

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 14/1/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

535.79 -4.62 / -0.85% Bt636mn

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวเล็กน้อย WoW

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น WoW เพราะต้นทุนแนฟทาลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$665/ตัน จากระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนในสัปดาห์ก่อนหน้า ในขณะที่กิจกรรมในตลาดยังคงซบเซาในช่วงต้นปี 2568 เนื่องจากเทศกาลตรุษจีนกำลังจะมาถึงในช่วงปลายเดือนม.ค.-ต้นเดือนก.พ. เราคาดว่าตลาดปิโตรเคมีจะยังคงอยู่ในภาวะซบเซาในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากผู้ซื้อรอปัจจัยกระตุ้นเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาตรการที่เป้าหมายผลักดันให้อุปสงค์ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัวเพื่อชดเชยแนวโน้มการเติบโตของอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่อาจกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง เราคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น WoW ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ยังทรงตัว ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ ไม่รวม LDPE ปรับตัวดีขึ้น 4% WoW มาอยู่ที่ US\$309/ตัน (ยังต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน ก่อนข้างมาก) เนื่องจากต้นทุนแนฟทาลดลงและราคาผลิตภัณฑ์ทรงตัว WoW sentiment ตลาดยังคงเป็นลบซึ่งเป็นผลมาจากความเสี่ยงด้านการค้าที่สูงขึ้นภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งอาจสร้างความเสียหายต่อการค้าระหว่างประเทศผ่านการขึ้นภาษีศุลกากร รวมถึงนโยบายการค้าที่ซบซ้อนมากขึ้น (Reuters) ในขณะเดียวกัน กำลังการผลิตใหม่ (ส่วนใหญ่ในจีนและตะวันออกกลาง) จะเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องในปี 2568-2569 และการลงทุนเพิ่มเติมจะทำให้ช่องว่างระหว่างอุปสงค์กับอุปทานในเอเชียกว้างขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึง Sinopec Shanghai Petrochemical ที่จะอัปเดตโครงการดำเนินงานด้วยกำลังการผลิตใหม่ 1.2 ล้านตันต่อปีของโพลิเอทิลีนแคสเทอ์ เพื่อส่งให้กับโรงงานผลิตโพลีเมอร์ของบริษัท

ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น WoW เพราะอุปทานตึงตัว แม้ว่าราคา PX จะเปลี่ยนแปลงไม่มากนักในช่วงต้นปี 2568 แต่ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 11% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$260/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$349/ตัน อุปทาน PX ที่ตึงตัวและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้ราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% WoW) ในขณะที่อุปสงค์ PX ยังคงชะลอตัวจากปัจจัยพื้นฐานของอุปสงค์และอุปทาน PTA ที่อ่อนแอ ซึ่งเกิดขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังของเดือนธ.ค. 2567 มาจนถึงปี 2568 เนื่องจากอัตราการผลิตโพลีเอสเตอร์ยังคงลดลงต่อเนื่อง ส่งผลทำให้มีการสะสม PTA เพียงเล็กน้อย (Czapp) ส่วนต่างราคาเบนซินก็เพิ่มขึ้น 3% WoW มาอยู่ที่ US\$215/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$313/ตัน ก่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม ราคาเบนซินได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากผู้ผลิตปลายทางเนื่องจากมาร์จินไม่น่าสนใจและการเริ่มเดินเครื่องกำลังการผลิตใหม่ล่าช้า

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลงเป็นสัปดาห์ที่สี่ติดต่อกัน สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$98/ตัน (ลดลง 7% WoW) ในขณะที่ราคา PET ยังอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ US\$820/ตัน โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ PX และ PTA ความต้องการ PET ยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงต้นปี 2568 ทั้งๆ ที่โดยปกติแล้วราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมักจะกระตุ้นความต้องการในการเติมสต็อก ความต้องการที่ซบเซานี้อาจยืดเยื้อต่อไปอีกในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้าจนกว่าเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือนม.ค. 2568 จะผ่านพ้นไป ในขณะเดียวกัน ส่วนต่างราคา integrated PET อาจจะได้รับแรงกดดันจากอุปทาน PX ที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน PX ในจีนและความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้วัตถุดิบในการผลิต PX มีน้อยลง

