

SET Petro Index Close: 10/9/2024 580.17 -1.59 / -0.27% Bt1,635mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ราคาน้ำมันที่ลดลงก่อให้เกิดความกังวล

ราคาแนฟทาร่วงลง 6% WoW สู่ US\$639/ตัน ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง WoW แรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนมี.ย. 2567 หลังจากราคาน้ำมันลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนถึงความวิตกกังวลของตลาดต่อแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันที่ไม่แน่นอน แม้ว่ากลุ่ม OPEC+ จะเลื่อนแผนเพิ่มการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจออกไปจากเดือนต.ค. เป็นเดือนธ.ค. ก็ตาม สถานการณ์เช่นนี้ยังก่อให้เกิดความกังวลในตลาดปิโตรเคมีเกี่ยวกับราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญจะเพิ่มขึ้น WoW จากภาระะลอปรับราคาผลิตภัณฑ์เพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบ เราเชื่อว่าภาพเช่นนี้จะทำให้ความต้องการเติมสินค้าหยุดชะงักลงเนื่องจากมีความเสี่ยงสูงขึ้นที่จะมีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ช่วงเวลาที่มีความต้องการซื้อสูงตามฤดูกาลผ่านพ้นไปแล้ว ดังนั้นเราคาดว่านักลงทุนจะยังคงทำที่ระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี แม้ว่าจะมี valuation น่าสนใจ

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW ทั้งๆ ที่ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัว 7% WoW สู่ US\$398/ตัน จากระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยหลักๆ เป็นผลมาจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง (-6% WoW) แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง 1-2% WoW เราเชื่อว่าราคา PE และ PP จะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในระยะสั้นท่ามกลางกิจกรรมการซื้อที่ระมัดระวังมากขึ้นเนื่องจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนและราคาน้ำมันที่ไม่น่าพอใจ ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% QoQ มาอยู่ที่ US\$396/ตัน โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคา LDPE-แนฟทาที่พุ่งสูงขึ้น 20% QoQ เราคาดว่าส่วนต่างราคาจะอ่อนตัวลงใน 4Q67 จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลและกิจกรรมการซื้อขายที่ชะลอตัว

ส่วนต่างราคา PX ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2.5 ปี แม้ราคาแนฟทาจะลดลง แต่ส่วนต่างราคา PX-แนฟทา ยังคงลดลงต่อเนื่องอีก 9% WoW สู่ US\$291/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$414/ตัน ภาพเช่นนี้สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและการฟื้นตัวของอุปทานหลังจากหยุดซ่อมบำรุง ผู้ผลิต PX ที่ควบรวมกับโรงกลั่นน้ำมันยังคงเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงาน PX อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความต้องการน้ำมันเบนซินต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะในจีน ตลาดคาดว่าอุปทาน PX จะลดลงในระยะเวลานี้เนื่องจากโรงงานหลายแห่งทั้งในและนอกประเทศจีนลดการผลิตลงเป็นการชั่วคราว (CCFGroup) ซึ่งอาจส่งผลทำให้สินค้าคงคลัง PX ลดลงในระยะอันใกล้ นอกจากนี้ ส่วนต่างราคา PX ก็ลดลง 15% QoQ ใน 3Q67TD มาอยู่ที่ US\$360/ตัน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ 1Q65

ราคา PET ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน sentiment ตลาดเชิงลบกดดันราคา PET bottle chip ปรับตัวลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือนที่ US\$890/ตัน อย่างไรก็ตาม ด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงมากกว่า ส่วนต่างราคา integrated PET จึงปรับตัวเพิ่มขึ้น 32% WoW สู่ระดับสูงสุดของปี 2567 ที่ US\$167/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$106/ตัน เราเชื่อว่าส่วนต่างราคา integrated PET ในระดับสูงเช่นนี้ไม่น่าจะคงอยู่ต่อไปได้ในระยะใกล้ เนื่องจากอุปสงค์ PET bottle chip กำลังจะเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q67 นอกจากนี้กำลังการผลิตจะลดลงเล็กน้อย 1.85 ล้านตันในจีนจะเข้าสู่ตลาดในช่วงเดือนก.ย.-ต.ค. นอกเหนือจากการทยอยกลับมาเดินเครื่องกำลังการผลิต 2.6 ล้านตันต่อปีซึ่งปิดไปก่อนหน้านี้ (CCFGroup) อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉลี่ยใน 3Q67TD เพิ่มขึ้น 20% QoQ มาอยู่ที่ US\$117/ตัน (เป็นบวกต่อ IVL) ซึ่งดีกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ 2Q66

