

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 14/5/2024 707.29 +4.39 / +0.62% Bt1,146mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ราคาผลิตภัณฑ์ลดลงจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัว

ราคาแพทวออ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$668/ตัน จากราคาน้ำมันที่ลดลง เนื่องจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการขาดแคลนอุปทานน้ำมันที่มีสาเหตุมาจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-4% WoW อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงขงเขาซึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวทั่วโลกเป็นเวลานานและราคาน้ำมันที่ผันผวนซึ่งอาจทำให้เกิดขาดทุนจากสินค้าคงคลัง ปัจจัยดังกล่าวอยู่เบื้องหลังท่าทีระมัดระวังที่เราได้ต่อกลุ่มปิโตรเคมีซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดเพื่อดูดซับอุปทานที่มีอยู่มากในตลาด

Sentiment ตลาดที่อ่อนแอกดดันราคา PE/PP โดยเฉลี่ย ราคาน้ำมันที่ลดลงและ sentiment ตลาดที่อ่อนแอกดดันราคา PE/PP โดยเฉลี่ยในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยลดลง 1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 สัปดาห์ที่ US\$1,043/ตัน อุปสงค์ผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานานและอัตราค่าระวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องมาจากวิกฤตทะเลแดง ราคาน้ำมันที่ผันผวนยังทำให้ผู้ผลิตปลายน้ำยังไม่ต้องการที่จะเข้าซื้อหรือเก็บวัตถุดิบเพิ่ม (Polymerupdate) อย่างไรก็ตาม ต้นทุนเนฟทาที่ลดลงผลักดันให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือนที่ US\$375/ตัน (+1% WoW) นำโดยส่วนต่างราคา PP-เนฟทา (+4% WoW) ตลาดคาดว่าอุปทาน PE/PP จะตึงตัวมากขึ้นในระยะสั้นสืบเนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของโรงแครงเทอร์โอเลฟินส์ในภูมิภาค ซึ่งรวมถึง Chandra Asri ของอินโดนีเซีย PRefChem ของมาเลเซีย และ PTTGC ของไทย

ส่วนต่างราคา PX อ่อนตัวลง WoW แม็ดต้นทุนเนฟทาลดลง ส่วนต่างราคา PX-เนฟทาลดลง 1% WoW สู่ US\$412/ตัน เนื่องจากราคา PX (-1% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน) ถูกกดดันจากราคา MX ต้นน้ำที่อ่อนแอ ราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และแนวโน้มอุปสงค์ PTA ปลายน้ำที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานเพื่อตอบสนองมารจีนที่แคลง เรายังคงคาดว่าส่วนต่างราคา PX จะฟื้นตัวในช่วงปลาย 2Q24 เนื่องจากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นจะทำให้วัตถุดิบสำหรับผลิต PX มีจำกัด ในขณะที่เดียวกัน ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 3% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$382/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$281/ตัน แม้ว่าอุปสงค์เบนซินลดลงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจาก sentiment เชิงลบต่อสไตรีนโมโนเมอร์ปลายน้ำเนื่องจากมีผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูง

ส่วนต่างราคา integrated PET อยู่ในระดับทรงตัว WoW ท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ราคา PET bottle chip ลดลง 1% WoW สู่ US\$920/ตัน เพราะอุปสงค์ในตลาดเอเชียชะลอตัวและมีอุปทานอยู่จำนวนมากซึ่งหลักๆ เป็นผลมาจากปัญหาคอขวดด้านโพลีเอทิลีนจากอัตราค่าระวางเรือที่สูงขึ้นและกำหนดการขนส่งที่ไม่แน่นอน (Polymerupdate) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ช่องว่างระหว่างส่วนต่างราคา integrated PET ในตลาดเอเชียกับตลาดยุโรปกว้างขึ้น ส่วนต่างราคา integrated PET ในตลาดเอเชียแทบไม่เปลี่ยนแปลง WoW ที่ US\$123/ตัน (+0.3% WoW) เทียบกับ 12MMA ที่ US\$116/ตัน อุปสงค์ PET bottle chip คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนที่กำลังจะมาถึง และได้เห็นต้นทุนหลักจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มเครื่องดื่ม (CCFGroup) อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อมีความอ่อนไหวด้านราคาในการเติมสินค้าคงคลังมากกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก PET ที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค โดยเฉพาะในประเทศจีน

