

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 28/1/2025
Bloomberg ticker: SETPETRO

543.65 -3.53 / -0.65%

Bt675mn

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ส่วนต่างราคาแข็งแรงแรงขึ้นเพราะต้นทุนวัตถุดิบถูกลง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น WoW เนื่องจากราคาเนฟทาลดลง 1% WoW มาอยู่ที่ US\$674/ตัน ตามราคาน้ำมันที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในจีนและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ที่ชะลอตัวก่อนเทศกาลตรุษจีนในเอเชียยังคงกดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง เราเชื่อว่าราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงหลังจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่มีนโยบายเพิ่มการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ และการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากต่างประเทศอาจทำให้ตลาดยังไม่ต้องการที่จะเติมสต็อกสินค้าคงคลังในระยะเวลายาวไกลขึ้น ซึ่งเรามองว่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมปิโตรเคมี เราคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้น WoW แต่ยังไม่ฟื้นตัว ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอเลเฟนส์ ไม่รวม LDPE ปรับตัวดีขึ้น 4% WoW มาอยู่ที่ US\$310/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่าต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน sentiment ตลาดเชิงลบจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอ นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงทำให้ผู้ซื้อยังไม่ต้องการเติมสต็อกสินค้าคงคลังเพื่อลดความเสี่ยงที่จะมีขาดทุนจากสินค้าคงคลัง ในขณะที่เดียวกัน ผลผลิตที่ลดลงหรือการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของผู้ผลิตภายในประเทศ ทำให้อุปทานโพลีเอทิลีนในตลาดที่สำคัญ เช่น พิลิปินส์ และมาเลเซีย มีจำกัด (Polymerupdate) กิจกรรมการนำเข้ามีแนวโน้มชะลอตัวเนื่องจากผู้ซื้อที่อยู่ในอุตสาหกรรมปลายน้ำชะลอการซื้อก่อนวันหยุดเทศกาลตรุษจีน

ส่วนต่างราคา PX ลดลง WoW เพราะความต้องการจากโรงงาน PTA ลดลง ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวลดลง 8% WoW กลับมาอยู่ที่ US\$256/ตัน หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือนในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ เนื่องจากราคา PX ลดลง (-3% WoW) เพราะความต้องการจากโรงงาน PTA ลดลงและราคาน้ำมันลดลง แนวโน้มเช่นนี้จะกดดันถึงอัตราการผลิตที่ลดลงของผู้ผลิต PTA ปลายน้ำ ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 8% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$246/ตัน แม้ว่ายังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$311/ตัน โดยได้แรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากสโตนโบรินโมเออร์ปลายน้ำ ซึ่งเป็นวัตถุดิบชั้นกลางสำหรับพลาสติกยานยนต์ เช่น โพลีไทรน และ ABS ที่ได้รับประโยชน์จากการให้เงินอุดหนุนการนำรถเก่าไปแลกซื้อรถใหม่ของจีน

