

ต้นทุนແພຟາເພີ່ມຂຶ້ນສູ່ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน

ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นผลักดันให้ต้นทุนແພຟາเพิ่มขึ้น WoW สູ່ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนที่ US\$721/ตัน ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะผู้ผลิตที่ใช้ແພຟາเป็นวัตถุดิบ ซึ่งส่วนต่างราคาส่งผล 1-8% WoW ส่วนต่างราคา LDPE ยังคงโดดเด่นซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นจากปัญหาการขนส่งหยุดชะงักที่ยังไม่คลี่คลายสืบเนื่องมาจากวิกฤตทะเลแดง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงไม่มืดมน เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทานในปัจจุบันอาจต้องใช้เวลาในการแก้ไขในขั้นต้น เนื่องจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากภาวะที่อัตราดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงกดดัน sentiment ตลาดผ่านทางราคาน้ำมันที่ผันผวนมากขึ้น เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา LDPE ช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ย ส่วนต่างราคา LDPE เพิ่มขึ้น 3% WoW สູ່ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ US\$609/ตัน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยที่ US\$389/ตัน (+1% WoW) ซึ่งยังคงสูงกว่า 12MMA ที่ US\$346/ตัน ค่อนข้างมาก สะท้อนถึงอุปทาน LDPE ในตลาดภูมิภาคที่ตึงตัวมากขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตน้อยลง ราคาผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินอื่นๆ ยังอยู่ในระดับทรงตัว WoW แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง 1% WoW แม้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา แต่ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ US\$607/ตัน ใน 3Q63-2Q65 ก่อนที่อุตสาหกรรมจะเข้าสู่ช่วงขาลงในปัจจุบันสืบเนื่องมาจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทานสำหรับผลิตภัณฑ์ PE และ PP อันเกิดจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ภาพเช่นนี้จะกดดันราคาและส่วนต่างราคาอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง WoW เพราะอุปทานเพิ่มขึ้น ราคาเบนซินลดลง 2% WoW สູ່ US\$1,020/ตัน แต่ยังคงสูงกว่า 12MMA ที่ US\$973/ตัน สะท้อนถึงอุปทานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงงานหลายแห่งกลับมาเปิดดำเนินการหลังจากปิดซ่อมบำรุง ส่วนต่างราคาเบนซิน-ແພຟາลดลง 8% WoW สູ່ US\$299/ตัน เท่ากับ 12MMA อุปสงค์เบนซินจากผลิตภัณฑ์ PS และ ABS ปลายน้ำช่วยสนับสนุนราคาเบนซินอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในจีน ซึ่งเป็นผลมาจากแคมเปญนำเครื่องใช้ไฟฟ้าเข้ามาแลกซื้อของใหม่ของรัฐบาลจีน ซึ่งกระตุ้นให้อุปสงค์ PS และ ABS ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคา PX อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$394/ตัน ต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$436/ตัน ค่อนข้างมาก ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำที่อ่อนแอ เนื่องจากส่วนต่างราคา PTA-PX ต่ำเกินไป ภาพเช่นนี้ยังสะท้อนถึงความต้องการผสมน้ำมันเบนซินที่ต่ำกว่าคาด ทำให้มีวัตถุดิบเหลือมากขึ้นสำหรับโรงงาน PX ที่กลับมาเปิดดำเนินการหลังจากปิดซ่อมบำรุง

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 4% WoW สູ່ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือนที่ US\$77/ตัน หลักๆ เกิดจากราคา MEG ที่สูงขึ้น (+2%) ซึ่งเป็นผลมาจากสินค้าคงคลังที่ลดลง ในขณะที่ราคา PTA ลดลง 1% WoW เนื่องจากตลาดคาดว่ามีการผลิตจะเพิ่มขึ้นในเดือนก.ค. หลังจากกลับมาเดินเครื่องผลิตล่าช้า และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของผู้ผลิตโพลีโอเลฟิน ซึ่งใช้วัตถุดิบอย่างเดียวกันกับเม็ดพลาสติก PET ราคา PET bottle chip ยังอยู่ในระดับทรงตัวที่ US\$910/ตัน ซึ่งยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$919/ตัน เนื่องจากยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์อุปทานสินค้าในเอเชียจากการเพิ่มกำลังการผลิตในจีน และอัตราค่าระวางที่สูงสำหรับการส่งออกไปยังตลาดตะวันตก ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนโดยอัตราการผลิตที่ลดลงของผู้ผลิตที่มีความสามารถในการแข่งขันน้อยกว่า โดยผู้ผลิต PET bottle chip ของจีนจะลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงจาก 85% ในปัจจุบัน เหลือเพียง 73% (CCF Group)

