

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 3/12/2024
Bloomberg ticker: SETPETRO

589.73

-5.20 / -0.87%

Bt1,239mn

ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีได้แรงหนุนจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$633/ตัน เนื่องจากอุปสงค์จากโรงงานแนฟทาแครกเกอร์ชะลอตัวลงในช่วง off-peak แม้ว่าราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW แนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงไม่สดใสในมุมมองของเรา เนื่องจากการเดินเครื่องกำลังการผลิตเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดกำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่ายังคงทำได้ช้า สถานการณ์นี้เปลี่ยนแปลงเนื่องจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนอาจกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง ซึ่งอาจทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอต่อไปอีกระยะหนึ่ง เรามองว่า valuation ของกลุ่มปิโตรเคมีจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องในระยะสั้น เนื่องจากนักลงทุนนำกลยุทธ์ wait-and-see มาใช้ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยได้แรงหนุนจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอเลฟินส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% WoW มาอยู่ที่ US\$409/ตัน แม้ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง WoW ทั้งนี้เป็นเพราะต้นทุนแนฟทาที่ลดลง (-2% WoW) เนื่องจากอุปสงค์จากโรงงานแนฟทาแครกเกอร์ชะลอตัวลงเพราะส่วนต่างราคาไม่น่าสนใจ อุปสงค์ PE/PP อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการระบายสต็อกก่อนสิ้นปีท่ามกลางความวิตกกังวลของตลาดเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง รวมถึงการปกป้องการนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้าอื่นๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ท่ามกลางความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่ยืดเยื้อ

ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนลดลง WoW เพราะราคาน้ำมันลดลง ราคา PX และเบนซินลดลง 2% WoW ตามราคาน้ำมันและแนฟทาที่ลดลง ความต้องการผลิตภัณฑ์ทั้งสองอย่างนี้ยังคงได้รับการสนับสนุนจากอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นของโรงงาน PTA และโมโนเมอร์สไตรีน เนื่องจากการมีกำลังการผลิตใหม่และโรงงานที่กลับมาเดินเครื่องหลังจากปิดซ่อมบำรุง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของทั้ง PX และเบนซินลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$242/ตัน และ US\$257/ตัน ตามลำดับ ส่วนต่างราคา PX ได้รับแรงกดดันมากกว่าเบนซินเมื่อเทียบกับ 12MMA เนื่องจากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินลดลงค่อนข้างมาก แม้ว่าจะได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของ PTA และอัตราการดำเนินงานที่สูงเพื่อรองรับการผลิตโพลีเอสเตอร์ก็ตาม

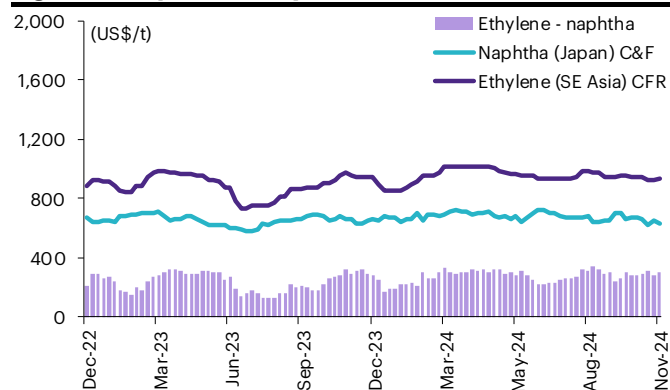
ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคา PET bottle chip อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$820/ตัน แต่ลดลง 9% YTD จากอุปสงค์ที่ซบเซาและอุปทานที่ล้นตลาด นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้ความต้องการเดินสต็อกสินค้าในช่วงปลายปีลดลง ในขณะที่คาดว่าจะมีการหยุดและลดการผลิตของโรงงาน PET ในเอเชียมากขึ้น เพื่อควบคุมอุปทาน PET แม้ว่าไม่น่าจะชะลอหยุดอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดได้ ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ US\$127/ตัน (+8% WoW) เทียบกับ 12MMA ที่ US\$113/ตัน แต่มีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆ ส่วนต่างราคา integrated PET ใน 4Q67TD ที่ US\$139/ตัน ยังคงอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส และดีที่สุดในเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

