

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 9/12/2024
Bloomberg ticker: SETPETRO

596.82 -0.54 / -0.09% Bt853mn

แนฟทาแคแรกเกอร์ได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

ต้นทุนแนฟทาลดลงอีก 2% WoW มาอยู่ที่ US\$622/ตัน ซึ่งช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้อุปสงค์ปรับตัวลดลงในช่วง off-peak แนวโน้มเช่นนี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบในระยะสั้น แม้ว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงไม่สดใสเมื่อพิจารณาจากช่องว่างขนาดใหญ่ระหว่างอุปสงค์กับอุปทานและการปรับลดกำลังการผลิตที่ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ อุตสาหกรรมปิโตรเคมีอาจได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้งภายใต้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้อุปสงค์ของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อ่อนแอเป็นเวลานานขึ้น เราจึงคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี แม้ว่า valuation จะน่าสนใจก็ตาม

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยได้แรงหนุนจาก HDPE ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$364/ตัน โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนแนฟทาที่ลดลง 2% WoW โดยส่วนต่างราคาสูงกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน อยู่เล็กน้อย โรงงานปิโตรเคมีในต่างประเทศเริ่มทยอยระบายนสต็อกในช่วงปลายปีแล้ว ส่งผลทำให้อุปสงค์โพลีเอทิลีนลดลงอย่างต่อเนื่อง ความวิตกกังวลของตลาดเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง รวมถึงการปกป้องการค้าที่มากขึ้นของสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้าอื่นๆ อาจส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ท่ามกลางความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่ยืดเยื้อ

ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวดีขึ้น WoW จากอุปสงค์ที่สูงขึ้นจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 2% WoW มาอยู่ที่ US\$248/ตัน เพราะต้นทุนแนฟทาลดลง ในขณะที่อุปทาน PX ยังมีอยู่มากซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเป็น 70%± ในเอเชีย (CCFGroup) เทียบกับ 60-65% ในช่วงกลางปี 2567 เนื่องจากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินลดลง อุปสงค์ PX ได้รับการสนับสนุนจากอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นของโรงงาน PTA เพื่อนำไปใช้ผลิตโพลีเอสเตอร์ ส่วนต่างราคาเบนซินเพิ่มขึ้น 6% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 9 สัปดาห์ที่ US\$273/ตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากผู้ผลิตสารสีในจีนและฟิลิปปินส์ซึ่งกลับมาเดินเครื่องผลิตอีกครั้งหลังจากปิดซ่อมบำรุงในเดือนพ.ย. โดยส่วนต่างราคาล่าสุดยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$313/ตัน ก่อนข้างมาก จีนนำเข้าเบนซินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนก.ค. และแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีในเดือนต.ค. นอกจากนี้ โรงงานฟีนอล-อะซิโตนแห่งใหม่ในเกาหลีเป็นปัจจัยที่ทำให้อุปสงค์เบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

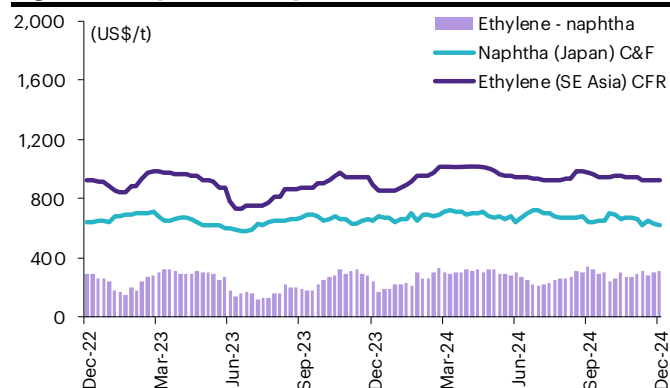
ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW ราคา PET bottle chip ยังอยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ US\$820/ตัน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่ล้นตลาดจากกำลังการผลิตใหม่ ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% WoW มาอยู่ที่ US\$128/ตัน เทียบกับค่าเฉลี่ยใน 4Q67TD ที่ US\$138/ตัน แต่แข็งแรงแกว่า 12MMA ที่ US\$113/ตัน ก่อนข้างมาก ทั้งนี้แม้ราคา PET bottle chip อ่อนแอในปี 2567 แต่ต้นทุนวัตถุดิบ (หลักๆ คือ PX และ PTA) ที่ลดลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคา integrated PET โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 4Q67 ซึ่งเพิ่มขึ้น 15% QoQ สู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาสที่ US\$138/ตัน ตีกว่าสายผลิตภัณฑ์อื่นๆ