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 5-Jul-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q24 QTD	2Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Naphtha (Japan) C&F	721	0%	12%	4%	13%	21%	721	686	5%	687	6%	673
Ethylene (SE Asia) CFR	935	0%	-2%	-8%	-9%	24%	935	979	-4%	967	8%	925
Propylene (SE Asia) CFR	855	4%	4%	1%	1%	16%	855	832	3%	863	-3%	838
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	0%	0%	5%	7%	1,040	1,035	0%	1,030	-2%	1,021
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,330	2%	1%	17%	29%	43%	1,330	1,179	13%	1,147	6%	1,083
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	0%	0%	4%	5%	11%	1,050	1,031	2%	1,021	-1%	1,004
PP (SE Asia Inj) CFR	1,020	0%	1%	2%	7%	15%	1,020	1,006	1%	996	-3%	974
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,115	0%	1%	-1%	2%	5%	1,115	1,108	1%	1,103	1%	1,110
Benzene (FOB Korea Spot)	1,020	-2%	-2%	-6%	13%	33%	1,020	1,057	-4%	1,032	15%	973
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	560	2%	5%	3%	19%	560	532	5%	542	6%	517	
PTA (SE Asia) CFR	810	-1%	1%	4%	3%	810	802	1%	794	-2%	794	
PET Bottle (NE Asia) FOB	910	0%	-1%	-1%	-1%	-1%	910	918	-1%	920	-6%	919
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,540	0%	0%	5%	20%	21%	1,540	1,508	2%	1,438	4%	1,387
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,370	0%	-1%	2%	14%	20%	1,370	1,379	-1%	1,324	5%	1,279
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	850	0%	2%	5%	13%	9%	850	812	5%	801	-7%	813
Related stocks	SCC (=)	PTTGC (=)										
Spread												
Ethylene - naphtha	214	-1%	-30%	-33%	-1%	33%	214	293	-27%	280	15%	251
Propylene - naphtha	134	27%	-26%	-14%	-35%	-8%	134	146	-8%	176	-28%	165
HDPE - naphtha	319	-1%	-19%	-8%	-9%	-15%	319	350	-9%	343	-15%	347
LDPE - naphtha	609	3%	10%	36%	56%	81%	609	493	24%	460	5%	409
LDPE - Ethylene	395	5%	58%	216%	126%	126%	395	200	97%	180	-7%	158
LLDPE - naphtha	329	-1%	-19%	4%	-9%	-8%	329	345	-5%	333	-14%	330
PP - naphtha	299	-1%	-18%	-2%	-4%	1%	299	320	-7%	308	-17%	301
PX - naphtha	394	0%	-14%	-10%	-13%	-15%	394	423	-7%	416	-6%	436
BZ - naphtha	299	-8%	-24%	-24%	15%	75%	299	371	-19%	345	38%	299
MEG - Ethylene	-20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-20	-75	n.a.	-58	n.a.	-57
PTA - PX	63	-14%	0%	31%	27%	-21%	63	59	6%	54	-28%	51
PET spread	23	29%	-54%	-50%	-64%	-72%	23	47	-51%	54	-52%	60
ABS spread	880	1%	-2%	12%	17%	3%	880	845	4%	800	-7%	804
PS spread	293	7%	0%	59%	22%	-7%	293	260	13%	228	-23%	243
PVC - ethylene	366	0%	-2%	19%	32%	-5%	366	334	10%	312	-23%	346

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอิงจากการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

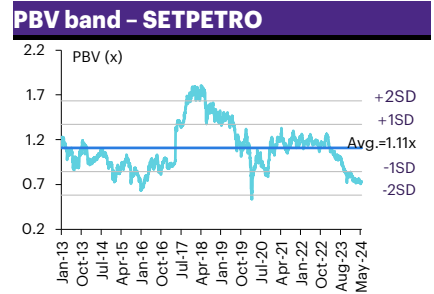
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F 24F 25F	P/BV (x) 24F 25F
GGC	Underperform	7.3	7.7	5.9	173.2 32.3	0.8 0.8
IVL	Neutral	19.9	30.0	53.8	11.1 6.9	0.7 0.6
PTTGC	Outperform	31.0	48.0	58.1	13.2 9.4	0.5 0.5
Average					65.8 16.2	0.6 0.6

