

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 27/8/2024 539.11 -2.91 / -0.54% Bt690mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีทิศทางในการเปลี่ยนแปลงที่ชัดเจน

แม้ราคาแนฟทาอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ทิศทางในการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังไม่มีทิศทางชัดเจน เราเชื่อว่าตลาดจะยังคงอยู่ในภาวะซบเซาจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่ผันผวน และไม่คาดว่าจะมีการเติมสต็อกในตลาดในระยะเวลานานใกล้เคียงกันได้จากจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง WoW ทั้งสายโพลีเอทิลีนและสายอะโรเมติกส์ ผู้ซื้อบีแนฟทอน้ำมันที่จะจับตาดูสถานการณ์ต่อไปอย่างน้อยจนถึงต้นเดือนพ.ย. 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ จะประกาศออกมา เพื่อดูว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่เกิดขึ้นในปี 2562 จะกลับมาปะทุอีกครั้งหรือไม่ เรายังคงมุมมองระยะมักระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง WoW ทั้งๆ ที่ต้นทุนแนฟทาลดลง ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$383/ตัน เนื่องจากราคา PE/PP ลดลง 1% WoW เพราะราคา LDPE และ LLDPE ลดลง เราเชื่อว่าราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงสะท้อนถึงต้นทุนแนฟทาที่ลดลงในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ในขณะที่อุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับทรงตัว อย่างไรก็ตาม ราคาค่าตัวจะมีแรงกดดันในฝั่งของอุปทานโพลีโพลีเอทิลีนเพิ่มมากขึ้นไปอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าสืบเนื่องมาจากการเริ่มเดินเครื่องโรงงาน Long Son ของประเทศเวียดนามในเดือนส.ค. ด้วยกำลังการผลิต HDPE ที่ 5 แสนตันปี และ PP ที่ 4 แสนตัน/ปี ตามมาด้วยกำลังการผลิต LLDPE ที่ 5 แสนตัน/ปี (Argus) ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% QoQ สู่ US\$398/ตัน ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 2Q66

ส่วนต่างราคา PX ลดลงต่อเนื่อง ส่วนต่างราคา PX-แนฟทาปรับตัวลดลง 7% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปีที่ US\$326/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$421/ตัน (เป็นลบต่อ TOP และ PTTGC) ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมี.ย. 2567 (-27%) เนื่องจากมีความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินในฤดูร้อนปีนี้น้อยกว่าฤดูร้อนปี 2566 ส่งผลทำให้โรงงาน PX ในภูมิภาคเอเชียเพิ่มอัตราการผลิตหลังจากสิ้นสุดฤดูหนาวซัมบ่ารุง (+7ppt จากปลายเดือนพ.ค.) (CCFGroup) นอกเหนือจากนี้ อุปสงค์จาก PTA ปลายน้ำยังได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคา PTA-PX ที่อยู่ในระดับขาดทุนในช่วง US\$60-70/ตัน เทียบกับส่วนต่างราคาที่เป็นจุดคุ้มทุนที่ US\$90-100/ตัน ดังนั้นผู้ผลิต PTA จึงลดอัตราการผลิตหรือปิดโรงงานเพื่อลดผลขาดทุน ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 3% WoW สู่ US\$341/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$311/ตัน โดยได้แรงหนุนจากความต้องการจากฝั่งสไตรีนโมโนเมอร์ที่เป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ด้วยกระแสสมสินค้าคงคลังที่มากพอ เราจึงคาดว่าส่วนต่างราคาเบนซินจะอ่อนตัวลงไปอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน ราคา PX และ PTA ที่ลดลงช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือนที่ US\$136/ตัน (เป็นบวกต่อ IVL) เทียบกับ 12MMA ที่ US\$104/ตัน ในขณะที่ราคา PET bottle chip ยังอยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$900/ตัน ซึ่งเป็นราคาต่ำสุด YTD และต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$917/ตัน สะท้อนถึงตลาดที่ซบเซา เนื่องจากช่วงที่มีอุปสงค์สูงสุดในฤดูร้อนได้ผ่านพ้นไปแล้ว และผลกระทบเชิงลบจากกำลังการผลิตใหม่ (+4 ล้านตัน/ปี) ซึ่งหลักๆ อยู่ในประเทศจีน อุปสงค์ PET bottle chip จะยังคงได้รับแรงกดดันในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ลดลงในช่วง off-season ประกอบกับการที่ตลาดหลักๆ เช่น เม็กซิโก อินเดีย เกาหลีใต้ และล่าสุดคือมาเลเซีย เรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาด PET จากจีนเพิ่ม (Czapp)

