

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 11/4/2024 753.62 -1.54 / -0.20% Bt415mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO



ต้นทุนແพฟาทที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง WoW เพราะต้นทุนແพฟาเพิ่มขึ้น WoW ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์แทบไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนต่างราคา Integrated PET ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดที่ +20% WoW ก่อนที่อุปสงค์จะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน แต่อุปทานในภูมิภาคที่สูงขึ้นจะคอยควบคุมราคา PET อย่างต่อเนื่อง ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในระยะสั้นในมุมมองของเรา เนื่องจากอุปสงค์ยังฟื้นตัวช้า แม้เราเชื่อว่าสถานการณ์เลวร้ายที่สุดผ่านพ้นไปแล้ว แต่คาดว่าอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า โดยมีสาเหตุมาจากอุปทานที่ล้นตลาดจากกำลังการผลิตใหม่ในจีน

ส่วนต่างราคา PE/PP กำลังสูญเสียโมเมนตัม ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 3% WoW สู่ US\$344/ตัน เพราะต้นทุนແพฟาสูงขึ้น ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ยังอยู่ในระดับทรงตัว WoW ราคาແพฟาเพิ่มขึ้น 1% WoW เพราะราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น และอุปทานลดลงอันเป็นผลมาจากเหตุโจมตีโรงกลั่นของรัสเซีย นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของ PE/PP ในภูมิภาคจะทำให้ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เคลื่อนไหวไม่มากนักท่ามกลางอุปสงค์ที่ซบเซา ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยยังต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน และ 12MMA ที่ US\$356/ตัน อยู่เล็กน้อย

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ท่อโพลีเอทิลีนลดลง WoW ส่วนต่างราคา PX และเบนซิน แคลลง 5% และ 8% WoW ตามลำดับ เพราะราคาผลิตภัณฑ์ลดลงและต้นทุนແพฟาสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งสองอย่างนี้เทียบกับต้นทุนແพฟายังคงดีกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ ใน 2Q67TD โดยเฉพาะเบนซิน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก sentiment ตลาดที่ดีขึ้นต่ออุปสงค์ภาคอุตสาหกรรมหลังจากดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนปรับตัวดีขึ้นในเดือนมี.ค. แนวโน้มเช่นนี้คาดว่าจะหนุนให้ความต้องการใช้เบนซินในอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้อุปทาน PX คาดว่าจะถูกจำกัดโดยวัตถุดิบตั้งต้นที่ตึงตัวมากขึ้นจากโรงกลั่นน้ำมันดิบเนื่องจากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน