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 10-Jan-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	665	-2%	4%	-5%	-6%	1%	670	654	3%	670	3%	676
Ethylene (SE Asia) CFR	915	-1%	-2%	-4%	-2%	5%	920	937	-2%	920	6%	958
Propylene (SE Asia) CFR	845	1%	2%	4%	-8%	-4%	840	828	1%	840	-3%	857
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-1%	-1%	-7%	-3%	970	987	-2%	970	-3%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,160	-1%	-3%	-3%	-13%	12%	1,165	1,196	-3%	1,165	13%	1,188
LLDPE (SE Asia Film) CFR	980	0%	0%	-1%	-7%	-2%	980	995	-2%	980	-2%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	970	0%	0%	-2%	-5%	2%	970	982	-1%	970	2%	992
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	925	2%	4%	-4%	-16%	-15%	918	907	1%	918	-16%	1,025
Benzene (FOB Korea Spot)	880	-1%	-3%	-6%	-15%	-6%	883	902	-2%	883	-4%	989
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	555	-1%	-2%	-5%	-3%	4%	558	562	-1%	558	3%	551
PTA (SE Asia) CFR	680	1%	4%	-3%	-15%	-13%	675	668	1%	675	-13%	745
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	0%	-8%	-10%	-11%	820	846	-3%	820	-11%	891
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,480	0%	1%	-2%	-4%	14%	1,480	1,488	-1%	1,480	15%	1,476
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	0%	-5%	-7%	3%	1,270	1,294	-2%	1,270	5%	1,322
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	770	0%	-3%	-4%	-9%	3%	770	796	-3%	770	3%	807
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	250	0%	-13%	-3%	11%	16%	250	283	-12%	250	16%	282
Propylene - naphtha	180	13%	-4%	59%	-14%	-18%	170	174	-3%	170	-20%	182
HDPE - naphtha	305	4%	-10%	8%	-9%	-10%	300	333	-10%	300	-13%	337
LDPE - naphtha	495	0%	-11%	0%	-21%	30%	495	542	-9%	495	28%	512
LDPE - Ethylene	245	0%	-9%	4%	-39%	48%	245	259	-5%	245	44%	230
LLDPE - naphtha	315	4%	-7%	8%	-9%	-7%	310	342	-9%	310	-12%	335
PP - naphtha	305	4%	-7%	4%	-3%	5%	300	328	-9%	300	0%	316
PX - naphtha	260	11%	5%	-3%	-33%	-40%	247	254	-2%	247	-44%	349
BZ - naphtha	215	3%	-20%	-11%	-34%	-23%	212	249	-15%	212	-22%	313
MEG - Ethylene	-12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13	-19	n.a.	-13	n.a.	-43
PTA - PX	60	0%	3%	13%	-9%	21%	60	60	0%	60	21%	58
PET spread	47	-13%	-28%	-48%	65%	-31%	50	81	-38%	50	-24%	63
ABS spread	910	-1%	0%	3%	4%	22%	916	915	0%	916	22%	853
PS spread	309	2%	10%	0%	8%	32%	306	309	-1%	306	29%	263
PVC - ethylene	337	1%	-5%	-5%	-8%	24%	336	352	-5%	336	23%	333

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

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

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	4.1	5.2	27.1	n.m.	20.0	0.5	0.4
IVL	Neutral	22.6	26.0	17.7	19.4	10.3	0.9	0.8
PTTGC	Outperform	22.6	35.0	59.3	n.m.	12.5	0.4	0.4
Average					19.4	14.3	0.6	0.6

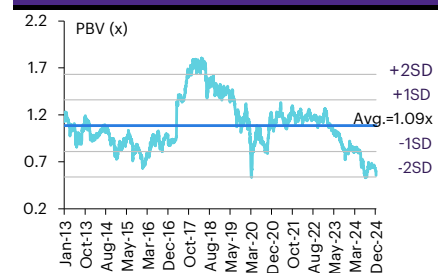
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(10.1)	(10.1)	(53.9)	(4.8)	(1.7)	(51.6)
IVL	(14.7)	(3.4)	(13.9)	(9.7)	5.6	(9.6)
PTTGC	(7.0)	(13.1)	(36.8)	(1.5)	(5.0)	(33.6)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนวิไล

