

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 19/11/2024 604.09 +6.56 / +1.10% Bt723mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ต้นทุนແพฟาร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนແพฟาที่ลดลง (-6% WoW) สู่ US\$618/ตัน ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลงและอุปสงค์ที่ลดลงจากโรงงานແพฟาแครกเกอร์ในช่วง off-peak ความกังวลที่ตลาดมีต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีอาจเพิ่มขึ้นในระยะกลางจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจกลับมาปะทุอีกครั้ง ซึ่งอาจทำให้ห่วงโซ่ขาลงในปัจจุบันขยายระยะเวลาออกไปอีก ในขณะที่ความคาดการณ์เศรษฐกิจล่าสุดในจีนยังไม่สามารถทำให้ sentiment ที่ตลาดมีต่อกลุ่มปิโตรเคมีฟื้นตัวดีขึ้นได้ในมุมมองของเรา เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมีแม้ว่า valuation ไม่แพง

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW แม้ราคาลดลง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอเลฟินส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% WoW มาอยู่ที่ US\$430/ตัน แม้ราคาส่งผลิตลดลง 1% WoW ทั้งนี้เป็นเพราะต้นทุนແพฟาปรับลดลงตามราคาน้ำมันที่อ่อนแอลง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่กว้างขึ้นนี้ไม่น่าจะสามารถเกิดขึ้นได้นานเมื่อพิจารณาจาก lag time ในการปรับราคาผลิตภัณฑ์เพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เราเชื่อว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและราคาน้ำมันที่ผันผวนจะทำให้อุปสงค์ PE/PP ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานจะยังคงดำเนินต่อไปอีกอย่างน้อย 1-2 ปี

ราคา PX ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ราคา PX ลดลง WoW (-3%) อย่างต่อเนื่อง สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$870/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$1,058/ตัน เพราะได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากผู้ผลิตปลายน้ำและราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งก็สะท้อนถึงความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่ลดลงตามฤดูกาลใน 4Q ซึ่งกระตุ้นให้โรงกลั่นน้ำมันแบบครบวงจรเพิ่มวัตถุดิบสำหรับการผลิต PX เพื่อชดเชย crack spread ระดับต่ำของน้ำมันเบนซิน อุปสงค์ PX ได้รับการสนับสนุนในระดับหนึ่งจาก PTA ปลายน้ำซึ่งคงอัตราการผลิตไว้ในระดับสูงเพื่อรองรับการผลิตโพลีเอสเตอร์ ราคาส่งผลิตลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือนที่ US\$870/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอจากผู้ผลิตปลายน้ำ แม้ว่าอุปทานจะขาดหายไปจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานหลายแห่งในจีนนอกแผนก็ตาม อย่างไรก็ตาม ต้นทุนແพฟาที่ลดลง ทำให้ส่วนต่างราคา PX และส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวดีขึ้น 5% และ 14% WoW ตามลำดับ

ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวดีขึ้น WoW อย่างต่อเนื่อง ราคา PET bottle chip ยังคงลดลงต่อเนื่อง (-2% WoW) สู่ US\$830/ตัน ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2564 เทียบกับ 12MMA ที่ US\$905/ตัน ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่มีอยู่มากในตลาด นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงยังส่งผลให้ตลาดมีความต้องการเติมสต็อกลดน้อยลง แม้ว่าราคาปัจจุบันจะอยู่ที่ต่ำกว่า US\$900/ตัน เนื่องจากผู้ซื้อยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และจีนภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา integrated PET เพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$142/ตัน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง 3% WoW