ราคา PET bottle chip เริ่มขยับขึ้น ส่วนต่างราคา integrated PET ฟื้นตัวสู่ US\$104/ตัน (+20% WoW) แต่ยังคงต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$124/ตัน ค่อนข้างมาก นอกเหนือจากต้นทุนวัตถุดิบ (PTA และ MEG) ที่ลดลงแล้ว ราคา PET ก็เริ่มกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ US\$930/ตัน (+1% WoW) ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตใหม่เพิ่มเติมในเดือนเม.ย. และ พ.ค. จะสร้างแรงกดดันต่อราคา PET bottle chip ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ในขณะที่อุปสรรคทางการค้าใหม่ๆ ในสหภาพยุโรป อินเดีย เม็กซิโก และเกาหลีใต้ จะส่งผลกระทบต่อความต้องการส่งออกของจีนในอนาคต (Czapp) แนวโน้มเช่นนี้จะทำให้ส่วนต่างราคา PET ในเอเชียตกอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปจนกว่าอุปสงค์ในช่วงฤดูร้อนจะแข็งแกร่งมากขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 12-Apr-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q24 QTD	1Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	703	1%	-3%	7%	7%	1%	698	687	2%	688	-2%	650
Ethylene (SE Asia) CFR	1,015	0%	0%	16%	10%	5%	1,015	958	6%	966	4%	896
Propylene (SE Asia) CFR	850	0%	-2%	-3%	6%	-11%	850	895	-5%	889	-6%	840
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	0%	4%	-1%	-3%	1,040	1,025	2%	1,027	-4%	1,019
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,140	0%	0%	10%	8%	4%	1,140	1,102	3%	1,107	-3%	1,040
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,010	0%	-1%	1%	0%	-3%	1,010	1,008	0%	1,009	-5%	995
PP (SE Asia Inj) CFR	1,000	0%	1%	5%	1%	-3%	1,000	983	2%	985	-7%	968
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,120	-1%	1%	3%	2%	-6%	1,125	1,097	3%	1,101	-1%	1,102
Benzene (FOB Korea Spot)	1,070	-2%	2%	14%	16%	5%	1,080	1,008	7%	1,018	7%	923
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	530	-1%	-5%	-1%	10%	3%	533	550	-3%	547	4%	507
PTA (SE Asia) CFR	800	-1%	2%	3%	5%	-11%	803	784	2%	787	-4%	794
PET Bottle (NE Asia) FOB	930	1%	1%	3%	3%	-11%	925	924	0%	924	-7%	933
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,480	1%	3%	14%	6%	3%	1,475	1,360	8%	1,375	-3%	1,344
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,370	2%	6%	11%	8%	5%	1,355	1,266	7%	1,278	-1%	1,242
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	800	-1%	0%	7%	-4%	-7%	805	787	2%	789	-12%	813
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	312	-3%	7%	44%	16%	15%	317	272	17%	278	22%	246
Propylene - naphtha	147	-6%	4%	-34%	-1%	-42%	152	208	-27%	201	-17%	190
HDPE - naphtha	337	-3%	7%	-1%	-14%	-10%	342	338	1%	339	-9%	369
LDPE - naphtha	437	-2%	5%	15%	8%	8%	442	415	6%	419	-5%	390
LDPE - Ethylene	125	0%	0%	-24%	-7%	-7%	125	143	-13%	141	-34%	144
LLDPE - naphtha	307	-3%	4%	-10%	-13%	-11%	312	322	-3%	321	-12%	345
PP - naphtha	297	-3%	12%	2%	-11%	-11%	302	297	2%	297	-16%	318
PX - naphtha	417	-5%	8%	-3%	-5%	-17%	427	411	4%	413	0%	452
BZ - naphtha	367	-8%	13%	31%	37%	13%	382	322	19%	330	34%	273
MEG - Ethylene	-99	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-97	-44	n.a.	-51	n.a.	-49
PTA - PX	50	4%	20%	0%	58%	-50%	49	49	-1%	49	-32%	56
PET spread	62	35%	10%	-8%	-22%	-39%	54	63	-14%	61	-43%	78
ABS spread	806	2%	4%	8%	-4%	-5%	797	749	6%	756	-12%	807
PS spread	230	25%	3%	-1%	-15%	7%	207	192	8%	194	-30%	253
PVC - ethylene	297	-3%	0%	9%	-18%	-23%	302	286	6%	288	-35%	350

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	7.7	10.0	33.9	16.3	13.2	0.8	0.7
IVL	Neutral	25.8	32.0	28.2	8.5	5.9	0.8	0.7
PTTGC	Neutral	40.5	50.0	26.9	14.9	12.2	0.6	0.6
Average					13.3	10.5	0.7	0.7

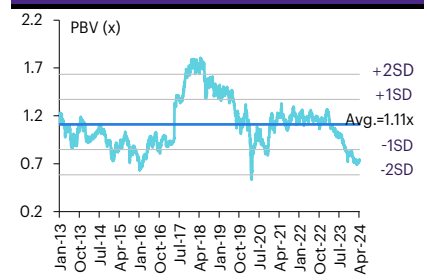
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(0.6)	(15.0)	(42.0)	(1.8)	(14.0)	(33.9)
IVL	7.7	(1.9)	(24.3)	6.4	(0.7)	(13.6)
PTTGC	8.0	12.5	(7.4)	6.7	13.9	5.6