ส่วนต่างราคา integrated PET พุ่งตัว WoW สู่ระดับสูงกว่า US\$100 ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 41% WoW มาอยู่ที่ US\$105/ตัน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ คือ PTA (-4% WoW) ถูกปรับขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ราคา PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ US\$830/ตัน (+1% WoW) ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2567 เนื่องจากโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET หลายแห่งในเอเชียปิดซ่อมบำรุง ความต้องการ PET bottle chips คาดว่ายังคงอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้นอย่างน้อยจนกว่าเทศกาลตรุษจีนจะผ่านพ้นไป ขณะที่ผู้มีส่วนร่วมในตลาดจะยังคงประเมินผลกระทบของภาษีที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้แม้ว่าส่วนต่างราคา integrated PET จะเพิ่มขึ้นเมื่อไม่นานนี้ แต่เรายังคงเชื่อว่าส่วนต่างราคาจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ (PX และ PTA) ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการผลิตที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนและวัตถุดิบที่ลดลงอันเนื่องมาจากความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 24-Jan-25	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q25 QTD	4Q24	QoQ%	2025 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	674	-1%	5%	1%	-1%	-4%	674	654	3%	674	1%	676
Ethylene (SE Asia) CFR	925	0%	0%	-2%	-1%	1%	923	937	-2%	923	4%	958
Propylene (SE Asia) CFR	855	0%	2%	3%	-8%	-15%	848	828	2%	848	-8%	856
HDPE (SE Asia Film) CFR	970	0%	0%	-2%	-6%	-5%	970	987	-2%	970	-3%	1,011
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,180	1%	1%	-2%	-9%	10%	1,170	1,196	-2%	1,170	11%	1,190
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,000	0%	2%	0%	-3%	0%	990	995	-1%	990	-1%	1,011
PP (SE Asia Inj) CFR	980	1%	1%	-1%	-2%	0%	973	982	-1%	973	1%	991
Related stocks	PTTGC (+)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	930	-3%	3%	2%	-13%	-16%	931	907	3%	931	-15%	1,020
Benzene (FOB Korea Spot)	920	1%	6%	3%	-6%	-8%	899	902	0%	899	-5%	987
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	555	-2%	3%	-1%	0%	-2%	559	562	0%	559	2%	551
PTA (SE Asia) CFR	680	-4%	2%	1%	-13%	-15%	684	668	2%	684	-13%	742
PET Bottle (NE Asia) FOB	830	1%	1%	-6%	-10%	-10%	823	846	-3%	823	-11%	888
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,490	1%	1%	-1%	-3%	13%	1,483	1,488	0%	1,483	14%	1,480
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,270	0%	0%	-2%	-6%	2%	1,270	1,294	-2%	1,270	3%	1,322
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	760	0%	-1%	-6%	-14%	-4%	765	796	-4%	765	1%	807
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	251	3%	-11%	-9%	2%	18%	249	283	-12%	249	14%	282
Propylene - naphtha	181	5%	-5%	13%	-25%	-39%	174	174	0%	174	-31%	180
HDPE - naphtha	296	3%	-9%	-8%	-14%	-7%	296	333	-11%	296	-13%	335
LDPE - naphtha	506	4%	-4%	-5%	-18%	37%	496	542	-9%	496	29%	514
LDPE - Ethylene	255	4%	4%	0%	-31%	65%	248	259	-5%	248	50%	232
LLDPE - naphtha	326	2%	-3%	-1%	-6%	9%	316	342	-7%	316	-5%	335
PP - naphtha	306	6%	-6%	-4%	-3%	10%	299	328	-9%	299	1%	315
PX - naphtha	256	-8%	0%	4%	-33%	-37%	257	254	1%	257	-40%	344
BZ - naphtha	246	8%	9%	12%	-17%	-17%	225	249	-10%	225	-20%	311
MEG - Ethylene	-19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13	-19	n.a.	-13	n.a.	-43
PTA - PX	57	-8%	-8%	-8%	-14%	1%	60	60	-1%	60	15%	58
PET spread	57	162%	4%	-48%	-7%	42%	45	81	-45%	45	-21%	63
ABS spread	884	0%	-5%	-4%	-2%	20%	900	915	-2%	900	21%	856
PS spread	275	-3%	-13%	-15%	-10%	41%	292	309	-5%	292	32%	264
PVC - ethylene	325	0%	-3%	-9%	-18%	9%	331	352	-6%	331	19%	334

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

หมายเหตุ: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
GGC	Underperform	4.1	5.2	27.7	n.m.	19.9	0.5
IVL	Neutral	23.8	26.0	11.8	20.4	10.8	0.9
PTTGC	Outperform	22.2	35.0	62.2	n.m.	12.3	0.4
Average					20.4	14.3	0.6

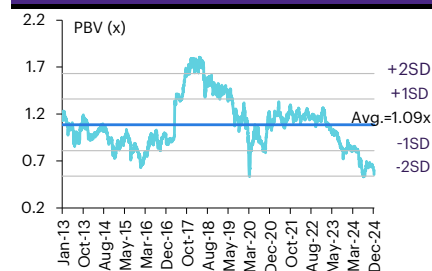
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(5.6)	(7.7)	(54.2)	(1.6)	(0.5)	(53.1)
IVL	(6.7)	(4.8)	(2.5)	(2.8)	2.7	(0.2)
PTTGC	(8.6)	(12.1)	(35.2)	(4.9)	(5.2)	(33.7)