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 15-Nov-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q24 QTD	3Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	618	-6%	-6%	-8%	-9%	-1%	668	674	-1%	680	4%	678
Ethylene (SE Asia) CFR	925	-2%	-3%	-2%	-5%	-2%	945	949	0%	959	8%	952
Propylene (SE Asia) CFR	840	0%	2%	-9%	3%	4%	826	878	-6%	862	0%	856
HDPE (SE Asia Film) CFR	990	-1%	0%	-1%	-3%	1%	990	1,007	-2%	1,017	-2%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,210	0%	1%	-3%	6%	21%	1,200	1,255	-4%	1,182	12%	1,162
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	0%	-1%	0%	5%	1,001	1,012	-1%	1,015	0%	1,009
PP (SE Asia Inj) CFR	980	-1%	-2%	-1%	-2%	5%	987	992	-1%	993	0%	986
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	870	-3%	-5%	-15%	-21%	-20%	924	1,013	-9%	1,050	-5%	1,053
Benzene (FOB Korea Spot)	870	-1%	-2%	-13%	-17%	-3%	908	995	-9%	1,003	11%	988
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	550	-3%	-3%	-1%	3%	10%	564	556	1%	549	10%	544
PTA (SE Asia) CFR	645	-3%	-3%	-14%	-19%	-17%	678	741	-9%	761	-6%	761
PET Bottle (NE Asia) FOB	830	-2%	-8%	-8%	-8%	-9%	869	892	-3%	905	-5%	905
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,490	0%	-3%	-1%	-1%	13%	1,504	1,518	-1%	1,469	7%	1,448
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,290	-1%	-3%	-3%	-7%	2%	1,310	1,339	-2%	1,325	6%	1,315
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	805	0%	0%	-3%	-1%	5%	805	830	-3%	809	-5%	806
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	308	7%	4%	16%	5%	-4%	277	275	1%	279	20%	274
Propylene - naphtha	223	23%	38%	-11%	61%	21%	158	204	-23%	182	-12%	177
HDPE - naphtha	373	9%	12%	14%	9%	5%	322	333	-3%	337	-13%	334
LDPE - naphtha	593	7%	9%	3%	28%	59%	532	581	-8%	502	24%	483
LDPE - Ethylene	285	8%	16%	-8%	68%	418%	255	306	-17%	223	30%	210
LLDPE - naphtha	393	12%	12%	13%	18%	18%	333	338	-1%	335	-8%	331
PP - naphtha	363	9%	6%	15%	12%	19%	319	318	0%	313	-9%	307
PX - naphtha	253	5%	-2%	-28%	-40%	-45%	256	339	-24%	370	-19%	375
BZ - naphtha	253	14%	11%	-24%	-32%	-8%	240	321	-25%	323	27%	310
MEG - Ethylene	-24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-22	-32	n.a.	-46	n.a.	-46
PTA - PX	62	0%	20%	-2%	1%	17%	59	63	-6%	57	-10%	56
PET spread	88	3%	-35%	33%	157%	28%	94	66	42%	64	-31%	65
ABS spread	955	3%	1%	10%	13%	20%	912	875	4%	837	-1%	829
PS spread	334	1%	-5%	27%	24%	17%	319	278	15%	255	-8%	258
PVC - ethylene	362	1%	2%	3%	9%	20%	358	352	2%	329	-19%	326

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 24F
GGC	Underperform	4.6	5.2	13.8	n.m.	22.4
IVL	Neutral	25.8	26.0	3.3	22.1	11.7
PTTGC	Outperform	25.5	35.0	41.2	n.m.	14.1
Average					22.1	16.1

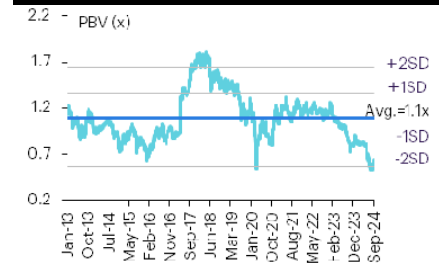
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	1.8	0.4	(49.9)	3.8	(8.6)	(51.3)
IVL	3.0	39.9	(1.0)	5.1	27.3	(3.7)
PTTGC	0.0	8.1	(32.9)	2.0	(1.7)	(34.8)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



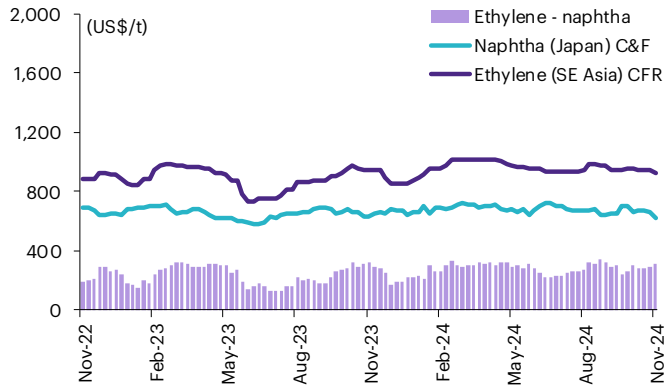
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนโอ