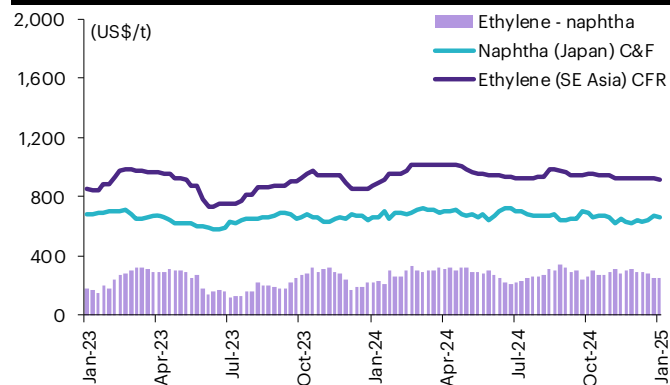
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2949-1005

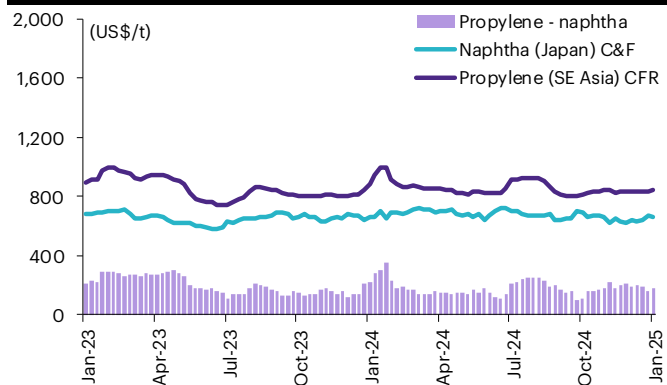
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



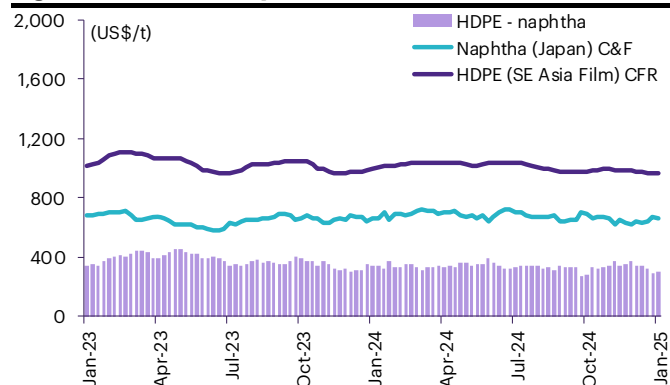
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



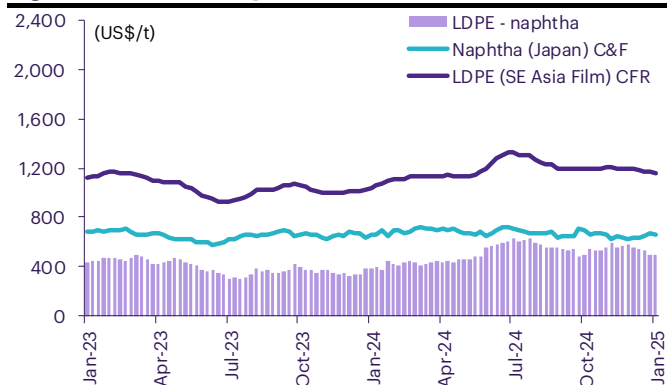
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



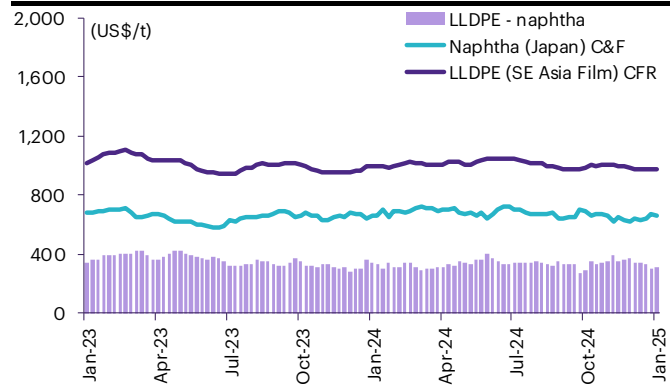
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