Source: InnovestX Research

Price performance

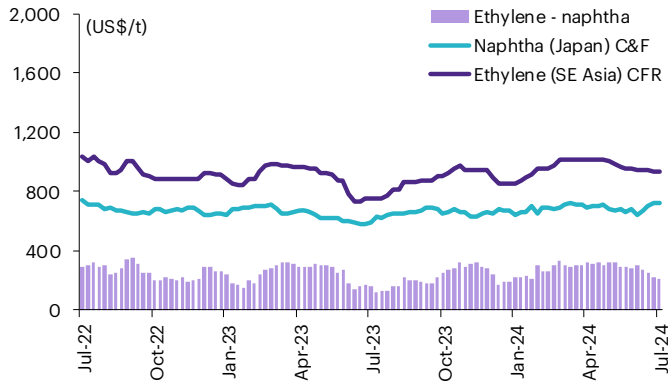
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	2.1	(5.8)	(38.7)	2.0	0.5	(30.4)
IVL	(2.9)	(22.7)	(40.2)	(3.0)	(17.6)	(32.1)
PTTGC	(3.9)	(23.9)	(20.5)	(4.0)	(18.8)	(9.9)

Source: SET and InnovestX Research



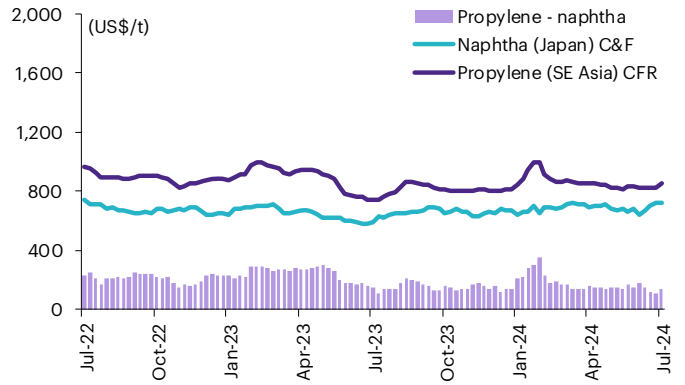
นักวิเคราะห์
ชัยพัชร ธนวัฒน์
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



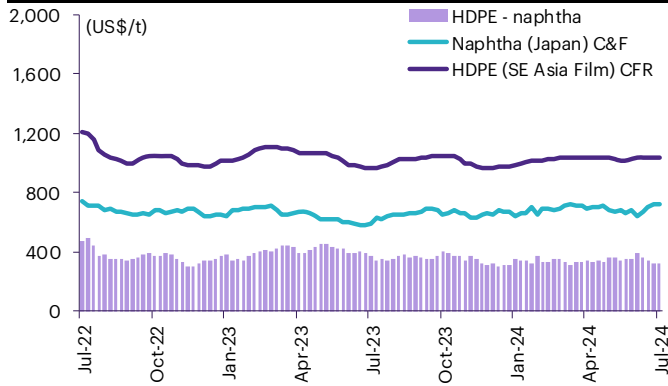
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



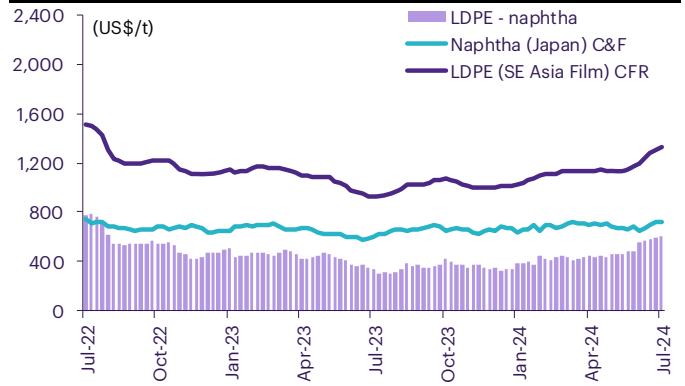
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