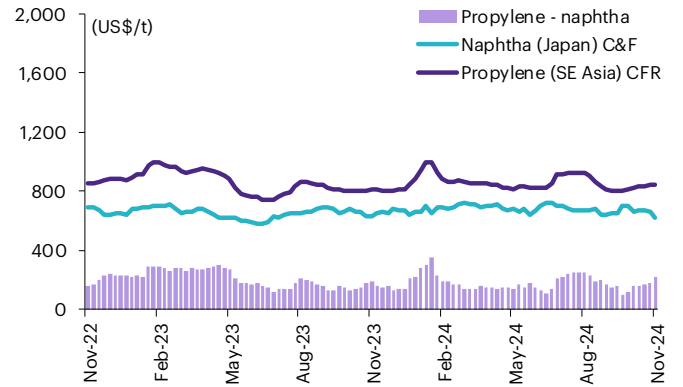
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



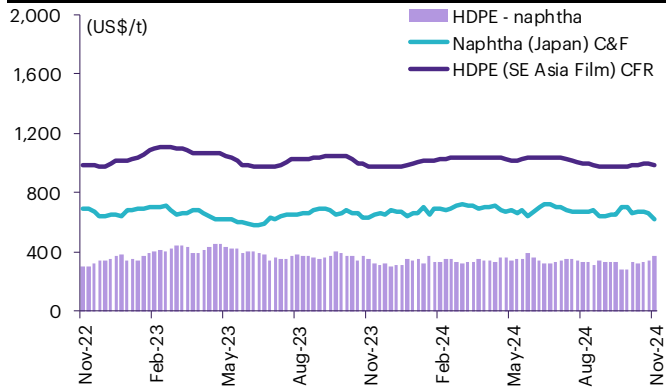
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



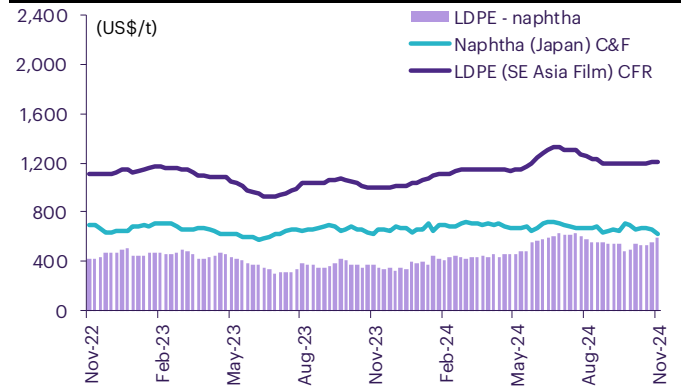
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



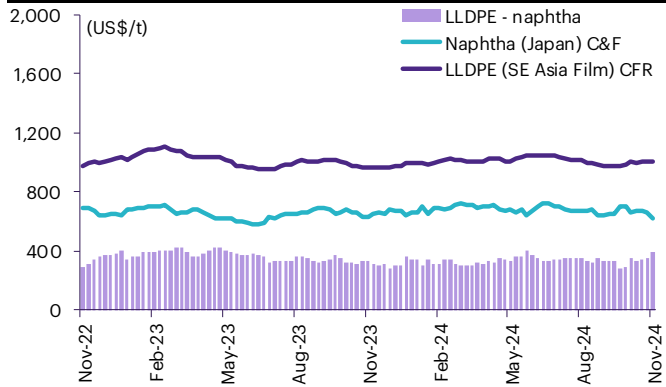
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