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 6-Sep-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	639	-6%	-5%	-1%	-10%	-5%	682	686	-1%	685	5%	679
Ethylene (SE Asia) CFR	980	-1%	5%	3%	-3%	13%	948	979	-3%	963	10%	945
Propylene (SE Asia) CFR	835	-3%	-10%	1%	-5%	-1%	899	832	8%	873	0%	854
HDPE (SE Asia Film) CFR	980	-1%	-3%	-6%	-6%	-6%	1,015	1,035	-2%	1,026	-2%	1,022
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	-2%	-6%	0%	5%	17%	1,275	1,179	8%	1,178	11%	1,128
LLDPE (SE Asia Film) CFR	990	-1%	-3%	-6%	-3%	-2%	1,022	1,031	-1%	1,020	0%	1,009
PP (SE Asia Inj) CFR	980	0%	-1%	-3%	-2%	1%	997	1,006	-1%	995	-1%	982
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	930	-7%	-11%	-15%	-13%	-20%	1,042	1,108	-6%	1,086	-2%	1,096
Benzene (FOB Korea Spot)	985	-5%	-3%	-5%	-4%	-1%	1,010	1,057	-4%	1,026	14%	992
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	550	-5%	0%	3%	0%	12%	560	532	5%	546	8%	529
PTA (SE Asia) CFR	680	-6%	-11%	-15%	-11%	-17%	761	802	-5%	784	-3%	788
PET Bottle (NE Asia) FOB	890	-1%	-2%	-3%	-4%	-4%	908	918	-1%	917	-5%	916
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,510	0%	0%	-2%	6%	14%	1,524	1,508	1%	1,459	7%	1,420
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,330	0%	0%	-4%	3%	9%	1,344	1,379	-3%	1,329	7%	1,304
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	805	0%	-4%	-3%	1%	-11%	838	812	3%	810	-6%	810
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	341	11%	30%	11%	12%	76%	266	293	-9%	278	23%	266
Propylene - naphtha	196	5%	-23%	8%	19%	16%	217	146	48%	188	-16%	175
HDPE - naphtha	341	9%	1%	-14%	3%	-6%	333	350	-5%	341	-13%	343
LDPE - naphtha	561	2%	-6%	1%	30%	58%	593	493	20%	493	20%	449
LDPE - Ethylene	220	-10%	-34%	-12%	76%	38%	327	200	63%	215	15%	183
LLDPE - naphtha	351	9%	1%	-14%	13%	5%	340	345	-1%	335	-10%	330
PP - naphtha	341	13%	7%	-7%	18%	16%	315	320	-2%	310	-12%	304
PX - naphtha	291	-9%	-23%	-36%	-19%	-40%	360	423	-15%	401	-12%	418
BZ - naphtha	346	-3%	-1%	-13%	8%	10%	328	371	-12%	341	-37%	313
MEG - Ethylene	-58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-28	-75	n.a.	-51	n.a.	-57
PTA - PX	57	3%	-7%	-10%	32%	51%	63	59	6%	57	-17%	53
PET spread	118	49%	82%	136%	32%	89%	63	47	34%	57	-44%	59
ABS spread	873	2%	2%	-3%	12%	14%	876	845	4%	819	-4%	813
PS spread	268	18%	6%	-9%	47%	44%	271	260	4%	239	-15%	246
PVC - ethylene	322	0%	-9%	-14%	18%	-31%	355	334	6%	322	-23%	330

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอิงกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/E (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
GGC	Underperform	4.6	5.2	13.8	n.m.	20.5	0.5	0.5
IVL	Neutral	20.9	19.0	(6.2)	17.9	9.5	0.8	0.8
PTTGC	Outperform	27.5	35.0	30.2	12.4	10.0	0.4	0.4
Average					15.1	13.3	0.6	0.6

