

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 21/1/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

526.19 -3.66 / -0.69% Bt1,029mn

ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาเนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ US\$682/ตัน จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้าและความต้องการน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น ซึ่งกดดันให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในเอเชียปรับตัวลดลง 1-5% WoW เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ยังไม่สามารถปรับขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ทันท่ามกลางกิจกรรมในตลาดที่ซบเซาก่อนเทศกาลตรุษจีน เราคาดว่าตลาดปิโตรเคมีจะยังคงอยู่ในภาวะซบเซาในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากผู้ซื้อยังรอฤดูกาลการเพราะแนวโน้มอุปสงค์ไม่แน่นอน โดยอาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการกีดกันทางการค้าใหม่ๆ ภายใต้ฝ่ายบริหารชุดใหม่ของสหรัฐฯ เราคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ผู้ผลิต PE/PP ยังขาดทุนต่อเนื่อง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ ไม่รวม LDPE ปรับตัวลดลง 3% WoW มาอยู่ที่ US\$299/ตัน ซึ่งบ่งชี้ว่าโรง煉แกลกเกอร์ที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน sentiment ตลาดยังคงเป็นลบแม้ว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากข้อตกลงหยุดยิงในกาซาและข้อจำกัดด้านอุปทานในบางตลาดในเอเชียจากการปิดซ่อมบำรุง อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำยังคงอ่อนแอ สืบเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าระหว่างประเทศภายใต้การบริหารของทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสการค้าและทำให้เกิดการแข่งขันในภูมิภาคเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ต้นทุนอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงเผชิญกับแรงกดดันจากค่าขนส่งที่ไม่สมดุลงของอุปสงค์และอุปทานจากกำลังการผลิตใหม่ในจีนและตะวันออกกลาง