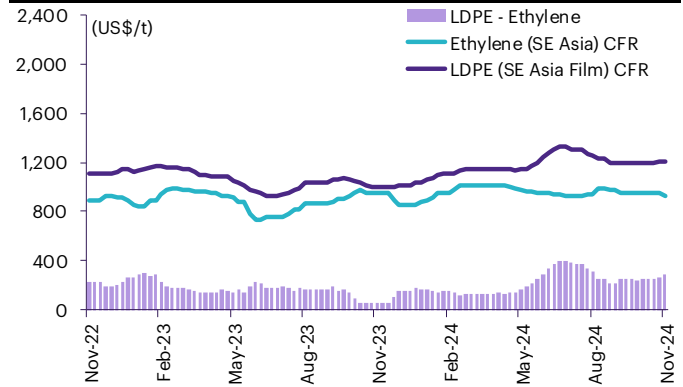
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



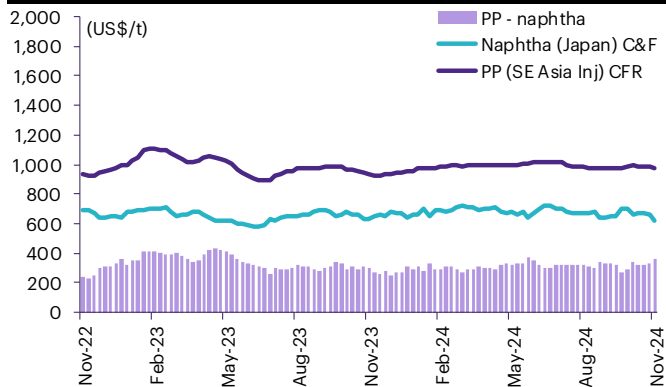
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



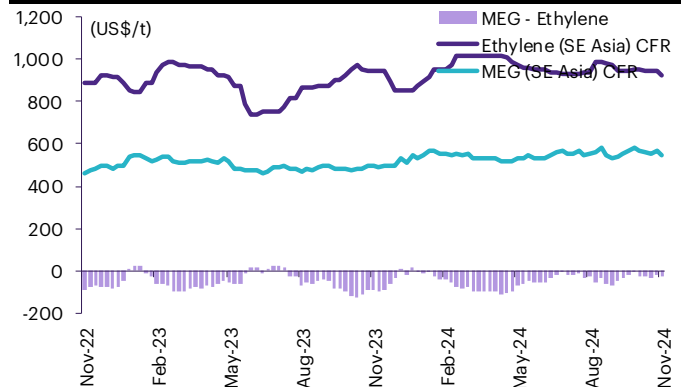
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



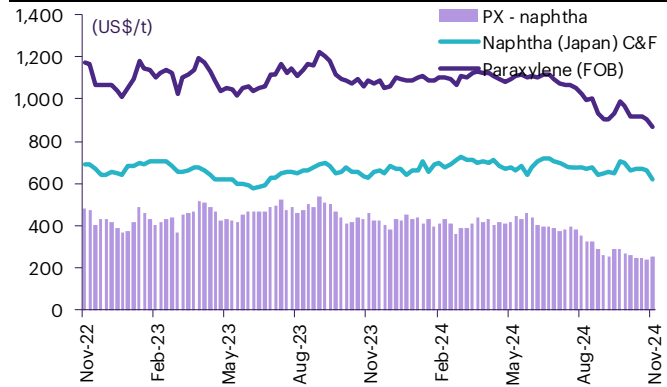
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



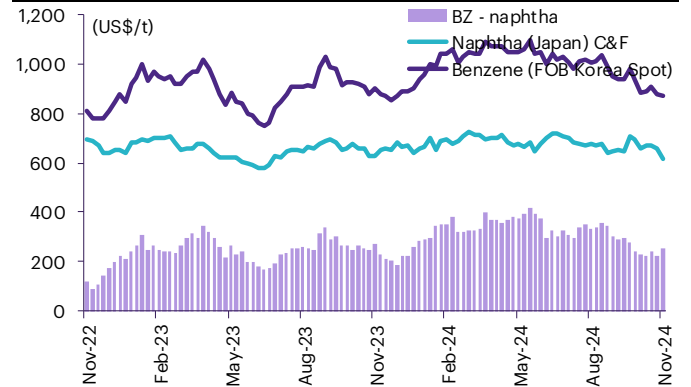
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



