

ส่วนต่างราคาถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้รับผลกระทบจากราคาเนฟทาที่สูงขึ้น (+5% WoW) สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$676/ตัน ในขณะที่กิจกรรมในตลาดยังคงซบเซาในสัปดาห์แรกของปี 2568 ความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายมีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไปจนกว่าจะผ่านเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือนม.ค.-ต้นเดือนก.พ. 2568 ท่ามกลางแรงกดดันด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตเพิ่มเติมในจีน เราเชื่อว่าตลาดปิโตรเคมีจะยังคงอยู่ในภาวะขาลงในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากผู้ซื้อยังคงรอมาตรการที่เป็นรูปธรรมมากขึ้นภายใต้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อผลักดันให้อุปสงค์ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว เราคงมุมมองระยะยาวที่ระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลงแรง WoW เพราะต้นทุนเนฟทาสูงขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินส์ ไม่รวม LDPE ปรับตัวลดลงแรง 10% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$298/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน ก่อนหน้านี้มาก เพราะได้รับผลกระทบจากต้นทุนเนฟทาที่เพิ่มขึ้นแรง ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ยังทรงตัว WoW sentiment ตลาดยังคงเป็นลบซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสการค้า ผู้มีส่วนร่วมในตลาดยังคงจับตามองนโยบายการค้าของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่หลังจากเข้าพิธีสาบานตนในวันที่ 20 ม.ค. ซึ่งอาจทำให้การค้าระหว่างประเทศอยู่ในภาวะที่ไม่แน่นอนจากภาษีที่เพิ่มขึ้นในอนาคต รวมถึงนโยบายการค้าที่ซับซ้อนมากขึ้น (Reuters) อุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะได้รับผลกระทบจากการกีดกันการค้าอย่างไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2561-2562

ราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ราคา PX และเบนซีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% และ 2% WoW ตามลำดับ แต่ไม่สามารถชดเชยต้นทุนเนฟทาที่สูงขึ้นได้ ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$234/ตัน (-9% WoW) ความต้องการจากโรงงาน PTA ลดลงเนื่องจากโรงงาน PTA ปิดซ่อมบำรุง ขณะที่อัตราการผลิตของโรงงาน PX ปรับขึ้นสู่ >80% เนื่องจาก crack spread น้ำมันเบนซินไม่น่าสนใจ ส่วนต่างราคาเบนซีนก็ลดลง 8% WoW มาอยู่ที่ US\$209/ตัน ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปลายเดือนธ.ค. 2566 ราคาเบนซีนที่สูงขึ้นและความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำระดับต่ำกระตุ้นให้ผู้ผลิตปลายน้ำลดอัตราการผลิตในช่วงปลายปี 2567 ถึงต้นปี 2568 ความต้องการวัสดุก่อสร้างยังคงฟื้นตัวช้า ซึ่งอาจทำให้ความต้องการเบนซินมีจำกัดในระยะสั้น

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง WoW เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แม้ราคา PET ยังไม่เปลี่ยนแปลง WoW ที่ US\$820/ตัน (ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2564) แต่ความต้องการ PET ก็ยังไม่เพิ่มขึ้น เนื่องจากยังไม่มีสัญญาณของปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้น ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ PTA และ PX กดดันให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยลดลง 2% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$105/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$114/ตัน ความต้องการมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวก่อนวันหยุดตรุษจีนในช่วงปลายเดือนม.ค. 2568 ซึ่งอาจส่งผลต่อโมเมนตัมการขยายอุปทาน PX ที่ตึงตัวจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา integrated PET ในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากความต้องการการผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นจะทำให้วัตถุดิบในการผลิต PX มีน้อยลง