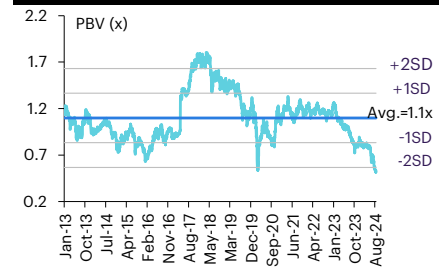
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(8.0)	(35.0)	(59.5)	(16.5)	(40.1)	(56.3)
IVL	25.9	(0.5)	(23.3)	14.4	(8.3)	(17.2)
PTTGC	17.5	(15.4)	(22.0)	6.7	(22.0)	(15.8)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



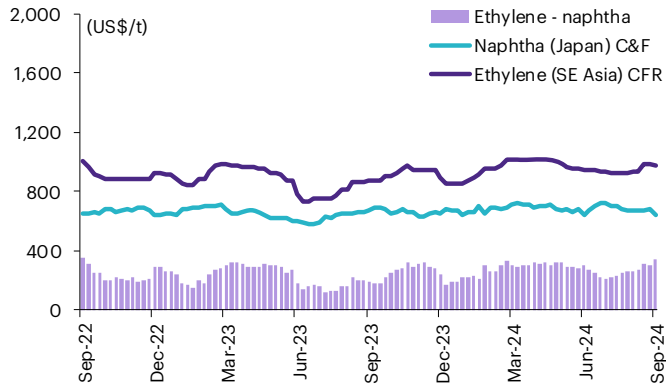
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

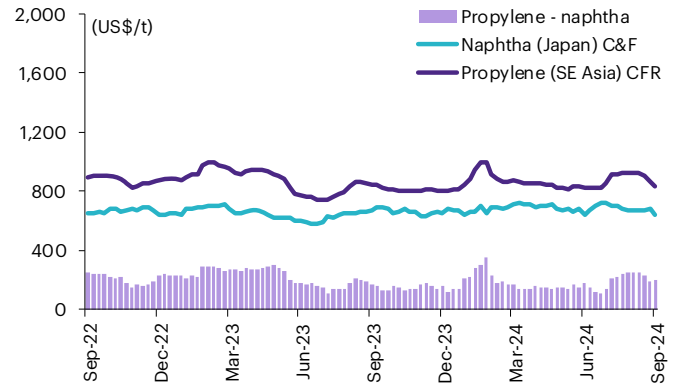
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



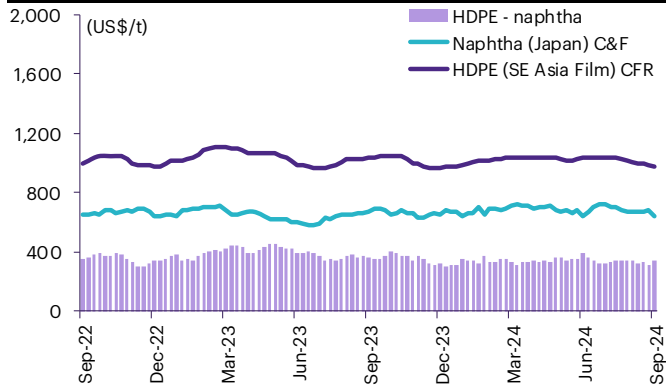
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



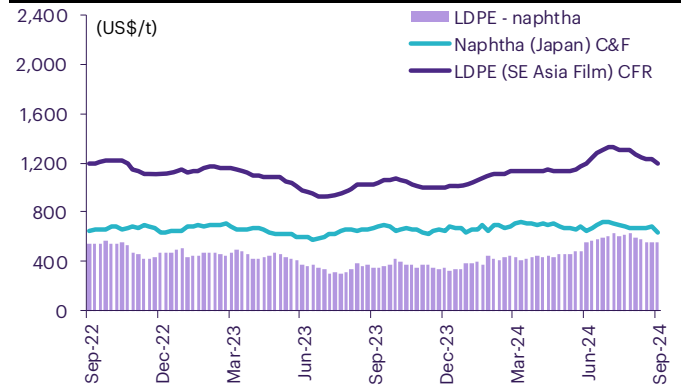
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