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETPETRO



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

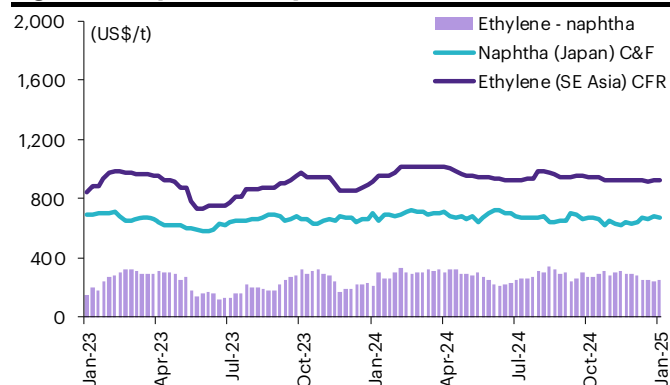
ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การวางทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

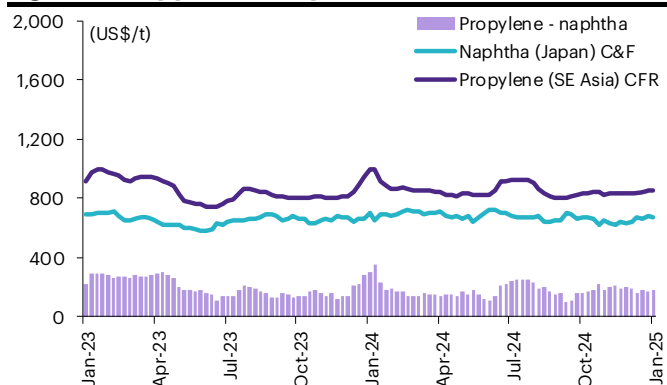
หลักทรัพย์

0-2949-1005

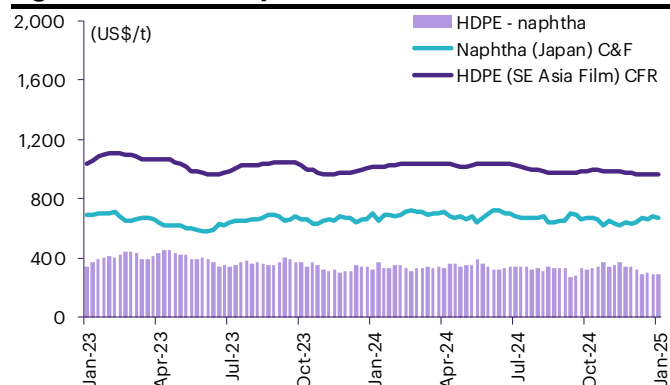
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha

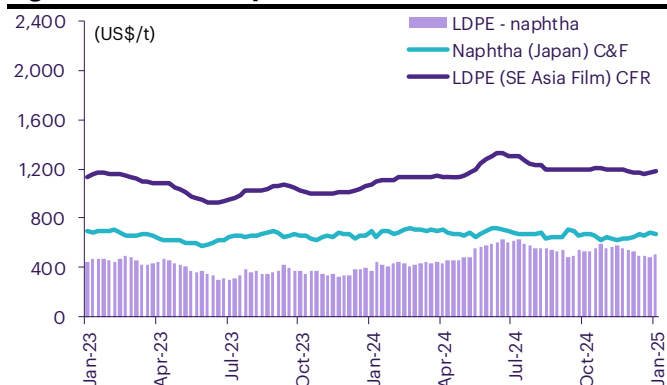
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha

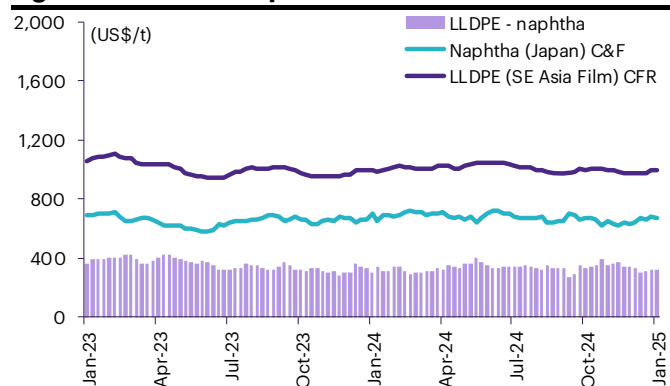
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha

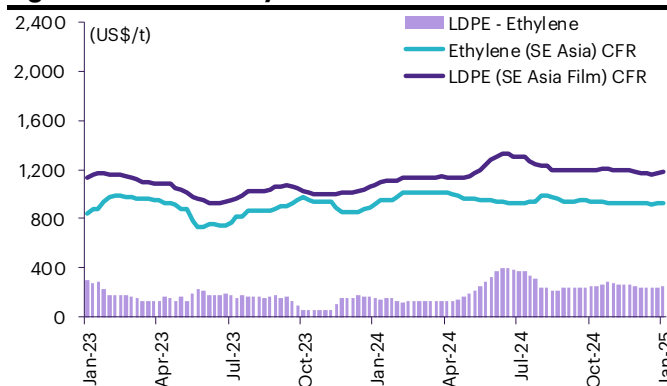
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha

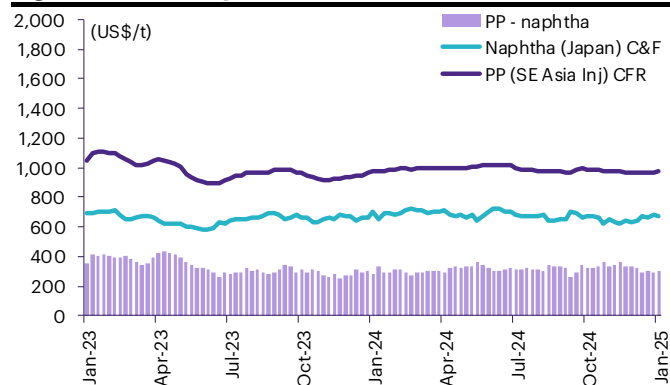
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha

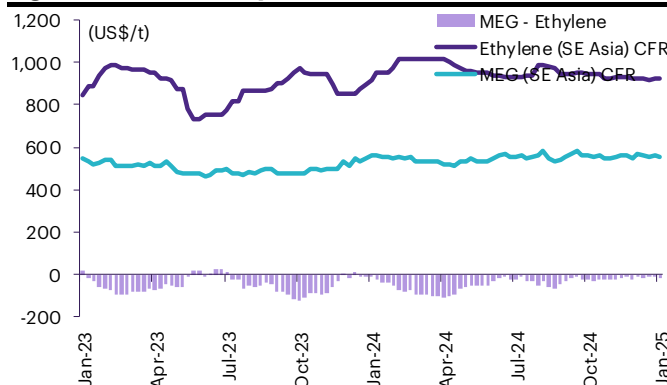
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene

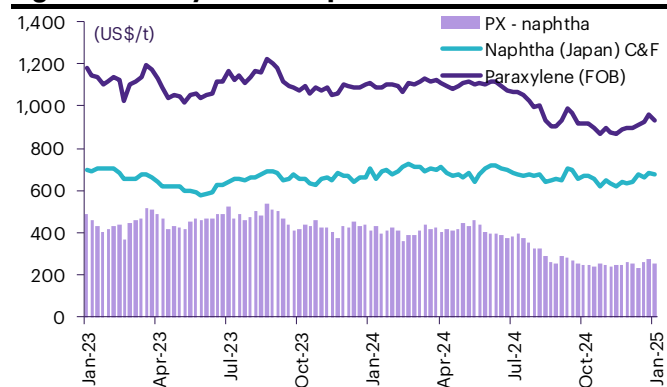
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha

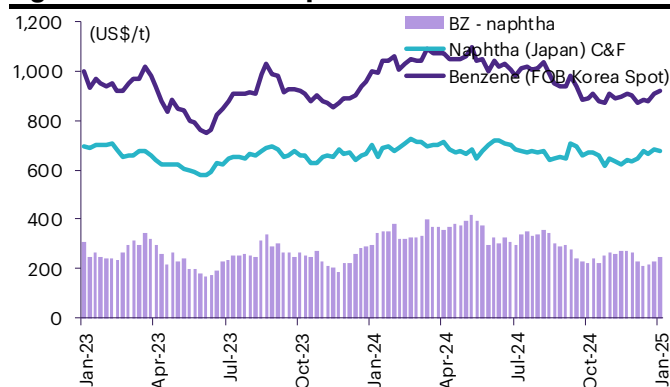
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene