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 3-Jan-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	676	5%	9%	-4%	-6%	6%	676	654	3%	676	6%	675
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	-1%	-2%	-1%	8%	925	937	-1%	925	8%	956
Propylene (SE Asia) CFR	835	0%	1%	4%	-2%	-1%	835	828	1%	835	-1%	858
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-2%	-1%	-7%	-2%	970	987	-2%	970	-2%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,170	0%	-3%	-2%	-12%	14%	1,170	1,196	-2%	1,170	14%	1,183
LLDPE (SE Asia Film) CFR	980	0%	-1%	0%	-7%	-2%	980	995	-2%	980	-2%	1,012
PP (SE Asia Inj) CFR	970	0%	-1%	0%	-5%	2%	970	982	-1%	970	2%	991
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	910	1%	5%	-8%	-18%	-17%	910	907	0%	910	-17%	1,031
Benzene (FOB Korea Spot)	885	2%	-1%	-10%	-13%	-2%	885	902	-2%	885	-2%	991
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	560	-2%	0%	-2%	0%	3%	560	562	0%	560	3%	550
PTA (SE Asia) CFR	670	1%	3%	-7%	-17%	-14%	670	668	0%	670	-14%	749
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	0%	-5%	-10%	-11%	820	846	-3%	820	-11%	895
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,480	0%	1%	-1%	-4%	16%	1,480	1,488	-1%	1,480	16%	1,469
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	0%	-4%	-7%	6%	1,270	1,294	-2%	1,270	6%	1,320
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	770	0%	-3%	-4%	-9%	3%	770	796	-3%	770	3%	806
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	249	-12%	-19%	4%	16%	16%	249	283	-12%	249	16%	281
Propylene - naphtha	159	-17%	-23%	59%	19%	-23%	159	174	-9%	159	-23%	183
HDPE - naphtha	294	-10%	-20%	7%	-8%	-16%	294	333	-12%	294	-16%	338
LDPE - naphtha	494	-6%	-14%	2%	-19%	26%	494	542	-9%	494	26%	508
LDPE - Ethylene	245	0%	-9%	0%	-38%	40%	245	259	-5%	245	40%	227
LLDPE - naphtha	304	-10%	-17%	11%	-8%	-16%	304	342	-11%	304	-16%	337
PP - naphtha	294	-10%	-18%	11%	-2%	-5%	294	328	-10%	294	-5%	316
PX - naphtha	234	-9%	-5%	-18%	-41%	-48%	234	254	-8%	234	-48%	356
BZ - naphtha	209	-8%	-23%	-24%	-30%	-20%	209	249	-16%	209	-20%	316
MEG - Ethylene	-14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-14	-19	n.a.	-14	n.a.	-43
PTA - PX	60	-3%	-10%	6%	-4%	21%	60	60	0%	60	21%	58
PET spread	53	-2%	-24%	14%	132%	-16%	53	81	-34%	53	-16%	64
ABS spread	922	-1%	-1%	8%	5%	22%	922	915	1%	922	22%	846
PS spread	303	-4%	3%	11%	3%	26%	303	309	-2%	303	26%	260
PVC - ethylene	335	0%	-3%	-6%	-8%	21%	335	352	-5%	335	21%	331

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) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
GGC	Underperform	4.2	5.2	22.9 n.m.	20.7	0.5	0.5	0.5
IVL	Neutral	24.6	26.0	8.1	21.1	11.2	1.0	0.9
PTTGC	Outperform	24.9	35.0	44.6 n.m.	13.8	0.4	0.4	0.4
Average					21.1	15.2	0.6	0.6

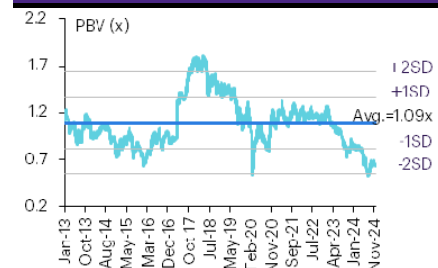
Source: InnovestX Research

Price performance

Relative to SET	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(8.2)	(8.6)	(53.1)	(4.5)	(4.6)	(52.2)
IVL	(3.5)	1.7	(8.0)	0.4	6.2	(6.2)
PTTGC	0.0	(14.1)	(31.3)	4.1	(10.3)	(29.9)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