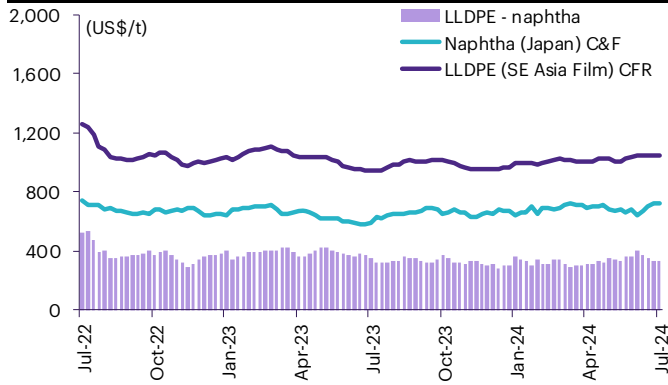
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



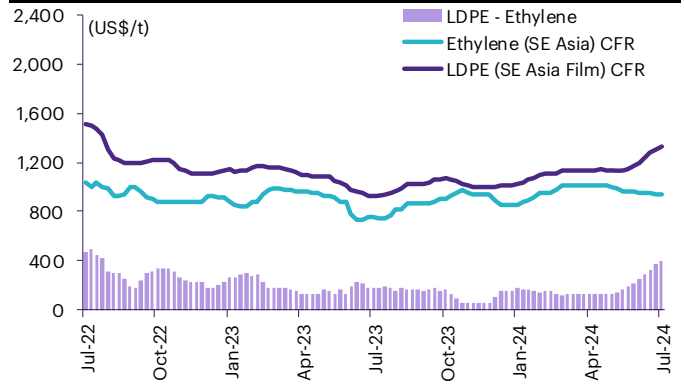
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



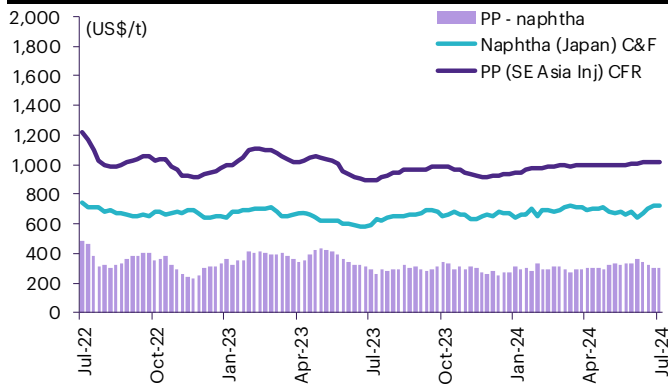
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



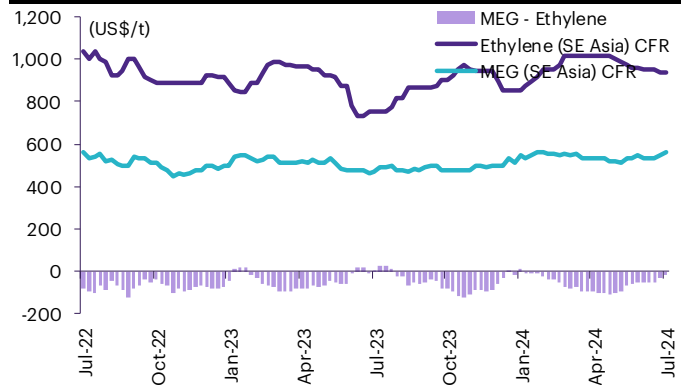
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



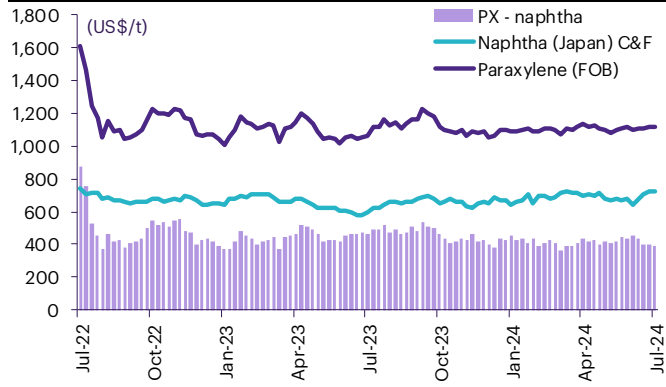
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



