ปิโตรเคมี

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SET Petro Index	Close: 5/11/2024	624.70	+2.92 / +0.47%	Bt620mn
Bloomberg ticker:	SETPETRO			

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ไม่มีทิศทางที่ชัดเจน

ในขณะที่ราคาแนฟทาอยู่ในระดับทรงตัว WoW ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกลับไม่มีทิศทางการเคลื่อนไหวที่ชัดเจน โดยส่วนต่างราคาเบนซีน (+9% WoW) ดีกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ เรามองว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและราคาน้ำมันที่ผันผวนซึ่งมีสาเหตุมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เราเชื่อว่าตลาดจะจับตาดูการเลือกตั้งสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดแนวโน้มของกลุ่มปิโตรเคมีหากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนทวีความรุนแรงมากขึ้น ในขณะที่ความคาดหวังของตลาดต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนลดน้อยลง เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะเห็นปัจจัยบวกเพิ่ม

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW แต่ยังอ่อนแอ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินส์ยังคงอ่อนแอ แม้ว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US$330/ตัน ราคา HDPE และ LLDPE ที่สูงขึ้น (+1% WoW) ช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW แม้ว่ายังต่ำกว่าต้นทุนเงินสด มุมมองเชิงลบที่ตลาดมีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่ผันผวนยังคงทำให้ผู้ซื้อไม่ต้องการสะสมสินค้าคงคลังเพิ่ม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE/PP โดยเฉลี่ย (ไม่รวม LDPE) ลดลง 2% QoQ ใน 4Q67TD มาอยู่ที่ US$311/ตัน เทียบกับต้นทุนเงินสดที่ US$350/ตัน บ่งชี้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนยังไม่สามารถกระตุ้นอุปสงค์ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ท่ามกลางอุปทานที่มีจำนวนมากในตลาด

ส่วนต่างราคาเบนซีนปรับตัวดีขึ้น WoW จากความต้องการเติมสต็อกเพิ่ม หลังจากปรับตัวลดลงต่อเนื่องทุกสัปดาห์มาตั้งแต่เดือนก.ย. ส่วนต่างราคาเบนซีนก็กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% WoW สู่ US$240/ตัน แม้ว่ายังต่ำกว่า 12MMA ที่ US$311/ตัน ค่อนข้างมาก อุปสงค์เบนซีนในเอเชียปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการเติมสต็อกก่อนที่โรงงานหลายแห่งในเอเชียจะปิดซ่อมบำรุงตามแผน ในขณะที่ผู้ผลิตปลายน้ำจำเป็นต้องเติมสต็อกก่อนเทศกาลตรุษจีนในปี 2568 ส่วนต่างราคา PX อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US$245/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US$383/ตัน เนื่องจากมีอุปทาน PX จำนวนมาก เพราะมีวัตถุดิบจากโรงกลั่นน้ำมันมากขึ้น เนื่องจากความต้องการผสมในน้ำมันเบนซินลดน้อยลง อุปสงค์ PX จะยังคงอ่อนแอในช่วงที่เหลือของปีนี้เนื่องจากเป็นช่วงที่อุปสงค์โพลีเอสเตอร์ชะลอตัว ซึ่งอาจทำให้มีการปรับลดอัตราการผลิต PTA ลง ราคา PX ที่ <US$900± ยังไม่สามารถกระตุ้นความต้องการเติมสต็อกสำหรับปีหน้าได้