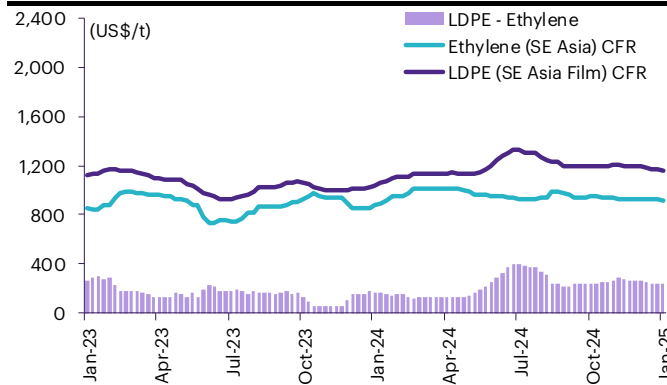
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



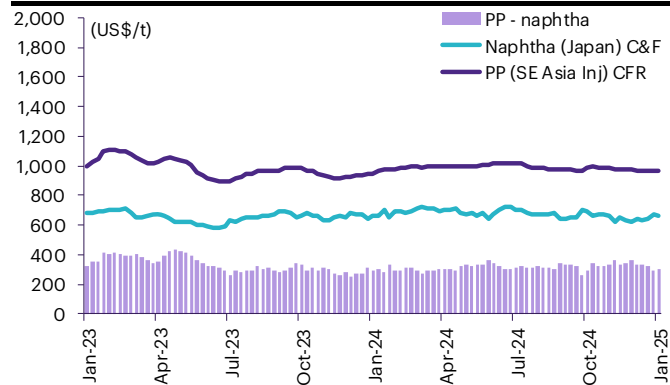
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



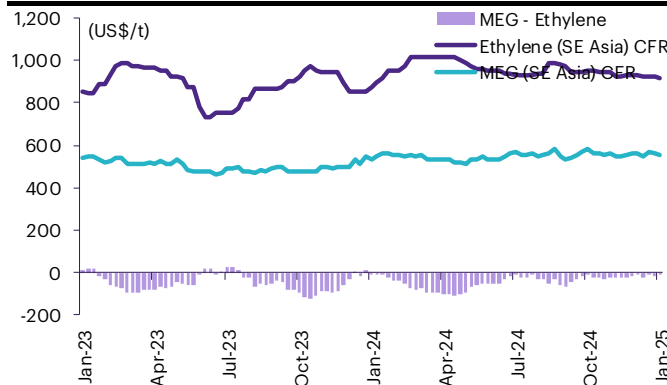
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