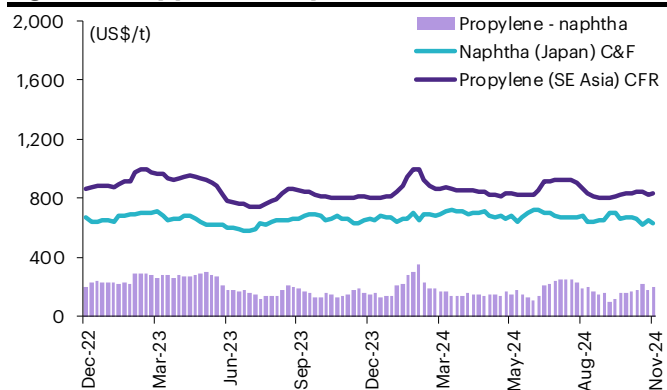
(US\$/t)	Current 29-Nov-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q24 QTD	3Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	633	-2%	-6%	-7%	-7%	-4%	662	674	-2%	678	4%	678
Ethylene (SE Asia) CFR	930	1%	-6%	-6%	-3%	-2%	941	949	-1%	958	8%	951
Propylene (SE Asia) CFR	830	1%	-1%	-4%	-1%	3%	826	878	-6%	860	0%	856
HDPE (SE Asia Film) CFR	990	0%	-1%	0%	-4%	2%	990	1,007	-2%	1,016	-2%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	-2%	-2%	3%	20%	1,200	1,255	-4%	1,183	12%	1,165
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	-1%	0%	-4%	4%	1,001	1,012	-1%	1,014	0%	1,010
PP (SE Asia Inj) CFR	980	0%	-1%	0%	-3%	7%	986	992	-1%	992	0%	987
Related stocks	PTTGC (-) SCC (+) IRPC (+)											
Paraxylene (FOB)	875	-2%	-4%	-13%	-22%	-19%	916	1,013	-10%	1,043	-6%	1,050
Benzene (FOB Korea Spot)	890	-2%	-2%	-14%	-19%	2%	906	995	-9%	999	10%	989
Related stocks	PTTGC (-) TOP (-)											
MEG (SE Asia) CFR	555	1%	0%	-4%	2%	12%	562	556	1%	549	10%	545
PTA (SE Asia) CFR	650	-2%	-4%	-10%	-19%	-15%	673	741	-9%	756	-6%	759
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	-6%	-9%	-10%	-9%	858	892	-4%	901	-6%	903
Related stocks	PTTGC (-) IVL (+)											
ABS (SE Asia) CFR	1,490	2%	0%	-1%	-2%	15%	1,498	1,518	-1%	1,469	8%	1,451
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,280	-1%	-2%	-4%	-8%	2%	1,304	1,339	-3%	1,324	6%	1,315
Related stocks	IRPC (+)											
PVC (SE Asia) CFR	790	-2%	-2%	-2%	-2%	-1%	803	830	-3%	809	-5%	806
Related stocks	SCC (-) PTTGC (-)											
Spread												
Ethylene - naphtha	297	7%	8%	-3%	7%	5%	279	275	1%	280	19%	273
Propylene - naphtha	197	11%	19%	6%	29%	37%	164	204	-19%	182	-11%	178
HDPE - naphtha	357	4%	8%	15%	3%	16%	328	333	-1%	338	-12%	335
LDPE - naphtha	567	3%	7%	3%	16%	67%	538	581	-7%	504	26%	487
LDPE - Ethylene	270	-2%	6%	10%	29%	391%	259	306	-15%	225	35%	214
LLDPE - naphtha	367	4%	8%	14%	2%	23%	339	338	0%	336	-7%	332
PP - naphtha	347	4%	8%	15%	6%	34%	324	318	2%	314	-8%	309
PX - naphtha	242	-2%	-1%	-25%	-44%	-43%	254	339	-25%	365	-20%	372
BZ - naphtha	257	-2%	7%	-28%	-39%	23%	244	321	-24%	320	26%	311
MEG - Ethylene	-22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-22	-32	n.a.	-45	n.a.	-45
PTA - PX	64	6%	3%	16%	10%	68%	59	63	-5%	57	-9%	56
PET spread	72	11%	-28%	-9%	123%	-2%	88	66	34%	64	-31%	64
ABS spread	954	5%	6%	11%	12%	21%	916	875	5%	841	0%	832
PS spread	307	1%	0%	36%	27%	3%	316	278	13%	257	-8%	258
PVC - ethylene	346	-4%	-3%	8%	-2%	13%	357	352	1%	330	-18%	327

