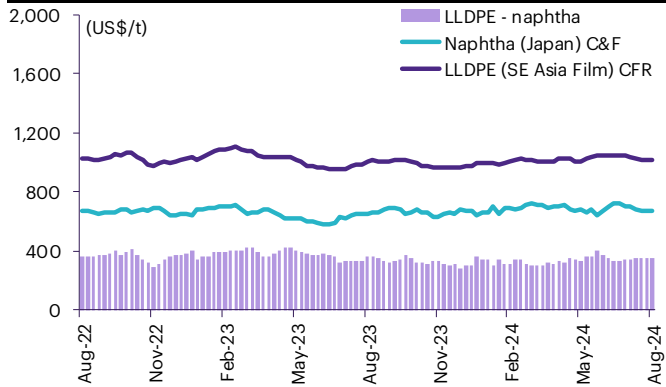
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



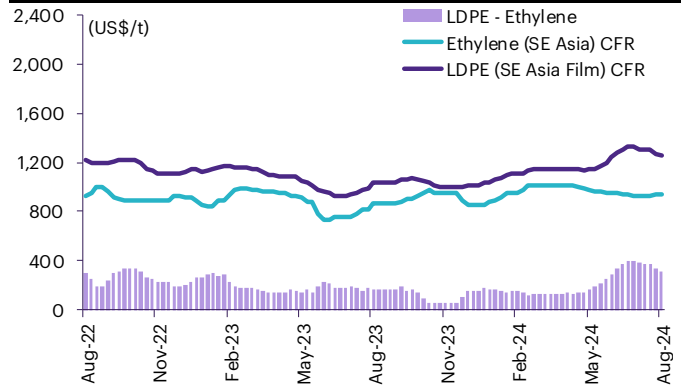
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



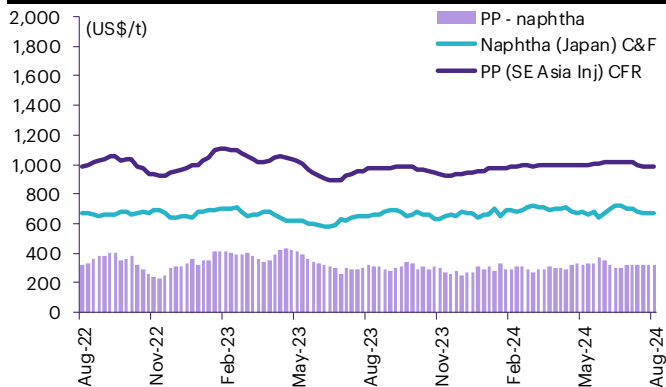
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



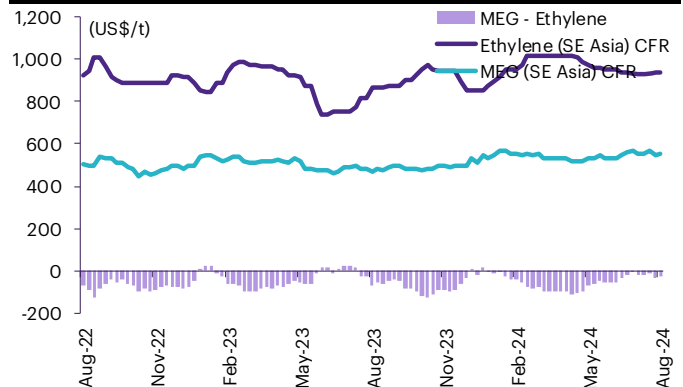
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



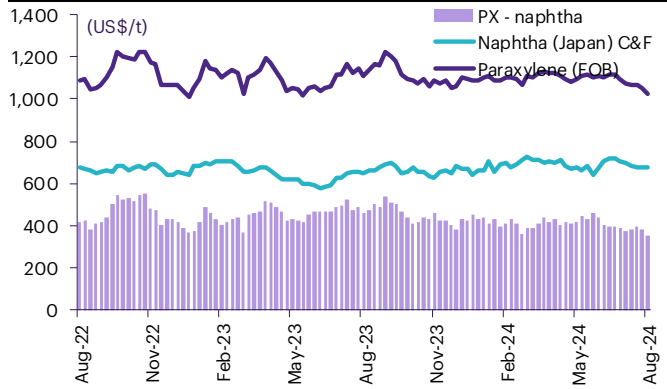
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