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 23-Aug-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	669	-1%	-2%	1%	-1%	1%	687	686	0%	686	6%	678
Ethylene (SE Asia) CFR	985	5%	6%	3%	1%	14%	939	979	-4%	962	10%	941
Propylene (SE Asia) CFR	900	-3%	-3%	8%	4%	5%	911	832	9%	875	0%	853
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-3%	-2%	-3%	-3%	1,023	1,035	-1%	1,028	-1%	1,023
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,230	-2%	-5%	7%	11%	19%	1,290	1,179	9%	1,176	11%	1,120
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	-2%	-3%	-3%	-2%	-2%	1,029	1,031	0%	1,022	0%	1,010
PP (SE Asia Inj) CFR	980	-1%	-2%	-2%	-1%	1%	1,001	1,006	0%	996	-1%	982
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	995	-3%	-7%	-10%	-10%	-12%	1,061	1,108	-4%	1,093	-1%	1,102
Benzene (FOB Korea Spot)	1,010	0%	3%	-5%	-5%	10%	1,010	1,057	-4%	1,027	15%	988
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	560	1%	1%	5%	2%	15%	559	532	5%	545	8%	525
PTA (SE Asia) CFR	730	-3%	-6%	-9%	-7%	-9%	776	802	-3%	789	-2%	791
PET Bottle (NE Asia) FOB	900	0%	-2%	0%	-3%	-3%	911	918	-1%	919	-5%	917
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,530	1%	-1%	1%	14%	15%	1,528	1,508	1%	1,456	6%	1,412
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,330	0%	-1%	-4%	5%	9%	1,348	1,379	-2%	1,329	6%	1,300
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	830	0%	-6%	2%	4%	-9%	846	812	4%	811	-6%	813
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	316	19%	28%	7%	6%	57%	252	293	-14%	275	21%	262
Propylene - naphtha	231	-8%	-4%	36%	23%	17%	223	146	53%	188	-17%	175
HDPE - naphtha	331	1%	-5%	-7%	-6%	-10%	335	350	-4%	342	-13%	345
LDPE - naphtha	561	-3%	-9%	16%	30%	53%	603	493	22%	489	18%	442
LDPE - Ethylene	245	-21%	-34%	29%	81%	48%	351	200	75%	214	13%	179
LLDPE - naphtha	331	-4%	-5%	-9%	-3%	-7%	341	345	-1%	335	-11%	331
PP - naphtha	311	-2%	-2%	-7%	-1%	1%	314	320	-2%	310	-13%	304
PX - naphtha	326	-7%	-15%	-27%	-24%	-31%	374	423	-12%	407	-10%	424
BZ - naphtha	341	3%	15%	-14%	-11%	35%	323	371	-13%	341	38%	309
MEG - Ethylene	-51	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-24	-75	n.a.	-51	n.a.	-58
PTA - PX	63	0%	-5%	3%	42%	60%	65	59	9%	57	-19%	52
PET spread	82	23%	35%	217%	20%	6%	54	47	15%	55	-47%	58
ABS spread	888	2%	-2%	2%	26%	9%	879	845	4%	816	-4%	810
PS spread	246	-6%	-19%	-10%	64%	0%	277	260	7%	238	-17%	247
PVC - ethylene	342	-3%	-14%	-3%	21%	-32%	363	334	9%	322	-22%	336

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

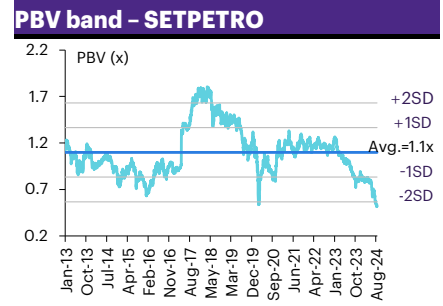
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	F/BV (x) 24F	F/BV (x) 25F
GGC	Underperform	5.0	5.2	4.6	n.m.	22.3	0.5	0.5
IVL	Neutral	19.2	19.0	2.1	16.4	8.7	0.8	0.7
PTTGC	Outperform	25.3	35.0	41.8	11.4	9.1	0.4	0.4
Average					13.9	13.4	0.6	0.5

Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(0.4)	(35.7)	(56.3)	(4.5)	(35.8)	(50.0)
IVL	2.7	(19.7)	(34.4)	(1.6)	(19.8)	(24.8)
PTTGC	(6.5)	(30.8)	(33.6)	(10.3)	(30.9)	(23.9)

Source: SET and InnovestX Research



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนโอบ

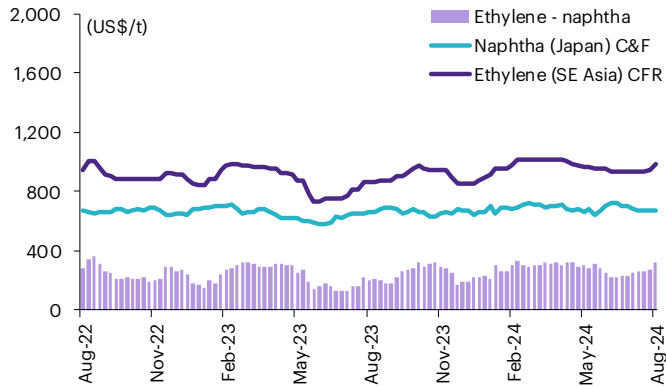
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

O-2949-1005

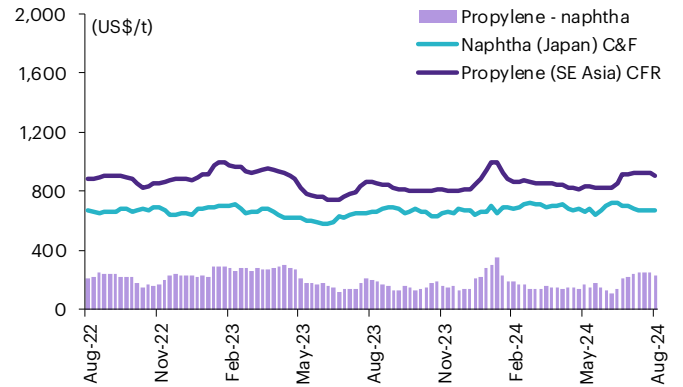
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



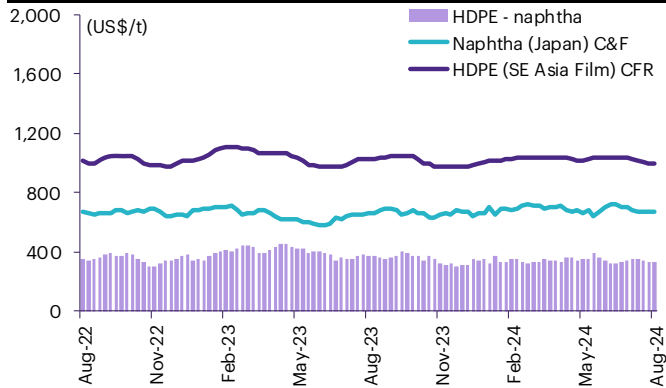
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



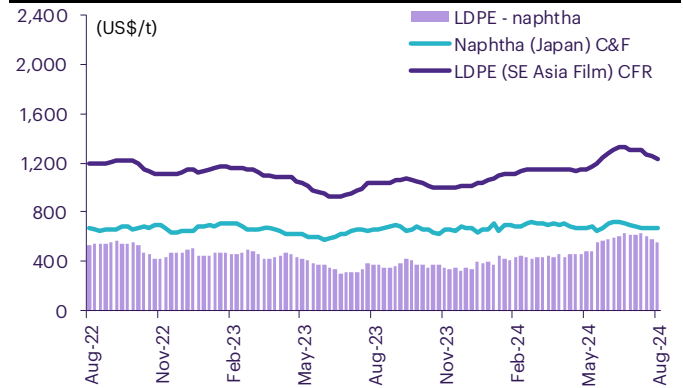
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