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

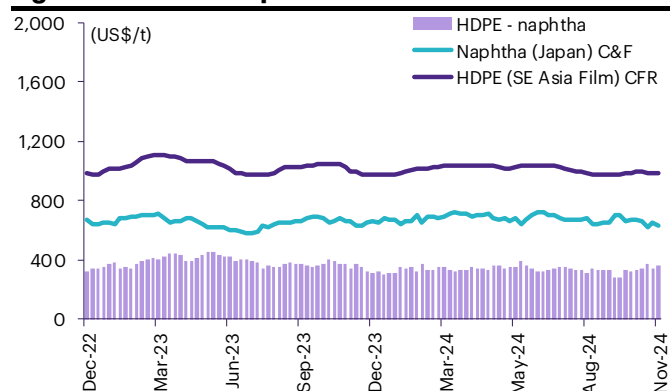
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WOI.

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

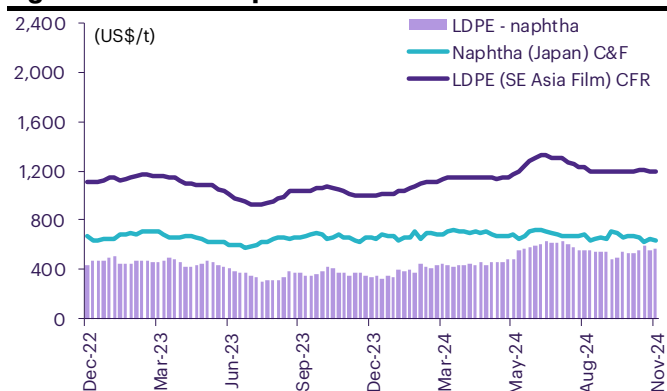
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

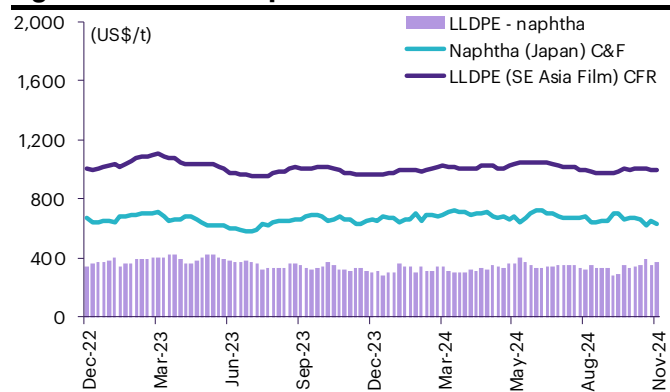
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

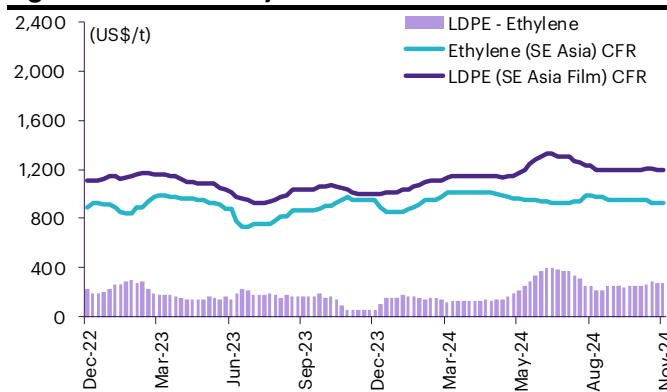
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