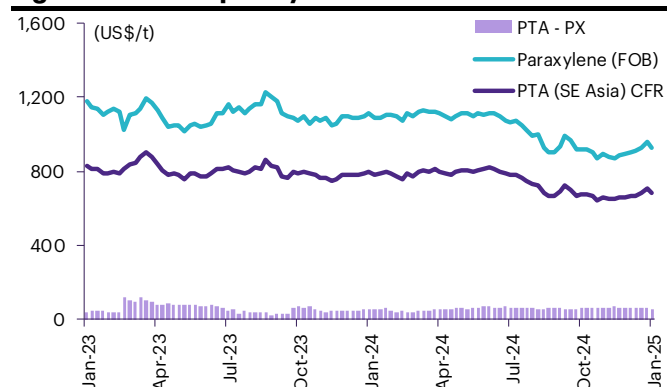
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha

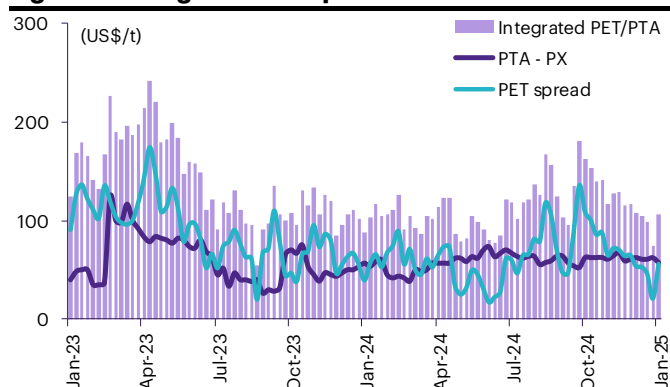
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha

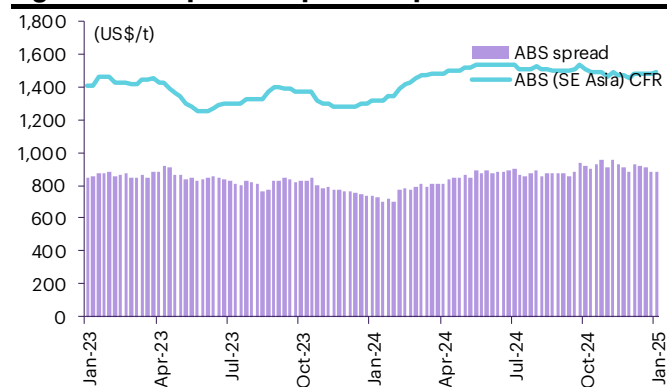
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene

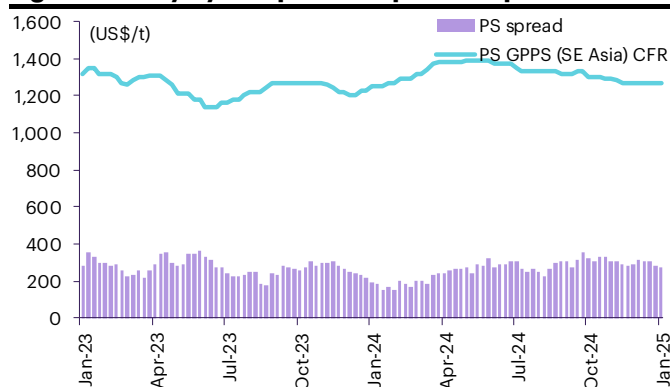
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread

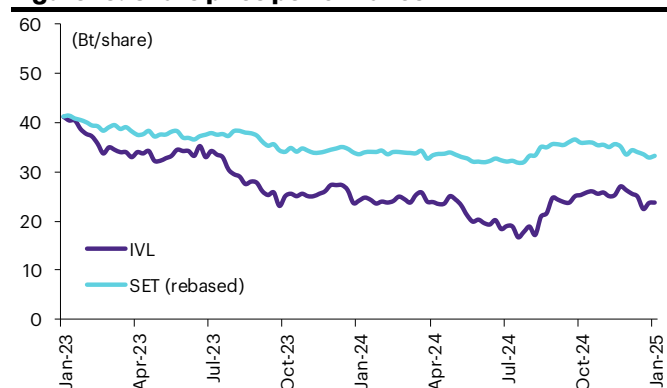
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread