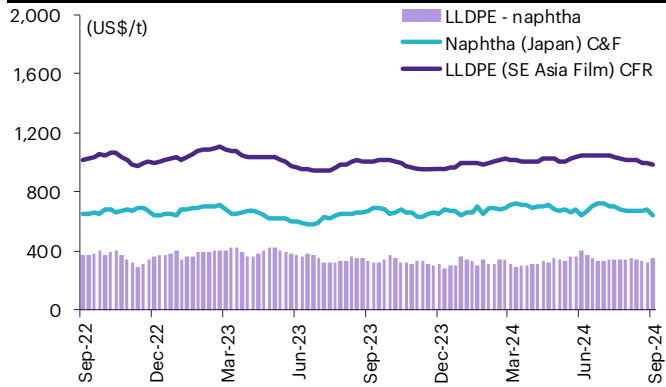
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



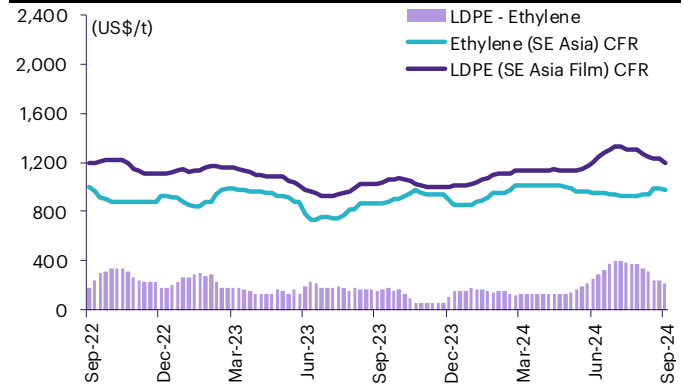
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



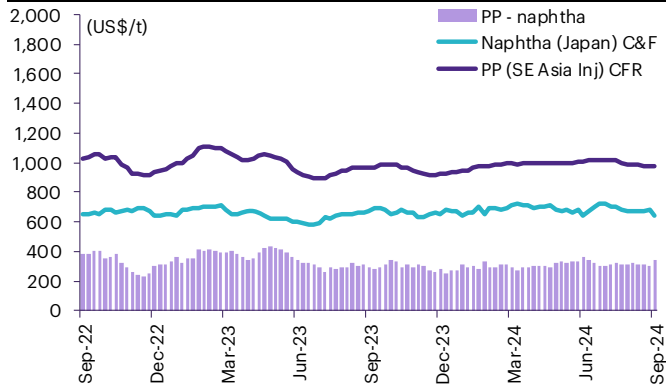
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



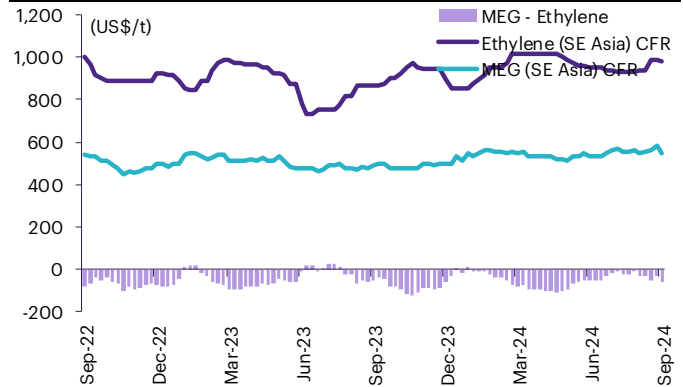
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



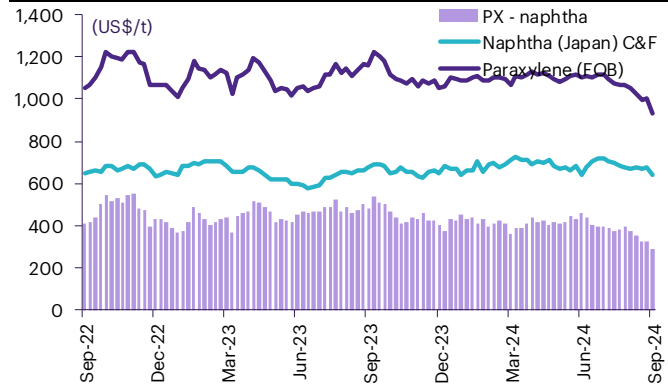
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