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สุวัฒน์

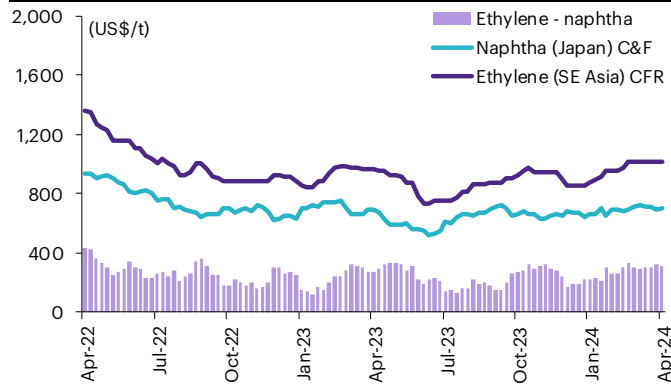
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2949-1005

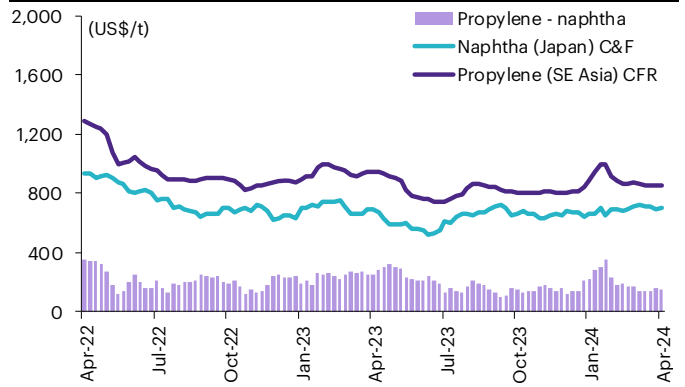
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



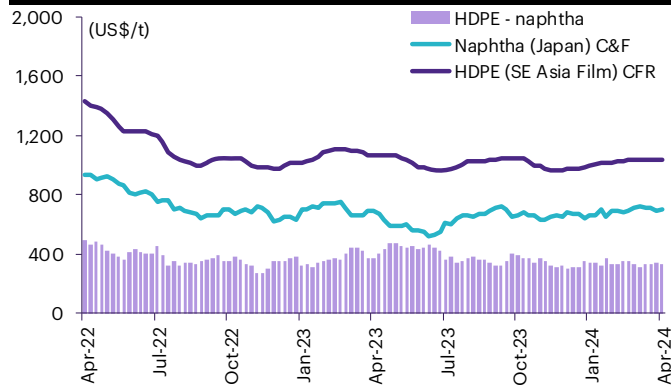
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



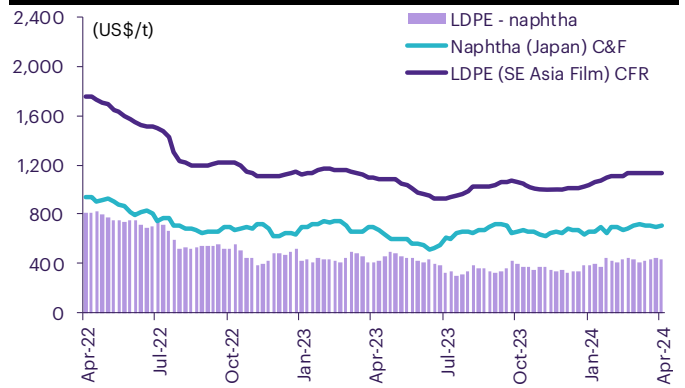
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



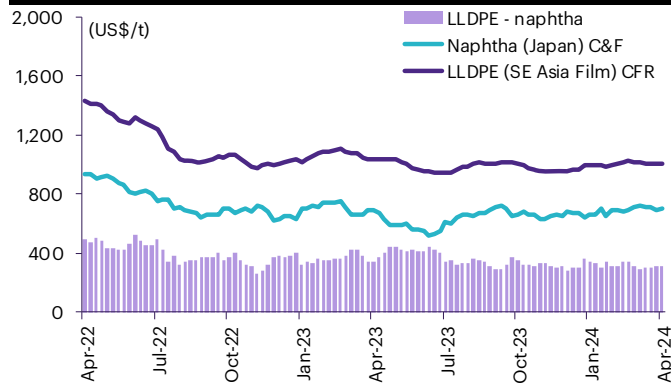
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