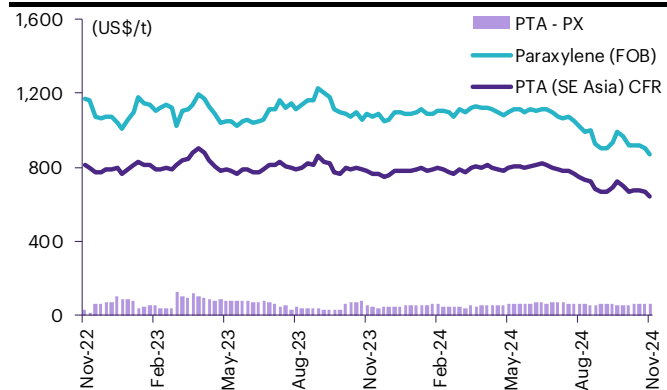
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



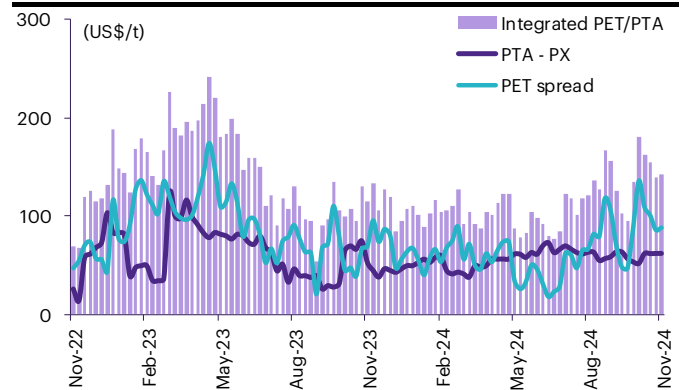
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



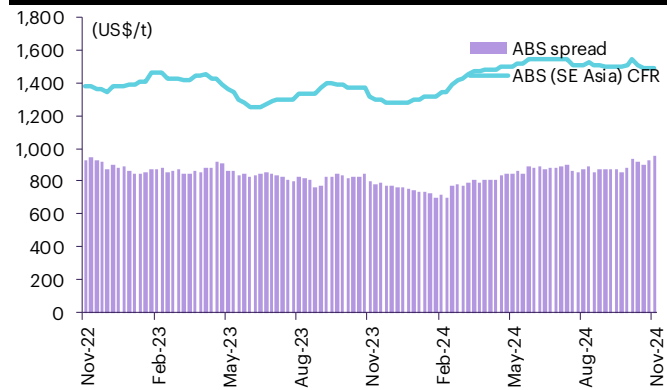
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



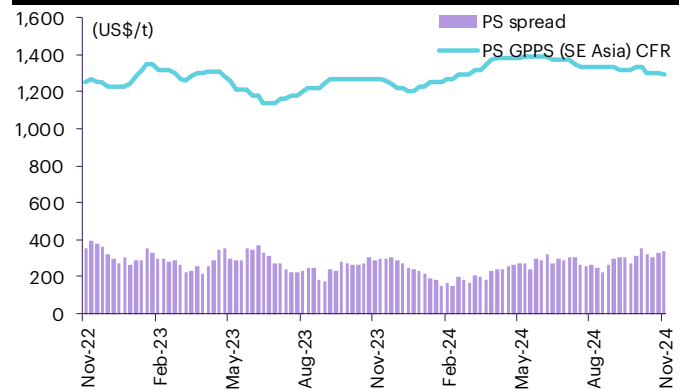
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



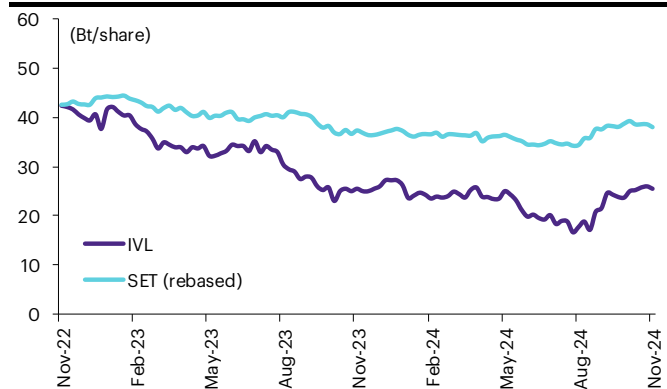
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



