

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 29/10/2024 600.09 -12.13 / -1.98% Bt957mn
Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลงเพราะต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทุกกลุ่มปรับตัวลดลง WoW เพราะต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น (+2% WoW) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งสืบเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีก็อ่อนตัวลงจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและราคาน้ำมันที่ผันผวน sentiment ต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมเปลี่ยนมาเป็นลบมากขึ้น ขณะที่การอนุมัติเพิกถอนการคลังของจีนที่มุ่งเน้นการบรรเทาภาระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นและการเพิ่มทุนให้กับภาคธนาคาร โดยผลกระทบต่ออุปสงค์ภายในประเทศยังไม่แน่นอน เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะมีนโยบายที่สามารถส่งผลต่อการฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนได้มากขึ้นออกมา

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยยังต่ำกว่าต้นทุนเงินสด ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากตลาดมีมุมมองเชิงลบเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น ราคาน้ำมันที่ผันผวนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ตลาดยังไม่สะสมสินค้าคงคลังเพิ่ม เพื่อลดความเสี่ยง downside จากขาดทุนสต็อก ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE/PP โดยเฉลี่ย (ยกเว้น LDPE) ลดลง 5% WoW มาอยู่ที่ US\$324/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน ทั้งนี้แม้ว่าจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายเดือนก.ย. แต่ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 4Q67TD ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปีที่ US\$307/ตัน สะท้อนถึง sentiment เชิงลบท่ามกลางช่องว่างระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่กว้างขึ้น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคา PX และเบนซินลดลง 4% และ 3% WoW ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคา PX และเบนซินปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย อุปสงค์ PX เพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ผลิต PTA เพิ่มอัตราการผลิตเพื่อรองรับการผลิตโพลีเอสเตอร์ก่อนถึงช่วงเทศกาลสืบปี ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือนที่ US\$221/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$311/ตัน แม้อุปสงค์จากผู้ผลิต PS และ ABS ปลายน้ำอยู่ในระดับทรงตัว เราคาดว่าอุปสงค์เบนซินจะลดลงจากอัตราการผลิตปลายน้ำที่ชะลอตัวลงเนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการผลิต และคาดว่าผู้ผลิตปลายน้ำรายเล็กจะขยายเวลาปิดซ่อมบำรุงโรงงานท่ามกลางผลขาดทุนที่ยาวนาน

ราคา PET bottle chip กลับมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า US\$900/ตัน อุปสงค์ที่อ่อนแอในช่วง off-peak และการฟื้นตัวของอุปทานในจีนหลังวันหยุด National Day กดดันให้ราคา PET bottle chips (-2% WoW) ลดลงสู่ระดับต่ำกว่า US\$880/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$908/ตัน เมื่อรวมกับต้นทุน PTA ที่สูงขึ้น เพราะอุปสงค์จากผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคา integrated PET จึงปรับตัวลดลง 10% WoW สู่ US\$162/ตัน แม้ว่าจะต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$111/ตัน อุปทานจำนวนมากและกำลังการผลิต PET bottle chip ส่วนเกินยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลงในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แม้ว่าราคา PET ระดับต่ำที่ต่ำกว่า US\$900/ตัน อาจทำให้มีความต้องการเติม สต็อกเพิ่มก่อนที่จะมีอุปสงค์เข้ามาในปี 2568