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 10-May-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q24 QTD	1Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	668	-2%	-5%	-3%	6%	12%	692	691	0%	691	1%	654
Ethylene (SE Asia) CFR	985	-2%	-3%	3%	4%	6%	1,007	970	4%	981	5%	901
Propylene (SE Asia) CFR	820	-1%	-4%	-11%	2%	-9%	837	895	-7%	879	-7%	832
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,030	-1%	-1%	1%	3%	-4%	1,038	1,028	1%	1,031	-4%	1,017
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,130	-1%	1%	2%	13%	5%	1,140	1,110	3%	1,118	-1%	1,044
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	-2%	0%	1%	5%	-3%	1,022	1,009	1%	1,013	-5%	994
PP (SE Asia Inj) CFR	1,000	0%	2%	6%	-4%	1,000	987	987	1%	991	-6%	964
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,080	-1%	-4%	0%	2%	4%	1,106	1,100	1%	1,102	-1%	1,100
Benzene (FOB Korea Spot)	1,050	0%	-2%	1%	20%	26%	1,062	1,023	4%	1,034	9%	932
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	515	-1%	-3%	-7%	4%	-3%	523	549	-5%	542	3%	508
PTA (SE Asia) CFR	780	-1%	-3%	-1%	-1%	0%	796	786	1%	789	-4%	790
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	-1%	-1%	-1%	1%	-8%	928	924	0%	925	-8%	924
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,500	0%	1%	14%	9%	8%	1,488	1,375	8%	1,406	-1%	1,347
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,380	0%	1%	10%	9%	8%	1,378	1,277	8%	1,305	0%	1,248
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	790	0%	-1%	0%	3%	-7%	792	792	0%	792	-11%	809
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	317	-2%	2%	21%	1%	-4%	315	280	13%	289	18%	247
Propylene - naphtha	152	5%	4%	-33%	-13%	-50%	145	205	-29%	188	-26%	179
HDPE - naphtha	362	1%	8%	10%	-2%	-24%	346	338	2%	340	-13%	363
LDPE - naphtha	462	1%	6%	11%	25%	-5%	448	419	7%	427	-3%	390
LDPE - Ethylene	145	7%	16%	-6%	164%	-6%	133	140	-5%	138	-30%	143
LLDPE - naphtha	342	-2%	12%	11%	4%	-23%	330	318	4%	322	-14%	340
PP - naphtha	332	4%	12%	15%	7%	-25%	308	296	4%	299	-19%	311
PX - naphtha	412	-1%	-1%	5%	-4%	-7%	414	410	1%	411	-4%	446
BZ - naphtha	382	3%	4%	10%	56%	59%	370	332	11%	343	34%	278
MEG - Ethylene	-96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-101	-53	n.a.	-66	n.a.	-51
PTA - PX	56	0%	14%	-3%	-25%	-32%	55	49	12%	51	-31%	53
PET spread	74	0%	20%	12%	11%	-50%	66	61	7%	62	-46%	72
ABS spread	844	1%	5%	20%	0%	-7%	820	752	9%	771	-11%	801
PS spread	265	2%	15%	75%	-13%	-25%	247	188	32%	204	-28%	250
PVC - ethylene	310	2%	4%	9%	2%	-18%	304	288	5%	293	-32%	344

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F
GGC	Underperform	8.0	7.7	(3.4)	189.8	35.4	0.8	0.8
IVL	Neutral	24.6	30.0	24.4	13.8	8.5	0.8	0.8
PTTGC	Neutral	36.5	48.0	34.2	15.5	11.1	0.6	0.5
Average					73.0	18.3	0.7	0.7

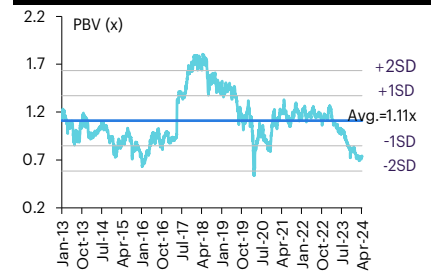
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	4.6	(7.5)	(37.0)	6.1	(6.8)	(29.5)
IVL	(4.5)	0.4	(26.6)	(3.1)	1.2	(17.8)
PTTGC	(9.9)	(2.7)	(7.0)	(8.6)	(1.9)	4.1