อุปทานที่ตึงตัวผลักดันให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 เดือนที่ US\$279/ตัน จากอุปทานที่ตึงตัวและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ผู้ผลิต PX สามารถปรับราคาขึ้นได้ (+4% WoW) ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต PTA ในขณะที่วัตถุดิบสำหรับ PX ปรับตัวลดลง เนื่องจากมีความต้องการมากขึ้นจากผลิตภัณฑ์ผสมน้ำมันเบนซิน ส่วนต่างราคาเบนซินก็เพิ่มขึ้น 6% WoW มาอยู่ที่ US\$229/ตัน แม้ว่าจะยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$312/ตัน ราคาเบนซินได้รับการสนับสนุนจากความต้องการจากสไตรีนโมโนเมอร์ปลายน้ำ ซึ่งเป็นวัตถุดิบชั้นกลางของพลาสติกยานยนต์ เช่น โพลีสไตรีน และ ABS โดยได้แรงหนุนจากการให้เงินอุดหนุนการนำเข้าเพื่อแลกซื้อวัตถุดิบใหม่ของบริษัทที่ประกาศไปเมื่อต้นเดือนนี้ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลดค่าแลกสที่ขยายระยะเวลาออกไปเพื่อฟื้นฟูการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน ต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ PTA) ที่สูงขึ้นกดดันให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 24% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือนที่เพียง US\$75/ตัน ในขณะที่ราคา PET ยังไม่เปลี่ยนแปลงที่ US\$820/ตัน เป็นเวลา 9 สัปดาห์ติดต่อกัน เนื่องจากความต้องการ PET ยังคงซบเซาในช่วงต้นปี 2568 ขณะที่อัตราการผลิตที่สูงใน 4Q67 ทำให้มีสินค้าคงคลังสะสมจำนวนมาก ความต้องการ PET bottle chip จะยังคงชะลอตัวต่อไปในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้าจนกว่าเทศกาลตรุษจีนจะผ่านพ้นไป และส่วนต่างราคา integrated PET จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน PX ในจีนและวัตถุดิบที่ลดน้อยลงสำหรับโรงงาน PX ในภูมิภาคอื่นๆ จากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 17-Jan-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	682	3%	7%	4%	-3%	3%	674	654	3%	674	3%	676
Ethylene (SE Asia) CFR	925	1%	0%	-3%	-1%	3%	922	937	-2%	922	5%	958
Propylene (SE Asia) CFR	855	1%	2%	4%	-7%	-10%	845	828	2%	845	-5%	857
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	-1%	-2%	-7%	-4%	970	987	-2%	970	-3%	1,013
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,170	1%	-1%	-3%	-11%	10%	1,167	1,196	-2%	1,167	12%	1,188
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	2%	2%	-1%	-4%	0%	987	995	-1%	987	-1%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	970	0%	0%	-3%	-5%	0%	970	982	-1%	970	1%	992
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	960	4%	7%	5%	-11%	-13%	932	907	3%	932	-15%	1,025
Benzene (FOB Korea Spot)	910	3%	1%	3%	-9%	-5%	892	902	-1%	892	-4%	989
Related stocks	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	565	2%	3%	0%	2%	4%	560	562	0%	560	3%	551
PTA (SE Asia) CFR	705	4%	7%	6%	-11%	-11%	685	668	3%	685	-13%	745
PET Bottle (NE Asia) FOB	820	0%	0%	-9%	-12%	-11%	820	846	-3%	820	-11%	891
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,480	0%	2%	-4%	-4%	14%	1,480	1,488	-1%	1,480	14%	1,476
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	0%	-5%	-7%	3%	1,270	1,294	-2%	1,270	4%	1,322
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	760	-1%	-1%	-6%	-10%	1%	767	796	-4%	767	2%	807
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	244	-3%	-16%	-18%	6%	6%	248	283	-13%	248	12%	282
Propylene - naphtha	174	-4%	-13%	7%	-19%	-38%	171	174	-2%	171	-27%	182
HDPE - naphtha	289	-5%	-16%	-13%	-15%	-17%	296	333	-11%	296	-14%	337
LDPE - naphtha	489	-1%	-10%	-10%	-20%	23%	493	542	-9%	493	27%	512
LDPE - Ethylene	245	0%	-4%	0%	-36%	48%	245	259	-5%	245	46%	230
LLDPE - naphtha	319	1%	-8%	-9%	-6%	-5%	313	342	-8%	313	-10%	335
PP - naphtha	289	-5%	-14%	-16%	-10%	-6%	296	328	-10%	296	-2%	316
PX - naphtha	279	7%	9%	9%	-26%	-36%	258	254	2%	258	-41%	349
BZ - naphtha	229	6%	-14%	1%	-25%	-21%	218	249	-12%	218	-22%	313
MEG - Ethylene	-9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-11	-19	n.a.	-11	n.a.	-43
PTA - PX	62	3%	2%	19%	-11%	17%	61	60	1%	61	20%	58
PET spread	22	-54%	-67%	-84%	-65%	-61%	41	81	-50%	41	-35%	63
ABS spread	885	-3%	0%	-6%	0%	21%	906	915	-1%	906	22%	853
PS spread	283	-9%	-3%	-20%	-8%	31%	298	309	-4%	298	30%	263
PVC - ethylene	325	-4%	-3%	-9%	-9%	23%	332	352	-6%	332	23%	333

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

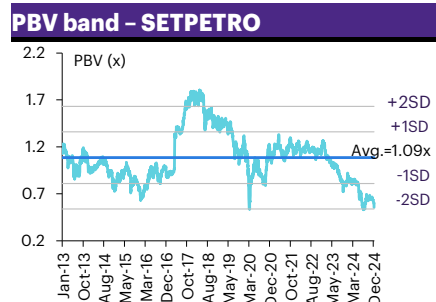
ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary									
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/E (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F	
GGC	Underperform	4.0	5.2	30.3 n.m.	19.5	0.4	0.4		
IVL	Neutral	22.9	26.0	16.2	19.6	10.4	0.9	0.9	
PTTGC	Outperform	21.4	35.0	68.2 n.m.	11.8	0.4	0.4		
Average					19.6	13.9	0.6	0.5	

Source: InnovestX Research

Price performance						
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(9.5)	(11.1)	(55.1)	(8.7)	(3.4)	(54.5)
IVL	(12.8)	(8.4)	(2.6)	(12.0)	(0.4)	(1.3)
PTTGC	(5.3)	(14.1)	(37.5)	(4.4)	(6.6)	(36.7)