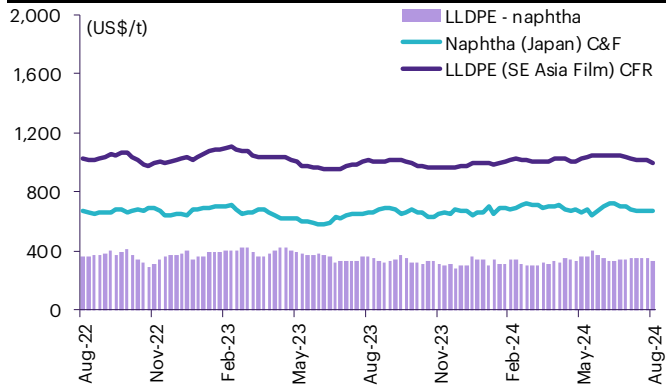
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



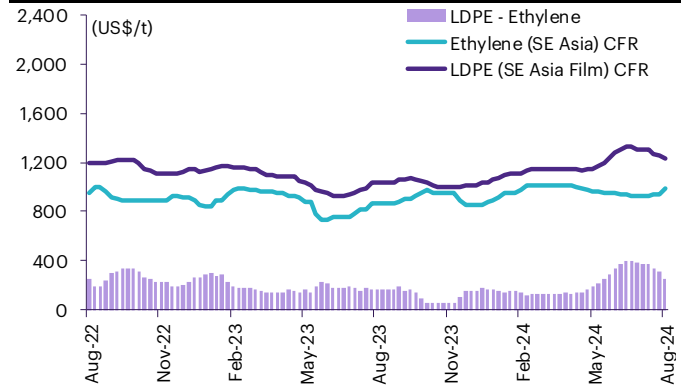
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



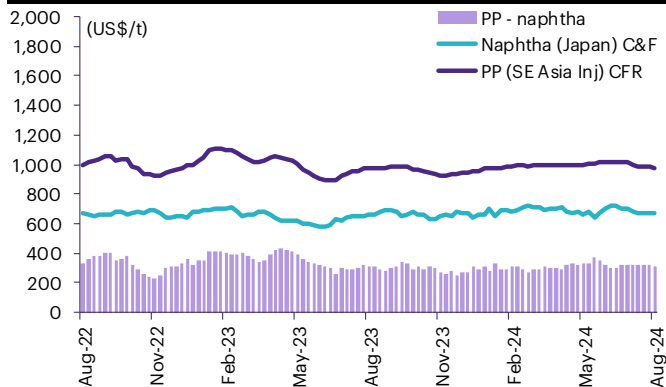
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



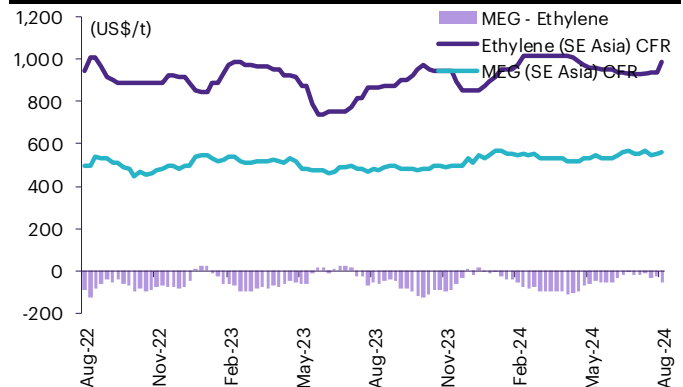
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



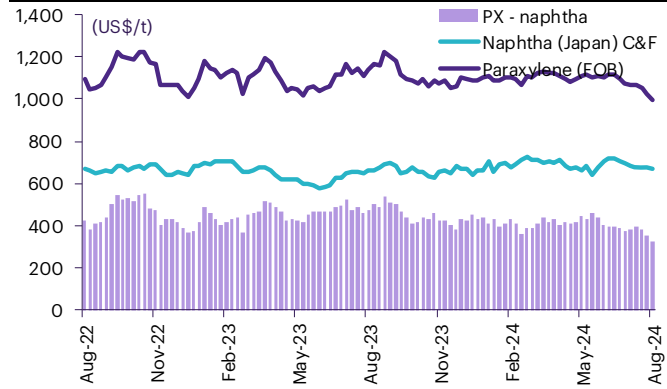
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