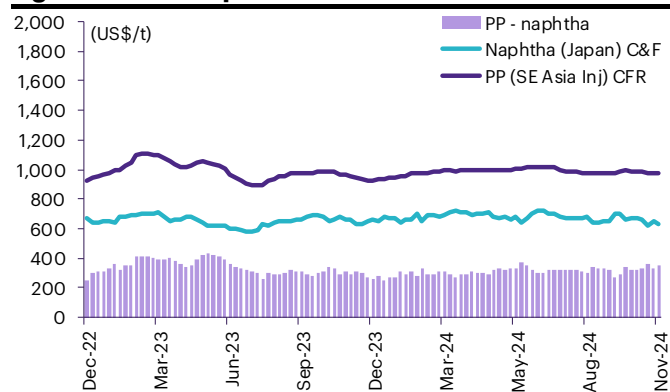
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

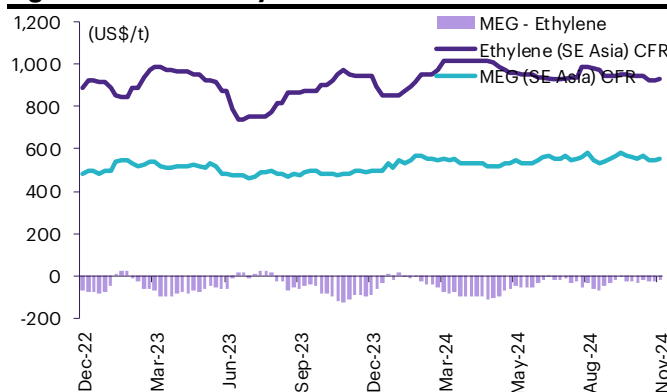
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

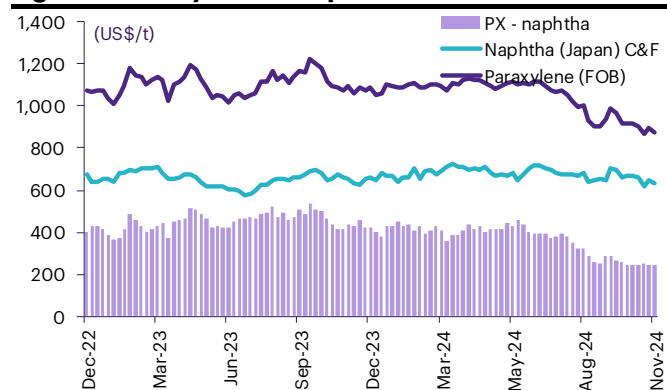
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

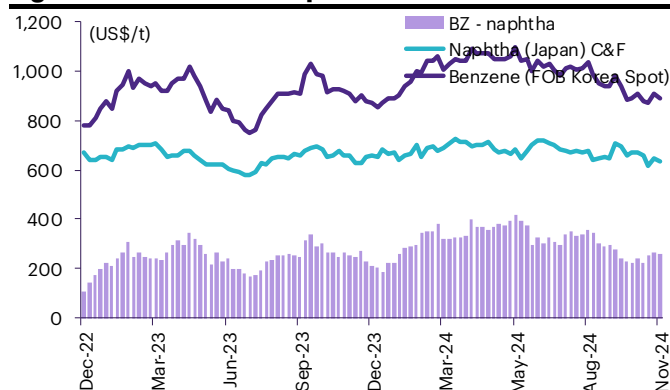
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