ราคา PET bottle chip ยังอ่อนแอ ราคา PET bottle chip ยังคงลดลงต่อเนื่องอีก 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US$870/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US$907/ตัน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอในช่วง off-peak และสถานการณ์อุปทานล้นตลาดในจีน แม้ต้นทุนวัตถุดิบ (หลักๆ เป็น MEG) ปรับตัวลดลง แต่ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 5% WoW มาอยู่ที่ US$154/ตัน ซึ่งสูงกว่า 12MMA ที่ US$112/ตัน ค่อนข้างมาก เนื่องจากผู้ซื้อบางรายยังคงคาดว่าราคาเม็ดพลาสติก PET จะยังคงมีแนวโน้มอ่อนตัวลงท่ามกลางอุปทานที่ล้นตลาดและอุปสงค์ที่ซบเซาในช่วง off-season ส่วนต่างราคา integrated PET จึงอาจได้รับแรงกดดันในระยะสั้นในมุมมองของเรา ทั้งนี้ส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉลี่ยใน 4Q67TD อยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาสที่ US$146/ตัน (+22% QoQ)

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	4.7	5.2	10.9	n.m.	21.0	0.5	0.5
IVL	Neutral	26.3	26.0	1.3	22.5	12.0	1.0	1.0
PTTGC	Outperform	26.5	37.0	43.4	11.9	9.6	0.4	0.4
Average					**17.2**	**14.2**	**0.7**	**0.6**

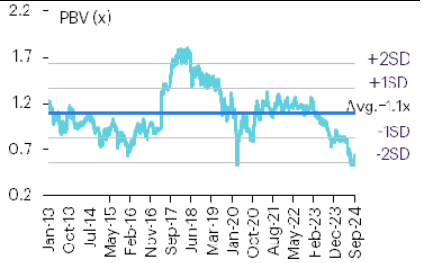
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute 1M	Absolute 3M	Absolute 12M	Relative to SET 1M	Relative to SET 3M	Relative to SET 12M
GGC	2.2	(5.6)	(48.4)	(0.4)	(18.8)	(50.6)
IVL	10.3	47.5	1.0	7.5	26.8	(3.4)
PTTGC	(8.6)	10.0	(29.3)	(10.9)	(5.5)	(32.4)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.t@innovestx.co.th