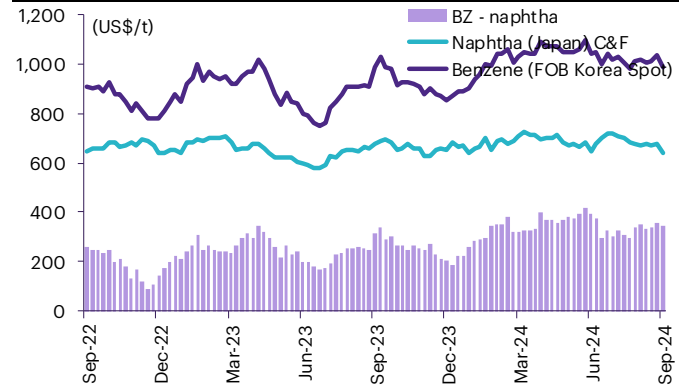
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



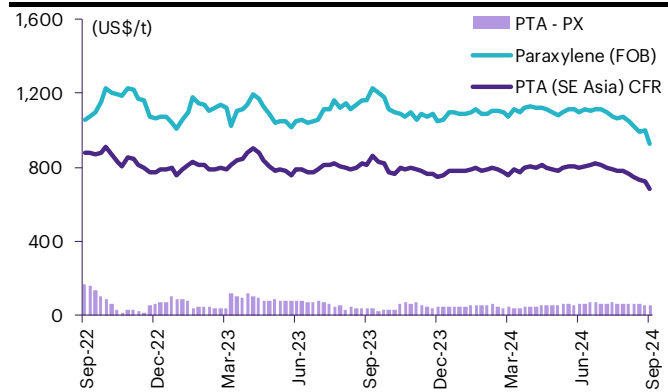
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



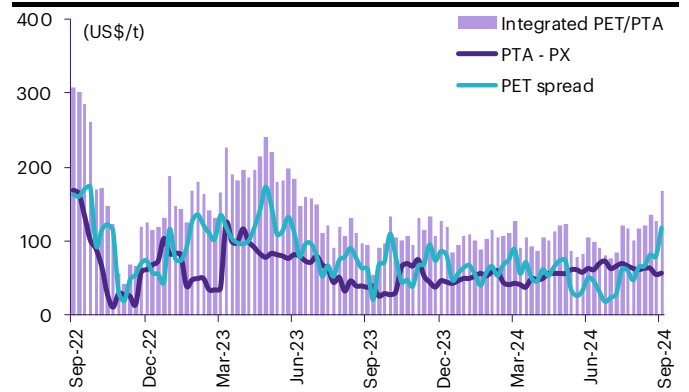
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



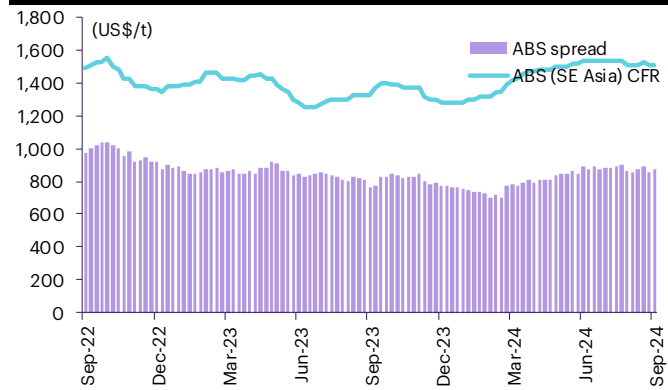
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



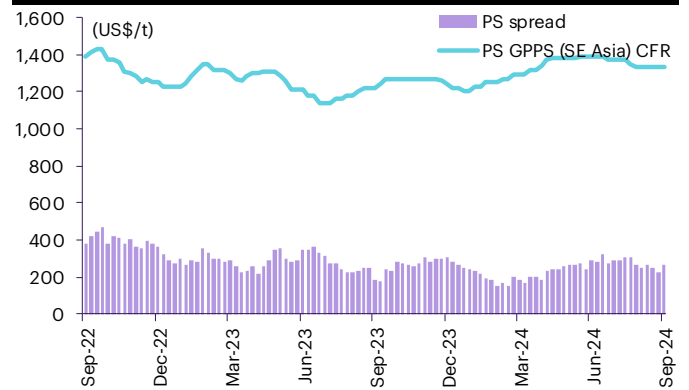
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