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



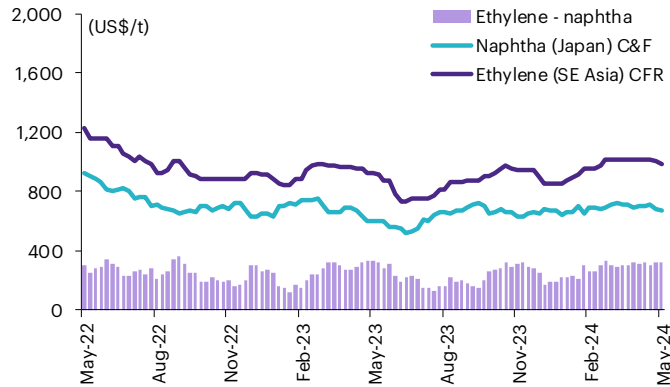
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สุวัฒน์

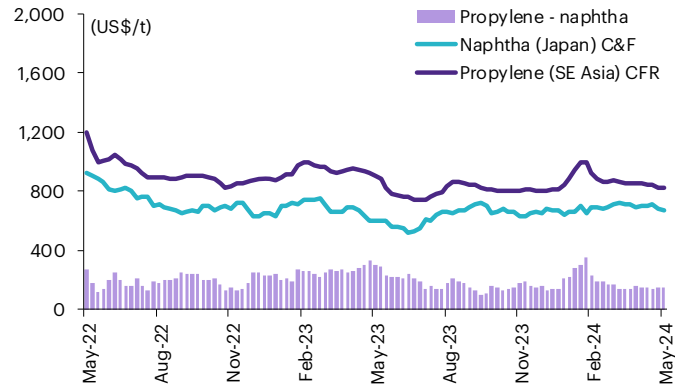
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



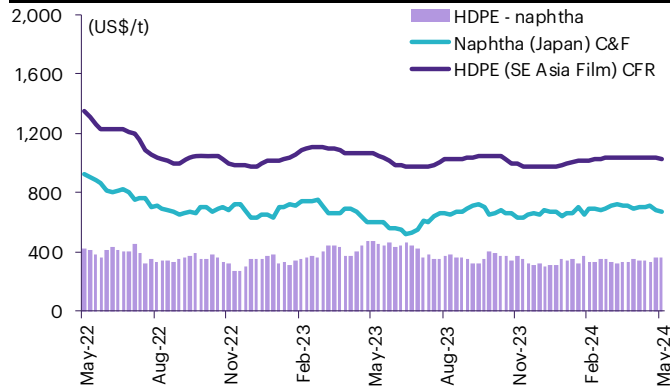
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



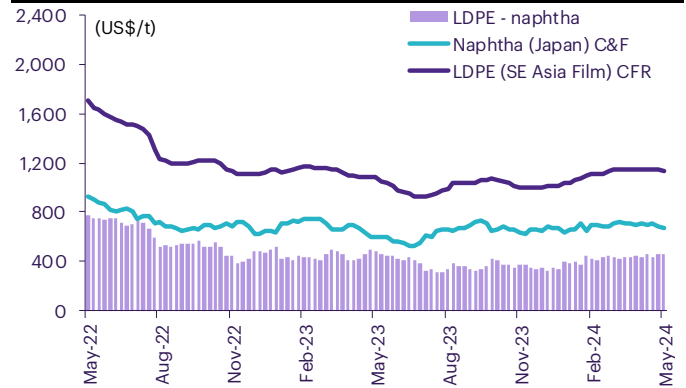
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



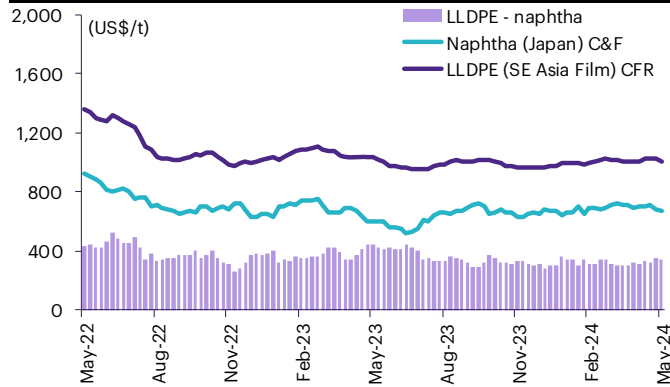
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