Source: SET and InnovestX Research



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

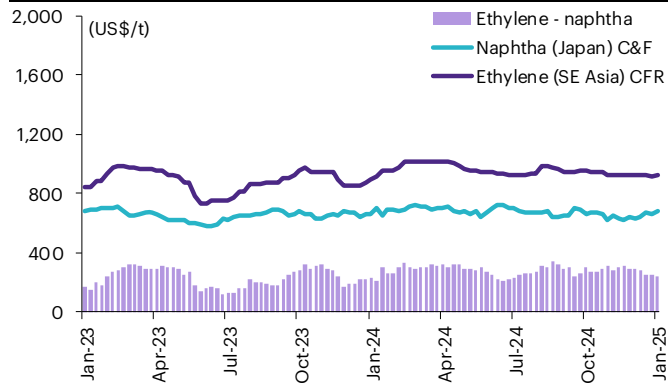
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2949-1005

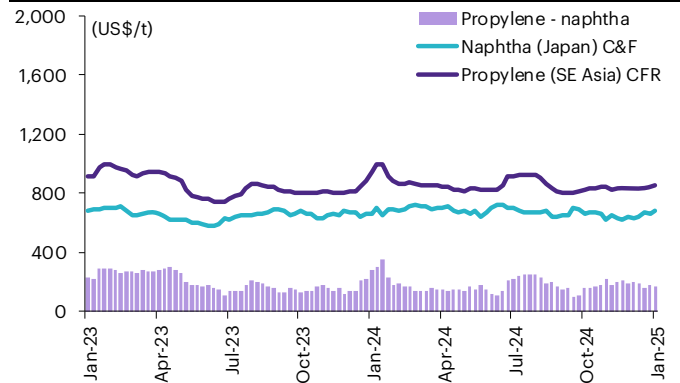
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



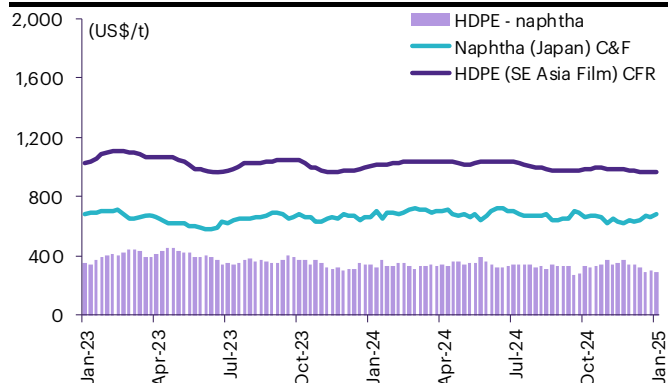
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



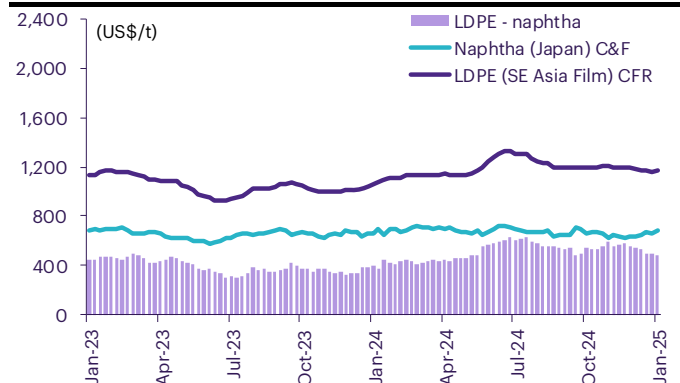
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



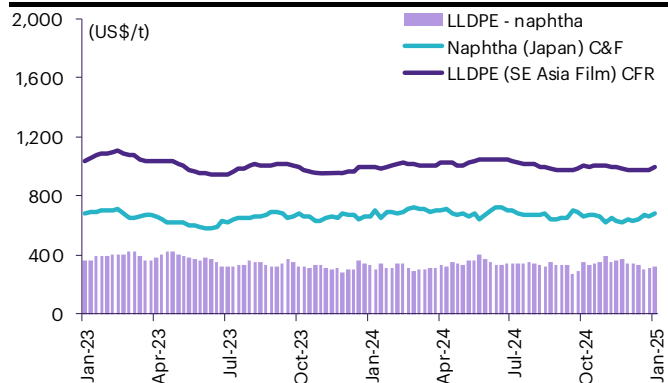
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



