

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 2/4/2024 744.53 +10.21 / +1.39% Bt1,401mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ยังคงโดดเด่น

ตลาดปิโตรเคมีค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง WoW ท่ามกลางต้นทุนแนฟทาที่ทรงตัวที่ US\$712/ตัน สูงกว่า 12MMA อยู่ 10% ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายไอเลฟินส์ยังคงอ่อนแอ แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ยังคงโดดเด่นต่อเนื่อง โดยเฉพาะเบนซิน แม้เราเชื่อว่าสถานการณ์เลวร้ายที่สุดผ่านพ้นไปแล้ว แต่อุตสาหกรรมปิโตรเคมีอาจต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว เนื่องจากอุปสงค์ชะลอตัวและอุปทานสินค้าจากกำลังการผลิตใหม่ก็เข้าสู่ตลาดในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา กำลังการผลิตใหม่จะเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะเข้ามาในอัตราที่ช้าลง และอาจทำให้ใช้เวลานานขึ้นก่อนที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และความสามารถในการทำกำไรจะฟื้นตัวเรายังคงมุมมองระยะยาวว่า ขณะที่ valuation ที่ไม่แพงยังคงเปิดโอกาสให้ในระยะสั้น

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับทรงตัว WoW อุปสงค์และอุปทานที่สมดุลมากขึ้นของ PE ในภูมิภาคช่วยให้ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระดับทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลง WoW ที่ US\$336/ตัน แม้ว่าจะต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน และ 12MMA ที่ US\$356/ตัน อย่างไรก็ตาม sentiment ตลาดยังคงอ่อนแอ โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในจีนและอินเดีย กิจกรรมการซื้อขายในตลาด spot ค่อนข้างมีจำกัด เนื่องจากผู้แปรรูปยังคงเก็บสต็อกวัตถุดิบตั้งต้นไว้ในระดับที่เพียงพอ และแสดงความกระตือรือร้นเพียงเล็กน้อยในการสั่งซื้อเพิ่มเติม (Polymerupdate) ราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 1Q67 อยู่ที่ US\$1,029/ตัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4% QoQ เนื่องจากอุปสงค์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงโลว์ซีซีใน 4Q66 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ US\$1,300-1,400/ตัน ใน 1Q65 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับเดียวกับปัจจุบันค่อนข้างมาก

ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW เพราะอุปทานถึงตัวมากขึ้น ส่วนต่างราคา PX-แนฟทากว้างขึ้น 5% WoW อยู่ที่ US\$408/ตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นเดือนมี.ค. (เทียบกับ 12MMA ที่ US\$452/ตัน) โดยได้แรงหนุนจากราคา PX ที่เพิ่มขึ้น 2% WoW ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ถึงตัวมากขึ้นในภูมิภาค โดยปัญหาจากเหตุอุทกภัยหิมะที่รุนแรงของโรงงาน PX ในจีน เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ในขณะที่ความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นทำให้วัตถุดิบตั้งต้นของ PX ปรับตัวลดลง ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$333/ตัน สูงกว่า 12MMA ที่ US\$271/ตัน ค่อนข้างมาก โดยเกิดจากโมเมนต์การซื้อที่แข็งแกร่งในตลาดเอเชีย ในขณะที่อุปทานปรับตัวลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุง แม้ว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำยังคงอ่อนแอ

ส่วนต่างราคา integrated PET อยู่ภายใต้แรงกดดัน ส่วนต่างราคา integrated PET กลับมาปรับตัวลดลงสู่ US\$93/ตัน (-11% WoW) หลังจากเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงกว่า US\$100/ตัน ในสัปดาห์ก่อนหน้า ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$128/ตัน และค่าเฉลี่ย QTD ที่ US\$105/ตัน ค่อนข้างมาก โดยมีสาเหตุจากราคา PTA ที่สูงขึ้น (+3% WoW) แม้ว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่เริ่มเดินเครื่องก็ตาม ราคาที่เพิ่มขึ้นได้แรงหนุนจากโมเมนต์การซื้อที่แข็งแกร่งทั่วภูมิภาคเอเชียซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบ (PX) ที่สูงขึ้น (Polymerupdate) ในขณะเดียวกันราคา PET bottle chip อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$920/ตัน เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเติมในจีนทำให้ sentiment ตลาดอ่อนแอ (Czapp) อุปสงค์เม็ดพลาสติก PET ตามฤดูกาลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แต่จะถูกชดเชยโดยอุปทานใหม่จากจีนซึ่งเผชิญกับอุปสรรคทางการค้า