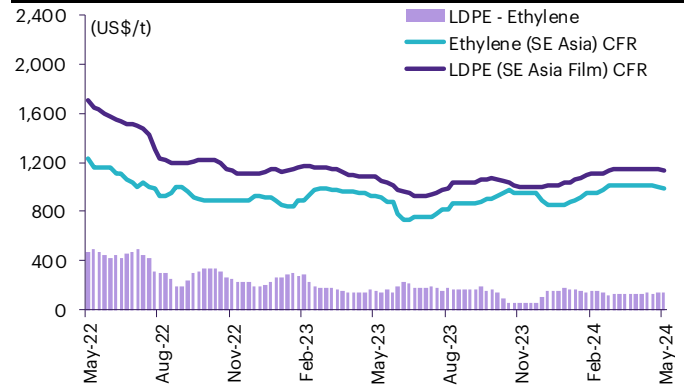
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



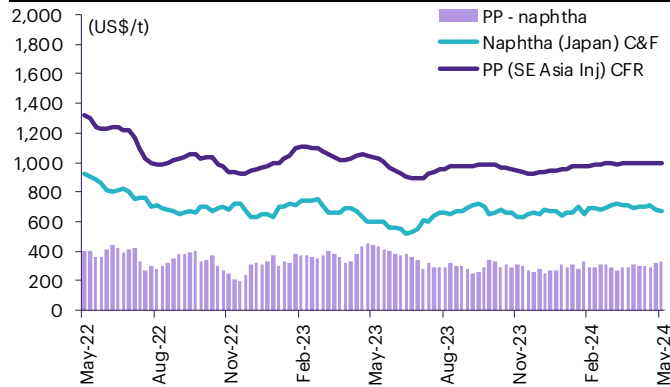
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



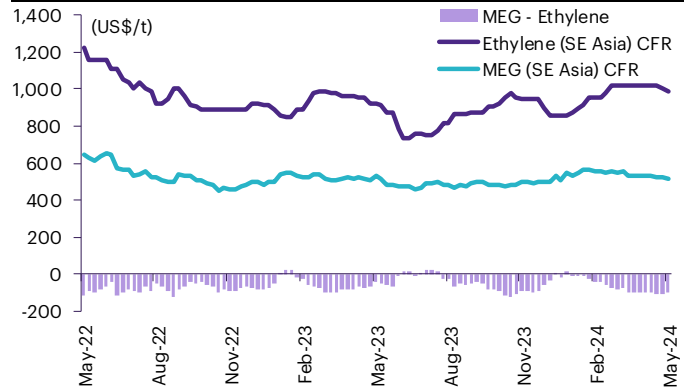
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



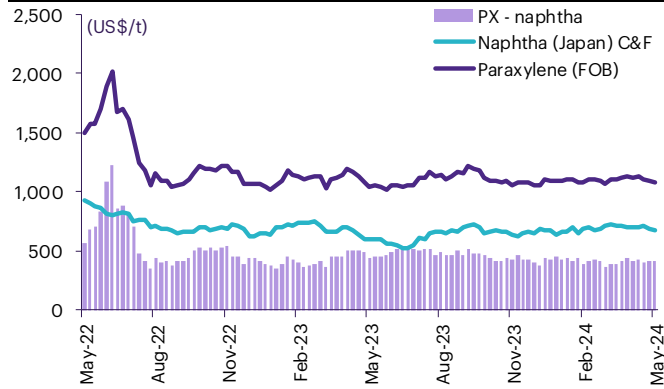
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



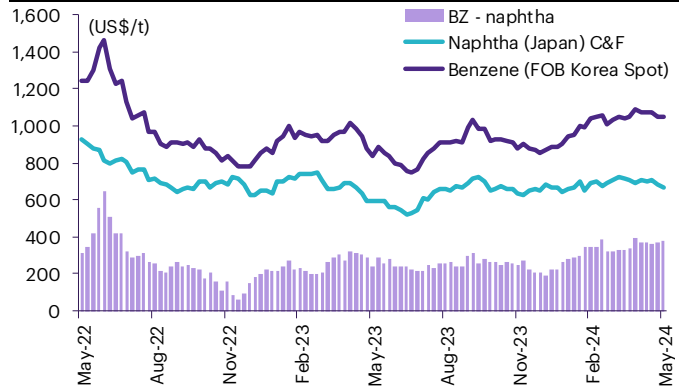
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