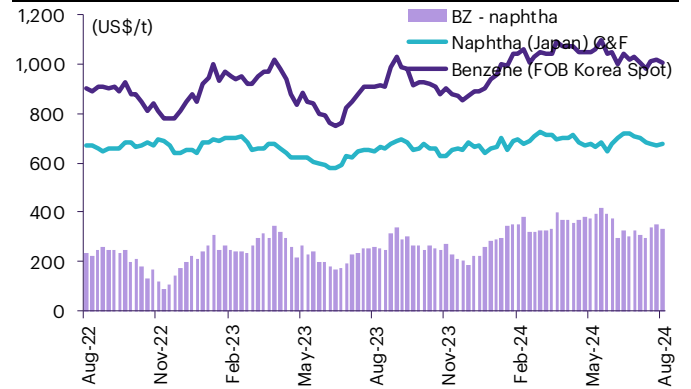
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



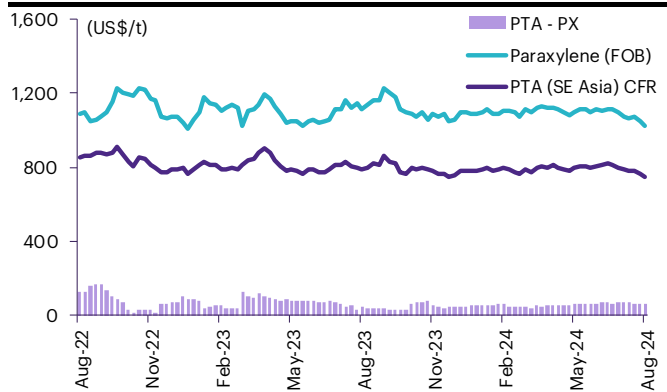
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



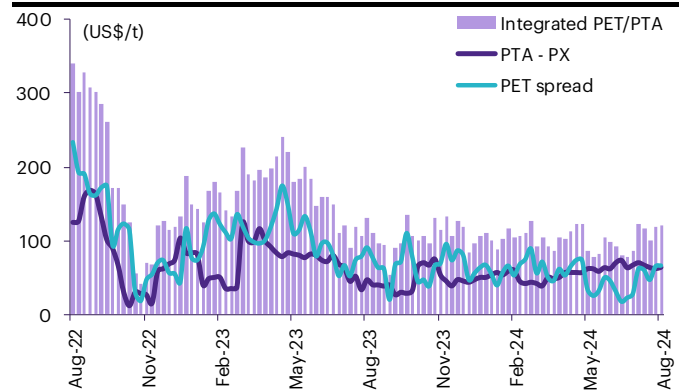
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



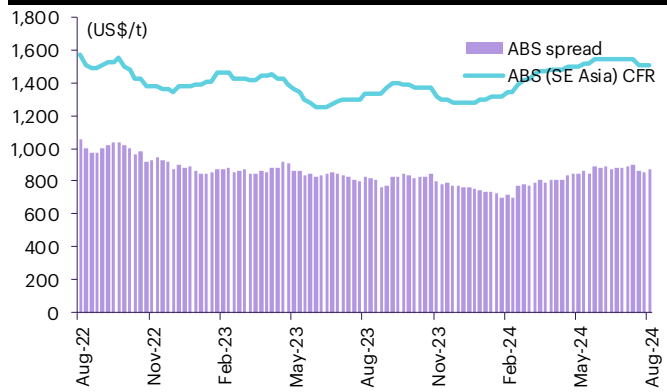
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



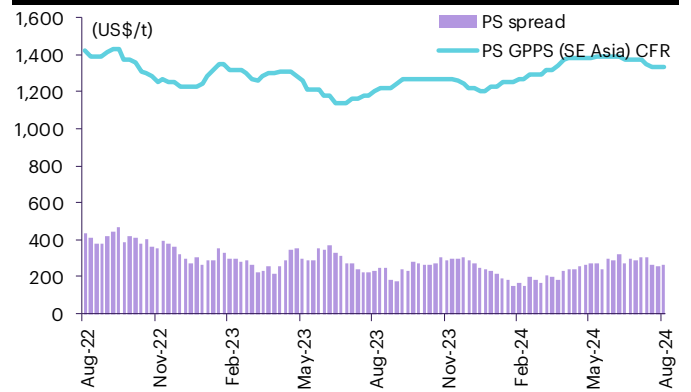
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