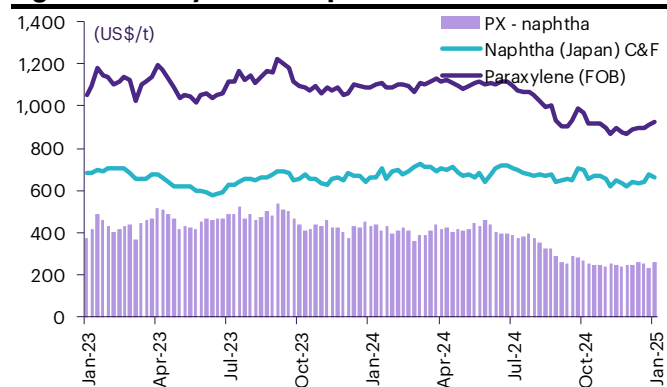


Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

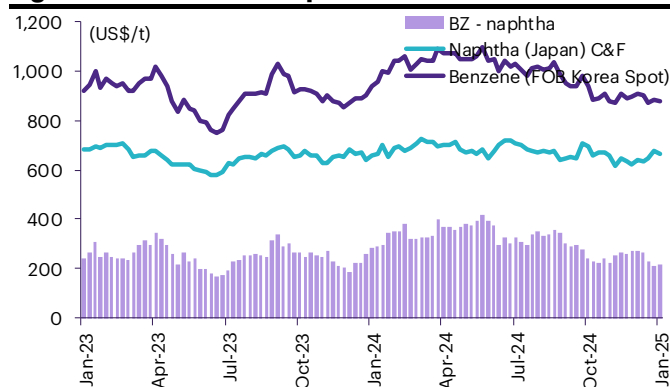
Figure 8: MEG vs. ethylene



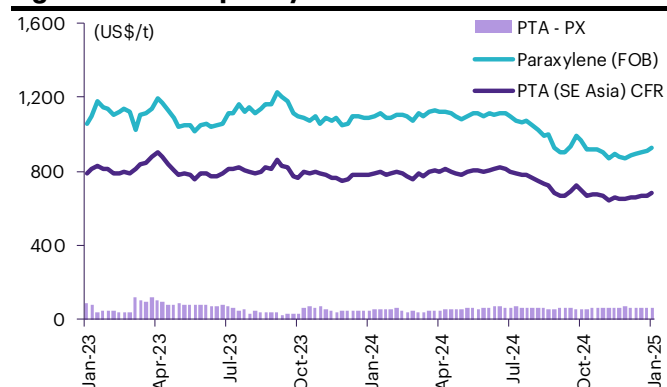
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

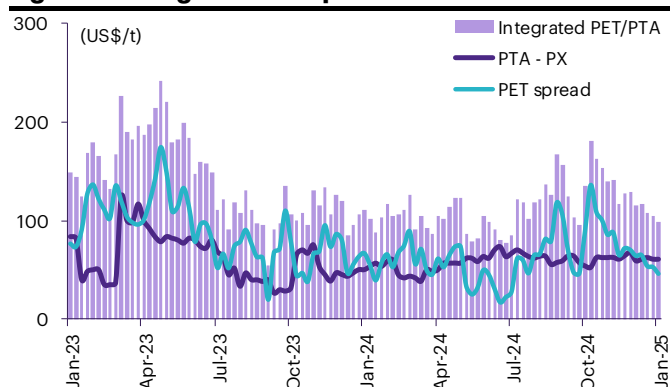
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

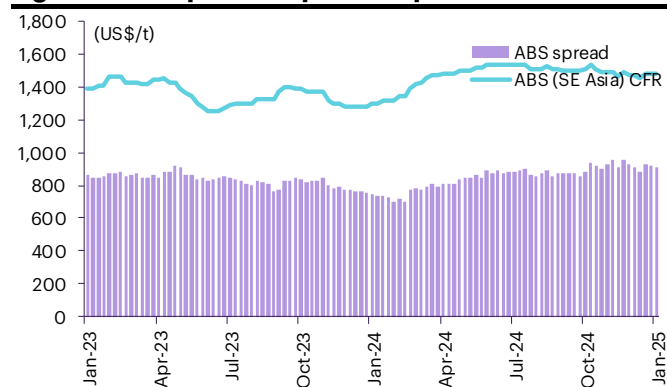
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

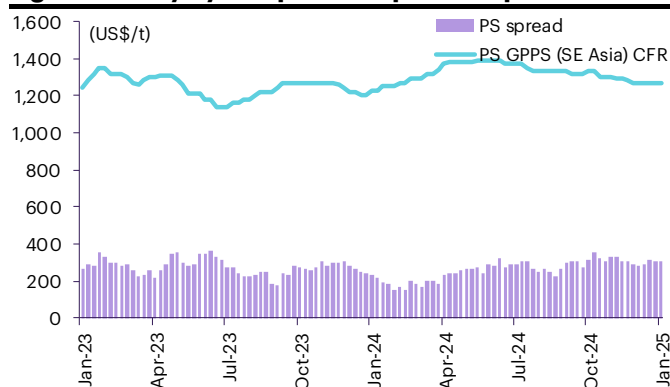
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

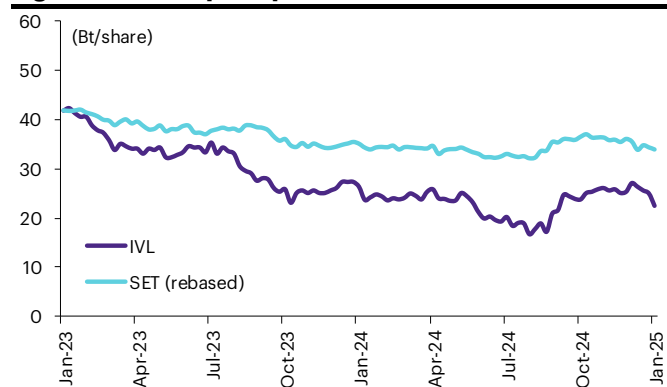
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