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 29-Mar-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q24 QTD	4Q23	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	712	0%	4%	6%	1%	7%	687	657	5%	687	-2%	649
Ethylene (SE Asia) CFR	1,015	0%	0%	19%	12%	5%	958	919	4%	958	4%	894
Propylene (SE Asia) CFR	850	0%	-1%	5%	5%	-9%	895	806	11%	895	-5%	843
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	0%	6%	-1%	-5%	1,025	1,001	2%	1,025	-5%	1,020
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,140	0%	1%	13%	8%	2%	1,102	1,019	8%	1,102	-4%	1,039
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	-2%	4%	-1%	-4%	1,008	975	3%	1,008	-6%	997
PP (SE Asia Inj) CFR	1,000	0%	0%	6%	1%	-2%	983	947	4%	983	-7%	969
Related stocks	PTTGC (=)	SCC (=)	IRPC (=)									
Paraxylene (FOB)	1,120	2%	2%	2%	-5%	0%	1,097	1,083	1%	1,097	-1%	1,102
Benzene (FOB Korea Spot)	1,045	0%	4%	17%	7%	8%	1,008	894	13%	1,008	7%	919
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	535	0%	-4%	5%	11%	4%	550	493	11%	550	4%	506
PTA (SE Asia) CFR	800	3%	3%	3%	-2%	-5%	784	776	1%	784	-3%	797
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	0%	-1%	2%	-2%	-8%	924	904	2%	924	-6%	937
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,470	1%	6%	15%	5%	4%	1,360	1,331	2%	1,360	-4%	1,342
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,320	0%	2%	10%	4%	3%	1,266	1,254	1%	1,266	-2%	1,241
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	810	0%	1%	8%	-6%	-6%	787	786	0%	787	-12%	815
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	303	0%	-7%	63%	50%	0%	271	263	3%	271	23%	245
Propylene - naphtha	138	0%	-20%	-2%	29%	-49%	208	150	39%	208	-13%	194
HDPE - naphtha	328	0%	-7%	5%	-5%	-23%	338	344	-2%	338	-9%	372
LDPE - naphtha	428	0%	-3%	25%	20%	-6%	415	363	14%	415	-7%	390
LDPE - Ethylene	125	0%	9%	-19%	-19%	-19%	143	100	43%	143	-36%	145
LLDPE - naphtha	298	0%	-13%	-1%	-6%	-23%	322	319	1%	322	-13%	348
PP - naphtha	288	0%	-8%	6%	0%	-19%	296	290	2%	296	-17%	320
PX - naphtha	408	5%	0%	-4%	-14%	-10%	411	426	-4%	411	2%	453
BZ - naphtha	333	2%	5%	51%	20%	9%	321	238	35%	321	35%	271
MEG - Ethylene	-94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-44	-76	n.a.	-44	n.a.	-48
PTA - PX	50	31%	20%	7%	69%	-49%	49	50	-2%	49	-26%	58
PET spread	50	-30%	-33%	-10%	-30%	-49%	63	69	-9%	63	-43%	80
ABS spread	807	2%	5%	6%	-2%	-5%	749	804	-7%	749	-13%	809
PS spread	200	-2%	-1%	-20%	-14%	-14%	192	281	-32%	192	-33%	255
PVC - ethylene	307	-2%	12%	11%	-26%	-20%	286	315	-9%	286	-37%	353

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F 24F 25F	P/BV (x)
GGC	Underperform	7.9	10.0	30.5	16.8 13.5 0.8 0.8	0.8
IVL	Neutral	25.0	32.0	32.0	8.3 5.8 0.8 0.7	0.7
PTTGC	Neutral	40.3	50.0	27.7	14.8 12.2 0.6 0.6	0.6
Average					13.3 10.5 0.7 0.7	

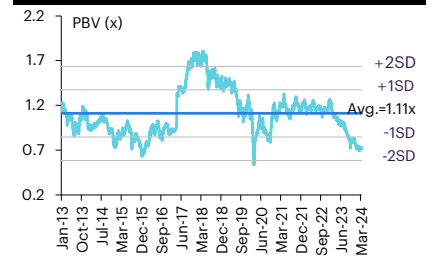
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	4.7 (12.8)	(40.5)	3.8 (9.6)	(31.0)		
IVL	5.5 (10.7)	(28.6)	4.6 (7.5)	(17.1)		
PTTGC	8.1	3.9 (13.0)	7.1	7.6	1.0	