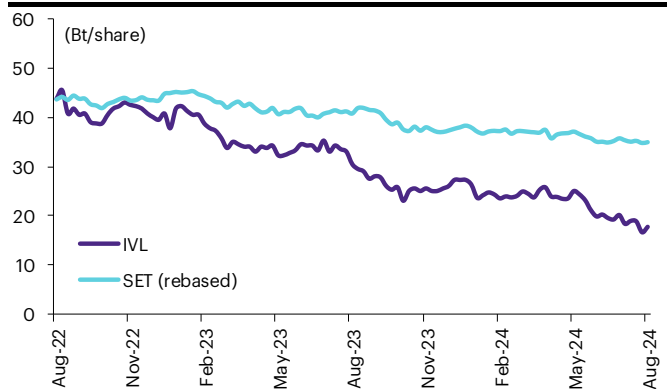
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



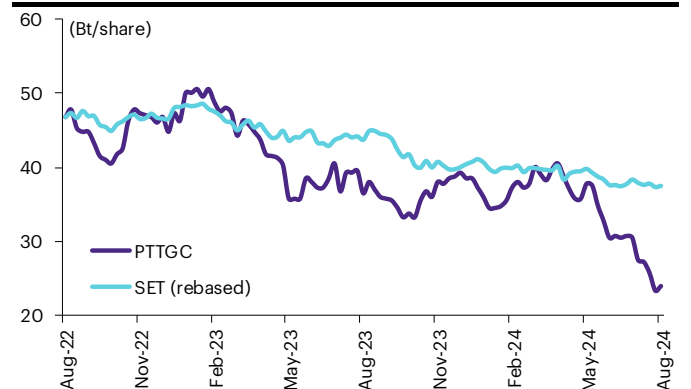
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



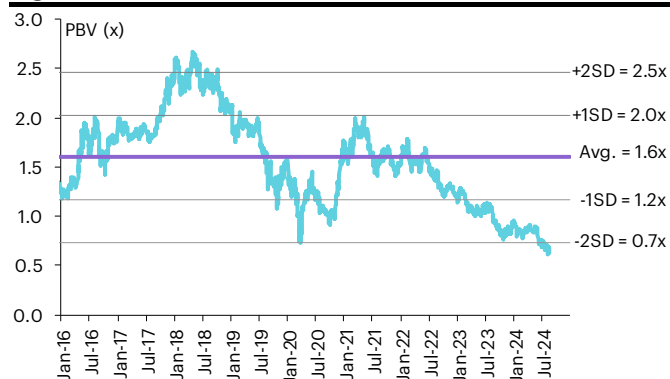
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