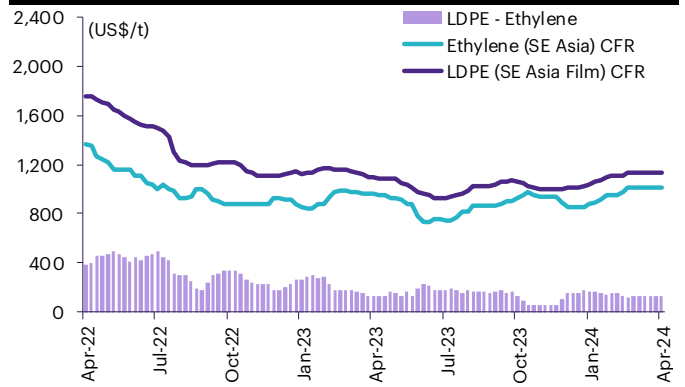
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



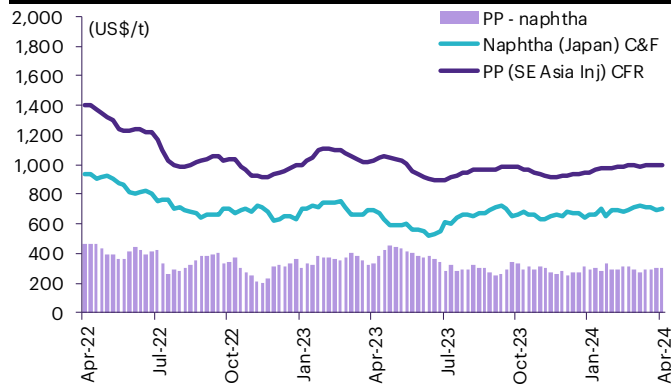
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



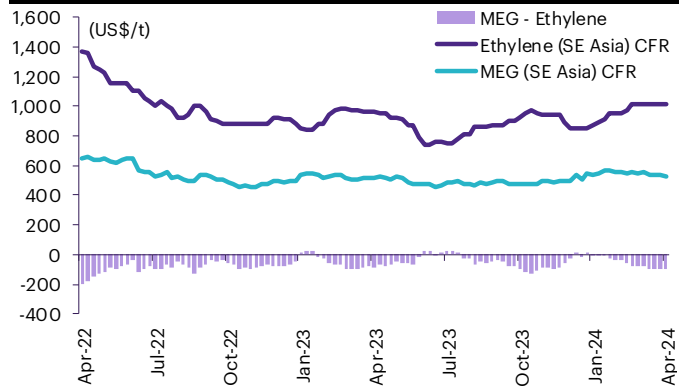
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



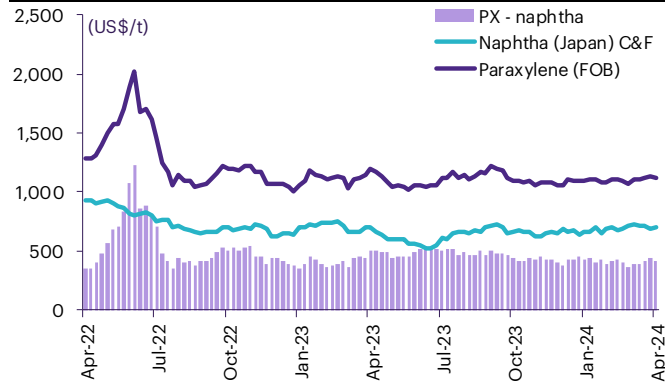
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



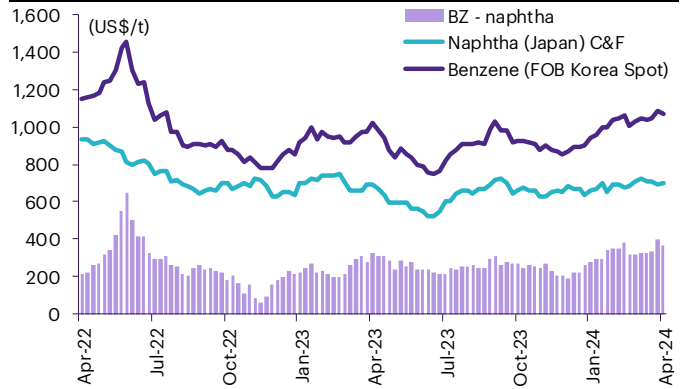
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