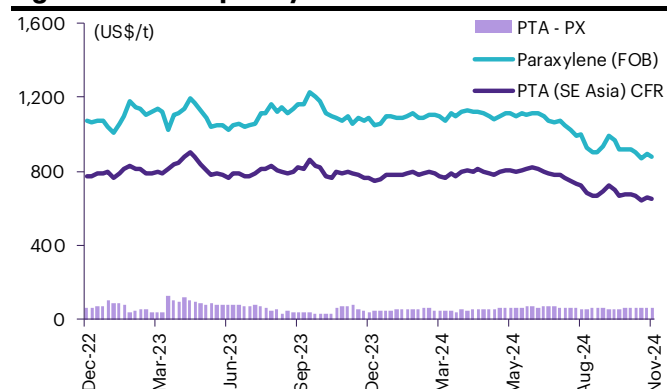
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

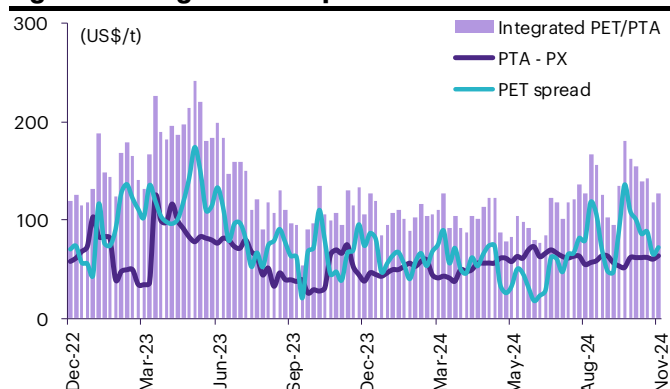
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

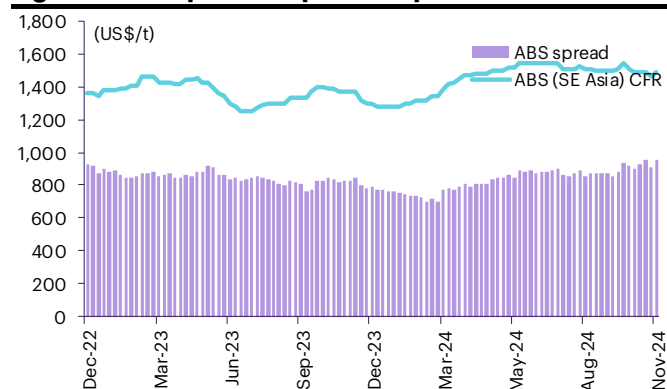
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

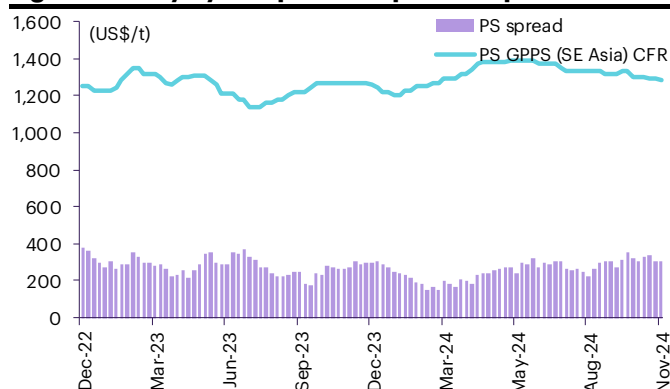
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

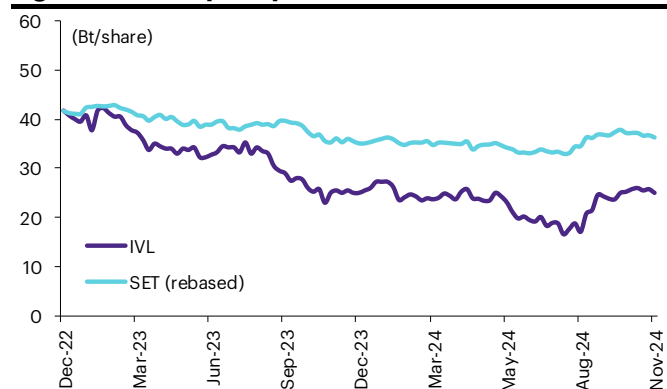
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