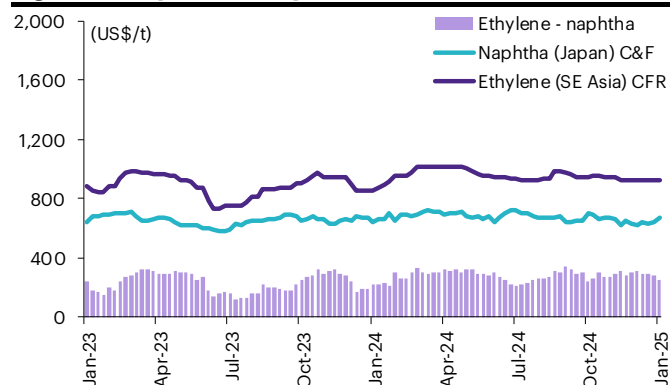
ชัยพัชร รัตนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

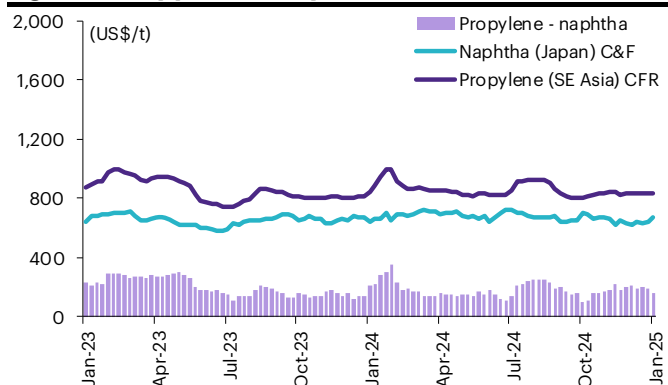
หลักทรัพย์

0-2949-1005

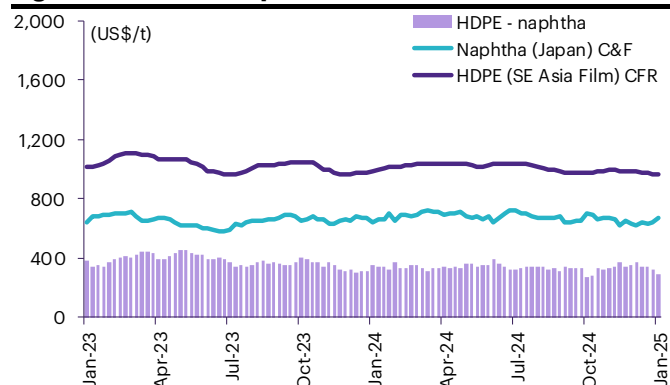
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

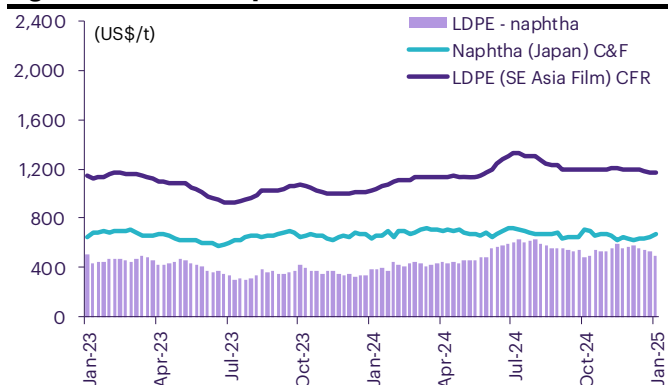
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

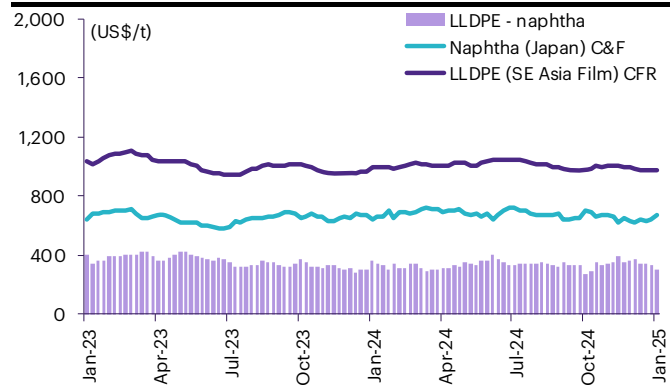
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