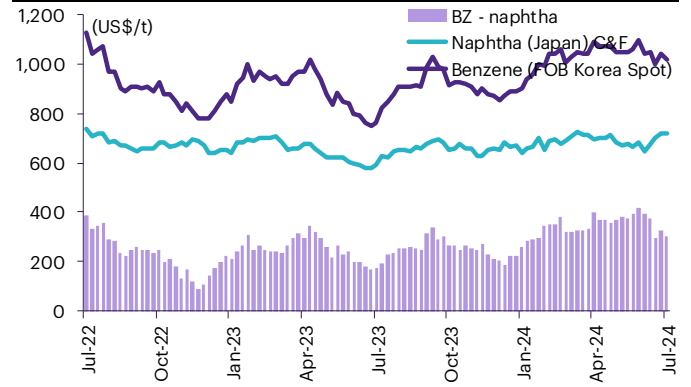
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



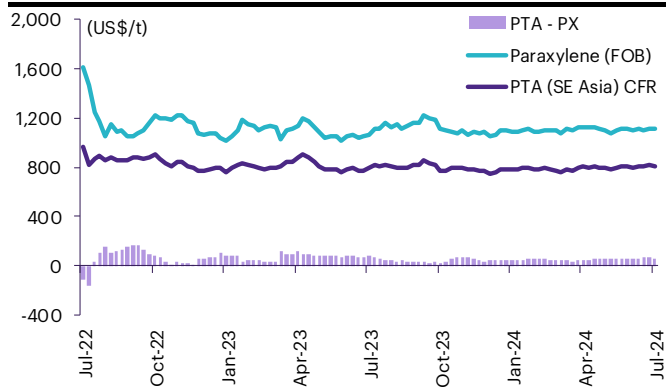
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



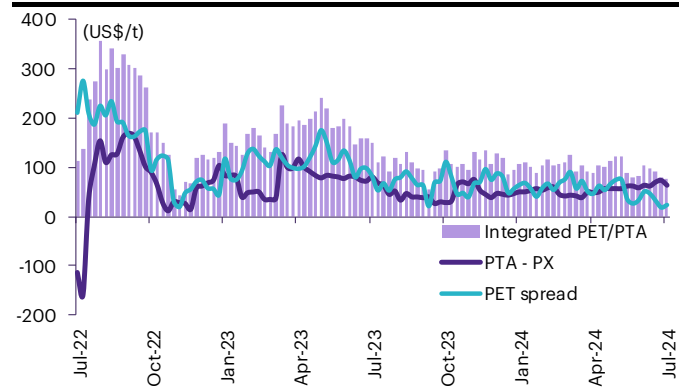
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



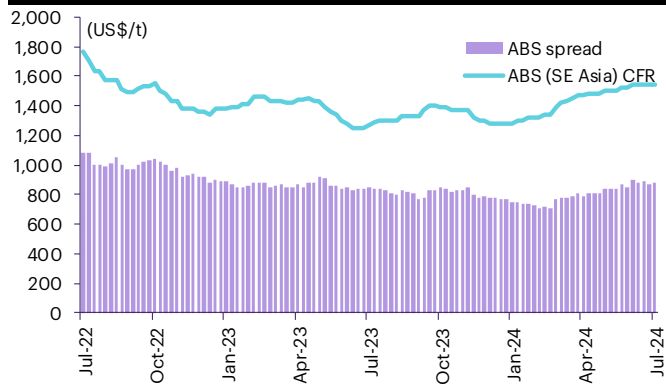
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



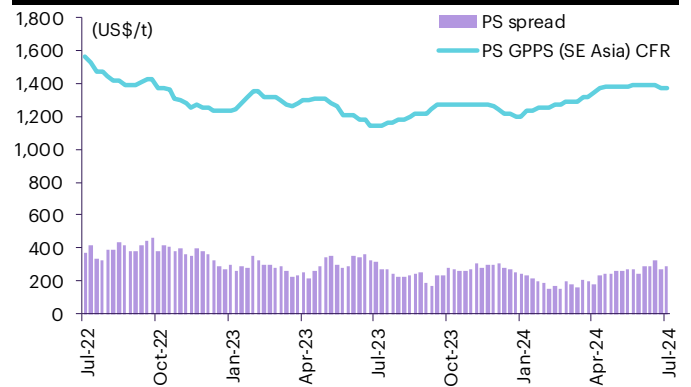
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