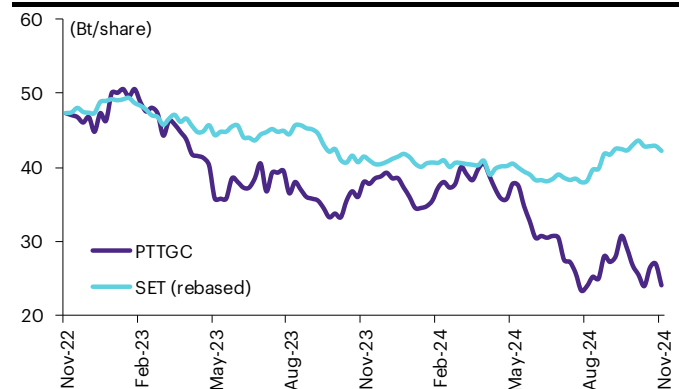
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



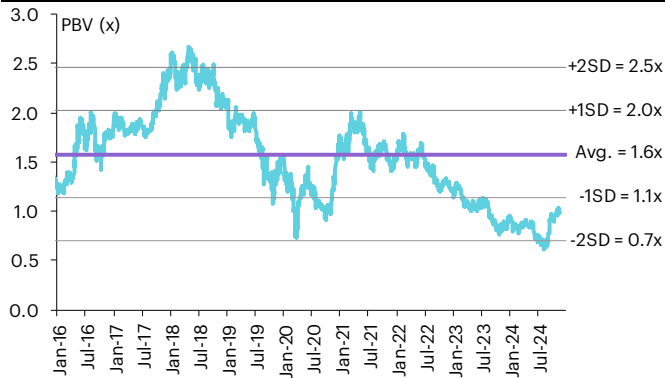
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