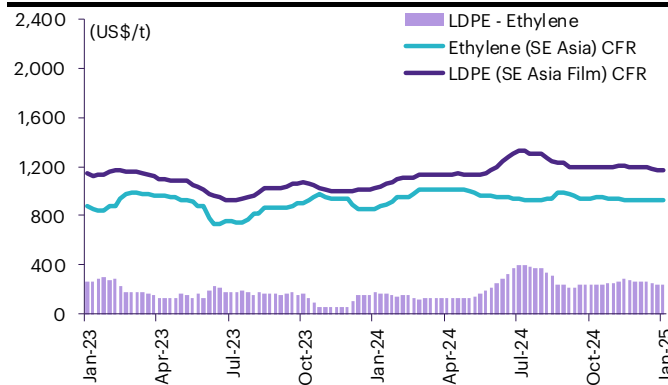
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

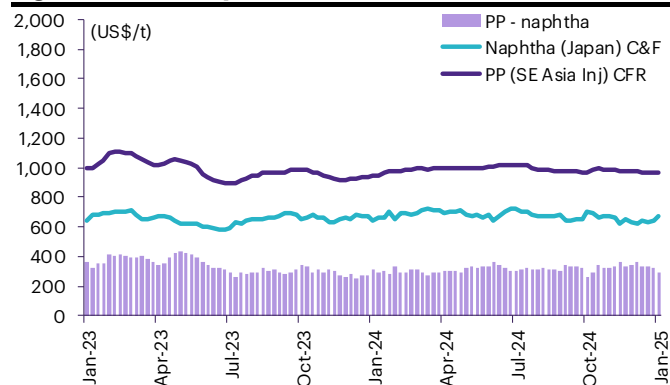
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

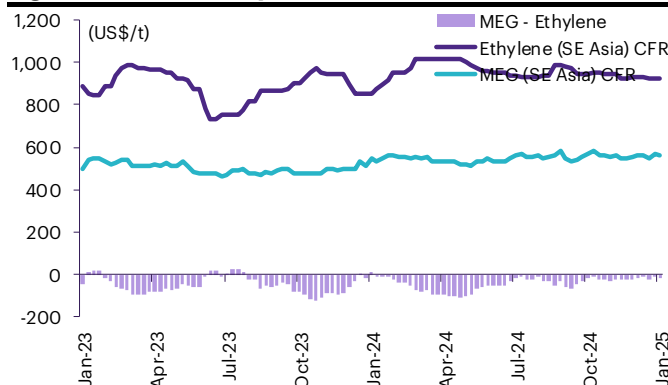
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

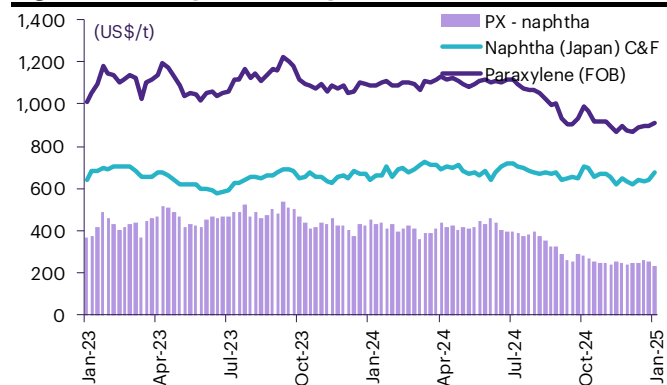
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

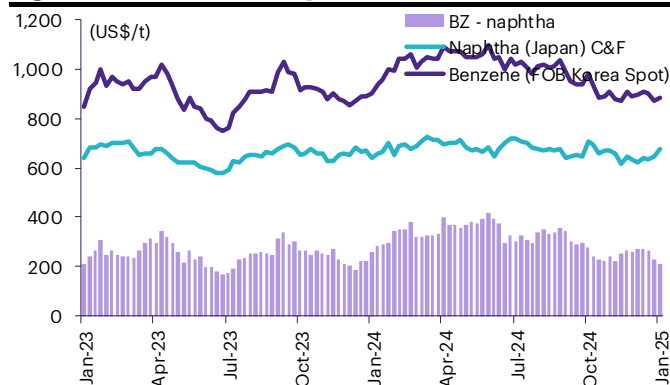
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