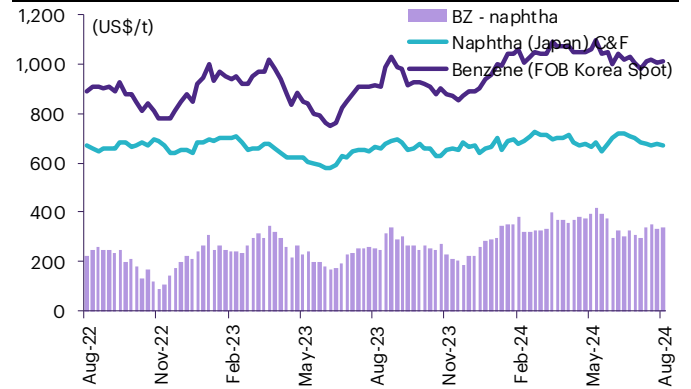
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



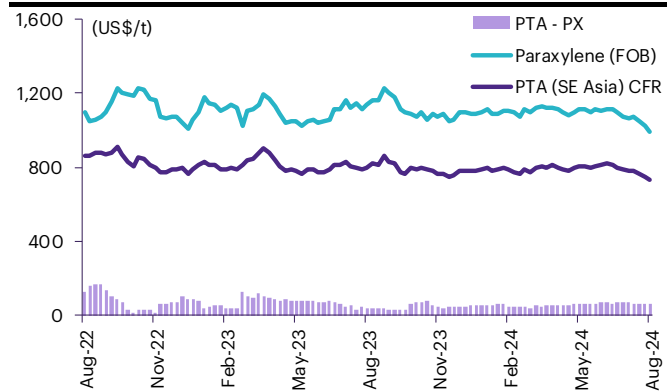
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



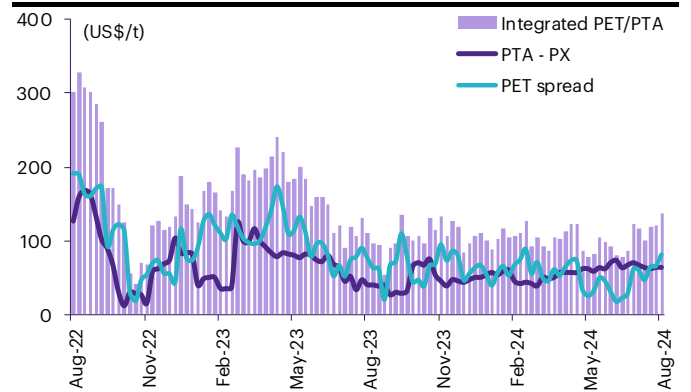
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



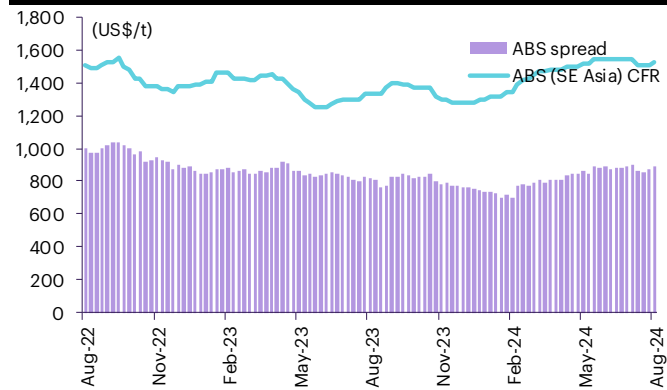
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



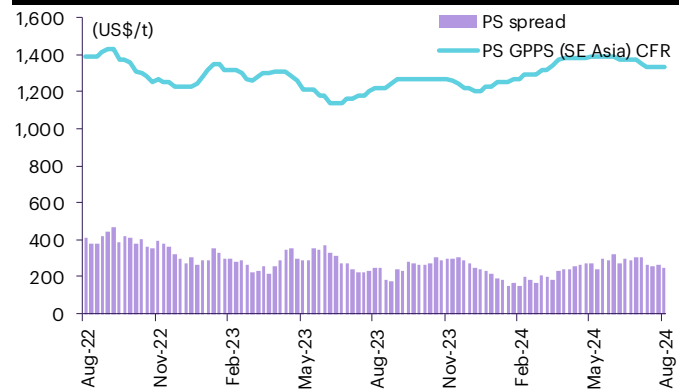
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