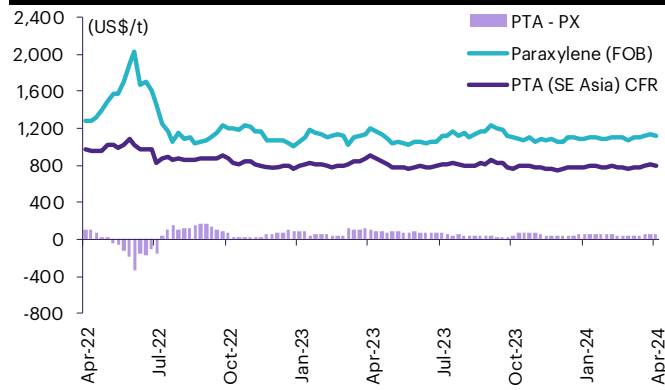
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



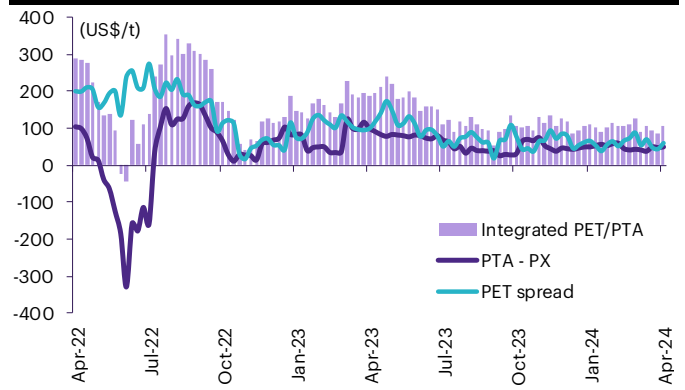
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



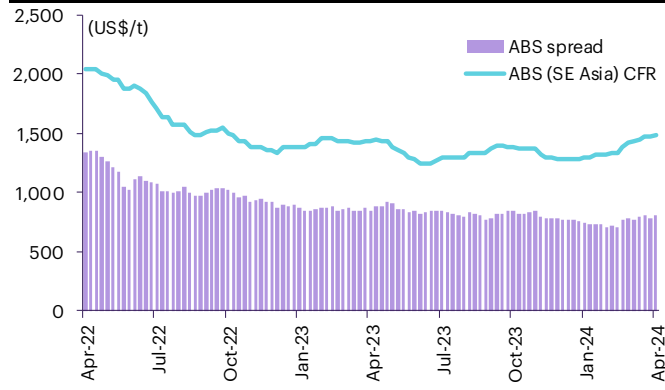
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



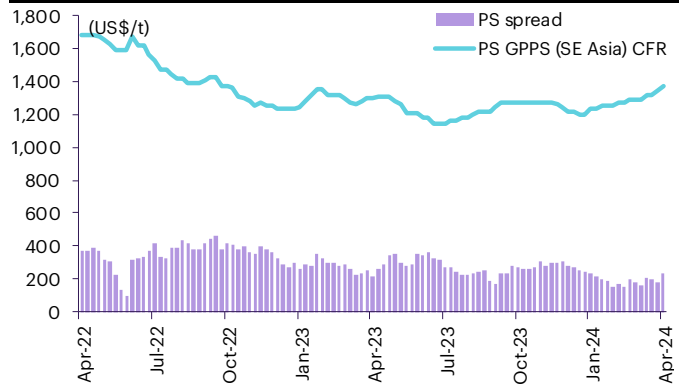
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



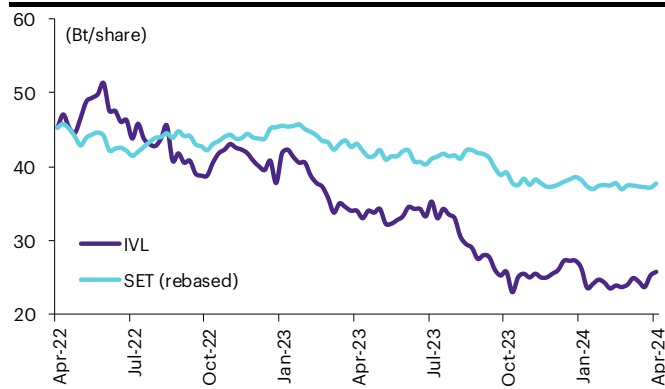
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