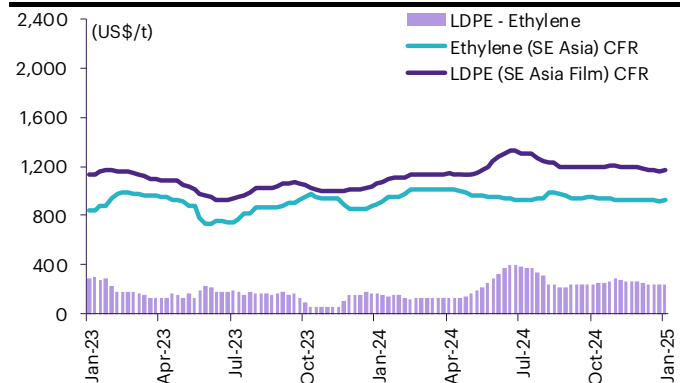
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



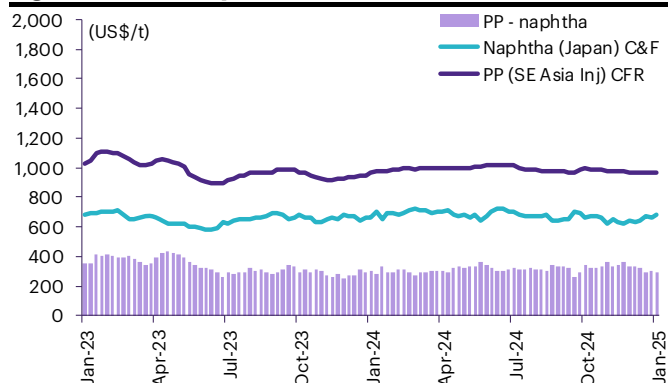
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



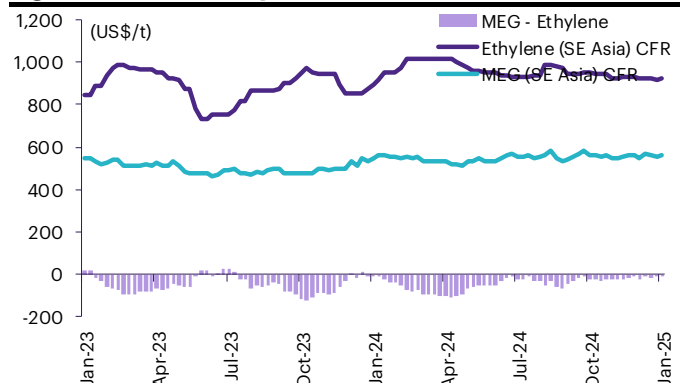
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



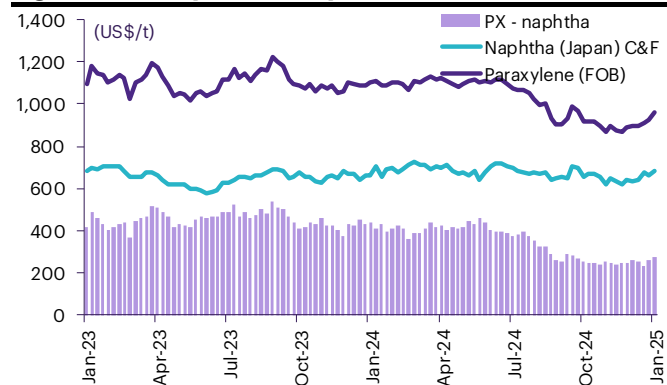
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