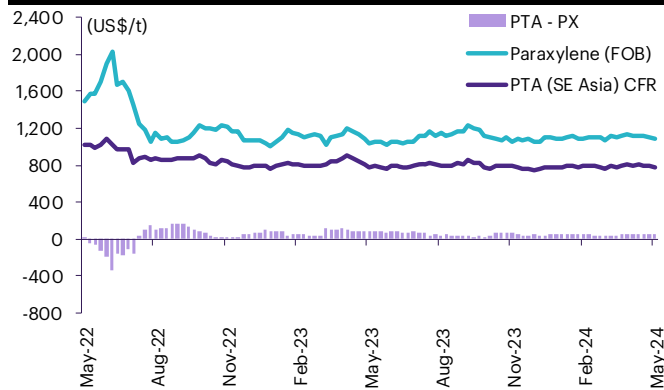
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



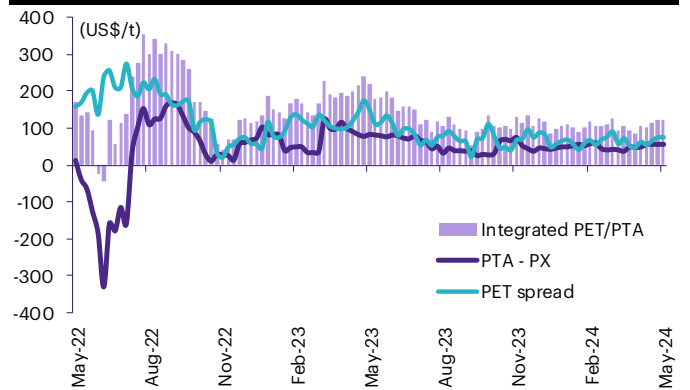
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



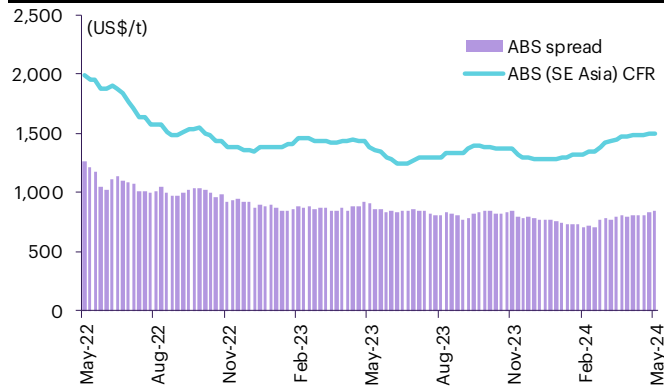
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



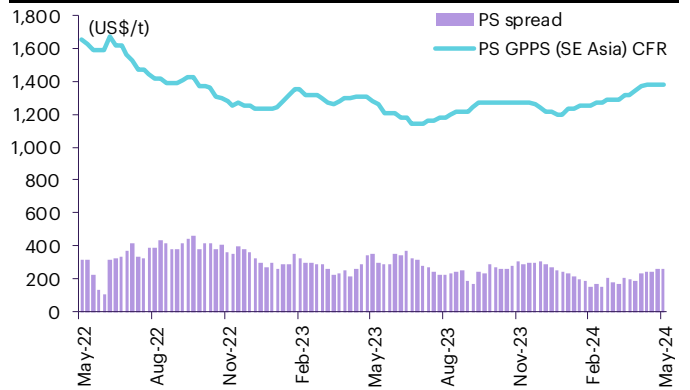
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