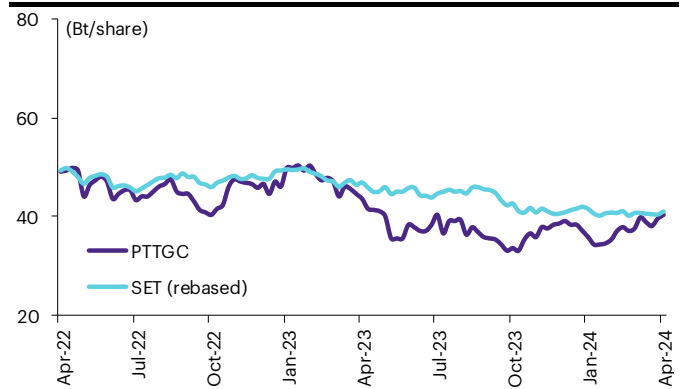
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



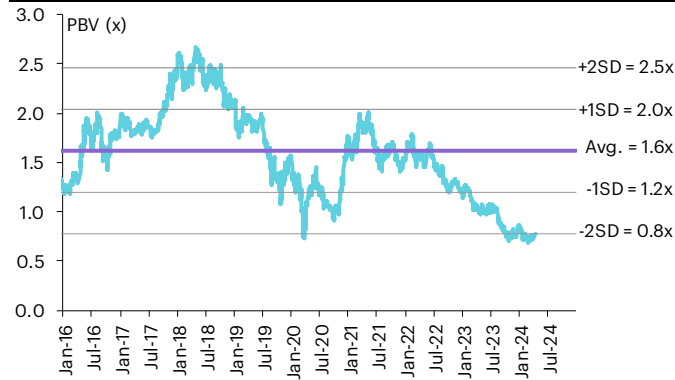
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