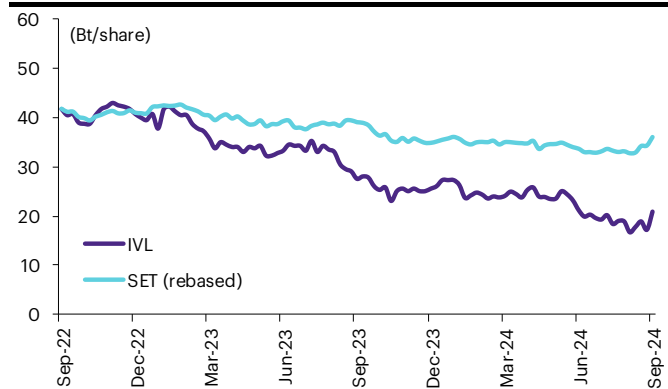
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



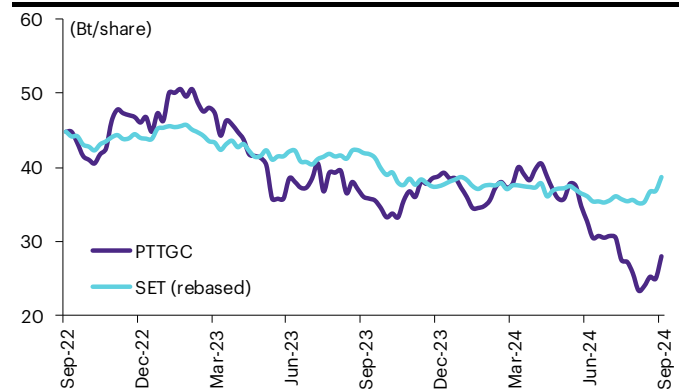
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



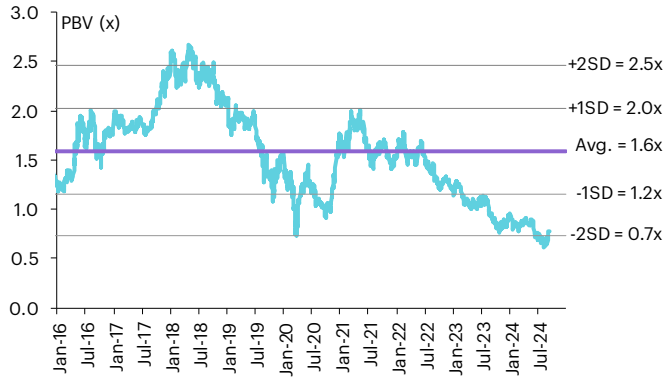
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