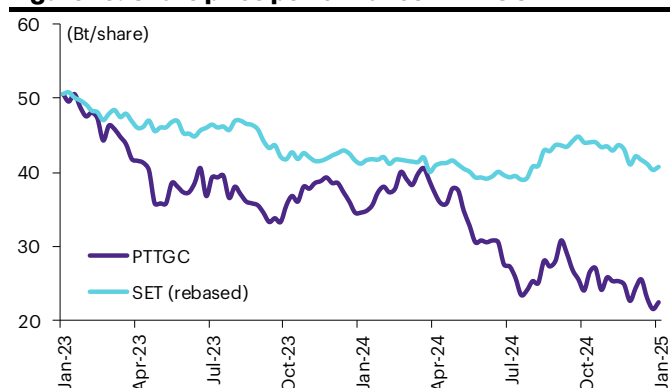
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread

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

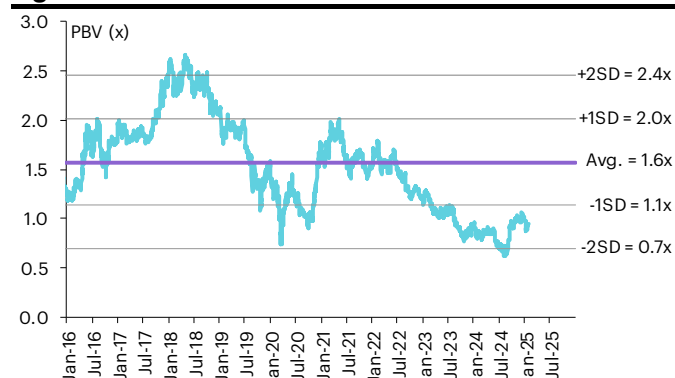
Figure 15: Share price performance – IVL

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC

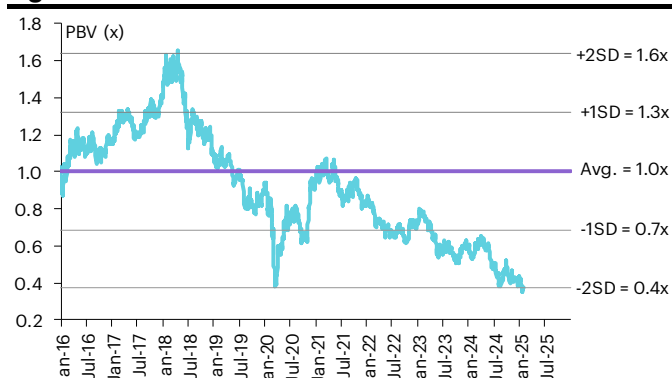
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