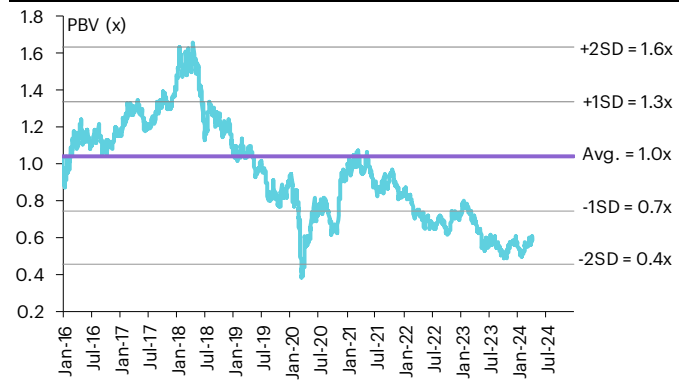
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	342	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	442	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	312	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	302	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	427	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	382	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	207	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	797	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	54	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	96	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	302	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Apr 11, 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	7.65	10.0	33.9	n.m.	16.3	13.2	n.m.	n.m.	24	0.8	0.8	0.7	(2)	5	6	1.3	3.2	3.8	12.4	5.1	4.2
IVL	Neutral	25.75	32.0	28.2	371.3	8.5	5.9	(99)	4,260	43	0.9	0.8	0.7	0	10	13	3.6	3.9	5.0	9.1	5.3	4.0
PTTGC	Neutral	40.50	50.0	26.9	n.m.	14.9	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					371.3	13.3	10.5	(99)	4,260	30	0.8	0.7	0.7	(1)	6	8	2.5	3.5	4.3	10.5	6.0	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	11.4	10.8	10.7	20.5	5.8	0.8	1.0	0.9	0.9	8.4	8.7	8.6	5.7	5.8	6.2	5.1	4.3	3.6
PetroChina Co Ltd	7.4	7.4	7.7	6.3	0.6	(3.6)	0.8	0.8	0.7	11.2	10.6	9.8	5.8	5.6	5.5	4.6	4.6	4.6
Reliance Industries Ltd	24.6	21.9	18.3	14.8	12.7	19.5	2.2	2.0	1.8	9.4	9.7	10.7	0.3	0.4	0.5	12.7	11.4	10.2
Mitsui Chemicals Inc	11.5	9.0	8.6	26.1	28.1	4.1	1.0	0.9	0.9	9.5	11.1	10.1	3.2	3.5	3.7	7.4	6.4	6.1
Asahi Kasei Corp	14.9	12.7	11.2	171.3	17.7	13.1	0.9	0.8	0.8	6.1	6.9	7.5	3.3	3.3	3.7	7.2	6.6	5.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	11.8	7.8	79.8	229.7	51.3	0.6	0.6	0.6	(2.2)	5.8	7.7	2.7	3.4	4.7	n.a.	8.8	6.8
Lotte Chemical Corp	36.8	8.1	12.5	332.9	354.2	(35.1)	0.3	0.3	n.a.	0.7	3.2	2.6	3.0	3.6	3.8	9.7	6.8	6.3
Far Eastern New Century Corp	19.1	16.1	n.m.	1.5	18.9	n.m.	0.7	0.7	n.a.	3.8	4.5	n.m.	3.9	4.3	n.a.	11.3	10.7	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	24.5	18.5	12.0	50.5	32.9	53.7	0.9	0.9	0.8	2.8	4.6	7.3	2.9	4.0	6.8	14.7	12.5	9.8
Formosa Plastics Corp	26.9	18.8	n.m.	120.2	42.6	n.m.	1.2	1.1	n.a.	4.3	6.1	6.9	2.8	4.1	4.7	28.5	20.8	22.7
Nan Ya Plastics Corp	20.9	13.7	n.m.	232.5	52.1	n.m.	1.1	1.0	n.a.	5.2	7.6	7.2	3.4	5.2	5.0	13.6	10.6	11.2
Formosa Petrochemical Corp	28.2	19.5	13.8	9.7	44.2	41.8	1.9	1.9	1.6	7.6	9.5	11.7	3.0	3.6	5.3	14.7	11.2	9.2
Petronas Chemicals Group Bhd	18.8	17.6	17.1	70.3	7.2	2.6	1.3	1.3	1.2	6.2	7.6	7.3	2.7	3.3	3.5	10.3	8.9	8.7
Indorama Ventures PCL	17.0	11.0	9.8	173.7	53.7	12.9	0.8	0.8	0.8	4.7	7.0	8.5	2.3	3.2	3.7	7.9	7.0	6.7
IRPC PCL	20.6	11.8	7.8	170.7	74.7	50.3	0.5	0.5	0.5	2.4	4.7	5.8	2.0	3.1	3.5	8.9	7.5	7.3
PTT Global Chemical PCL	23.7	12.9	11.8	675.5	84.3	9.5	0.8	0.6	0.6	5.9	5.1	5.5	5.9	3.8	3.6	9.7	8.2	8.0
Global Green Chemicals	15.8	12.4	10.9	342.5	26.8	13.8	0.8	0.7	0.7	5.0	6.0	6.6	2.7	4.1	3.7	7.1	6.5	6.1
Alpek SA de CV	12.7	9.8	7.0	118.3	30.4	39.4	0.7	0.7	0.8	6.8	9.3	11.1	3.5	7.2	6.9	5.5	4.9	4.2
Eastman Chemical Co	13.0	11.3	10.5	(1.5)	15.0	7.8	1.9	1.8	1.6	15.6	16.6	17.0	3.4	3.6	3.8	8.7	8.0	7.5
Average	20.0	13.8	11.7	139.2	58.9	16.7	1.0	1.0	1.0	5.8	7.5	8.3	3.2	3.9	4.3	10.3	8.6	7.9

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 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน 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, BBSI, 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, SMPC, 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, WIIK, 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, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBSI, 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, SMPC, 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, WIIK, 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, DTICI, 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, 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, QTCC, 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, SAN, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, 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, UNIQU, 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.