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



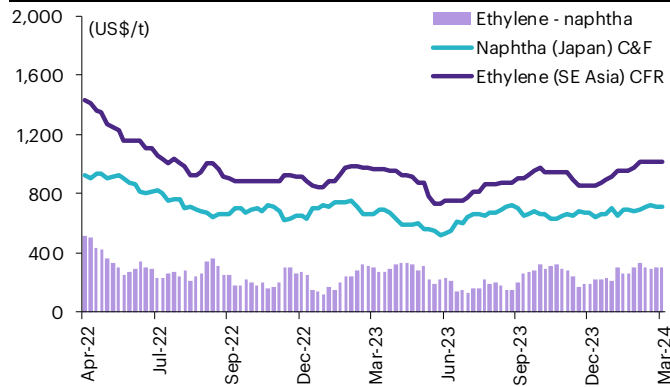
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สนวัฒน์

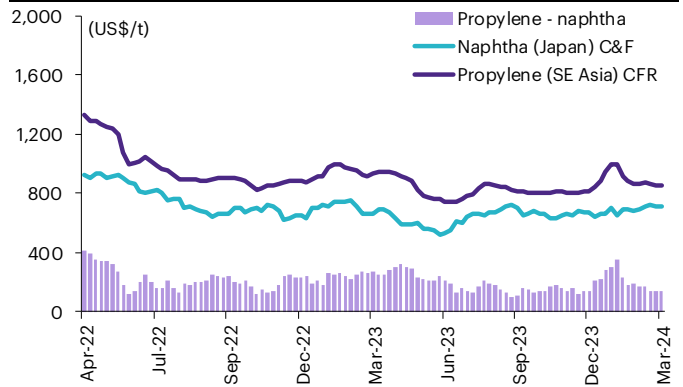
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



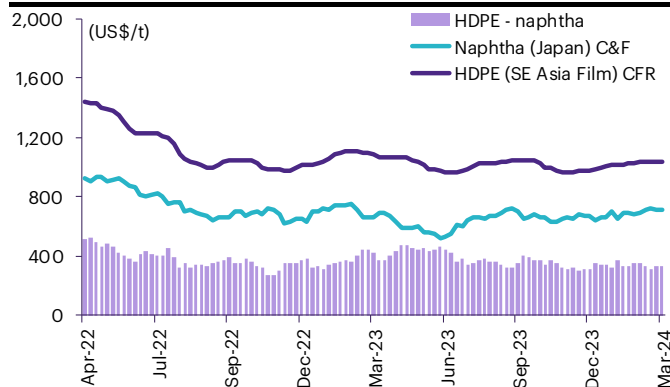
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



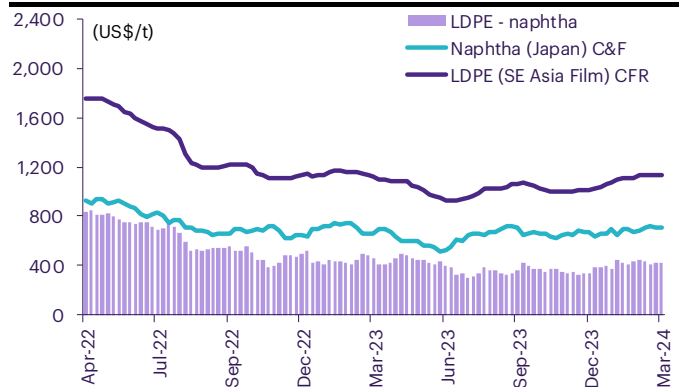
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



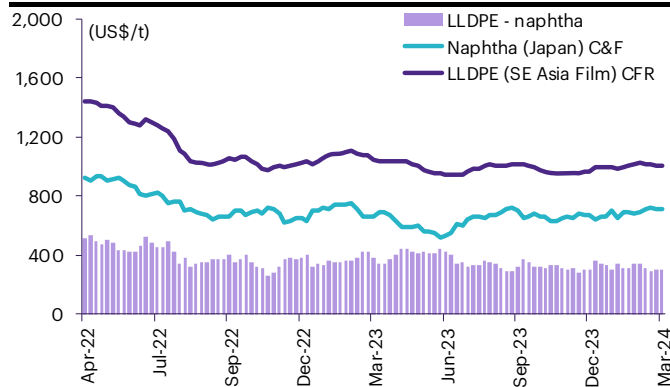
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