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 25-Oct-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q24 QTD	3Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	669	2%	3%	-2%	-6%	2%	682	674	1%	682	4%	677
Ethylene (SE Asia) CFR	945	-1%	0%	2%	-7%	-3%	950	949	0%	961	9%	953
Propylene (SE Asia) CFR	830	1%	3%	-10%	-2%	4%	816	878	-7%	863	0%	853
HDPE (SE Asia Film) CFR	990	0%	1%	-4%	-5%	-4%	985	1,007	-2%	1,019	-2%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	1%	-8%	5%	17%	1,195	1,255	-5%	1,180	11%	1,147
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	-1%	2%	-3%	-3%	2%	995	1,012	-2%	1,015	-1%	1,006
PP (SE Asia Inj) CFR	990	-1%	2%	-1%	-1%	3%	988	992	0%	993	-1%	982
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	915	0%	-2%	-14%	-18%	-15%	946	1,013	-7%	1,061	-4%	1,067
Benzene (FOB Korea Spot)	890	1%	-5%	-9%	-17%	-3%	924	995	-7%	1,011	11%	989
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	560	-1%	1%	1%	8%	17%	570	556	2%	548	9%	538
PTA (SE Asia) CFR	675	2%	-2%	-13%	-16%	-15%	690	741	-7%	768	-5%	771
PET Bottle (NE Asia) FOB	880	-2%	6%	-4%	-5%	-1%	883	892	-1%	909	-5%	908
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,510	-2%	1%	-2%	2%	10%	1,515	1,518	0%	1,467	7%	1,437
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,300	-2%	-2%	-4%	-6%	2%	1,320	1,339	-1%	1,327	6%	1,313
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	805	0%	0%	-9%	2%	5%	805	830	-3%	809	-5%	803
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	276	-7%	-7%	12%	-10%	-13%	268	275	-3%	279	22%	275
Propylene - naphtha	161	-1%	2%	-33%	19%	13%	134	204	-34%	181	-14%	176
HDPE - naphtha	321	-3%	-4%	-7%	-3%	-14%	303	333	-9%	337	-14%	336
LDPE - naphtha	531	-2%	-2%	-14%	23%	42%	513	581	-12%	498	22%	469
LDPE - Ethylene	255	4%	4%	-31%	104%	364%	245	306	-20%	219	22%	194
LLDPE - naphtha	331	-6%	-1%	-5%	3%	2%	313	338	-8%	333	-10%	329
PP - naphtha	321	-6%	-1%	1%	11%	4%	305	318	-4%	311	-10%	305
PX - naphtha	246	-4%	-15%	-36%	-39%	-41%	264	339	-22%	379	-17%	390
BZ - naphtha	221	-3%	-25%	-26%	-39%	-16%	241	321	-25%	329	29%	312
MEG - Ethylene	-26	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-19	-32	n.a.	-48	n.a.	-52
PTA - PX	62	19%	-3%	-7%	10%	-11%	56	63	-11%	57	-11%	56
PET spread	109	-20%	128%	80%	67%	130%	95	66	45%	62	-35%	62
ABS spread	918	-2%	5%	2%	14%	11%	900	875	3%	830	-2%	822
PS spread	323	-9%	6%	5%	34%	24%	315	278	13%	250	-9%	255
PVC - ethylene	358	1%	0%	-10%	18%	21%	356	352	1%	327	-21%	322

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
GGC	Underperform	4.4	5.2	17.9	n.m.	19.8	0.5	0.5
IVL	Neutral	25.0	26.0	6.4	21.4	11.4	1.0	0.9
PTTGC	Outperform	25.3	37.0	50.5	11.4	9.1	0.4	0.4
Average					16.4	13.4	0.6	0.6

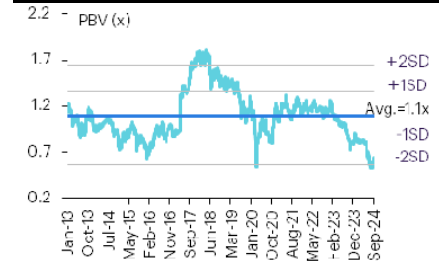
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)	1M	3M	12M	Relative to SET (%)	1M	3M	12M
GGC	(5.6)	(11.6)	(56.2)	(5.7)	(20.3)	(57.9)		
IVL	1.2	33.7	1.6	1.1	20.5	(2.2)		
PTTGC	(15.8)	(6.5)	(28.9)	(16.0)	(15.7)	(31.6)		