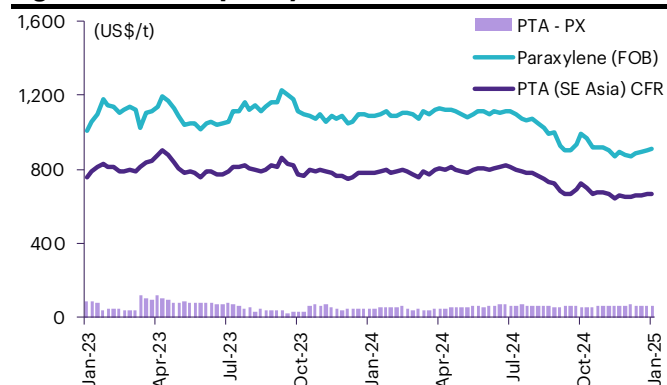
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



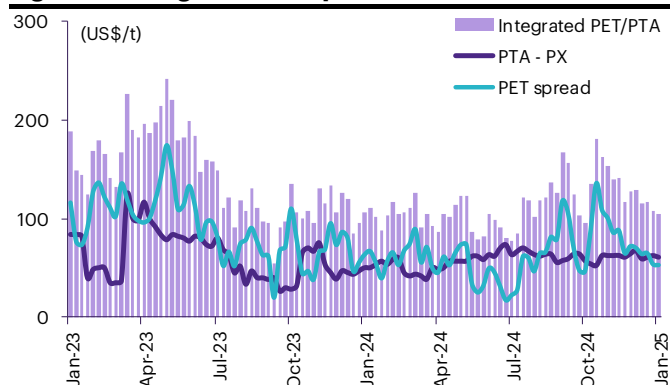
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



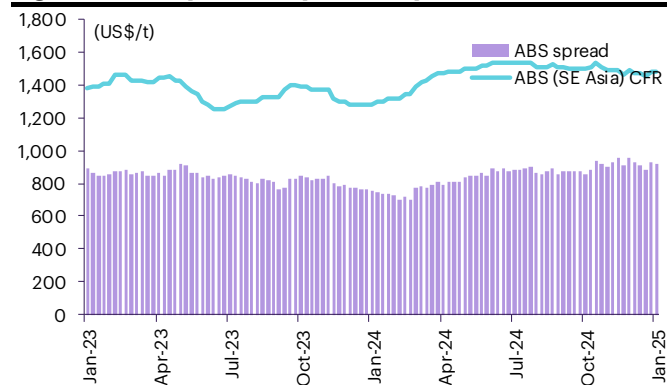
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



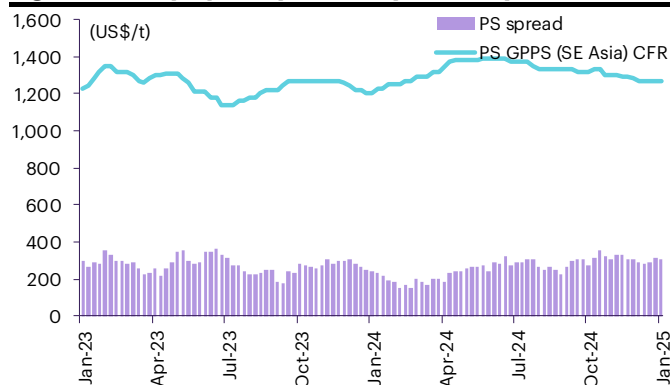
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



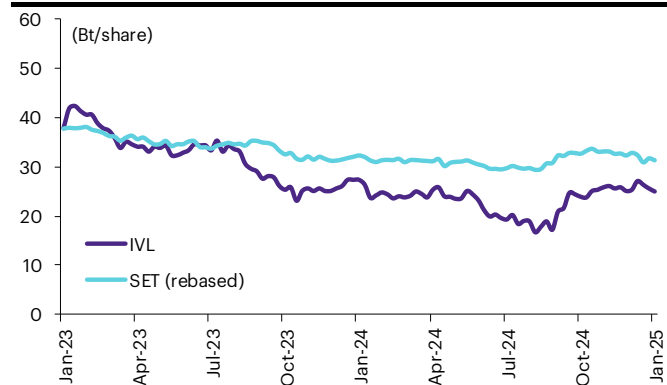
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