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

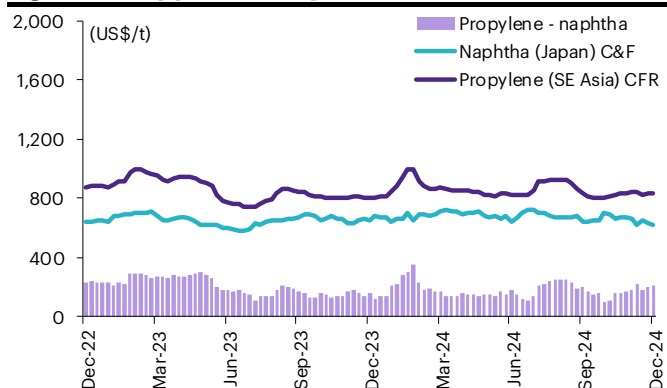
(US\$/t)	Current 6-Dec-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q24 QTD	3Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	622	-2%	-5%	-3%	-3%	-4%	658	674	-2%	677	4%	677
Ethylene (SE Asia) CFR	930	0%	-2%	-5%	-2%	4%	940	949	-1%	958	8%	952
Propylene (SE Asia) CFR	830	0%	-1%	-1%	1%	3%	827	878	-6%	860	0%	857
HDPE (SE Asia Film) CFR	990	0%	-1%	1%	-5%	2%	990	1,007	-2%	1,016	-2%	1,014
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	0%	-1%	0%	0%	20%	1,200	1,255	-4%	1,183	12%	1,173
LLDPE (SE Asia Film) CFR	990	-1%	-2%	0%	-6%	3%	1,000	1,012	-1%	1,014	0%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	980	0%	-1%	0%	-3%	5%	985	992	-1%	992	0%	989
Related stocks PTTGC (+) SCC (+) IRPC (+)												
Paraxylene (FOB)	870	-1%	-3%	-6%	-21%	-17%	911	1,013	-10%	1,040	-6%	1,042
Benzene (FOB Korea Spot)	895	1%	2%	-9%	-14%	5%	905	995	-9%	997	10%	990
Related stocks PTTGC (+) TOP (+)												
MEG (SE Asia) CFR	560	1%	-1%	2%	5%	13%	562	556	1%	549	10%	547
PTA (SE Asia) CFR	650	0%	-2%	-4%	-19%	-13%	671	741	-10%	754	-6%	755
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	-4%	-8%	-11%	-9%	854	892	-4%	900	-6%	900
Related stocks PTTGC (-) IVL (+)												
ABS (SE Asia) CFR	1,470	-1%	-1%	-3%	-5%	15%	1,495	1,518	-2%	1,469	8%	1,458
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	-1%	-2%	-5%	-9%	2%	1,301	1,339	-3%	1,323	6%	1,316
Related stocks IRPC (-)												
PVC (SE Asia) CFR	790	0%	-2%	-2%	-5%	0%	802	830	-3%	808	-5%	806
Related stocks SCC (-) PTTGC (-)												
Spread												
Ethylene - naphtha	308	4%	7%	-10%	0%	26%	282	275	2%	280	19%	275
Propylene - naphtha	208	6%	14%	6%	14%	34%	169	204	-17%	183	-10%	180
HDPE - naphtha	368	3%	8%	8%	-7%	15%	332	333	0%	339	-12%	337
LDPE - naphtha	578	2%	5%	3%	4%	65%	542	581	-7%	506	26%	496
LDPE - Ethylene	270	0%	2%	23%	8%	157%	260	306	-15%	226	37%	221
LLDPE - naphtha	368	0%	5%	5%	-10%	19%	342	338	1%	336	-7%	334
PP - naphtha	358	3%	8%	5%	-2%	28%	327	318	3%	315	-7%	312
PX - naphtha	248	2%	3%	-15%	-46%	-38%	253	339	-25%	363	-20%	365
BZ - naphtha	273	6%	23%	-21%	-31%	33%	247	321	-23%	319	26%	313
MEG - Ethylene	-17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-21	-32	n.a.	-44	n.a.	-43
PTA - PX	67	5%	8%	18%	7%	44%	60	63	-4%	58	-8%	57
PET spread	71	-2%	-18%	-40%	41%	-19%	86	66	31%	64	-30%	64
ABS spread	927	-3%	0%	6%	4%	19%	917	875	5%	842	0%	838
PS spread	293	-5%	-11%	10%	0%	-4%	313	278	13%	258	-7%	258
PVC - ethylene	346	0%	-3%	7%	-7%	13%	356	352	1%	330	-17%	328