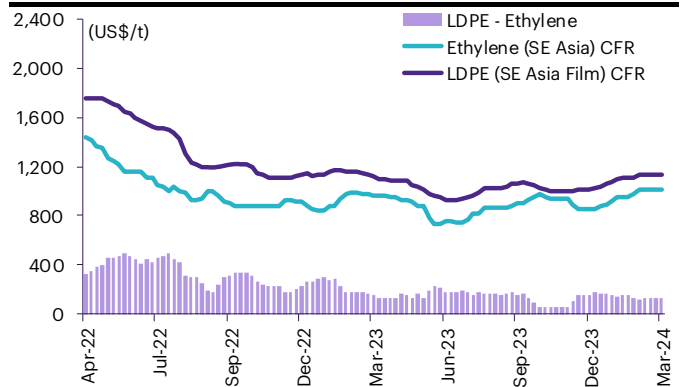
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



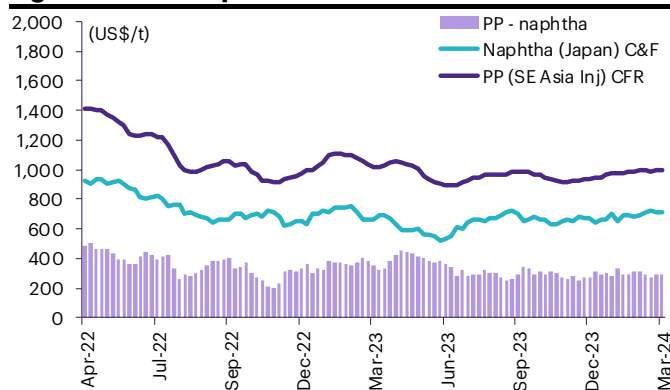
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



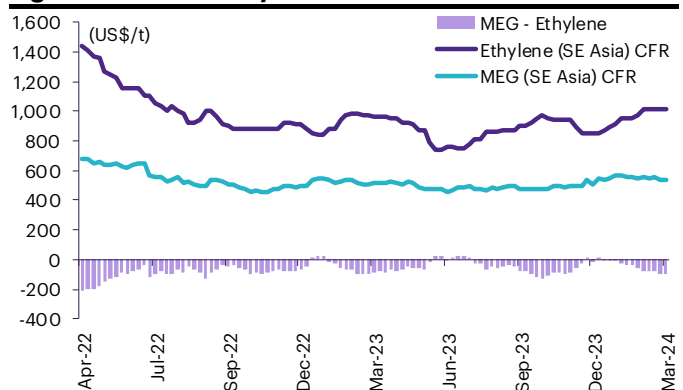
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



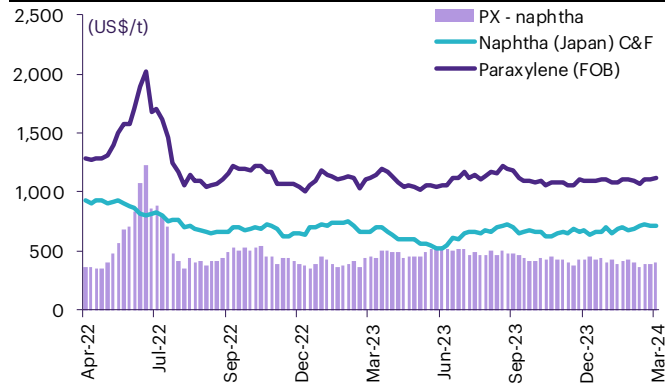
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



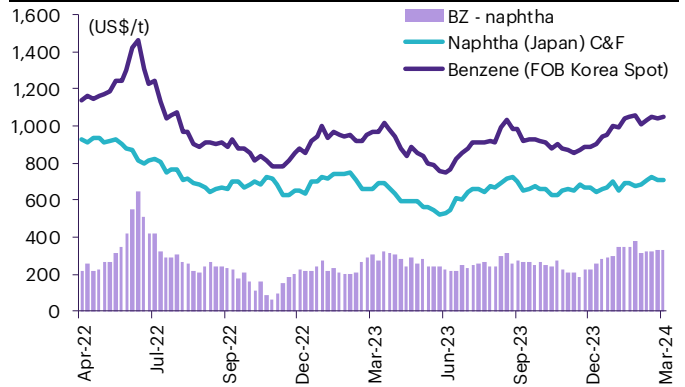
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