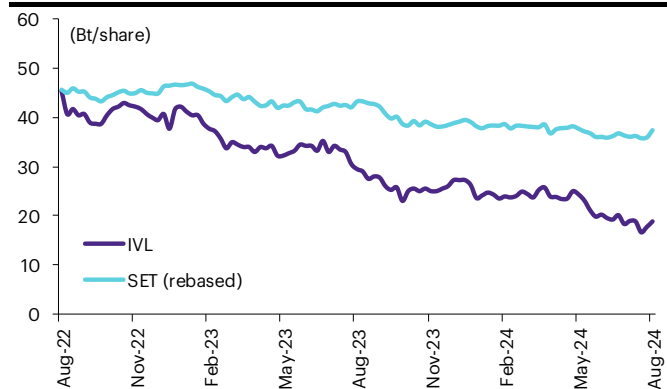
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



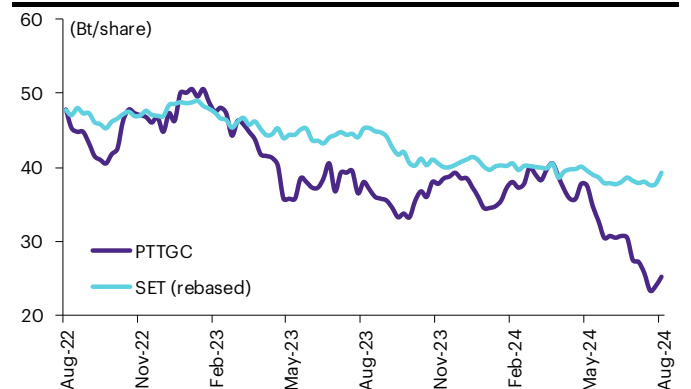
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



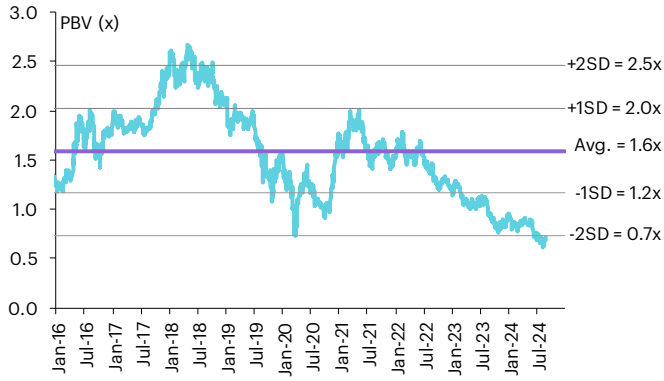
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