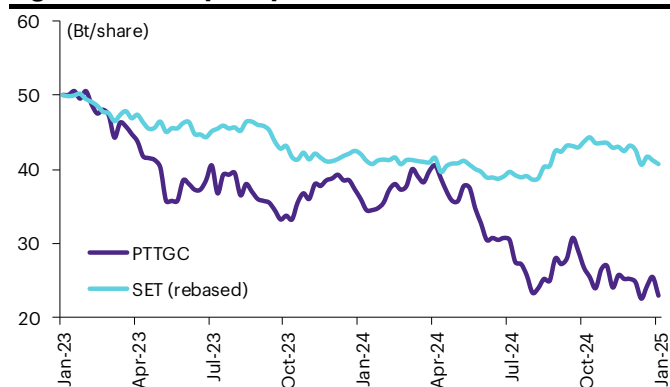
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

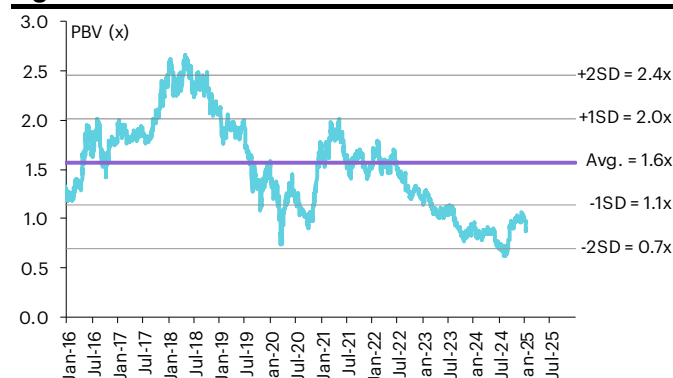
Figure 15: Share price performance - IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTGTC

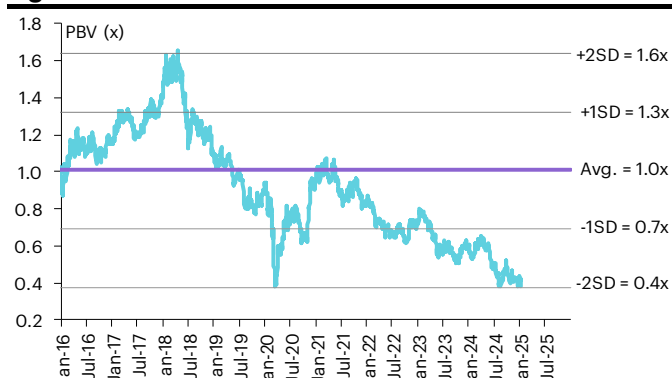
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	305	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	495	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	315	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	305	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	260	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	215	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	309	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	910	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	47	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	98	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	337	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jan 14, 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	4.10	5.2	27.1	n.m.	n.m.	20.0	n.m.	(105)	n.m.	0.4	0.5	0.4	(2)	(4)	2	2.4	0.2	2.5	5.4	4.0	3.1
IVL	Neutral	22.60	26.0	17.7	325.9	19.4	10.3	(99)	1,583	88	0.8	0.9	0.8	0	4	8	4.1	2.7	4.4	8.6	6.0	5.1
PTTGC	Outperform	22.60	35.0	59.3	n.m.	n.m.	12.5	n.m.	(221)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(1)	(4)	3	4.4	4.4	4.0	8.0	7.5	4.7
Average					325.9	19.4	14.3	(99)	419	88	0.5	0.6	0.6	(1)	(1)	5	3.7	2.4	3.6	7.3	5.8	4.3