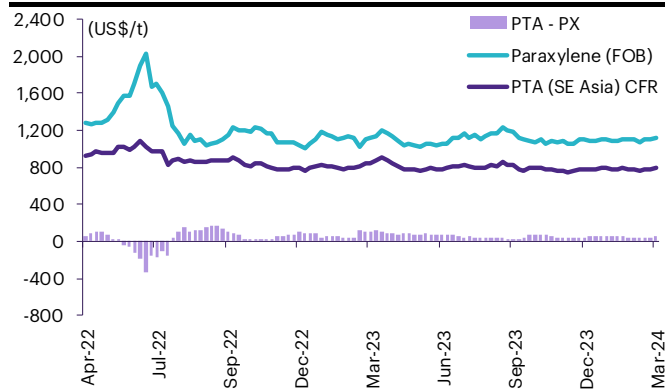
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



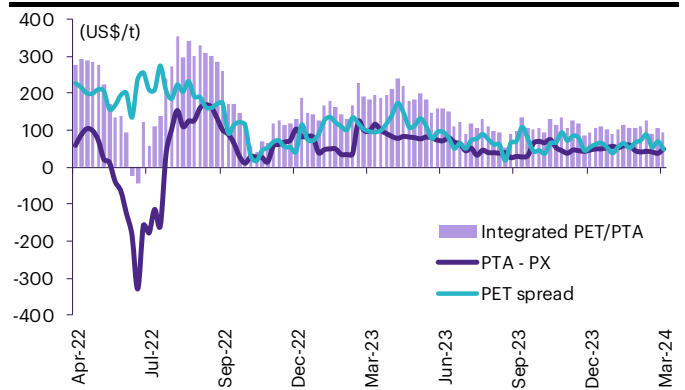
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



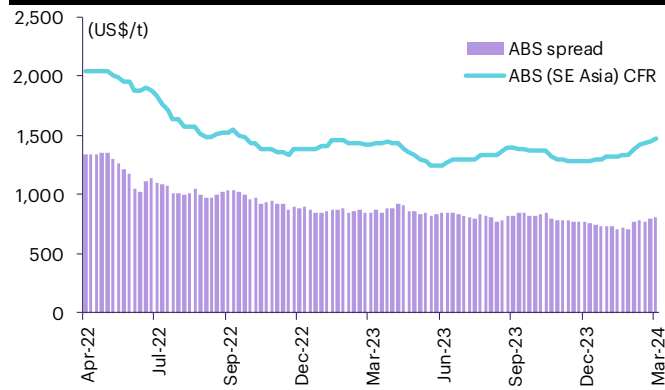
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



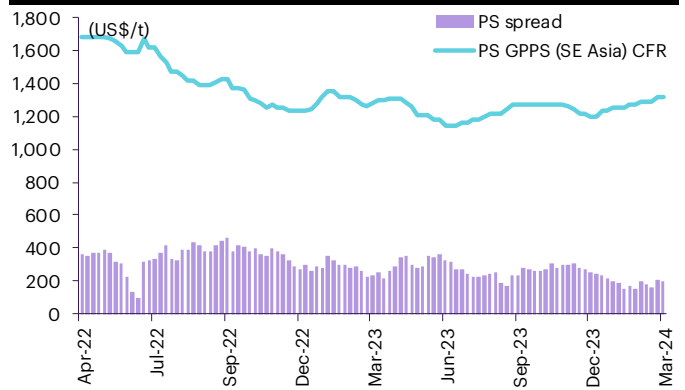
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



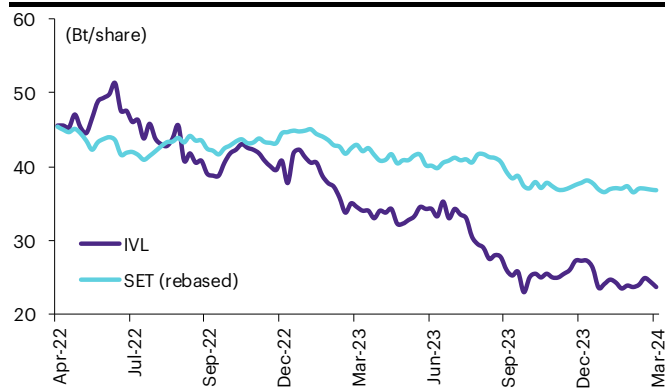
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