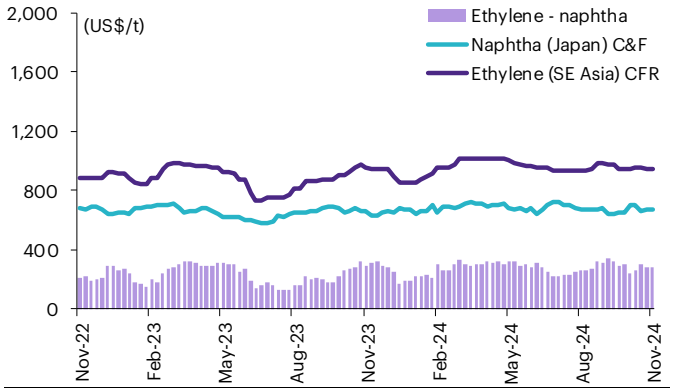
ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US$/t)	Current 1-Nov-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q24 QTD	3Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	670	0%	-5%	-1%	-2%	2%	680	674	1%	682	4%	677
Ethylene (SE Asia) CFR	945	0%	0%	2%	-6%	-1%	949	949	0%	961	9%	952
Propylene (SE Asia) CFR	835	1%	4%	-10%	1%	4%	820	878	-7%	863	0%	854
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	1%	2%	-2%	-4%	0%	988	1,007	-2%	1,018	-2%	1,012
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	1%	-8%	5%	19%	1,196	1,255	-5%	1,181	11%	1,150
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	1%	3%	-1%	-2%	4%	998	1,012	-1%	1,015	-1%	1,006
PP (SE Asia Inj) CFR	990	0%	2%	0%	-1%	4%	988	992	0%	993	-1%	983
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	915	0%	-8%	-14%	-16%	-16%	940	1,013	-7%	1,058	-5%	1,064
Benzene (FOB Korea Spot)	910	2%	-7%	-10%	-13%	0%	921	995	-7%	1,009	11%	989
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	555	-1%	-3%	-2%	7%	16%	567	556	2%	548	10%	540
PTA (SE Asia) CFR	675	0%	-6%	-13%	-15%	-16%	687	741	-7%	766	-5%	769
PET Bottle (NE Asia) FOB	870	-1%	1%	-4%	-6%	-2%	880	892	-1%	908	-5%	908
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,490	-1%	-1%	-1%	-1%	9%	1,510	1,518	-1%	1,468	7%	1,440
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,300	0%	-2%	-2%	-6%	2%	1,316	1,339	-2%	1,327	6%	1,313
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	805	0%	0%	-5%	2%	5%	805	830	-3%	809	-5%	804
Related stocks	SCC (=)	PTTGC (=)										
Spread												
Ethylene - naphtha	275	0%	14%	7%	-15%	-6%	269	275	-2%	279	21%	275
Propylene - naphtha	165	3%	65%	-34%	14%	15%	140	204	-31%	181	-13%	176
HDPE - naphtha	330	3%	20%	-5%	-8%	-4%	308	333	-7%	337	-13%	335
LDPE - naphtha	530	0%	9%	-15%	15%	50%	516	581	-11%	499	23%	472
LDPE - Ethylene	255	0%	4%	-31%	89%	325%	247	306	-19%	220	25%	198
LLDPE - naphtha	340	3%	23%	-2%	-3%	9%	318	338	-6%	333	-9%	329
PP - naphtha	320	0%	21%	1%	0%	9%	308	318	-3%	311	-10%	305
PX - naphtha	245	0%	-14%	-38%	-41%	-44%	260	339	-23%	376	-17%	387
BZ - naphtha	240	9%	-13%	-29%	-35%	-5%	241	321	-25%	327	28%	311
MEG - Ethylene	-31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-21	-32	n.a.	-47	n.a.	-50
PTA - PX	62	0%	9%	-2%	10%	-7%	57	63	-9%	57	-11%	56
PET spread	101	-8%	114%	114%	37%	160%	96	66	46%	63	-33%	63
ABS spread	898	-2%	5%	4%	7%	8%	900	875	3%	832	-2%	824
PS spread	307	-5%	13%	17%	19%	11%	313	278	13%	251	-9%	256
PVC - ethylene	358	0%	0%	-3%	17%	18%	357	352	1%	328	-20%	323

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

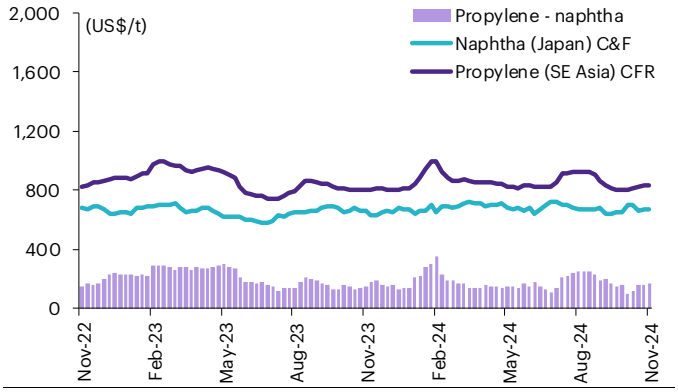
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอิงกับการเปลี่ยนแปลง WoW.

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



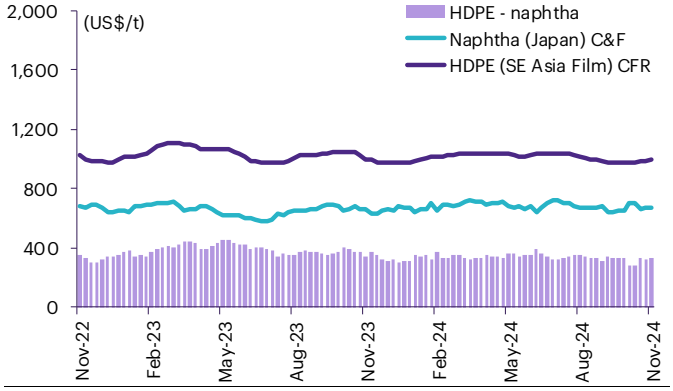
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