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

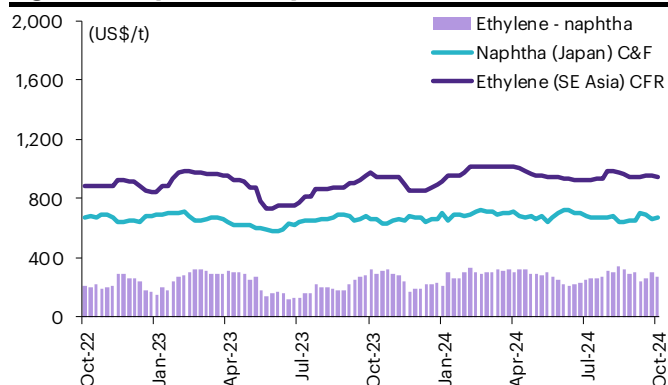
ชัยพัชร รัตนวิไล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

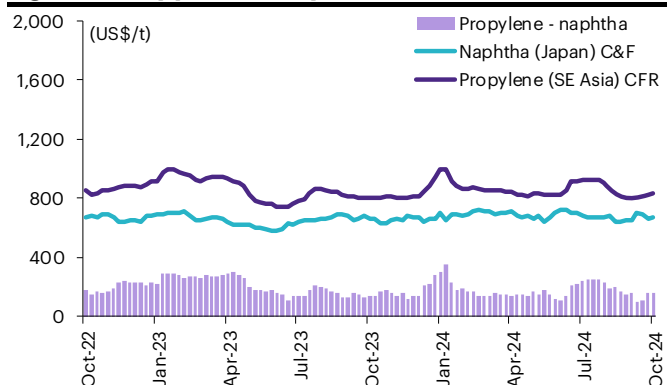
หลักทรัพย์

0-2949-1005

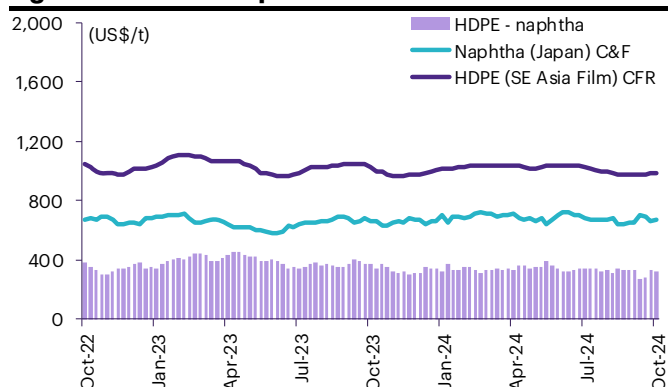
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

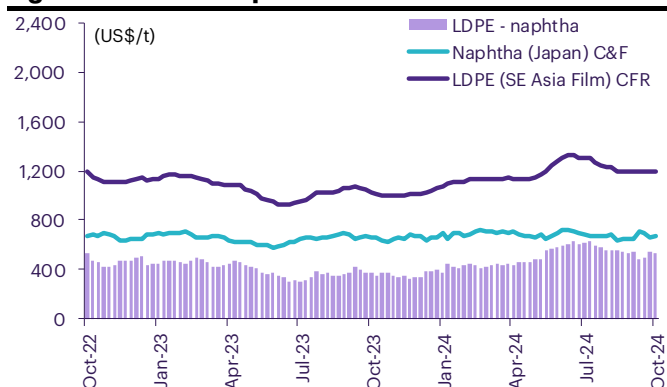
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

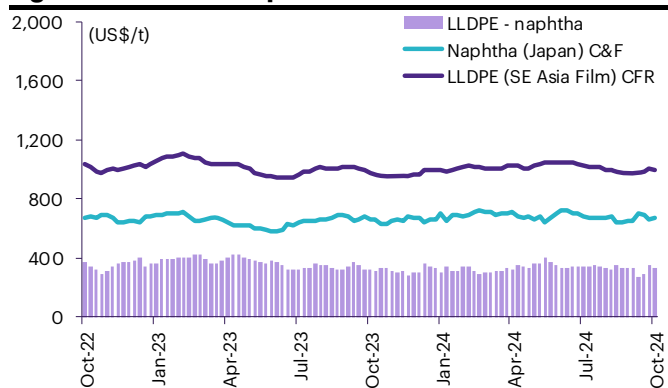
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