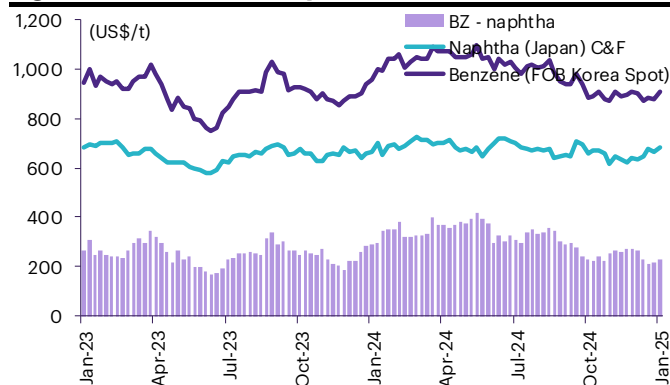
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



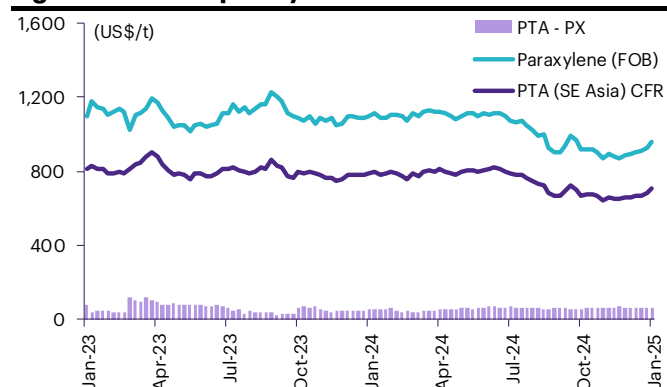
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



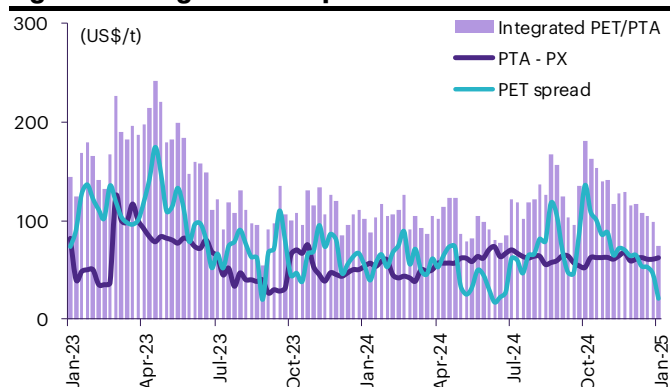
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



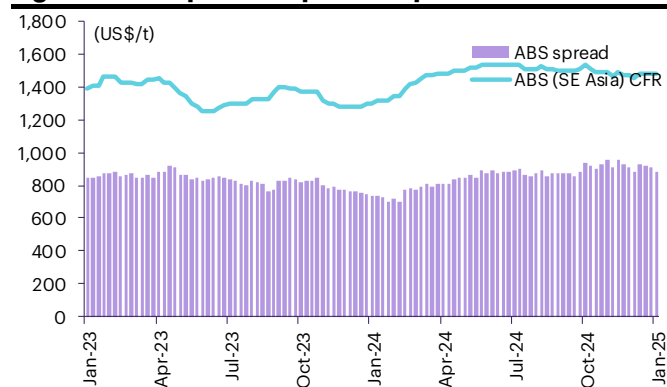
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



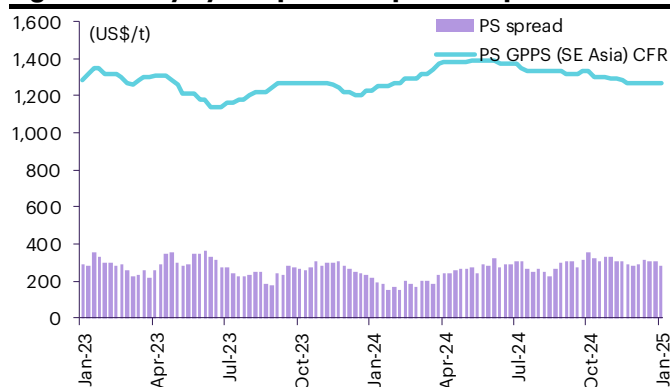
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