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

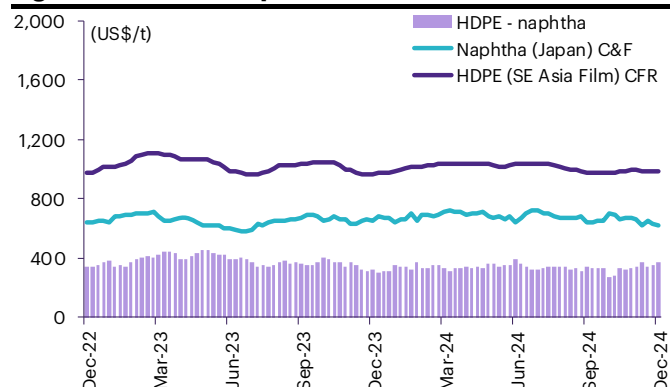
หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

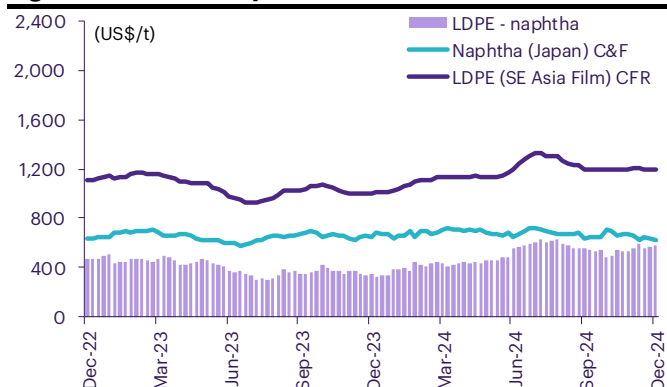
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

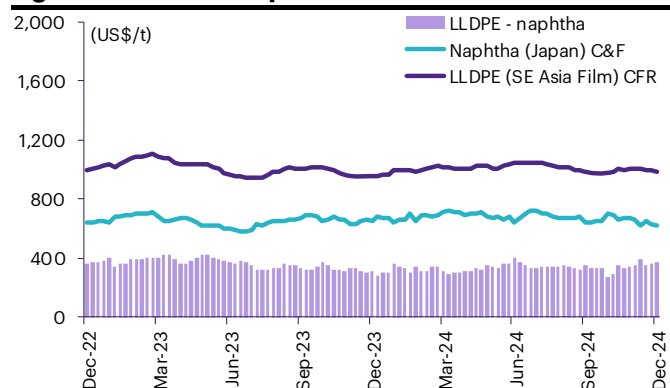
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