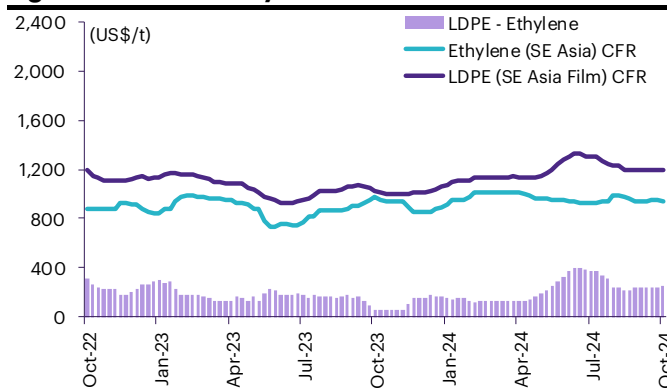
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

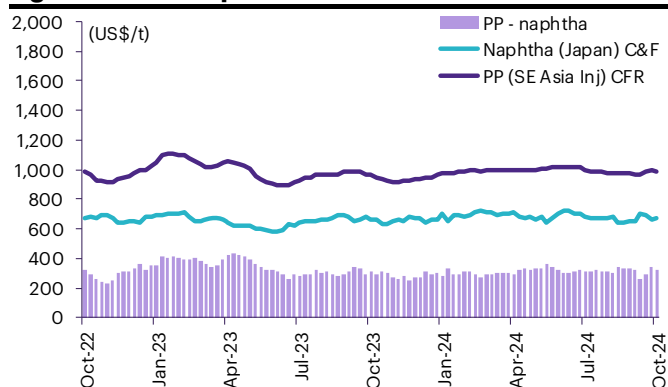
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

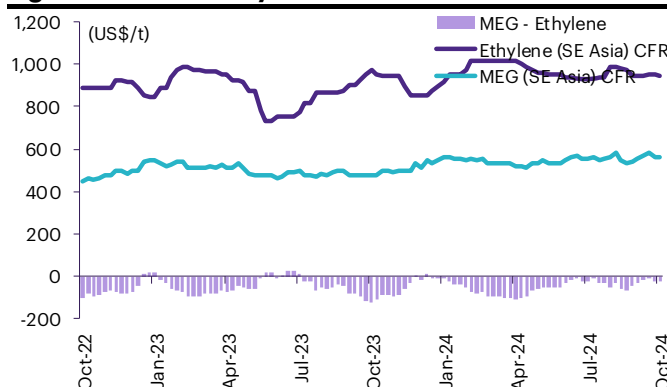
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

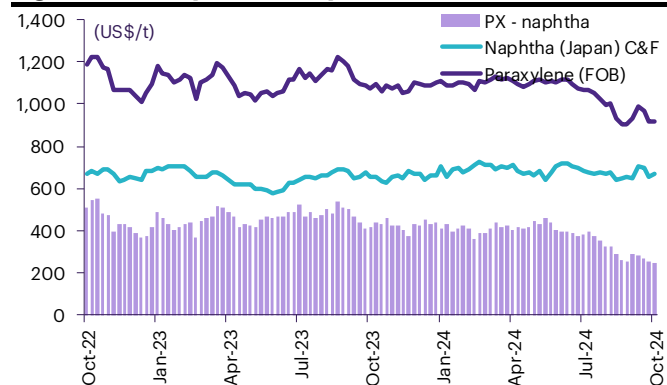
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

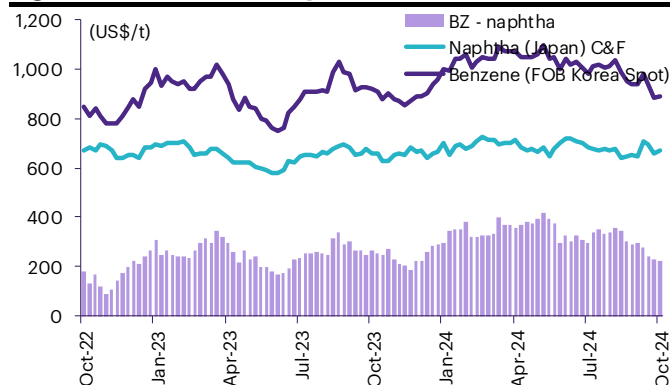
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