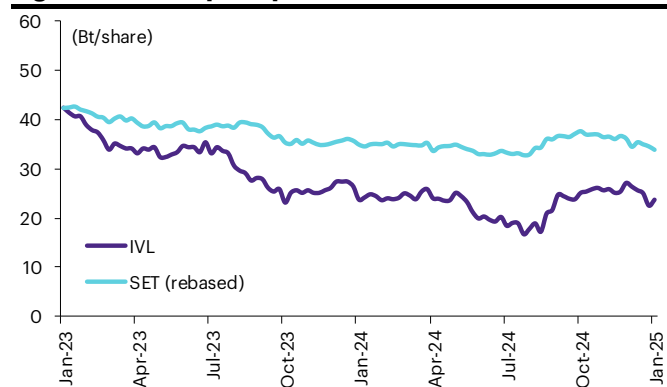
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



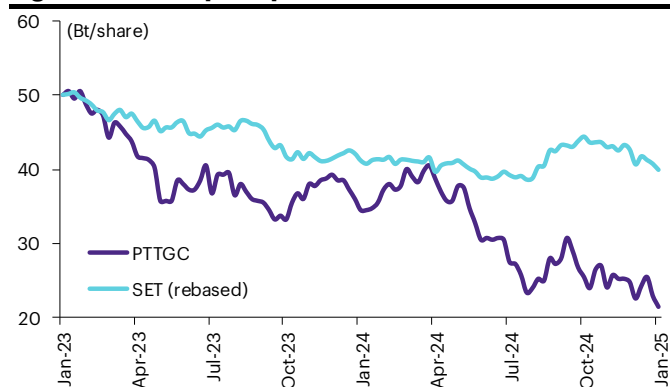
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance - IVL



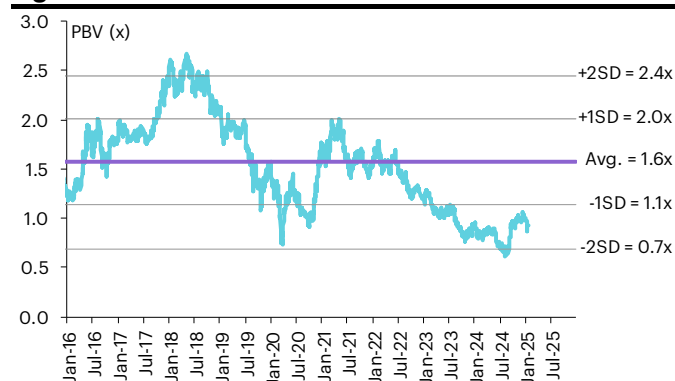
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance - PTTGC



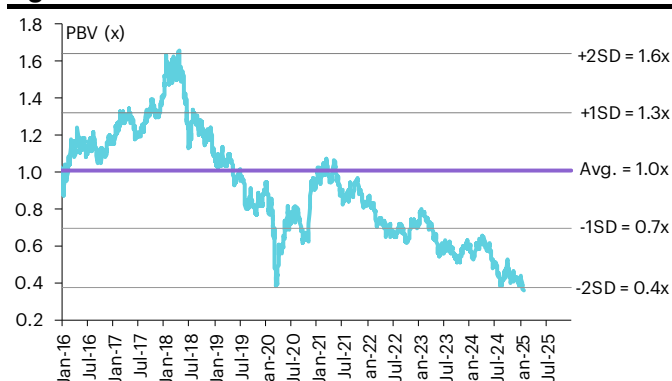
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	296	HDPE
LDPE	741	782	600	472	446	437	343	363	415	502	581	542	493	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	313	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	296	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	258	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	218	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	298	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	906	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	41	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	93	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	332	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jan 21, 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	4.00	26.0	30.3	n.m.	n.m.	19.5	n.m.	(105)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(2)	(4)	2	2.5	0.3	2.6	5.2	3.9	3.0
IVL	Neutral	22.90	26.0	16.2	330.2	19.6	10.4	(99)	1,583	88	0.8	0.9	0.9	0	4	8	4.0	2.6	4.4	8.7	6.0	5.1
PTTGC	Outperform	21.40	35.0	68.2	n.m.	n.m.	11.8	n.m.	(221)	n.m.	0.3	0.4	0.4	(1)	(4)	3	4.7	4.7	4.2	7.9	7.3	4.6
Average					330.2	19.6	13.9	(99)	419	88	0.5	0.6	0.5	(1)	(1)	5	3.7	2.5	3.7	7.2	5.8	4.2