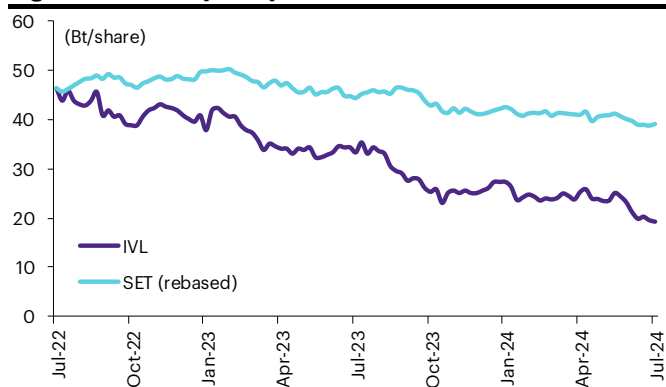
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



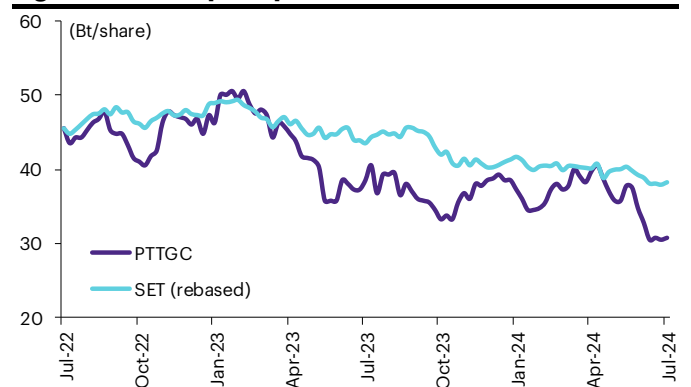
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



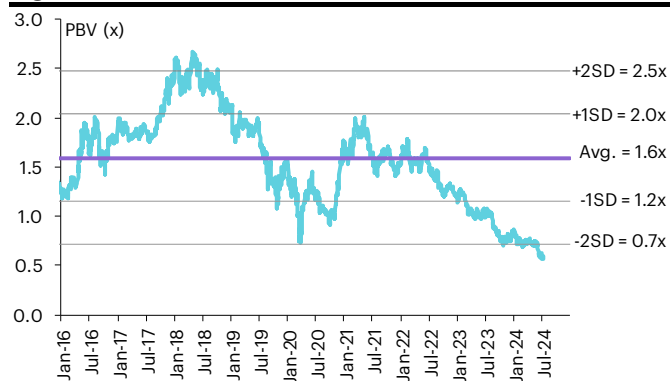
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



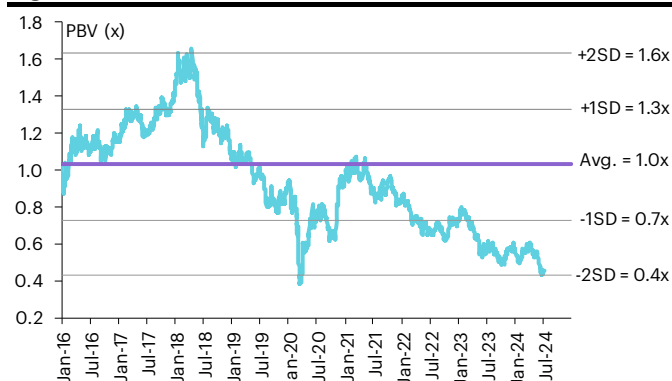
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	350	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	493	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	345	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	320	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	423	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	371	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	260	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	845	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	47	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	98	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	334	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jul 9, 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	7.30	7.7	5.9	n.m.	173.2	32.3	n.m.	n.m.	436	0.8	0.8	0.8	(2)	0	2	1.4	0.4	1.5	11.7	7.9	6.0
IVL	Neutral	19.90	30.0	53.8	286.9	11.1	6.9	(99)	2,474	62	0.7	0.7	0.6	0	6	9	4.6	3.0	4.5	8.2	5.7	4.4
PTTGC	Outperform	31.00	48.0	58.1	n.m.	13.2	9.4	n.m.	n.m.	40	0.5	0.5	0.5	(1)	4	5	3.2	3.2	5.2	9.0	7.3	6.2
Average					286.9	65.8	16.2	(99)	2,474	179	0.6	0.6	0.6	(1)	3	5	3.1	2.2	3.7	9.6	7.0	5.5