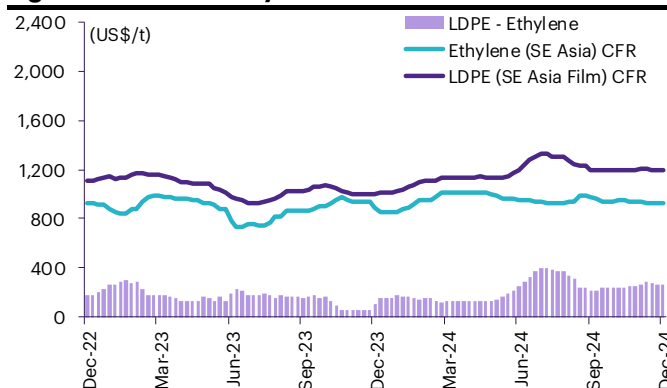
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

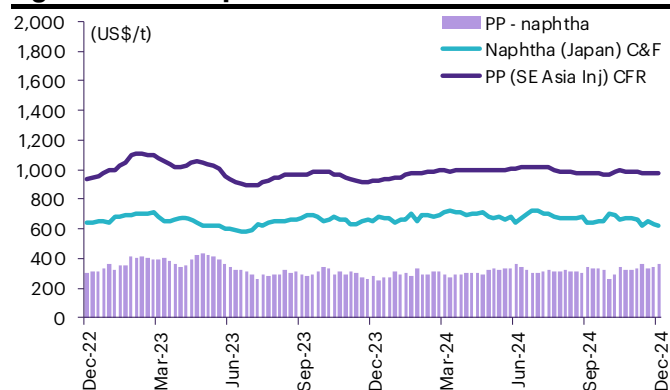
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

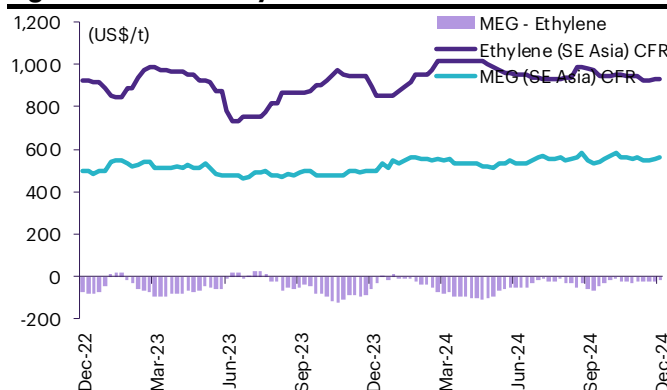
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

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

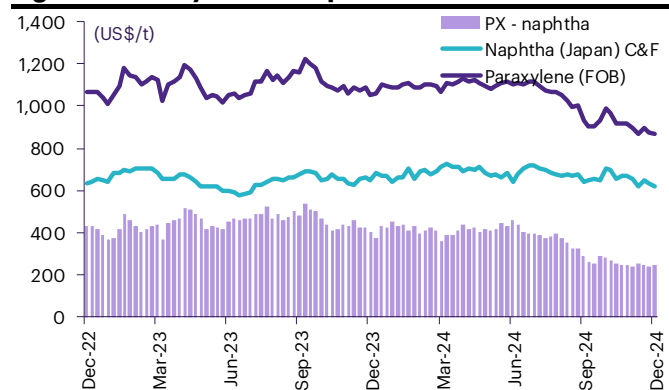
Figure 7: PP vs. naphtha

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

Figure 8: MEG vs. ethylene

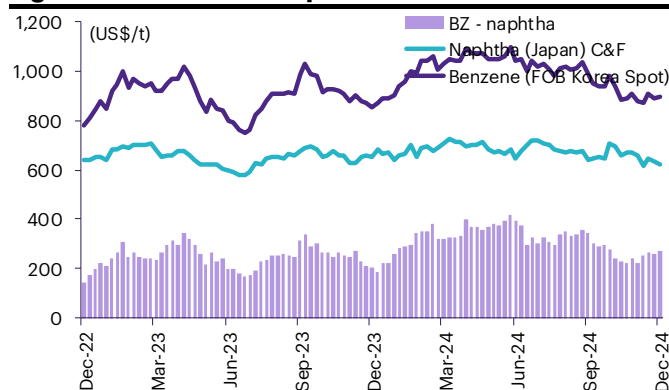
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