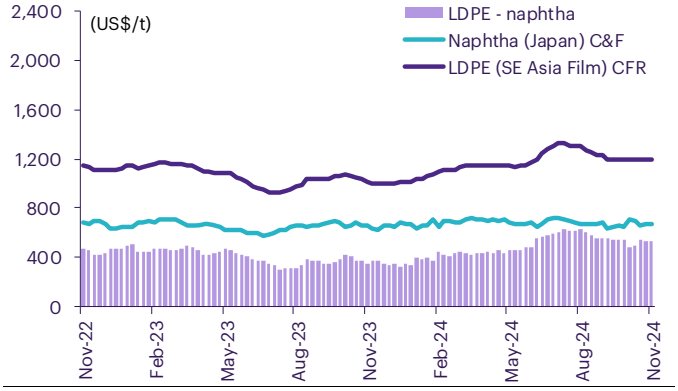
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



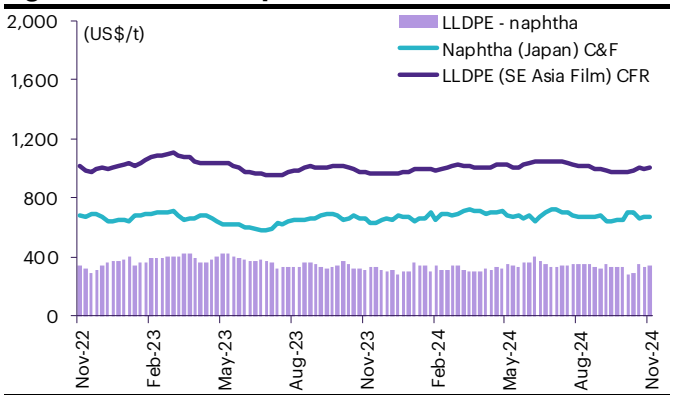
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



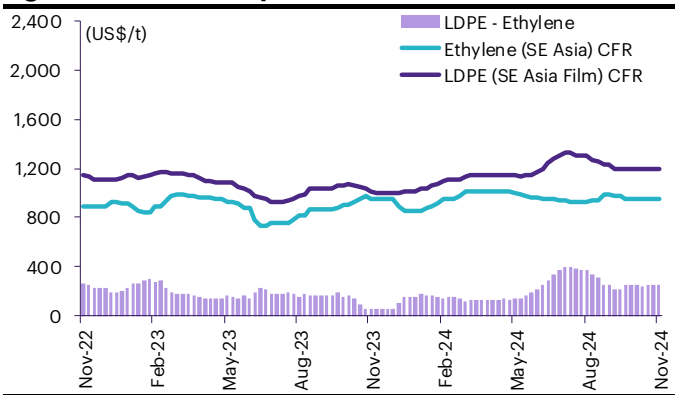
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



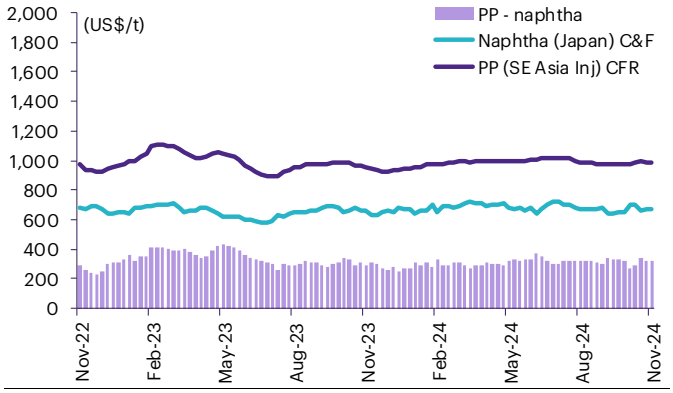
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