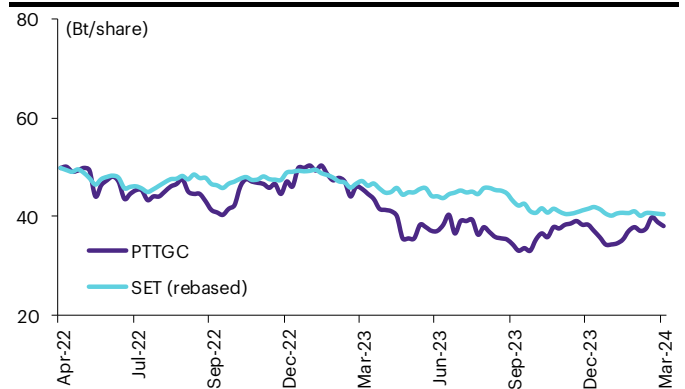
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



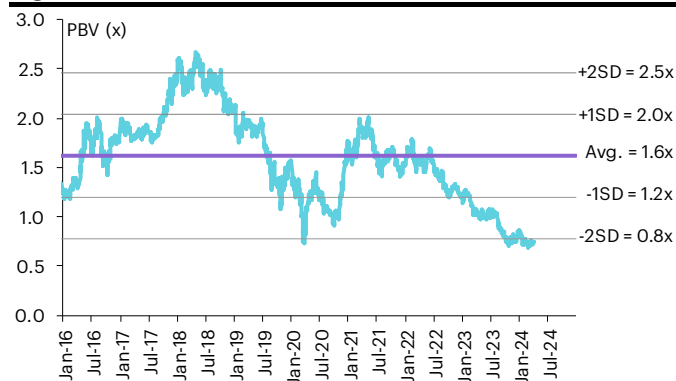
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



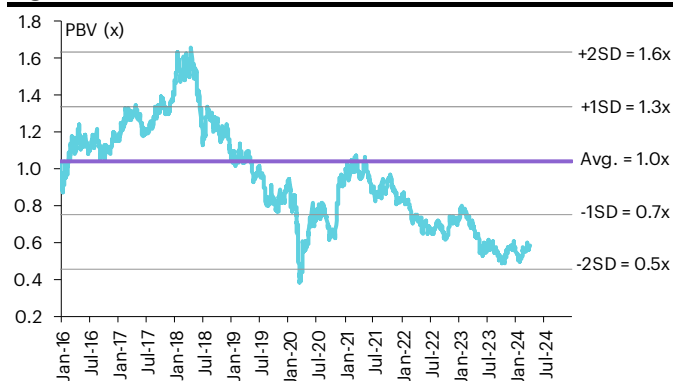
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Product
HDPE	362	497	518	607	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	HDPE
LDPE	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	LDPE
LLDPE	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	LLDPE
PP	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	296	PP
PX	294	196	122	149	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	PX
BZ	170	100	31	107	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	321	BZ
PS	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	PS
ABS	976	992	1,222	1,571	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	ABS
PET	146	175	129	132	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	PET
Int PET	198	279	213	208	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	Int PET
PVC	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Apr 2, 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
GCC	Underperform	7.85	10.0	30.5	n.m.	16.8	13.5	n.m.	n.m.	24	0.8	0.8	0.8	(2)	5	6	1.3	3.1	3.7	12.8	5.3	4.4
IVL	Neutral	25.00	32.0	32.0	360.5	8.3	5.8	(99)	4,260	43	0.9	0.8	0.7	0	10	13	3.7	4.0	5.2	9.0	5.2	3.9
PTTGC	Neutral	40.25	50.0	27.7	n.m.	14.8	12.2	n.m.	n.m.	22	0.6	0.6	0.6	(1)	4	5	2.5	3.5	4.2	10.1	7.7	7.0
Average					360.5	13.3	10.5	(99)	4,260	30	0.8	0.7	0.7	(1)	6	8	2.5	3.5	4.4	10.6	6.1	5.1