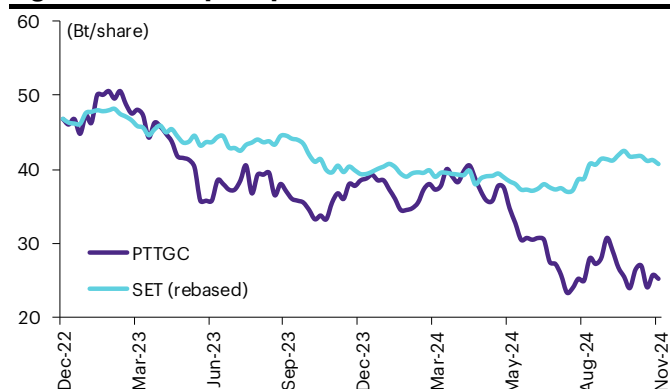
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

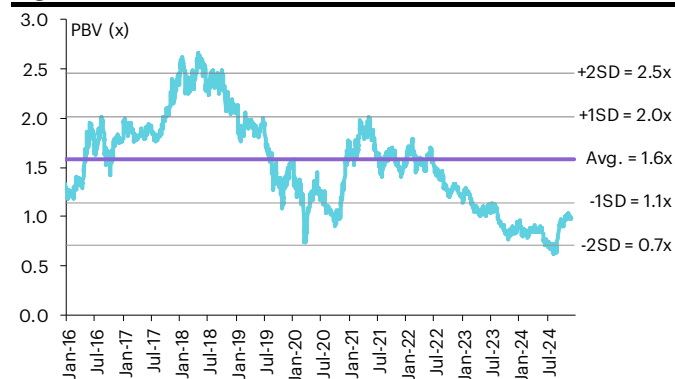
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTGC

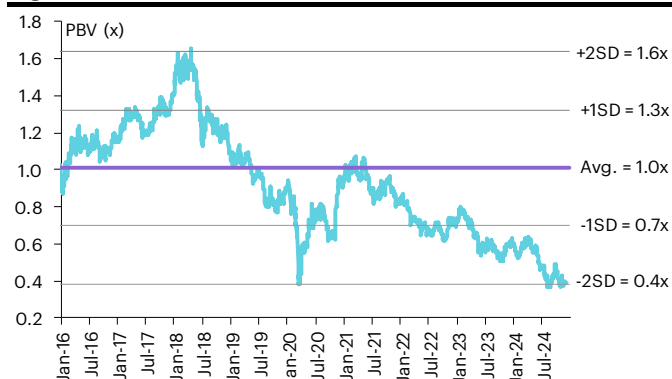
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	328	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	538	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	339	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	324	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	244	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	316	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	916	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	88	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	139	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	357	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Dec 3, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GGC	Underperform	4.68	5.2	11.3	n.m.	n.m.	22.9	n.m.	(105)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(4)	2	2.1	0.2	2.2	6.5	4.7	3.7
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	25.50	35.0	41.2	n.m.	n.m.	14.1	n.m.	(221)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(1)	(4)	3	3.9	3.9	3.5	8.3	7.8	4.9
Average					354.7	21.1	16.1	(99)	419	88	0.6	0.6	0.6	(1)	(1)	5	3.3	2.2	3.3	7.9	6.3	4.6