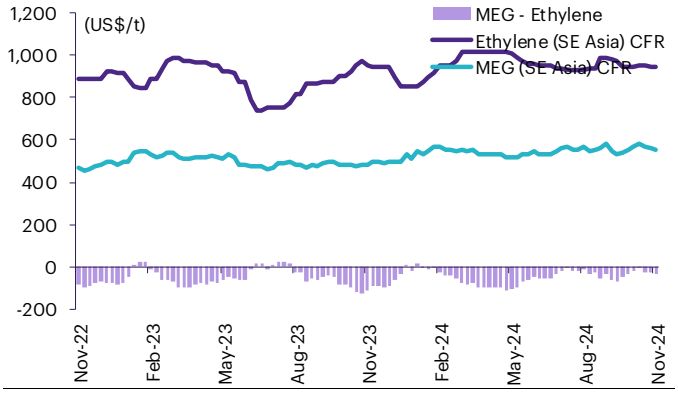
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



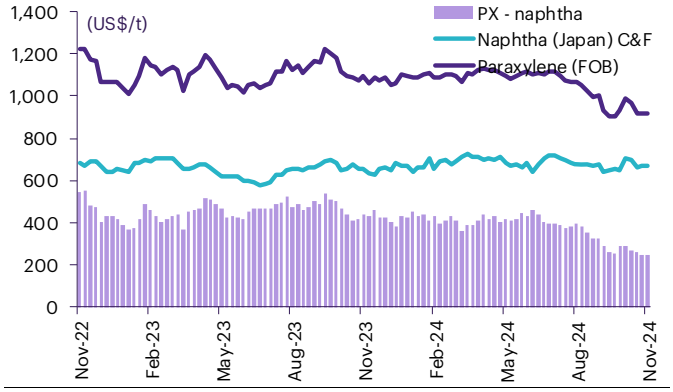
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



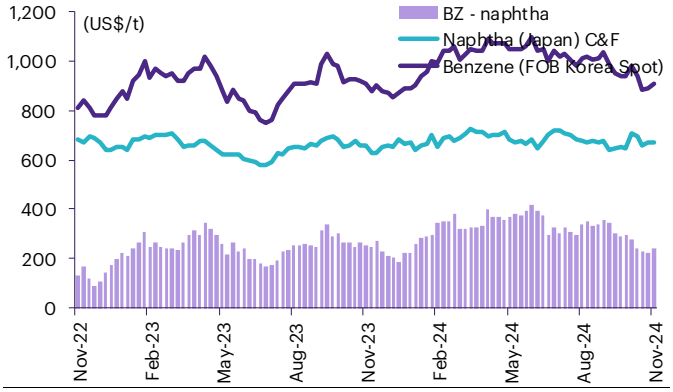
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



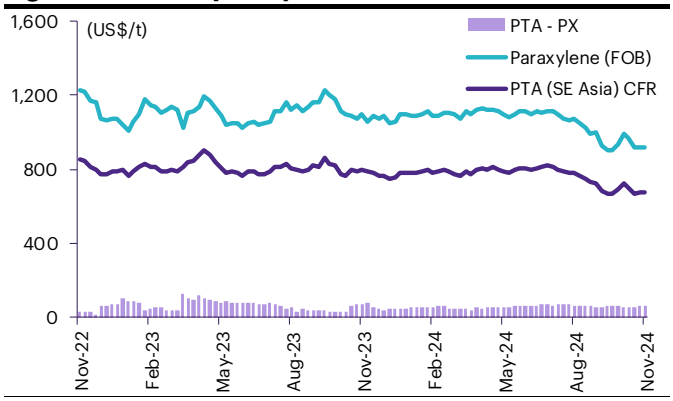
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