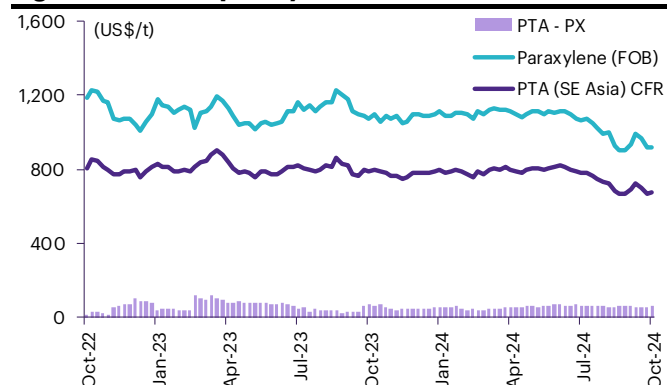
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



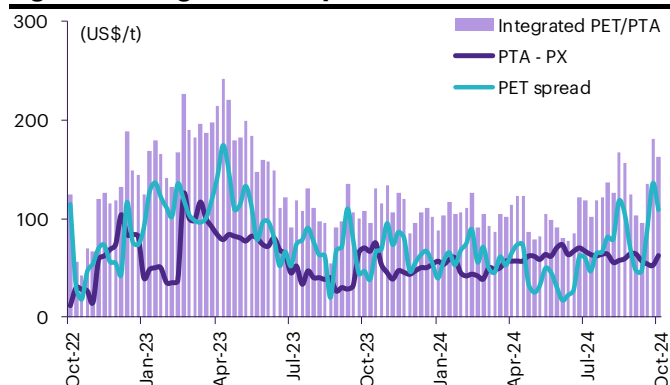
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



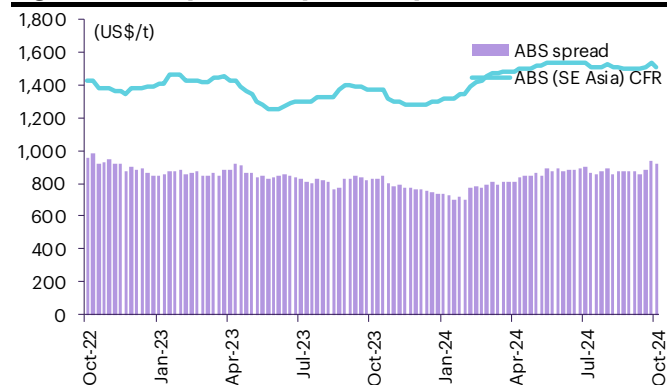
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



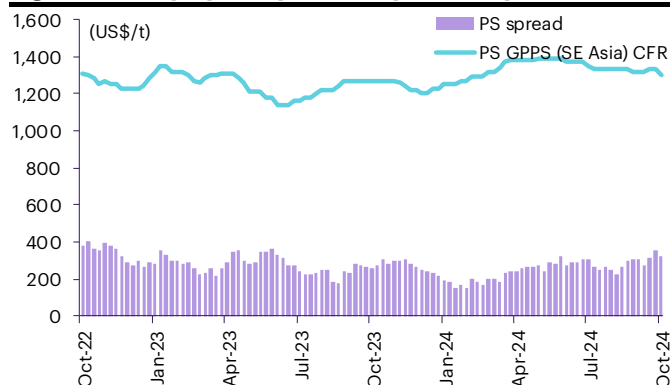
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



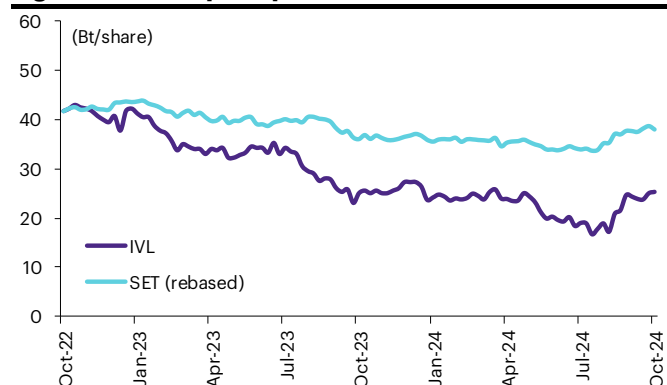
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