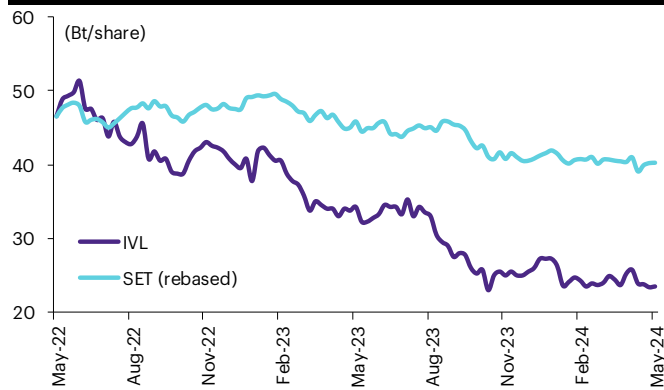
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



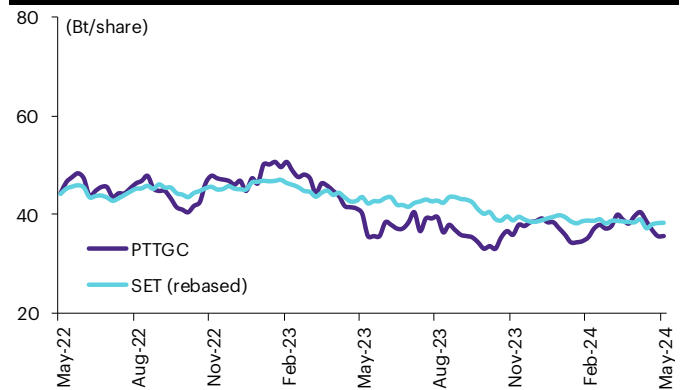
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



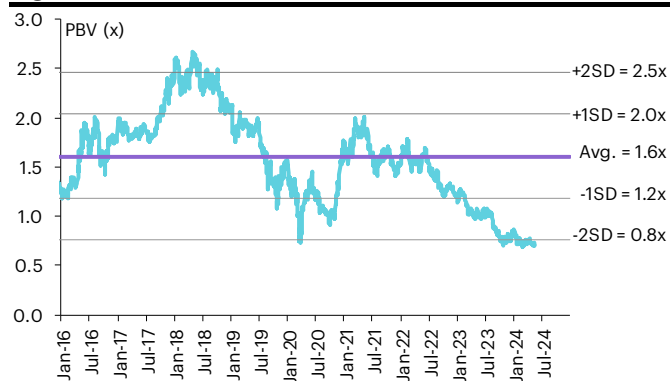
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



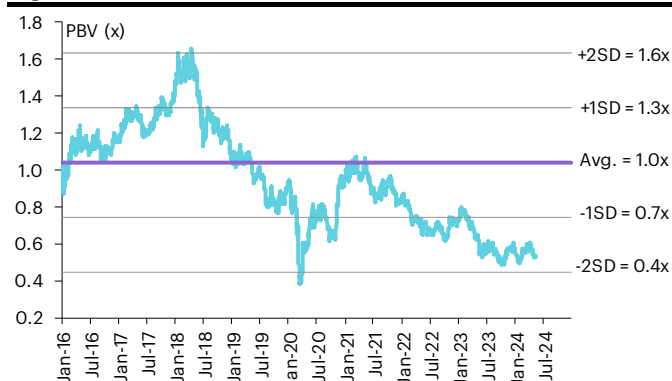
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	346	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	448	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	328	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	308	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	418	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	374	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	237	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	815	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	62	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	32	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	304	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of May 14, 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	8.00	7.7	(3.4)	n.m.	189.8	35.4	n.m.	n.m.	436	0.8	0.8	0.8	(2)	0	2	1.3	0.4	1.4	13.1	8.9	6.8
IVL	Neutral	24.60	30.0	24.4	354.7	13.8	8.5	(99)	2,474	62	0.8	0.8	0.8	0	6	9	3.8	2.4	3.7	8.9	6.2	4.8
PTTGC	Neutral	36.50	48.0	34.2	n.m.	15.5	11.1	n.m.	n.m.	40	0.6	0.6	0.5	(1)	4	5	2.7	2.7	4.4	9.6	7.8	6.7
Average					354.7	73.0	18.3	(99)	2,474	179	0.7	0.7	0.7	(1)	3	5	2.6	1.9	3.2	10.5	7.6	6.1