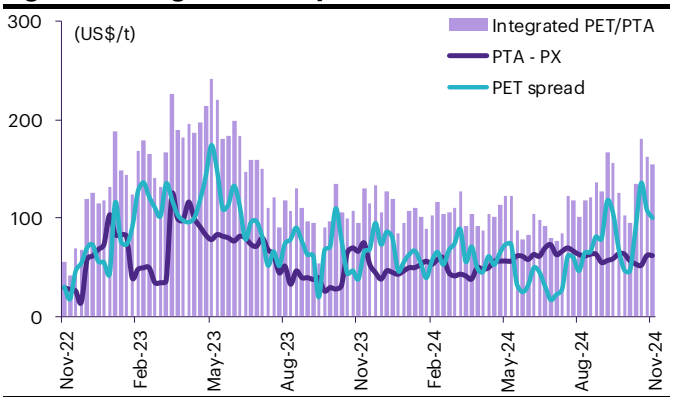
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



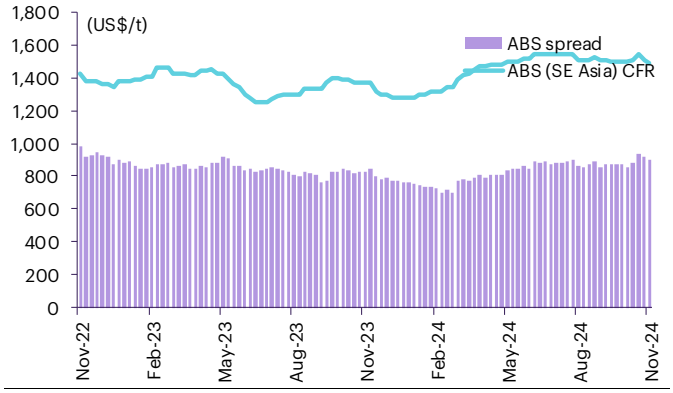
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



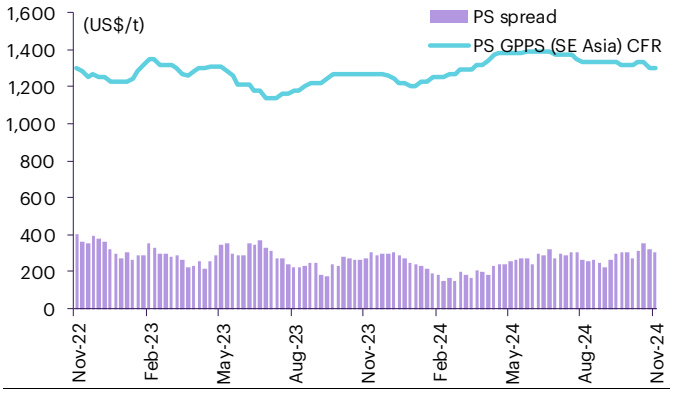
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



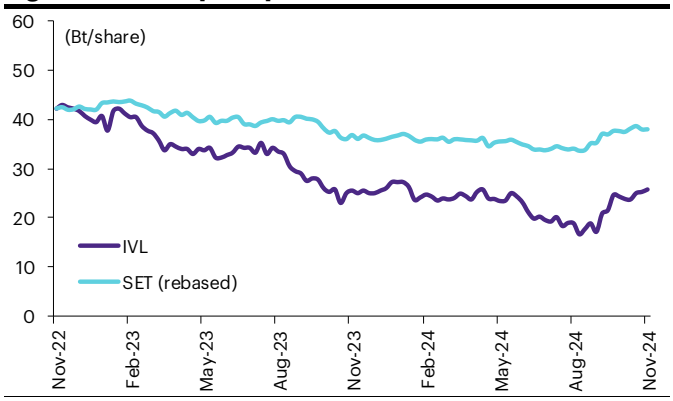
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