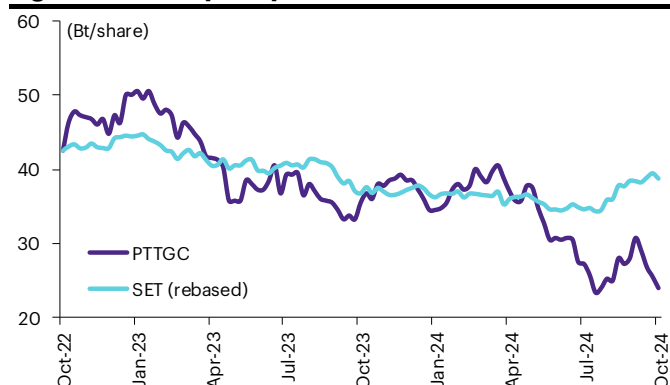
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



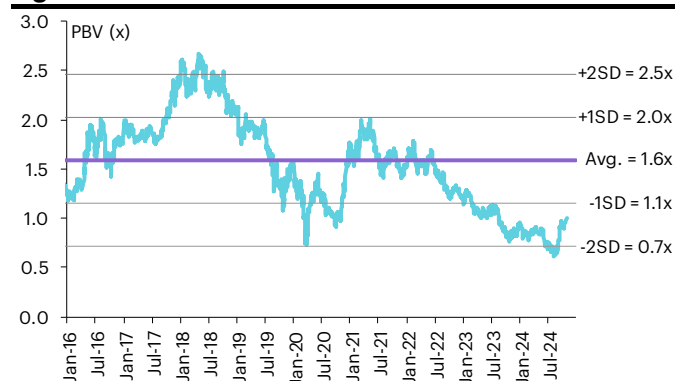
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



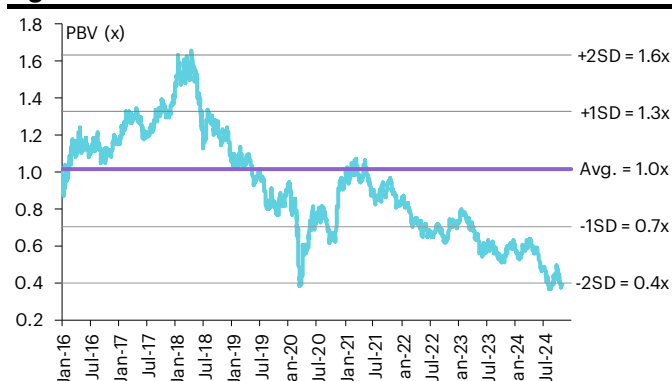
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	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 Oct 29, 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	4.42	5.2	17.9	n.m.	n.m.	19.8	n.m.	(23)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(3)	2	2.3	0.2	2.5	6.0	4.4	3.2
IVL	Neutral	25.00	26.0	6.4	360.5	21.4	11.4	(99)	1,583	88	0.9	1.0	0.9	0	4	8	3.7	2.4	4.0	9.0	6.3	5.3
PTTGC	Outperform	25.25	37.0	50.5	n.m.	11.4	9.1	n.m.	n.m.	24	0.4	0.4	0.4	(1)	3	4	4.0	4.0	5.5	8.3	6.6	5.8
Average					360.5	16.4	13.4	(99)	780	56	0.6	0.6	0.6	(1)	2	5	3.3	2.2	4.0	7.8	5.8	4.8