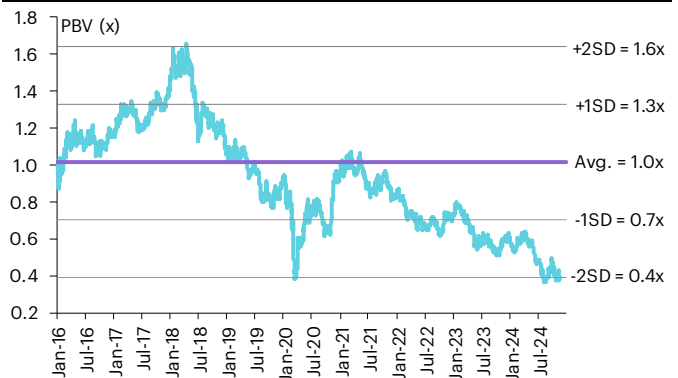
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	4Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	322	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	532	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	333	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	319	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	256	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	240	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	319	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	912	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	94	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	144	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	358	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Nov 19, 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.	22.4	n.m.	(105)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(4)	2	2.2	0.2	2.2	6.3	4.6	3.6
IVL	Neutral	25.75	26.0	3.3	371.3	22.1	11.7	(99)	1,583	88	0.9	1.0	1.0	0	4	8	3.6	2.3	3.9	9.1	6.4	5.4
PTTGC	Outperform	25.50	35.0	41.2	n.m.	n.m.	14.1	n.m.	(221)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(1)	(4)	3	3.9	3.9	3.5	8.3	7.8	4.9
Average					371.3	22.1	16.1	(99)	419	88	0.6	0.7	0.6	(1)	(1)	5	3.2	2.2	3.2	7.9	6.3	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	188.1	45.6	29.2	112.8	312.5	56.1	1.2	1.2	1.3	0.7	2.6	4.1	0.2	0.4	0.6	13.5	9.0	7.9
China Petroleum & Chemical	12.5	11.5	10.7	3.5	8.7	7.5	0.9	0.9	0.9	7.3	7.7	7.9	5.3	5.9	6.2	5.6	5.1	4.8
PetroChina Co Ltd	5.8	5.7	5.6	3.6	0.3	1.9	0.6	0.6	0.5	10.7	10.2	9.8	8.2	7.7	8.1	3.5	3.5	3.4
Reliance Industries Ltd	22.4	19.4	16.8	8.8	15.5	15.6	1.9	1.6	1.4	8.8	9.4	9.9	0.5	0.5	0.6	11.6	10.3	9.2
Mitsui Chemicals Inc	10.2	7.9	6.9	10.1	28.4	14.2	0.7	0.7	0.6	7.6	9.2	9.8	4.4	4.6	4.8	6.7	5.8	5.3
Asahi Kasei Corp	15.4	11.5	10.2	882.0	34.1	13.1	0.8	0.8	0.7	5.9	6.8	7.3	3.3	3.4	3.5	7.0	6.3	5.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	10.9	7.4	75.4	200.5	46.2	0.7	0.6	0.6	(4.8)	5.8	7.9	2.4	2.9	3.7	n.a.	6.8	6.4
Lotte Chemical Corp	n.m.	65.0	9.4	n.m.	107.2	590.4	0.2	0.2	n.a.	(4.2)	(0.2)	1.4	4.9	5.4	5.4	24.8	10.1	7.5
Far Eastern New Century Corp	20.4	18.2	n.m.	10.7	12.1	n.m.	n.a	n.a	n.a	3.5	3.7	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	49.7	24.9	21.8	(49.8)	99.9	14.3	0.7	0.7	n.a	0.8	1.6	2.6	2.1	2.4	3.9	20.6	17.9	14.1
Formosa Plastics Corp	48.6	24.4	24.1	(18.2)	99.1	1.1	0.8	0.8	0.8	1.4	2.2	4.1	2.1	2.4	4.2	26.1	21.6	23.0
Nan Ya Plastics Corp	43.3	21.2	23.8	19.8	104.1	(10.7)	0.9	0.9	n.a	1.6	2.6	3.7	1.4	2.5	3.7	16.9	14.8	10.7
Formosa Petrochemical Corp	25.8	13.0	n.m.	(25.0)	98.3	n.m.	1.2	n.a	n.a	4.8	n.m.	n.m.	1.9	1.9	n.a	14.7	9.3	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	16.1	14.0	12.8	33.5	15.2	9.8	0.9	0.9	0.8	5.0	6.3	5.3	3.5	4.0	4.6	7.4	6.6	6.2
Indorama Ventures PCL	n.m.	14.1	10.7	(58.4)	155.8	31.7	1.0	0.9	0.9	(7.9)	7.0	9.0	1.9	2.7	3.3	8.1	6.9	6.5
IRPC PCL	n.m.	67.6	10.1	(107.1)	107.2	566.7	0.4	0.4	0.4	(5.5)	1.1	3.3	1.5	2.4	3.6	18.5	9.1	8.5
PTT Global Chemical PCL	n.m.	14.8	10.1	n.m.	152.4	45.7	0.5	0.4	0.4	5.9	2.8	4.5	9.3	3.2	4.7	10.0	8.1	7.5
Global Green Chemicals	n.m.	18.3	12.2	(37.5)	190.9	50.0	0.5	0.5	0.5	(2.8)	2.7	3.9	0.2	2.2	3.1	5.8	5.0	4.2
Alpek SA de CV	16.4	9.7	7.8	115.9	68.8	25.2	0.9	0.9	0.9	4.8	9.4	10.9	5.7	8.4	7.7	5.6	5.1	4.7
Eastman Chemical Co	15.2	12.4	11.3	(9.4)	22.9	9.6	2.1	2.0	1.9	15.5	16.7	17.6	3.1	3.3	3.5	9.3	8.6	8.1
Average	35.0	21.5	13.4	53.9	91.7	82.7	0.9	0.8	0.8	3.0	5.7	6.8	3.2	3.5	4.2	12.0	8.9	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 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 ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, BSRG, 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, ILLINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFH, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGE, 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, TASCOC, 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, TNDD, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, AUCTION, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักศึกษาดังกล่าว ปรารถนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ILLINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SEAOL, 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, TASCOC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศตนเอง)

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, AUCTION, 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, BSRG, 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, DTCL, 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, SAMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRG, 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, TNDD, 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.