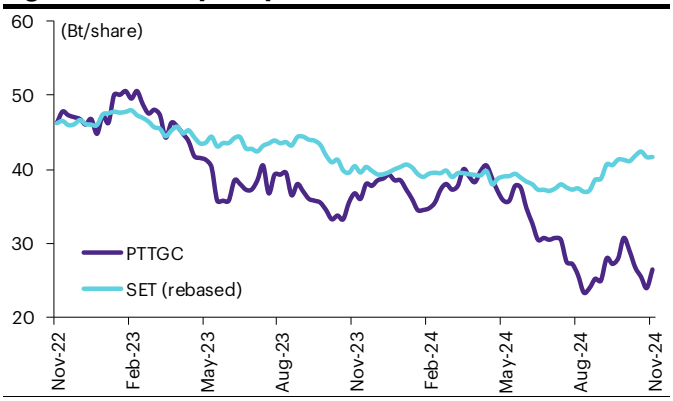
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



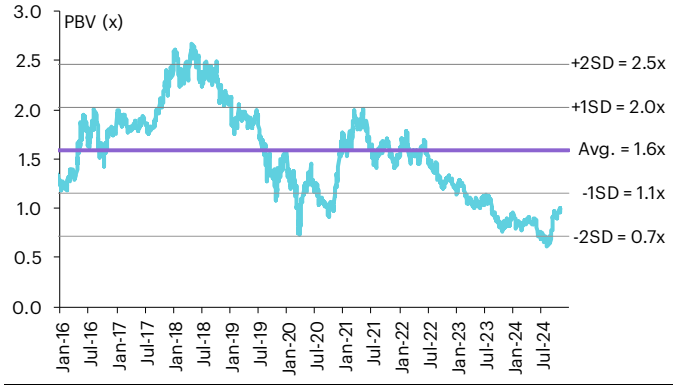
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



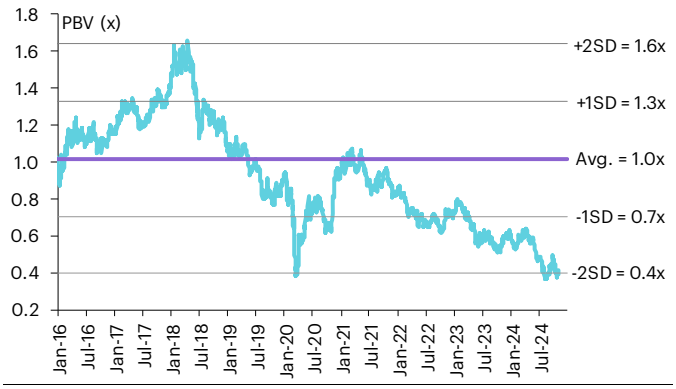
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	4Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	303	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	513	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	313	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	305	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	264	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	241	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	315	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	900	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	95	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	143	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	356	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Nov 5, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GGC	Underperform	4.70	5.2	10.9	n.m.	n.m.	21.0	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.1	0.2	2.4	6.6	4.8	3.5
IVL	Neutral	26.25	26.0	1.3	378.5	22.5	12.0	(99)	1,583	88	0.9	1.0	1.0	0	4	8	3.5	2.3	3.8	9.1	6.4	5.4
PTTGC	Outperform	26.50	37.0	43.4	n.m.	11.9	9.6	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	3.8	3.8	5.3	8.5	6.7	6.0
Average					**378.5**	**17.2**	**14.2**	**(99)**	**780**	**56**	**0.6**	**0.7**	**0.6**	**(1)**	**2**	**5**	**3.1**	**2.1**	**3.8**	**8.0**	**6.0**	**5.0**