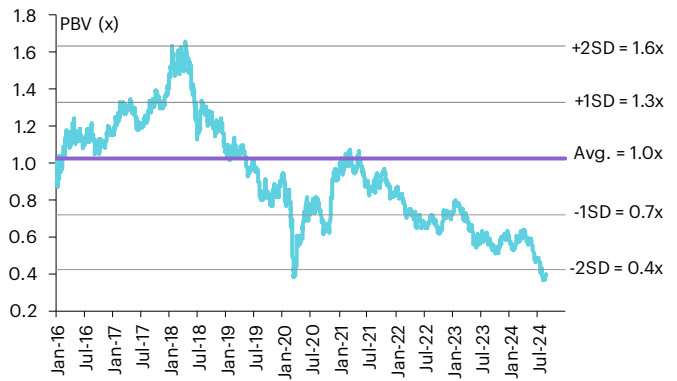
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	335	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	603	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	314	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	374	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	323	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	277	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	54	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	110	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 Aug 27, 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	19.20	19.0	2.1	276.8	16.4	8.7	(99)	1,583	88	0.7	0.8	0.7	0	4	8	4.8	3.1	5.2	8.2	5.7	4.7
PTTGC	Outperform	25.25	35.0	41.8	n.m.	11.4	9.1	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	4.0	3.2	5.5	8.3	6.6	5.8
Average					276.8	13.9	13.4	(99)	780	56	0.5	0.6	0.5	(1)	2	5	3.6	2.2	4.3	7.9	5.8	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	65.9	33.8	20.8	132.8	95.1	62.5	1.2	1.1	1.1	1.4	3.4	5.1	0.4	0.7	1.3	14.4	7.1	6.3
China Petroleum & Chemical	12.5	11.8	11.0	18.1	6.1	7.2	1.0	1.0	1.0	8.3	8.5	8.8	5.4	5.6	5.7	5.7	4.7	4.1
PetroChina Co Ltd	7.0	6.8	6.7	6.5	2.3	2.4	0.8	0.7	0.7	11.3	11.0	10.6	6.7	6.7	7.3	3.9	3.8	3.8
Reliance Industries Ltd	26.6	22.9	20.7	10.9	15.9	11.0	2.3	2.1	1.9	9.3	9.8	10.2	0.3	0.4	0.4	13.2	11.7	10.6
Mitsui Chemicals Inc	10.8	8.6	7.6	15.7	26.0	13.1	0.8	0.8	0.7	7.9	9.3	9.9	3.9	4.2	4.4	7.1	6.2	5.8
Asahi Kasei Corp	15.2	11.4	10.2	844.6	33.0	12.0	0.8	0.7	0.7	5.7	6.7	7.2	3.5	3.5	3.7	6.4	5.8	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	15.4	9.5	72.9	171.6	61.3	0.7	0.7	0.7	(4.0)	4.9	6.7	2.1	2.5	3.2	n.a.	9.1	8.0
Lotte Chemical Corp	n.m	14.2	8.8	(330.7)	216.4	61.2	0.2	0.2	n.a.	(1.6)	1.7	2.7	3.6	4.1	4.4	14.6	8.1	7.0
Far Eastern New Century Corp	20.3	18.0	15.6	10.2	12.9	15.2	0.8	0.8	0.9	3.7	4.2	5.5	4.0	4.6	5.3	10.7	9.5	8.3
Formosa Chemicals & Fibre	29.0	19.4	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	32.6	19.8	21.4	38.6	64.2	(7.2)	0.9	0.9	0.9	2.6	3.6	4.8	2.3	3.3	4.4	33.0	24.0	25.9
Nan Ya Plastics Corp	29.7	17.7	16.6	93.5	68.0	6.3	1.0	0.9	1.0	3.3	4.9	5.9	2.5	4.0	5.5	16.5	12.7	10.4
Formosa Petrochemical Corp	27.7	18.2	17.5	(8.3)	52.4	4.0	1.6	1.6	1.5	6.3	8.4	9.3	3.2	4.2	5.1	14.6	11.3	10.5
Petronas Chemicals Group Bhd	20.6	17.4	16.3	33.0	18.8	6.6	1.1	1.1	1.1	5.3	6.6	5.6	2.8	3.3	3.6	9.5	8.4	8.1
Indorama Ventures PCL	n.m	12.1	8.3	(18.3)	165.2	45.4	0.7	0.7	0.7	(5.5)	6.3	8.8	2.4	3.4	3.9	7.8	7.0	6.4
IRPC PCL	n.m	18.4	7.1	90.0	685.7	159.8	0.4	0.4	0.4	1.3	3.2	4.1	3.4	4.4	4.4	7.8	6.8	6.1
PTT Global Chemical PCL	33.7	10.4	7.8	240.9	225.1	33.6	0.5	0.4	0.4	5.9	3.6	5.1	9.4	3.9	5.6	9.3	7.7	7.0
Global Green Chemicals	n.m	18.4	12.5	37.5	316.0	48.1	0.5	0.5	0.5	(1.3)	2.8	4.1	0.2	2.2	3.2	7.7	6.2	5.2
Alpek SA de CV	15.9	10.5	7.2	114.7	51.0	46.2	0.8	0.8	0.8	4.3	7.4	10.9	0.6	9.2	8.9	5.5	5.0	4.3
Eastman Chemical Co	13.9	11.7	10.7	(3.7)	18.9	9.1	2.1	1.9	1.8	15.9	17.2	17.8	3.2	3.3	3.6	9.1	8.3	7.8
Average	24.1	15.8	13.0	70.2	114.7	29.0	1.0	0.9	0.9	4.1	6.4	7.4	3.1	3.9	4.5	11.3	8.9	8.2

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, BBI, 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, 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, BBI, 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, 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.