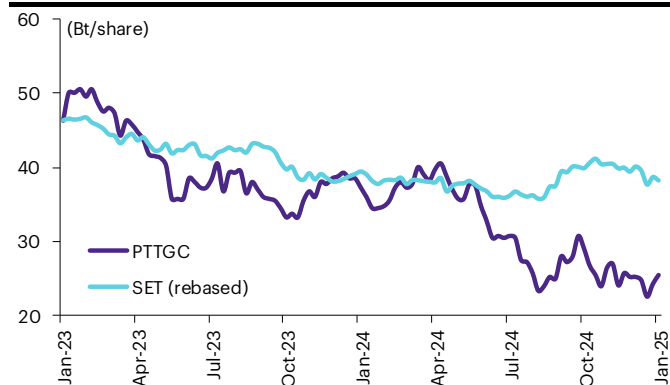
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



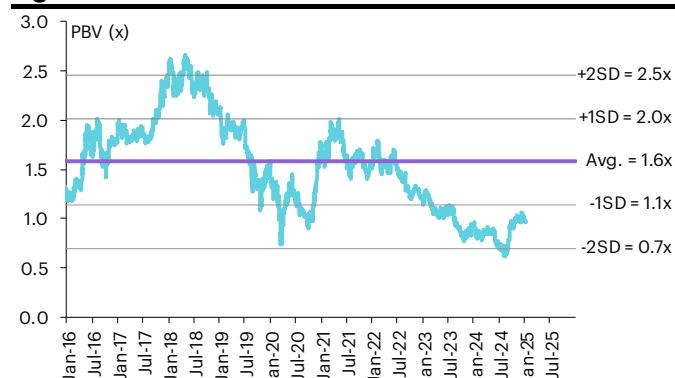
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



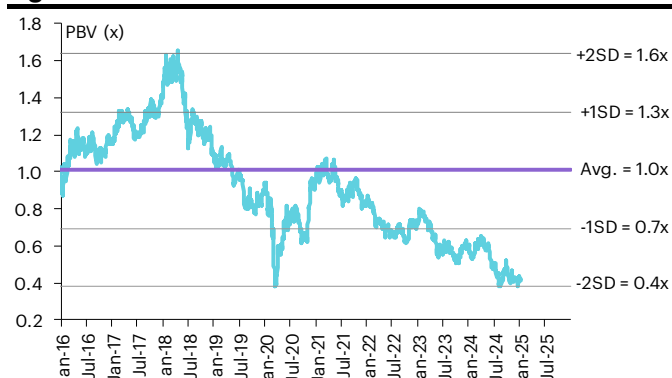
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	Product
HDPE	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	333	338	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	415	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	322	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	297	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	411	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	322	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	192	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	749	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	63	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	105	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	286	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jan 7, 2025)

	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	4.24	5.2	22.9	n.m.	n.m.	20.7	n.m.	(105)	n.m.	0.4	0.5	0.5	(2)	(4)	2	2.4	0.2	2.4	5.7	4.2	3.2
IVL	Neutral	24.60	26.0	8.1	354.7	21.1	11.2	(99)	1,583	88	0.8	1.0	0.9	0	4	8	3.8	2.4	4.1	8.9	6.2	5.3
PTTGC	Outperform	24.90	35.0	44.6	n.m.	n.m.	13.8	n.m.	(221)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(1)	(4)	3	4.0	4.0	3.6	8.3	7.7	4.8
Average					354.7	21.1	15.2	(99)	419	88	0.6	0.6	0.6	(1)	(1)	5	3.4	2.2	3.4	7.6	6.0	4.4