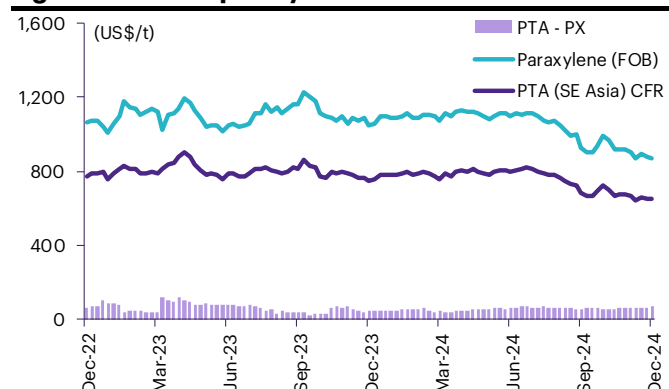
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



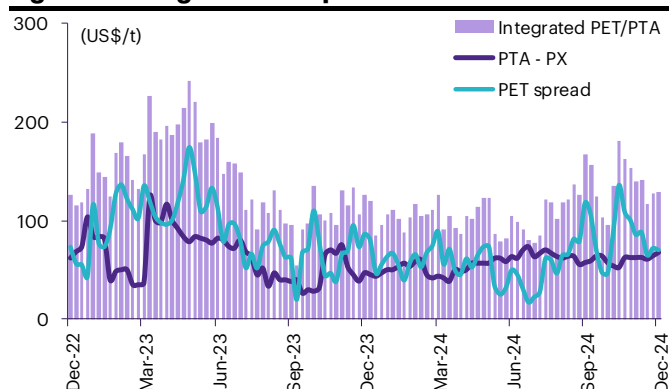
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



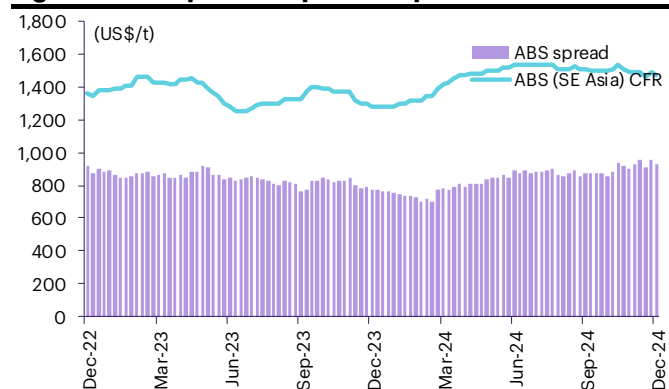
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



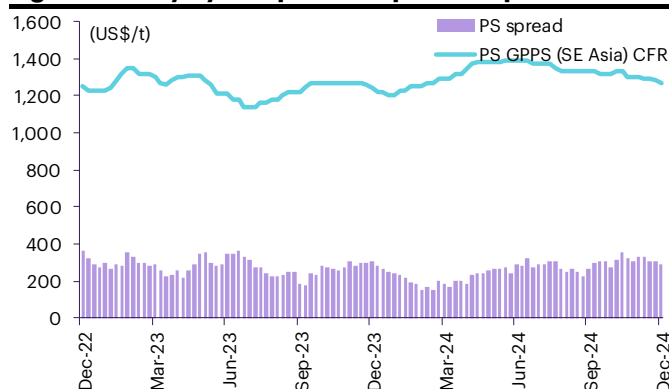
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



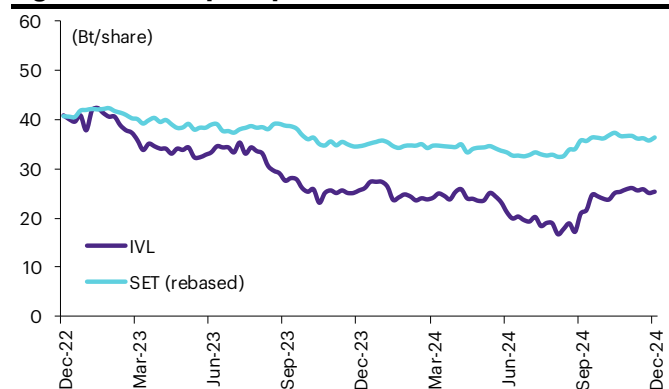
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