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	308.9	33.9	18.5	107.2	811.1	82.9	1.2	1.2	1.1	0.4	3.5	6.1	n.a	0.2	1.6	12.5	7.9	5.9
China Petroleum & Chemical	12.5	11.7	10.4	(0.6)	6.8	12.6	0.9	0.9	0.8	6.9	7.3	7.8	5.5	5.8	6.2	5.6	5.2	4.8
PetroChina Co Ltd	6.2	6.3	6.1	4.4	(1.4)	2.5	0.7	0.6	0.6	10.7	9.7	9.8	7.6	7.0	7.5	3.6	3.7	3.6
Reliance Industries Ltd	24.2	20.2	17.4	3.3	19.9	15.9	2.0	1.7	1.6	8.6	9.0	9.6	0.5	0.6	0.6	12.1	10.8	9.6
Mitsui Chemicals Inc	11.5	8.9	7.4	(5.1)	28.8	20.6	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	14.7	10.7	9.4	874.3	37.0	13.6	0.8	0.7	0.7	5.9	7.1	7.6	3.5	3.6	3.7	6.7	6.0	5.5
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.1	7.1	74.6	193.0	41.8	0.6	0.6	0.5	(4.9)	5.0	7.2	2.7	3.1	4.0	n.a.	6.6	6.3
Lotte Chemical Corp	n.m	n.m	9.7	(1,241)	96.1	1,057.3	0.2	0.2	n.a.	(4.6)	(0.6)	1.2	5.4	5.9	5.8	27.7	10.1	7.6
Far Eastern New Century Corp	17.9	15.7	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	65.1	22.6	20.4	(70.8)	188.1	10.8	0.5	0.5	0.5	0.5	1.7	1.9	0.5	2.9	4.0	16.3	15.5	13.4
Formosa Plastics Corp	n.m	26.5	17.9	(128.3)	516.3	47.9	0.7	0.7	0.7	(0.6)	2.2	3.2	1.1	2.4	4.0	61.6	26.3	20.0
Nan Ya Plastics Corp	52.8	18.7	14.9	(24.1)	181.7	26.2	0.7	0.7	0.7	1.0	2.7	4.0	1.1	3.2	5.1	14.3	12.6	10.4
Formosa Petrochemical Corp	21.6	16.7	13.3	(26.7)	29.0	26.1	1.0	1.0	1.0	4.4	4.0	6.1	3.5	3.4	4.6	12.6	11.5	9.0
Petronas Chemicals Group Bhd	20.1	17.8	15.3	9.9	13.3	16.3	0.9	0.9	0.9	4.6	5.2	5.7	3.0	3.3	3.8	8.0	7.2	6.7
Indorama Ventures PCL	n.m	11.3	8.1	(57.3)	162.3	39.4	0.9	0.8	0.8	(12.0)	7.5	9.7	2.5	3.1	3.9	7.6	6.5	6.0
IRPC PCL	n.m	167.1	55.7	(48.6)	103.4	200.0	0.3	0.3	0.3	(5.6)	0.2	1.7	2.0	2.6	4.2	21.1	9.7	8.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	14.3	8.6	(1,577)	146.0	66.2	0.4	0.3	0.3	5.9	2.3	4.1	11.1	3.4	5.1	9.8	8.1	7.1
Global Green Chemicals	n.m	20.0	11.1	(120.0)	145.5	80.0	0.4	0.4	0.4	(4.0)	2.0	3.9	0.3	2.5	3.5	5.4	4.4	3.7
Alpek SA de CV	17.3	7.9	6.2	115.1	117.6	28.0	0.9	0.9	0.8	4.4	9.8	11.7	7.1	9.2	9.4	5.3	4.8	4.4
Eastman Chemical Co	13.9	11.3	10.2	(11.3)	23.1	10.7	1.9	1.8	1.7	15.3	16.4	17.3	3.5	3.6	3.8	8.6	8.1	7.5
Average	45.1	23.8	14.1	(105.8)	141.6	94.7	0.8	0.8	0.8	2.3	5.3	6.7	3.6	3.7	4.5	13.6	9.0	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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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 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, 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, 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, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, 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, 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.