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	496	LDPE
LLDPE	445	477	389	344	369	408	337	319	322	344	338	342	316	LLDPE
PP	428	432	352	291	359	393	295	290	297	319	318	328	299	PP
PX	286	635	501	468	401	484	490	426	411	421	339	254	257	PX
BZ	200	357	272	157	238	270	256	238	322	366	321	249	225	BZ
PS	395	305	392	365	285	306	239	281	192	262	278	309	292	PS
ABS	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	847	875	915	900	ABS
PET	203	201	200	69	109	117	66	69	63	45	66	81	45	PET
Int PET	269	172	257	113	166	190	106	112	105	97	120	132	96	Int PET
PVC	472	579	446	412	453	354	453	315	286	338	352	352	331	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jan 28, 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	4.08	5.2	27.7	n.m.	n.m.	19.9	n.m.	(105)	n.m.	0.4	0.5	0.4	(2)	(4)	2	2.5	0.2	2.5	5.3	4.0	3.1
IVL	Neutral	23.80	26.0	11.8	343.2	20.4	10.8	(99)	1,583	88	0.8	0.9	0.9	0	4	8	3.9	2.5	4.2	8.8	6.1	5.2
PTTGC	Outperform	22.20	35.0	62.2	n.m.	n.m.	12.3	n.m.	(221)	n.m.	0.3	0.4	0.4	(1)	(4)	3	4.5	4.5	4.1	8.0	7.4	4.6
Average					343.2	20.4	14.3	(99)	419	88	0.5	0.6	0.6	(1)	(1)	5	3.6	2.4	3.6	7.4	5.9	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	317.8	34.9	19.1	107.2	811.1	82.9	1.2	1.2	1.1	0.4	3.5	6.1	n.a	0.2	1.6	13.0	8.2	6.1
China Petroleum & Chemical	12.7	11.9	10.7	(1.6)	6.3	11.6	0.9	0.9	0.8	6.9	7.1	7.6	5.4	5.7	6.0	5.6	5.2	4.8
PetroChina Co Ltd	6.1	6.1	6.0	4.5	(1.0)	1.6	0.7	0.6	0.6	10.8	10.0	10.1	7.7	7.1	7.7	3.6	3.6	3.5
Reliance Industries Ltd	23.6	20.2	17.6	2.9	16.9	14.7	2.0	1.6	1.4	8.6	9.0	9.5	0.5	0.6	0.6	11.8	10.5	9.4
Mitsui Chemicals Inc	11.8	9.2	7.6	(5.4)	29.0	20.1	0.7	0.7	0.7	6.5	8.4	9.3	4.4	4.7	4.9	6.9	6.0	5.5
Asahi Kasei Corp	14.9	10.8	9.5	872.1	37.4	13.6	0.8	0.7	0.7	6.0	7.1	7.6	3.4	3.5	3.6	6.8	6.0	5.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	10.0	7.0	74.6	193.0	41.8	0.6	0.5	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	10.2	(1,407)	87.7	352.0	0.2	0.2	n.a.	(4.9)	(0.7)	1.2	5.5	5.6	5.6	30.6	10.3	7.6
Far Eastern New Century Corp	18.2	16.0	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	65.8	26.5	19.7	(70.8)	148.5	34.2	0.5	0.5	0.5	1.0	1.3	2.0	1.3	2.2	3.4	15.9	15.1	12.8
Formosa Plastics Corp	n.m	33.3	24.0	(128.3)	433.7	38.8	0.7	0.7	0.7	0.3	1.6	2.4	2.7	1.7	3.2	34.7	32.4	25.0
Nan Ya Plastics Corp	53.3	21.8	16.8	(24.1)	144.5	29.4	0.7	0.7	0.7	1.1	2.3	3.5	1.3	2.6	4.5	13.0	12.6	10.4
Formosa Petrochemical Corp	21.7	19.9	16.3	(26.7)	9.3	22.2	1.1	1.1	1.0	4.4	4.0	6.1	3.4	2.7	3.9	12.7	13.0	9.9
Petronas Chemicals Group Bhd	20.0	17.7	15.2	9.9	13.3	16.3	0.9	0.9	0.9	4.6	5.2	5.7	3.0	3.3	3.8	7.9	7.1	6.7
Indorama Ventures PCL	n.m	11.8	8.5	(57.3)	162.3	39.4	0.9	0.9	0.8	(12.0)	7.5	9.7	2.4	3.0	3.8	7.7	6.6	6.1
IRPC PCL	n.m	35.2	22.7	(66.4)	114.2	54.5	0.3	0.3	0.3	(5.6)	(0.1)	1.7	2.0	2.7	3.9	21.8	9.9	8.6
PTT Global Chemical PCL	n.m	14.8	8.9	(1,602)	145.2	66.3	0.4	0.4	0.4	5.9	2.3	4.1	10.7	3.2	4.9	9.9	8.1	7.2
Global Green Chemicals	n.m	20.4	11.3	(120.0)	145.5	80.0	0.5	0.4	0.4	(4.0)	2.0	3.9	0.2	2.5	3.4	n.a.	n.a.	n.a.
Alpek SA de CV	17.4	8.0	6.3	115.1	117.6	28.0	0.9	0.9	0.9	4.4	9.8	11.7	7.1	9.1	9.3	5.3	4.8	4.4
Eastman Chemical Co	14.0	11.4	10.4	(11.4)	22.6	10.2	1.9	1.8	1.7	15.2	16.2	17.0	3.5	3.6	3.7	8.7	8.1	7.6
Average	45.9	17.9	13.0	(116.4)	132.5	50.4	0.8	0.8	0.8	2.4	5.3	6.7	3.7	3.5	4.3	12.7	9.7	8.2

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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, 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, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, 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, SIEMAT, 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.