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	181.3	43.9	28.2	112.8	312.5	56.1	1.2	1.1	1.2	0.7	2.6	4.1	0.2	0.4	0.6	13.1	8.7	7.6
China Petroleum & Chemical	13.1	12.0	11.2	2.3	8.8	7.6	0.9	0.9	0.9	7.1	7.4	7.8	5.3	5.6	5.8	5.8	5.3	5.0
PetroChina Co Ltd	6.3	6.3	6.2	4.7	(1.0)	1.6	0.7	0.7	0.6	10.8	9.8	9.8	7.5	6.9	7.4	3.8	3.8	3.7
Reliance Industries Ltd	22.4	18.9	16.8	9.0	18.5	12.8	1.9	1.6	1.4	8.8	9.3	9.8	0.5	0.6	0.7	11.6	10.3	9.3
Mitsui Chemicals Inc	10.7	8.3	7.1	3.1	29.1	17.6	0.7	0.7	0.6	7.1	8.8	9.7	4.4	4.7	4.9	6.8	5.8	5.3
Asahi Kasei Corp	15.3	11.2	10.0	876.5	36.0	12.9	0.8	0.8	0.7	5.8	6.9	7.4	3.3	3.4	3.5	6.9	6.2	5.7
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.2	6.9	74.7	193.7	47.9	0.6	0.5	0.5	(4.7)	5.4	7.5	2.7	3.2	4.2	n.a.	6.6	6.2
Lotte Chemical Corp	n.m	223.0	8.9	(1,211)	101.7	2,407.5	0.2	0.2	n.a.	(4.5)	(0.4)	1.3	5.3	5.8	5.5	25.4	10.0	7.5
Far Eastern New Century Corp	17.7	15.5	n.m.	5.2	13.9	n.m.	n.a	n.a	n.a	3.2	3.7	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	40.5	19.4	16.0	(54.7)	108.5	21.6	0.5	0.5	0.5	0.9	2.2	2.3	2.5	4.4	4.8	18.2	15.0	14.1
Formosa Plastics Corp	63.6	17.8	15.4	(52.8)	258.4	15.3	0.6	0.6	0.6	1.1	3.5	3.9	2.8	4.2	4.5	34.0	18.8	19.2
Nan Ya Plastics Corp	33.8	15.5	13.8	10.9	118.2	12.5	0.6	0.6	0.6	1.8	3.3	4.2	2.2	4.3	5.6	12.5	10.8	9.5
Formosa Petrochemical Corp	26.1	13.9	14.0	(41.3)	87.5	(0.8)	1.0	1.0	1.0	3.8	5.3	6.0	3.6	4.7	5.8	12.7	8.7	8.5
Petronas Chemicals Group Bhd	20.5	17.8	16.0	12.7	15.5	11.2	0.9	0.9	0.9	4.6	5.4	5.7	3.0	3.3	3.6	8.2	7.4	7.0
Indorama Ventures PCL	n.m	12.2	8.7	(57.3)	162.3	39.4	0.9	0.9	0.8	(9.9)	7.5	9.7	2.3	2.9	3.6	7.8	6.7	6.2
IRPC PCL	n.m	174.3	20.7	(48.6)	103.4	742.9	0.3	0.3	0.3	(5.2)	0.8	2.5	2.3	3.2	4.6	19.1	8.7	8.2
PTT Global Chemical PCL	n.m	14.5	9.2	(1,601)	152.0	57.7	0.5	0.4	0.4	5.9	2.6	4.4	9.5	3.1	4.7	10.1	8.2	7.5
Global Green Chemicals	n.m	21.2	11.8	(120.0)	145.5	80.0	0.5	0.5	0.4	(4.5)	2.2	3.9	0.2	2.4	3.3	5.7	4.6	3.9
Alpek SA de CV	17.1	8.2	6.5	115.0	109.0	26.0	0.9	0.9	0.8	4.3	9.9	12.2	6.4	8.5	8.4	5.2	4.8	4.4
Eastman Chemical Co	13.2	10.7	9.7	(11.2)	23.5	10.4	1.8	1.7	1.6	15.3	16.5	17.3	3.7	3.8	4.0	8.3	7.7	7.2
Average	34.4	33.7	12.5	(98.6)	99.8	188.4	0.8	0.8	0.8	2.6	5.6	6.8	3.6	4.0	4.5	12.0	8.3	7.7

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 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 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 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, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITEL, 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, SMP, 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, TV, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTP, 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, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMAR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, 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, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SABUT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorized into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.