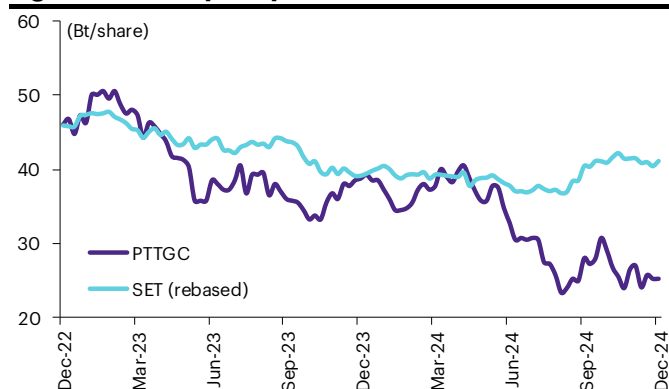
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



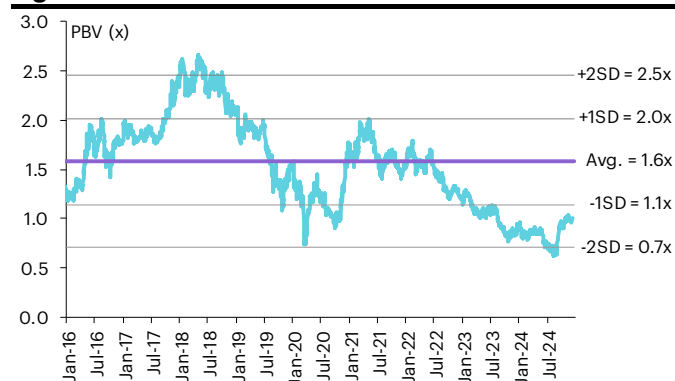
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