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	195.0	47.3	30.3	112.8	312.5	56.1	1.3	1.2	1.3	0.7	2.6	4.1	0.2	0.4	0.6	14.0	9.3	8.1
China Petroleum & Chemical	12.8	11.7	10.9	2.3	8.8	7.6	0.9	0.9	0.9	7.1	7.4	7.8	5.4	5.9	6.1	5.7	5.1	4.8
PetroChina Co Ltd	5.7	5.7	5.6	4.4	0.5	1.6	0.6	0.6	0.6	11.0	10.3	9.9	8.3	7.8	8.1	3.5	3.5	3.4
Reliance Industries Ltd	23.9	20.7	18.0	8.9	15.3	15.3	2.0	1.7	1.5	8.8	9.4	9.9	0.4	0.5	0.6	12.2	10.9	9.7
Mitsui Chemicals Inc	10.8	8.3	7.2	6.2	29.8	14.6	0.8	0.7	0.7	7.3	9.0	9.8	4.3	4.5	4.8	6.9	5.9	5.4
Asahi Kasei Corp	15.4	11.4	10.1	882.6	35.0	12.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.8	7.3	3.3	3.4	3.5	7.0	6.2	5.8
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	10.5	7.2	75.4	200.5	46.2	0.6	0.6	0.6	(4.8)	5.8	7.9	2.5	3.0	3.9	n.a.	6.8	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m.	238.2	9.5	n.m.	101.7	2,407.5	0.2	0.2	n.a.	(4.4)	(0.4)	1.4	5.1	5.6	5.6	25.7	10.1	7.5
Far Eastern New Century Corp	18.8	16.7	n.m.	10.7	12.1	n.m.	n.a.	n.a.	n.a.	3.5	3.7	n.m.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	47.3	23.7	20.7	(49.8)	99.9	14.3	0.6	0.7	n.a.	0.8	1.6	2.6	2.2	2.5	4.1	19.9	17.3	13.6
Formosa Plastics Corp	51.5	23.3	22.1	(29.4)	120.9	5.6	0.8	0.8	0.7	1.4	2.2	4.1	2.2	2.6	4.6	24.2	20.0	21.4
Nan Ya Plastics Corp	41.4	20.3	22.7	19.8	104.1	(10.7)	0.9	0.8	n.a.	1.5	2.5	3.7	1.5	2.7	3.9	16.4	14.3	10.4
Formosa Petrochemical Corp	23.7	12.0	n.m.	(25.0)	98.3	n.m.	1.2	1.2	n.a.	3.4	2.8	n.m.	2.1	2.1	n.a.	13.5	8.5	n.a.
Petronas Chemicals Group Bhd	19.5	17.1	15.0	16.5	14.2	13.8	0.9	0.9	0.9	4.9	5.6	6.2	3.1	3.5	4.0	7.9	7.2	6.7
Indorama Ventures PCL	n.m.	13.3	10.2	(56.1)	157.6	30.6	0.9	0.9	0.8	(7.8)	7.1	9.0	2.0	2.8	3.5	7.9	6.7	6.4
IRPC PCL	n.m.	66.2	9.9	(107.1)	107.2	566.7	0.4	0.4	0.4	(5.2)	1.1	3.3	1.5	2.4	3.7	18.4	8.7	8.1
PTT Global Chemical PCL	n.m.	14.8	10.0	n.m.	148.8	47.4	0.5	0.4	0.4	5.9	2.8	4.5	9.3	3.2	4.7	10.2	8.1	7.5
Global Green Chemicals	n.m.	18.7	12.5	(37.5)	190.9	50.0	0.5	0.5	0.5	(2.8)	2.7	3.9	0.2	2.1	3.0	6.3	5.1	4.3
Alpek SA de CV	16.7	9.3	7.5	115.8	79.5	24.3	0.9	0.9	0.9	4.6	9.4	11.2	6.7	8.8	7.7	5.5	5.0	4.6
Eastman Chemical Co	15.5	12.6	11.7	(10.8)	22.8	8.4	2.1	2.0	1.9	15.4	16.6	17.6	3.1	3.2	3.5	9.3	8.6	8.1
Average	35.6	30.1	13.4	52.2	93.0	184.0	0.9	0.9	0.8	2.9	5.4	6.9	3.3	3.5	4.2	11.9	8.8	7.9

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปิโตรเคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNPN, 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 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, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, 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, 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, SNPN, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, 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, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, 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, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, 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 categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.