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	31.5	21.6	21.3	167.7	45.5	1.6	1.1	0.8	1.1	3.2	4.5	5.1	0.9	2.8	2.9	7.9	6.6	6.1
China Petroleum & Chemical	10.8	10.3	10.4	22.6	5.7	(1.6)	0.9	0.9	0.9	8.5	8.7	8.6	6.0	5.9	6.1	4.5	4.2	3.5
PetroChina Co Ltd	7.1	7.2	7.2	5.5	(0.6)	(0.7)	0.8	0.7	0.7	11.1	10.3	9.7	6.0	5.7	5.8	4.4	4.4	4.2
Reliance Industries Ltd	24.9	22.1	18.5	14.8	12.5	19.4	2.2	2.1	1.9	9.4	9.7	10.7	0.3	0.4	0.5	12.9	11.5	10.0
Mitsui Chemicals Inc	10.9	8.4	8.1	24.7	29.2	4.4	0.9	0.9	0.8	9.5	11.1	10.1	3.5	3.7	3.9	7.2	6.1	5.9
Asahi Kasei Corp	14.4	12.2	10.8	171.3	17.7	13.1	0.8	0.8	0.8	6.1	6.9	7.5	3.4	3.5	3.8	7.0	6.4	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	10.2	7.5	91.0	615.4	35.6	0.6	0.6	0.6	(0.7)	5.8	7.6	3.1	3.6	4.8	n.a.	8.7	6.8
Lotte Chemical Corp	32.5	10.1	14.5	416.2	220.7	(30.2)	0.3	0.3	n.a.	1.0	3.3	2.4	2.5	3.0	3.9	10.2	7.4	6.5
Far Eastern New Century Corp	20.3	16.7	n.m.	(0.4)	21.2	n.m.	0.8	0.8	n.a.	3.8	4.5	n.m.	3.7	4.1	n.a.	11.5	10.9	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	25.5	19.3	12.4	50.1	32.1	55.1	1.0	1.0	0.8	2.9	4.4	6.6	2.3	3.5	6.0	15.2	13.4	n.a.
Formosa Plastics Corp	25.2	16.5	n.m.	144.3	52.6	n.m.	1.2	1.2	n.a.	5.1	7.4	n.m.	3.1	3.9	n.a.	24.3	17.3	n.a.
Nan Ya Plastics Corp	20.6	13.6	n.m.	247.6	51.4	n.m.	1.2	1.1	n.a.	6.0	8.2	n.m.	3.8	5.5	n.a.	12.9	10.3	n.a.
Formosa Petrochemical Corp	29.7	20.1	14.0	5.7	48.0	43.4	2.0	1.9	1.7	7.8	9.5	n.m.	2.9	3.5	5.2	15.1	11.8	8.7
Petronas Chemicals Group Bhd	18.8	17.6	17.0	68.9	7.3	3.4	1.3	1.3	1.2	6.1	7.9	7.3	2.6	3.2	3.5	10.4	8.9	8.6
Indorama Ventures PCL	16.5	10.7	9.5	173.7	53.7	12.9	0.8	0.8	0.7	4.7	7.0	8.5	2.3	3.3	3.8	7.8	6.9	6.7
IRPC PCL	19.5	11.2	7.4	170.7	74.7	50.3	0.5	0.5	0.5	2.4	4.7	5.8	2.1	3.3	3.7	8.7	7.3	7.2
PTT Global Chemical PCL	23.8	12.8	11.2	668.6	85.3	14.4	0.8	0.6	0.6	5.9	5.1	6.0	5.9	3.8	3.9	9.7	8.2	7.8
Global Green Chemicals	16.2	12.8	11.2	342.5	26.8	13.8	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.6	2.6	3.9	3.6	7.3	6.6	6.2
Alpek SA de CV	11.7	9.7	6.8	120.4	21.2	41.7	0.7	0.7	0.8	6.1	9.0	11.6	6.6	7.5	8.5	5.2	4.8	4.1
Eastman Chemical Co	13.5	11.7	10.9	(1.7)	15.2	7.9	2.0	1.8	1.7	15.6	16.5	17.2	3.3	3.4	3.6	9.0	8.2	7.7
Average	19.7	13.7	11.7	145.2	71.8	16.7	1.0	1.0	1.0	6.0	7.5	8.2	3.3	3.9	4.3	10.1	8.5	6.6

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 ไปใช้ในทุกระณียุค 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 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, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, 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, SMP, 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, TOA, 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, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, 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, 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, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, 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, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, 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, SMP, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, 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, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, 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, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, 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, SPJG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCG, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMR, 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.