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	32.0	22.0	21.7	167.7	45.5	1.6	1.2	0.8	1.1	3.2	4.5	5.1	1.4	2.2	2.8	7.6	6.4	5.9
China Petroleum & Chemical	11.0	10.3	9.8	18.5	6.8	6.0	0.9	0.9	0.9	8.4	8.6	8.9	6.2	6.4	6.6	5.3	4.3	3.6
PetroChina Co Ltd	7.4	7.2	7.4	7.4	2.2	(2.0)	0.8	0.8	0.7	11.2	10.5	10.3	6.0	6.0	6.3	4.2	4.1	4.0
Reliance Industries Ltd	24.0	21.0	18.5	14.1	14.1	13.5	2.1	2.0	1.8	9.5	10.0	11.0	0.3	0.4	0.4	12.4	11.1	10.2
Mitsui Chemicals Inc	11.6	9.1	8.7	27.6	27.9	5.2	1.0	0.9	0.9	9.5	11.1	10.1	3.3	3.5	3.7	7.5	6.4	6.1
Asahi Kasei Corp	14.3	12.1	10.9	172.6	18.5	10.8	0.8	0.8	0.7	6.0	6.9	7.1	3.4	3.5	3.6	6.6	6.1	5.7
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	11.4	7.7	78.4	218.5	48.7	0.6	0.6	0.6	(2.7)	5.8	7.7	2.7	3.4	4.7	n.a.	8.6	6.7
Lotte Chemical Corp	n.m.	15.7	15.2	(96.1)	419.2	3.0	0.3	0.3	n.a.	(0.8)	2.2	2.3	2.6	2.8	3.3	11.7	7.6	7.4
Far Eastern New Century Corp	20.6	17.3	n.m.	1.5	18.9	n.m.	0.8	0.8	n.a.	3.8	4.5	n.m.	3.6	4.0	n.a.	11.6	11.0	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	34.5	25.3	n.m.	12.1	36.2	n.m.	1.0	1.0	n.a.	2.6	3.6	8.1	2.2	3.0	5.0	17.9	15.4	12.6
Formosa Plastics Corp	36.4	19.5	n.m.	63.3	87.0	n.m.	1.2	1.1	n.a.	3.2	5.3	6.9	1.9	3.7	4.6	41.7	23.1	21.2
Nan Ya Plastics Corp	31.1	17.8	n.m.	128.6	74.8	n.m.	1.1	1.0	n.a.	3.7	5.7	7.2	2.3	4.0	4.5	17.2	12.7	11.0
Formosa Petrochemical Corp	29.3	20.6	13.5	3.5	42.1	52.5	2.0	1.8	1.6	7.2	8.8	n.m.	3.0	3.6	5.2	14.8	11.2	9.8
Petronas Chemicals Group Bhd	20.6	16.9	16.4	59.9	21.8	2.7	1.3	1.3	1.3	6.3	7.9	7.3	2.7	3.2	3.4	10.4	9.0	8.9
Indorama Ventures PCL	17.3	10.6	9.0	169.0	63.0	17.6	0.8	0.8	0.7	4.7	6.8	8.8	2.4	3.2	3.5	7.9	7.2	6.7
IRPC PCL	18.7	13.1	9.9	174.3	42.3	31.8	0.5	0.5	0.5	2.1	4.8	5.5	2.1	3.7	3.2	9.5	7.9	7.5
PTT Global Chemical PCL	25.7	12.0	10.5	545.0	114.3	14.0	0.7	0.5	0.5	5.9	4.8	5.5	6.5	3.8	4.1	9.3	8.1	7.7
Global Green Chemicals	29.6	18.2	20.5	235.0	63.0	(11.4)	0.8	0.8	0.8	2.7	4.2	4.0	1.3	2.8	2.0	8.4	7.4	7.8
Alpek SA de CV	15.8	10.9	7.4	115.7	44.0	47.4	0.8	0.8	0.8	0.3	8.7	11.4	1.8	8.1	7.2	5.9	5.1	4.3
Eastman Chemical Co	13.4	11.7	11.0	(0.3)	15.0	6.0	2.1	1.9	1.7	15.6	16.8	17.5	3.2	3.4	3.6	9.2	8.4	7.9
Average	21.8	15.1	12.4	94.9	68.8	15.5	1.0	1.0	1.0	5.1	7.1	8.0	2.9	3.7	4.1	11.5	9.1	8.2

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, NRV, 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, TASCOC, 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, KLINI, 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, NEO, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPC, SPP, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TCC, TCG, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQS, 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.