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	193.8	47.0	30.1	112.8	312.5	56.1	1.2	1.2	1.3	0.7	2.6	4.1	0.2	0.4	0.6	14.0	9.3	8.1
China Petroleum & Chemical	12.5	11.5	10.7	3.5	8.7	7.5	0.9	0.9	0.8	7.3	7.7	7.9	5.3	5.9	6.2	5.6	5.1	4.8
PetroChina Co Ltd	6.0	6.0	5.9	3.6	0.3	1.9	0.7	0.6	0.6	10.7	10.2	9.8	7.8	7.4	7.8	3.6	3.6	3.5
Reliance Industries Ltd	24.2	21.1	18.7	6.0	14.9	12.6	2.0	1.8	1.6	8.9	9.3	9.9	0.4	0.4	0.5	12.0	10.8	9.6
Mitsui Chemicals Inc	10.2	8.1	7.1	14.2	26.8	13.9	0.8	0.7	0.7	7.7	9.2	9.8	4.2	4.5	4.6	6.9	6.1	5.6
Asahi Kasei Corp	16.0	12.0	10.7	878	33.4	12.3	0.8	0.8	0.8	6.0	6.8	7.3	3.2	3.3	3.3	7.2	6.4	5.9
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	11.3	7.8	76.1	203.7	43.9	0.7	0.6	0.6	(4.6)	5.7	7.7	2.3	2.8	3.6	n.a.	7.7	7.0
Lotte Chemical Corp	n.m	31.5	12.0	(683.8)	133.0	161.6	0.3	0.3	n.a.	(2.3)	0.6	1.8	3.3	3.6	3.8	17.6	9.9	7.9
Far Eastern New Century Corp	20.8	18.4	16.0	10.2	12.9	15.2	0.8	0.9	0.9	3.7	4.2	5.5	3.9	4.5	5.1	10.8	9.6	8.4
Formosa Chemicals & Fibre	31.9	20.3	18.0	(17.5)	56.7	13.0	0.7	0.7	0.6	2.2	3.0	4.1	2.6	4.1	5.4	16.2	12.1	11.7
Formosa Plastics Corp	50.2	25.2	24.9	(18.2)	99.1	1.1	0.9	0.9	0.8	1.4	2.2	4.1	2.0	2.3	4.1	26.1	21.6	23.1
Nan Ya Plastics Corp	38.1	21.3	19.4	38.6	78.9	9.7	0.9	0.9	0.9	2.4	3.8	4.6	2.2	3.7	4.5	15.0	13.4	10.8
Formosa Petrochemical Corp	24.8	17.2	14.7	(15.2)	43.9	17.2	1.4	1.3	1.3	6.0	7.4	8.5	3.3	3.9	5.6	13.3	10.4	9.5
Petronas Chemicals Group Bhd	17.1	15.1	14.2	39.2	13.2	6.3	1.0	0.9	0.9	5.2	6.3	5.0	3.2	3.6	4.1	8.0	7.2	6.9
Indorama Ventures PCL	n.m	15.3	10.9	(60.9)	151.8	40.6	1.0	1.0	0.9	(6.8)	6.5	8.8	1.7	2.5	3.1	8.8	7.6	7.2
IRPC PCL	n.m	29.6	9.3	37.1	158.0	219.6	0.4	0.4	0.4	(0.8)	2.2	4.0	1.7	3.1	4.6	11.3	8.9	7.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	13.5	9.2	(931.4)	206.9	47.2	0.5	0.4	0.4	5.9	3.1	4.8	8.9	3.2	4.8	9.8	8.3	7.6
Global Green Chemicals	n.m	18.1	12.1	10.0	244.4	50.0	0.5	0.5	0.5	(1.9)	2.8	4.0	0.1	2.3	3.9	7.3	5.9	4.9
Alpek SA de CV	16.7	10.4	7.6	115.4	60.9	35.9	0.9	0.9	0.9	4.6	8.8	10.9	4.4	8.4	7.8	5.7	5.2	4.7
Eastman Chemical Co	14.4	11.8	10.7	(8.0)	22.2	10.1	2.1	1.9	1.8	15.5	16.8	17.6	3.2	3.4	3.7	9.0	8.4	7.8
Average	**34.0**	**18.2**	**13.5**	**(19.5)**	**94.1**	**38.8**	**0.9**	**0.9**	**0.9**	**3.6**	**6.0**	**7.0**	**3.2**	**3.7**	**4.4**	**11.0**	**8.9**	**8.1**

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, 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, IROYAL, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.