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	323.3	35.5	19.4	107.2	811.1	82.9	1.3	1.2	1.2	0.4	3.5	6.1	n.a	0.2	1.5	13.1	8.2	6.2
China Petroleum & Chemical	12.7	11.8	10.7	0.8	7.9	10.0	0.9	0.9	0.9	7.0	7.4	7.8	5.4	5.7	6.0	5.7	5.2	4.8
PetroChina Co Ltd	6.4	6.5	6.4	4.4	(1.5)	2.4	0.7	0.7	0.6	10.8	9.8	9.8	7.3	6.7	7.2	3.8	3.9	3.8
Reliance Industries Ltd	22.7	19.0	17.1	7.4	19.4	11.2	1.9	1.6	1.4	8.9	9.4	10.0	0.6	0.6	0.7	11.6	10.4	9.3
Mitsui Chemicals Inc	11.3	8.5	7.2	(5.1)	32.8	17.9	0.7	0.7	0.6	6.5	8.4	9.3	4.5	4.8	5.1	6.8	5.9	5.4
Asahi Kasei Corp	15.1	11.0	9.7	874.3	37.0	13.6	0.8	0.8	0.7	5.8	7.0	7.6	3.4	3.5	3.6	6.8	6.1	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.5	7.1	74.4	187.7	48.2	0.6	0.5	0.5	(4.9)	5.1	7.2	2.7	3.1	4.1	n.a.	6.5	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m	714.5	8.8	(1,198)	100.5	7,979.4	0.2	0.2	n.a.	(4.5)	(0.5)	1.3	5.5	6.0	5.8	27.9	9.9	7.4
Far Eastern New Century Corp	17.7	15.6	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	61.4	20.8	18.3	(69.6)	195.5	13.8	0.5	0.5	0.5	0.5	1.7	1.9	0.5	3.0	4.1	16.1	15.3	13.2
Formosa Plastics Corp	279.6	24.2	16.2	(89.1)	1,053.6	49.8	0.7	0.7	0.6	(0.2)	2.2	3.2	1.1	2.5	4.1	50.8	24.0	18.0
Nan Ya Plastics Corp	55.5	17.2	14.1	(31.4)	222.2	22.0	0.7	0.7	0.6	0.9	2.7	4.0	1.2	3.4	5.3	13.8	12.5	10.2
Formosa Petrochemical Corp	21.4	16.6	13.2	(26.7)	29.0	26.1	1.0	1.0	1.0	4.4	4.0	6.1	3.5	3.5	4.6	12.5	11.2	8.9
Petronas Chemicals Group Bhd	20.2	17.3	15.5	9.9	16.7	11.4	0.9	0.9	0.9	4.6	5.4	5.7	3.0	3.4	3.7	8.0	7.2	6.7
Indorama Ventures PCL	n.m	11.2	8.0	(57.3)	162.3	39.4	0.9	0.8	0.8	(11.0)	7.5	9.7	2.5	3.2	4.0	7.5	6.5	6.0
IRPC PCL	n.m	161.4	19.2	(48.6)	103.4	742.9	0.3	0.3	0.3	(5.2)	0.8	2.5	2.5	3.5	5.0	18.8	8.6	8.0
PTT Global Chemical PCL	n.m	13.2	8.4	(1,585)	152.4	57.9	0.4	0.4	0.4	5.9	2.6	4.4	10.5	3.4	5.2	9.8	8.0	7.3
Global Green Chemicals	n.m	20.5	11.4	(120.0)	145.5	80.0	0.5	0.4	0.4	(4.0)	2.0	3.9	0.2	2.4	3.4	5.5	4.5	3.7
Alpek SA de CV	17.4	8.5	6.9	115.0	105.0	23.1	0.9	0.9	0.8	4.4	9.8	11.7	6.9	8.7	8.8	5.4	4.9	4.5
Eastman Chemical Co	13.3	10.8	9.8	(11.2)	23.3	10.7	1.8	1.7	1.6	15.3	16.5	17.4	3.6	3.8	4.0	8.4	7.8	7.3
Average	62.7	57.7	12.0	(102.2)	170.9	486.5	0.8	0.8	0.8	2.4	5.4	6.8	3.6	3.8	4.5	12.9	8.8	7.5

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 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 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, PTPE, 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, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, PTG, PTT, PTPE, 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, 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, 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, WIJK, 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, AMARC, AMR, 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, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, 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, SIEM, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.