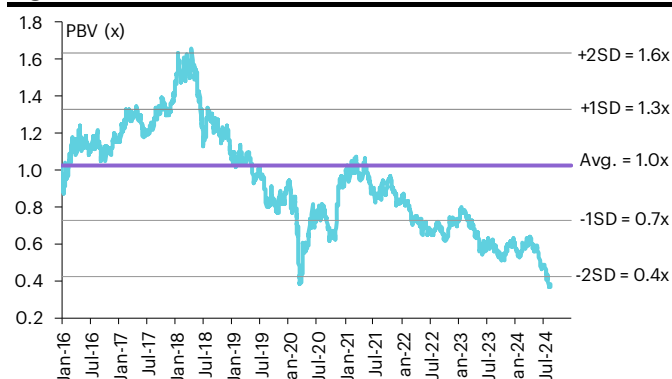
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	336	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	609	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	381	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	320	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	282	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	878	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	50	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	106	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 Aug 20, 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	4.56	5.2	14.3	n.m.	n.m.	20.4	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.2	0.2	2.5	6.3	4.6	3.3
IVL	Neutral	18.40	19.0	6.5	265.3	15.8	8.4	(99)	1,583	88	0.6	0.7	0.7	0	4	8	5.0	3.3	5.4	8.0	5.6	4.6
PTGCG	Outperform	23.60	35.0	51.7	n.m.	10.6	8.5	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	4.2	3.4	5.9	8.1	6.4	5.7
Average					265.3	13.2	12.4	(99)	780	56	0.5	0.5	0.5	(1)	2	5	3.8	2.3	4.6	7.5	5.5	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	33.3	26.0	17.1	165.6	28.0	52.4	1.2	1.1	1.1	2.5	4.5	6.4	0.5	1.7	2.9	7.4	5.9	5.5
China Petroleum & Chemical	11.5	10.8	10.2	18.7	6.2	6.7	1.0	0.9	0.9	8.4	8.6	8.8	5.8	6.0	6.2	5.5	4.4	3.9
PetroChina Co Ltd	6.6	6.4	6.3	6.6	2.9	2.1	0.7	0.7	0.7	11.2	10.6	10.7	7.0	7.1	7.6	3.7	3.7	3.6
Reliance Industries Ltd	26.4	22.8	20.6	11.4	15.7	10.9	2.3	2.1	1.9	9.2	9.8	10.0	0.3	0.4	0.4	13.2	11.7	10.6
Mitsui Chemicals Inc	10.4	8.3	7.3	15.7	26.0	13.1	0.8	0.7	0.7	7.9	9.3	9.9	4.0	4.3	4.5	7.0	6.1	5.7
Asahi Kasei Corp	14.9	11.1	9.9	839.9	33.7	12.2	0.8	0.7	0.7	5.7	6.7	7.2	3.6	3.6	3.7	6.3	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	15.7	9.6	72.9	169.9	63.8	0.7	0.7	0.7	(4.1)	4.8	6.7	2.1	2.5	3.2	n.a.	9.1	8.0
Lotte Chemical Corp	n.m.	13.5	8.4	(330.7)	216.4	61.2	0.2	0.2	n.a.	(1.6)	1.7	2.7	3.8	4.3	4.6	14.4	8.0	6.9
Far Eastern New Century Corp	20.5	18.2	15.8	10.2	12.9	15.2	0.8	0.9	0.9	3.7	4.2	5.5	4.0	4.6	5.2	10.7	9.6	8.4
Formosa Chemicals & Fibre	28.9	19.3	23.8	4.2	49.6	(18.7)	0.8	0.8	n.a.	2.5	3.5	4.5	2.9	4.2	5.4	17.1	14.8	12.7
Formosa Plastics Corp	32.4	19.7	21.3	38.6	64.2	(7.2)	0.9	0.9	0.9	2.6	3.6	4.8	2.3	3.3	4.4	32.9	24.0	25.8
Nan Ya Plastics Corp	28.5	16.4	16.6	101.0	73.6	(0.9)	1.0	0.9	0.9	3.3	4.9	5.9	2.5	4.1	5.5	16.5	12.7	10.4
Formosa Petrochemical Corp	27.8	18.3	17.6	(8.3)	52.4	4.0	1.6	1.6	1.5	6.3	8.4	9.3	3.2	4.2	5.0	14.7	11.4	10.6
Petronas Chemicals Group Bhd	19.0	16.4	15.4	36.3	15.9	6.6	1.1	1.0	1.0	5.3	5.6	5.6	2.9	3.5	3.8	8.9	7.9	7.6
Indorama Ventures PCL	n.m.	11.6	8.4	11.6	186.9	37.7	0.7	0.7	0.6	(2.4)	6.4	8.5	2.7	3.7	4.2	7.7	7.0	6.6
IRPC PCL	n.m.	17.4	6.7	90.0	685.7	159.8	0.4	0.4	0.4	1.3	3.2	4.1	3.6	4.7	4.6	7.7	6.7	6.0
PTT Global Chemical PCL	30.5	9.6	7.1	251.4	216.6	35.7	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.	16.9	11.4	37.5	316.0	48.1	0.5	0.5	0.5	(1.3)	2.8	4.1	0.2	2.4	3.5	7.1	5.8	4.8
Alpek SA de CV	15.0	9.9	6.8	114.7	51.0	46.2	0.7	0.7	0.7	4.3	7.4	10.9	0.6	9.8	9.4	5.4	4.9	4.2
Eastman Chemical Co	13.4	11.3	10.3	(3.7)	18.9	9.1	2.0	1.8	1.7	15.9	17.2	17.8	3.3	3.5	3.8	8.9	8.1	7.6
Average	21.3	15.0	12.5	74.2	112.1	27.9	0.9	0.9	0.9	4.3	6.3	7.4	3.3	4.1	4.7	10.7	8.7	8.0

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 ไปใช้ในทุกกรณี 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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, ALL, 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, 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, APCS, 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, 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, TASCOT, 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, KLINI, 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.