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	46.8	26.2	20.2	144.8	78.6	30.0	1.1	1.1	1.0	2.3	4.2	5.1	1.0	1.3	3.0	7.3	5.7	5.4
China Petroleum & Chemical	11.3	10.7	10.1	18.9	5.9	5.9	1.0	0.9	0.9	8.4	8.6	8.7	5.8	6.1	6.2	5.5	4.4	3.8
PetroChina Co Ltd	8.2	7.9	7.7	6.9	3.7	2.0	0.9	0.9	0.8	11.2	10.7	10.7	5.6	5.7	6.1	4.4	4.3	4.3
Reliance Industries Ltd	27.2	23.7	20.9	14.7	15.0	13.0	2.4	2.2	2.0	9.5	10.0	10.6	0.3	0.3	0.4	13.7	12.2	11.0
Mitsui Chemicals Inc	12.0	9.4	8.2	19.6	27.1	15.3	0.9	0.9	0.8	8.1	9.9	10.3	3.4	3.6	3.8	7.9	6.7	6.2
Asahi Kasei Corp	15.9	11.8	10.6	803.3	34.6	11.3	0.8	0.7	0.7	5.5	6.5	7.0	3.5	3.5	3.7	6.5	5.9	5.4
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	16.4	9.5	70.5	153.7	73.2	0.6	0.6	0.6	(4.8)	4.3	6.9	2.4	2.8	3.8	n.a.	8.7	7.5
Lotte Chemical Corp	n.m	13.8	10.3	(149.2)	363.4	34.5	0.3	0.3	n.a.	(0.7)	2.4	2.9	3.0	3.2	3.7	11.6	7.4	6.9
Far Eastern New Century Corp	21.8	18.5	16.0	5.2	17.4	16.0	0.8	0.9	0.9	4.0	4.7	5.5	3.9	4.5	5.1	11.1	9.9	8.7
Formosa Chemicals & Fibre	30.0	21.7	15.9	10.8	38.2	36.4	0.9	0.9	0.8	2.6	3.7	6.7	2.6	3.5	5.4	16.0	14.0	11.3
Formosa Plastics Corp	33.2	20.1	13.1	49.2	65.4	53.3	1.0	1.0	1.0	3.6	4.5	7.0	2.1	3.7	5.5	33.3	21.8	16.8
Nan Ya Plastics Corp	25.9	15.5	16.0	134.5	67.2	(3.1)	1.0	1.0	1.0	3.6	5.4	6.3	2.6	4.1	5.6	15.9	12.2	10.1
Formosa Petrochemical Corp	29.6	20.5	16.4	(6.2)	44.0	25.5	1.8	1.7	1.6	6.7	6.0	n.m.	2.7	3.2	4.9	14.6	11.6	10.6
Petronas Chemicals Group Bhd	19.4	16.0	14.8	50.9	21.6	7.7	1.2	1.1	1.1	6.1	7.4	7.8	2.8	3.4	3.7	10.2	8.6	8.3
Indorama Ventures PCL	16.6	10.5	8.3	158.3	58.0	26.9	0.7	0.6	0.6	4.5	6.8	8.2	3.0	4.0	4.6	7.6	6.9	6.6
IRPC PCL	16.2	12.1	8.4	172.1	33.7	44.4	0.4	0.4	0.4	2.2	4.9	5.5	2.4	4.1	3.8	8.9	7.5	6.9
PTT Global Chemical PCL	26.6	12.3	9.2	430.0	115.9	33.8	0.6	0.5	0.5	5.9	4.1	5.3	7.6	3.9	4.7	9.6	7.9	7.2
Global Green Chemicals	52.1	20.6	15.2	170.0	153.6	35.2	0.8	0.7	0.7	1.4	3.4	4.8	0.4	1.5	2.2	10.5	8.5	7.1
Alpek SA de CV	17.3	11.6	7.1	114.5	49.2	62.9	0.9	0.8	0.8	4.4	7.5	11.5	185.6	165.9	192.4	5.8	5.1	4.2
Eastman Chemical Co	12.6	10.9	10.2	(0.5)	15.5	6.8	1.9	1.8	1.6	15.6	16.9	17.6	3.4	3.6	3.8	8.8	8.0	7.5
Average	23.5	15.5	12.4	110.9	68.1	26.6	1.0	1.0	0.9	5.0	6.6	7.8	12.2	11.6	13.6	11.0	8.9	7.8

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ 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 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, ALL, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, 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, IRCP, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, 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, TR, TRU, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, 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, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, 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, NVD, 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, TASC, 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, TT, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, IFEF, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, 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, RUH, KCC, 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, SPG, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, 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, 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.