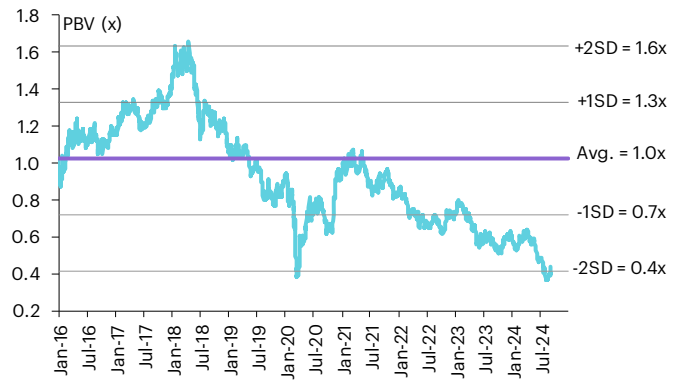
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – 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	333	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	593	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	340	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	315	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	360	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	328	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	271	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	876	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	63	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	117	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	355	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Sep 10, 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	4.58	5.2	13.8	n.m.	n.m.	20.5	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.2	0.2	2.4	6.3	4.7	3.4
IVL	Neutral	20.90	19.0	(6.2)	301.4	17.9	9.5	(99)	1,583	88	0.7	0.8	0.8	0	4	8	4.4	2.9	4.8	8.4	5.8	4.9
PTTGC	Outperform	27.50	35.0	30.2	n.m.	12.4	10.0	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	3.6	2.9	5.1	8.6	6.8	6.0
Average					301.4	15.1	13.3	(99)	780	56	0.5	0.6	0.6	(1)	2	5	3.4	2.0	4.1	7.8	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	60.7	31.1	19.2	132.8	95.1	62.5	1.1	1.0	1.0	1.4	3.4	5.1	0.4	0.8	1.4	13.5	6.7	5.9
China Petroleum & Chemical	11.3	10.7	10.1	17.9	6.1	5.4	0.9	0.9	0.9	8.3	8.5	8.7	5.9	6.2	6.3	5.3	4.4	3.8
PetroChina Co Ltd	5.8	5.7	5.5	5.8	2.5	4.0	0.6	0.6	0.6	11.2	10.8	10.4	8.2	8.2	8.8	3.4	3.3	3.3
Reliance Industries Ltd	25.6	22.0	20.0	12.3	16.1	9.9	2.2	2.1	1.9	9.3	9.8	10.2	0.3	0.4	0.4	12.9	11.4	10.3
Mitsui Chemicals Inc	10.7	8.5	7.5	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	15.0	11.3	10.1	844.6	33.0	12.0	0.8	0.7	0.7	5.7	6.7	7.2	3.5	3.6	3.7	6.4	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	12.6	8.2	73.2	181.6	53.7	0.7	0.6	0.6	(4.1)	5.0	6.9	2.3	2.7	3.5	n.a.	8.6	7.7
Lotte Chemical Corp	n.m	12.8	7.9	(330.7)	216.4	61.2	0.2	0.2	n.a.	(1.6)	1.7	2.7	4.0	4.5	4.9	14.3	7.9	6.8
Far Eastern New Century Corp	20.1	17.8	15.4	10.2	12.9	15.2	0.8	0.8	0.9	3.7	4.2	5.5	4.0	4.7	5.3	10.7	9.5	8.3
Formosa Chemicals & Fibre	25.9	18.4	15.0	(2.8)	40.9	22.5	0.7	0.6	0.6	2.3	3.2	4.7	3.3	4.6	6.4	15.2	13.5	11.2
Formosa Plastics Corp	29.9	17.8	13.0	28.5	68.3	36.3	0.8	0.8	0.7	2.4	3.6	5.7	2.5	3.8	5.7	28.8	20.1	17.7
Nan Ya Plastics Corp	26.7	17.0	12.8	81.6	56.9	33.3	0.8	0.8	0.8	3.5	5.2	6.3	3.1	5.4	6.9	11.9	10.6	n.a.
Formosa Petrochemical Corp	23.5	15.8	13.1	(12.3)	48.8	20.6	1.3	1.3	1.2	6.0	7.7	9.3	3.8	4.8	6.2	11.9	9.3	8.3
Petronas Chemicals Group Bhd	18.4	16.0	14.8	39.2	14.9	8.0	1.0	1.0	1.0	5.3	6.5	5.6	3.2	3.4	3.8	8.8	7.9	7.6
Indorama Ventures PCL	n.m	13.1	8.8	(22.4)	163.3	48.4	0.8	0.8	0.7	(5.5)	6.3	8.8	2.2	3.1	3.9	8.0	7.2	6.6
IRPC PCL	n.m	20.6	7.9	90.0	685.7	159.8	0.5	0.4	0.4	1.0	2.7	4.1	3.0	4.1	4.1	9.5	8.3	7.5
PTT Global Chemical PCL	1,718.8	11.4	8.5	(92.7)	15,006	33.8	0.5	0.4	0.4	5.9	3.6	5.1	8.6	3.5	5.1	9.5	8.2	7.5
Global Green Chemicals	n.m	17.0	11.5	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	15.9	9.9	7.1	115.0	61.3	38.6	0.8	0.8	0.8	4.2	7.8	10.8	0.8	8.5	8.1	5.4	4.8	4.3
Eastman Chemical Co	13.5	11.4	10.4	(3.7)	18.9	9.1	2.0	1.8	1.7	15.9	17.2	17.8	3.3	3.4	3.7	8.9	8.2	7.6
Average	134.8	15.0	11.3	52.0	853.6	34.8	0.9	0.9	0.8	4.1	6.3	7.4	3.3	4.1	4.8	10.5	8.4	7.4

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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง 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, AU, AUCT, 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, IRPC, ITC, ITEI, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, 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, WIIK, 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, TITLE, 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, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEI, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PRC, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, 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, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.