Source: InnovestX Research

Figure 21: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
Sinopec Shanghai Petrochem	182.5	44.2	28.3	112.8	312.5	56.1	1.2	1.1	1.2	0.7	2.6	4.1	0.2	0.4	0.6	13.2	8.8	7.7
China Petroleum & Chemical	11.4	10.6	9.8	12.5	7.1	8.0	0.9	0.9	0.8	8.0	8.3	8.5	5.7	6.1	6.5	5.4	4.3	3.8
PetroChina Co Ltd	5.8	5.7	5.5	3.9	1.8	4.2	0.6	0.6	0.6	10.7	10.3	9.8	8.0	7.6	8.1	3.6	3.5	3.5
Reliance Industries Ltd	24.7	21.3	19.1	6.6	16.0	11.6	2.0	1.9	1.8	8.9	9.4	9.9	0.4	0.4	0.4	12.2	10.9	9.8
Mitsui Chemicals Inc	10.1	8.0	7.0	14.2	26.8	13.9	0.8	0.7	0.7	7.7	9.2	9.8	4.2	4.5	4.7	6.9	6.0	5.5
Asahi Kasei Corp	14.9	11.2	10.0	870	32.7	11.9	0.8	0.7	0.7	5.8	6.7	7.2	3.4	3.5	3.6	6.4	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	11.7	8.1	76.1	203.7	43.9	0.7	0.7	0.6	(3.4)	6.1	7.6	2.2	2.7	3.5	n.a.	8.1	7.4
Lotte Chemical Corp	n.m.	31.6	11.4	(642)	132.9	176.9	0.3	0.3	n.a.	(2.4)	0.7	1.9	3.3	3.8	4.1	17.2	9.6	7.7
Far Eastern New Century Corp	21.1	18.7	16.2	10.2	12.9	15.2	0.9	0.9	0.9	3.7	4.2	5.5	3.9	4.4	5.1	10.9	9.7	8.5
Formosa Chemicals & Fibre	32.3	20.6	18.2	(17.5)	56.7	13.0	0.7	0.7	0.7	2.2	3.0	4.1	2.6	4.1	5.4	16.3	12.2	11.8
Formosa Plastics Corp	50.7	25.5	25.2	(18.2)	99.1	1.1	0.9	0.9	0.8	1.4	2.2	4.1	2.0	2.3	4.0	26.3	21.8	23.3
Nan Ya Plastics Corp	37.7	21.1	19.2	38.6	78.9	9.7	0.9	0.9	0.9	2.4	3.8	4.6	2.2	3.7	4.6	14.9	13.3	10.7
Formosa Petrochemical Corp	24.9	17.0	14.5	(16.6)	46.3	17.2	1.3	1.3	1.3	6.0	7.4	8.5	3.4	3.9	5.7	12.4	9.6	8.8
Petronas Chemicals Group Bhd	18.8	16.6	15.6	39.2	13.2	6.3	1.1	1.0	1.0	5.2	6.3	5.0	2.9	3.3	3.7	8.9	7.9	7.7
Indorama Ventures PCL	n.m.	14.7	10.4	(61.4)	151.2	40.7	1.0	0.9	0.9	(6.8)	6.5	8.8	1.8	2.7	3.2	8.6	7.5	7.1
IRPC PCL	n.m.	29.4	9.2	37.1	158.0	219.6	0.4	0.4	0.4	(1.1)	2.2	4.0	2.3	3.1	4.7	10.8	8.6	7.3
PTT Global Chemical PCL	n.m.	12.7	8.7	(757)	237.2	47.0	0.5	0.4	0.4	5.9	3.1	4.8	9.4	3.4	5.1	9.6	8.2	7.5
Global Green Chemicals	n.m.	16.4	11.1	37.5	316.0	48.1	0.5	0.5	0.4	(1.3)	2.8	4.1	0.2	2.5	3.6	6.9	5.6	4.7
Alpek SA de CV	16.5	10.2	7.3	114.9	62.9	38.5	0.9	0.9	0.8	4.5	8.7	11.1	4.4	7.7	8.1	5.7	5.1	4.6
Eastman Chemical Co	14.7	12.3	11.4	(3.9)	19.4	8.4	2.2	2.0	1.9	15.8	17.2	17.8	3.0	3.2	3.4	9.5	8.7	8.1
Average	33.3	18.0	13.3	(7.2)	99.3	39.6	0.9	0.9	0.9	3.7	6.0	7.1	3.3	3.7	4.4	10.8	8.8	8.0

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, 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, ITCL, 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, 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 การระบัพัญชีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSS, 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, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, RFI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, 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, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, JLP, SMART, SMD, SMK, 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, 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, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.