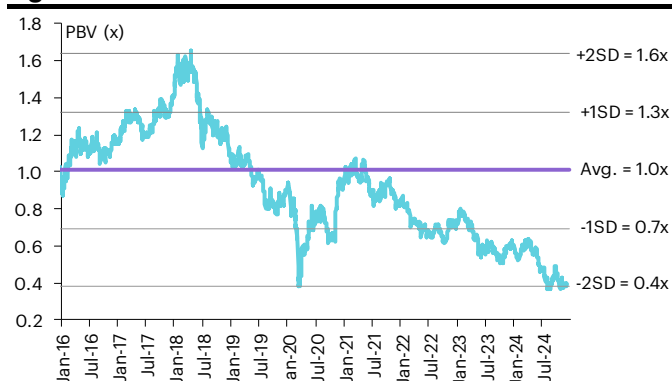
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	3Q24	4Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	350	333	332	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	327	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	253	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	247	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	313	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	917	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	86	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	138	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	356	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Dec 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	4.62	5.2	12.8	n.m.	n.m.	22.6	n.m.	(105)	n.m.	0.5	0.5	0.5	(2)	(4)	2	2.2	0.2	2.2	6.4	4.7	3.7
IVL	Neutral	25.50	26.0	4.3	367.7	21.8	11.6	(99)	1,583	88	0.9	1.0	1.0	0	4	8	3.6	2.4	3.9	9.0	6.3	5.4
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					367.7	21.8	16.0	(99)	419	88	0.6	0.6	0.6	(1)	(1)	5	3.3	2.2	3.3	7.9	6.2	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	198.1	48.0	30.8	112.8	312.5	56.1	1.3	1.2	1.3	0.7	2.6	4.1	0.2	0.3	0.6	14.2	9.4	8.2
China Petroleum & Chemical	13.0	11.9	11.1	2.3	8.8	7.6	0.9	0.9	0.9	7.1	7.4	7.8	5.3	5.6	5.8	5.7	5.2	4.9
PetroChina Co Ltd	6.0	6.0	5.9	4.4	(0.2)	1.2	0.7	0.6	0.6	11.0	10.2	9.8	7.9	7.5	7.7	3.6	3.7	3.6
Reliance Industries Ltd	23.1	20.2	17.6	10.0	14.5	15.0	2.0	1.7	1.5	8.8	9.4	9.9	0.5	0.5	0.6	11.9	10.7	9.5
Mitsui Chemicals Inc	10.5	8.0	7.0	5.5	29.9	14.9	0.7	0.7	0.6	6.9	8.8	9.7	4.4	4.7	4.9	6.8	5.9	5.4
Asahi Kasei Corp	15.1	11.1	9.8	874.2	36.2	12.9	0.8	0.7	0.7	5.8	6.9	7.4	3.4	3.5	3.6	6.9	6.2	5.7
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.6	7.1	75.1	194.9	47.9	0.6	0.6	0.5	(4.6)	5.4	7.5	2.6	3.1	4.0	n.a.	6.7	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m	208.6	8.3	n.m.	101.7	2,407.5	0.2	0.2	n.a.	(4.4)	(0.4)	1.4	5.9	6.4	6.4	25.6	10.0	7.5
Far Eastern New Century Corp	19.9	16.5	n.m.	1.2	20.5	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.m.	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Formosa Chemicals & Fibre	51.2	24.9	19.8	(55.7)	105.6	25.9	0.6	0.6	n.a	0.8	1.6	2.6	2.3	2.6	4.3	19.3	16.8	13.2
Formosa Plastics Corp	65.9	17.4	n.m.	(47.0)	279.5	n.m.	0.8	0.8	n.a	n.m.	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Nan Ya Plastics Corp	38.5	18.9	21.1	19.8	104.1	(10.7)	0.8	0.8	n.a	1.5	2.5	3.7	1.6	2.9	4.2	15.5	13.5	9.8
Formosa Petrochemical Corp	22.7	11.4	n.m.	(25.0)	98.3	n.m.	1.1	1.2	n.a	2.9	2.8	n.m.	1.9	2.0	n.a	17.5	11.7	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	8.4	7.6	7.1
Indorama Ventures PCL	n.m	13.8	10.5	(56.1)	157.6	30.6	1.0	0.9	0.9	(7.8)	7.1	9.0	1.9	2.7	3.4	8.0	6.8	6.4
IRPC PCL	n.m	66.7	10.0	(107.1)	107.2	566.7	0.4	0.4	0.4	(5.2)	1.1	3.3	1.5	2.4	3.6	18.4	8.7	8.2
PTT Global Chemical PCL	n.m	14.5	9.8	n.m.	148.8	47.4	0.5	0.4	0.4	5.9	2.8	4.5	9.5	3.3	4.8	9.9	8.1	7.5
Global Green Chemicals	n.m	18.5	12.3	(37.5)	190.9	50.0	0.5	0.5	0.5	(2.8)	2.7	3.9	0.2	2.2	3.0	6.2	5.1	4.2
Alpek SA de CV	18.1	9.3	7.7	114.9	95.1	19.7	1.0	1.0	1.0	4.3	9.9	12.2	7.1	8.0	7.8	5.4	5.0	4.5
Eastman Chemical Co	14.9	12.1	11.2	(10.8)	22.8	8.4	2.1	1.9	1.8	15.4	16.6	17.6	3.2	3.4	3.6	9.1	8.4	7.8
Average	36.9	28.3	12.7	49.9	102.1	195.0	0.9	0.8	0.9	2.8	5.7	7.1	3.5	3.6	4.3	11.3	8.3	7.1

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 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 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 รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่อสังหาริมทรัพย์ ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, 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, SEAOL, 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, TASCOT, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, III, 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, 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, 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, SEAOL, 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, TASCOT, 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, 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, BGB, 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, 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, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, TOPRO, 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, 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 categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.