

# WHAT NOT TO MISS

 Innovest<sup>x</sup> Research

Date 5 March 2024





## Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +2.3% WoW, GRM +1.1%, ถ่านหิน (NEX) +1.5%, ราคาก๊าซ US +9.0%
- กลุ่ม O&G -3.6% WoW, โรงกลั่น -2.0%, ปิโตรเคมี -3.2%, ไฟฟ้า -3.8%, ถ่านหิน -11.5%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มทำจุดสูงสุดใหม่ในปีนี้อาจและการใช้ EV ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหนุนให้ระบบมีความต้องการกำลังไฟฟ้ามากขึ้น ขณะที่ SPP Margin ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงและค่าไฟฟ้างวดเดือนพ.ค. - ส.ค. มีแนวโน้มคงที่ เป็นบวกต่อโรงไฟฟ้า SPP เลือก GULF (กำลังการผลิตขยายตัว) และ GPSC (SPP Margin ขยายตัว)
- OPEC+ มีมติต่ออายุมาตรการลดอุปทานโดยสมัครใจไปจนถึง 2Q24 ขณะที่กำลังการผลิตของ Non-OPEC+ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น มองโรงกลั่นน่าสนใจกว่า สะสม TOP SPRC เมื่ออ่อนตัว

### ความต้องการไฟฟ้าสูงสุดมีแนวโน้มทำนิวไฮ และ SPP margin มีแนวโน้มกว้างขึ้น

ไทยเข้าสู่ฤดูร้อนอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 21 ก.พ. 2024 ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak) เพิ่มขึ้น โดย **Peak ในเดือนก.พ. 2024 ที่ 30,989MW เพิ่มขึ้น +11.9%YoY แต่ยังคงต่ำกว่า Peak สูงสุดในประวัติศาสตร์อยู่ราว -11.0%** ที่ 34,827MW ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อในเดือน พ.ค. 2023 (Figure 2) ทั้งนี้ **กระทรวงพลังงานคาดว่า Peak จะทำสูงสุดสุดเป็นประวัติศาสตร์ใหม่ในปี 2024** จากการใช้ EV ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ระบบต้องการกำลังผลิตไฟฟ้ามากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการ ด้านเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้า **มีความเป็นไปได้สูงที่กำลังการผลิตก๊าซฯ จากโครงการ G1/61 ในอ่าวไทยจะสามารถเป็นไปตามเป้าหมายที่ 800 ล้าน ลบ.ฟุต/วัน ภายในวันที่ 1 เม.ย. 2024 (EnergyNewsCenter) และในปี 2024 PTTEP มีแผนที่จะและติดตั้งหลุมผลิตเพิ่มเพื่อรักษาอัตราการผลิตก๊าซฯ ในระดับเป้าหมาย ส่วนรวมว. พลังงานเผยจะพยายามตรึงค่าไฟฟ้างวดเดือนพ.ค. - ส.ค. 2024 ที่อัตราเดิมที่ 4.18 บาท/หน่วย (Figure 3)**

**มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP เนื่องจาก SPP Margin มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหากมีการคงค่าไฟฟ้า** จากแนวโน้มต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงจากกำลังการผลิตก๊าซฯ ในอ่าวไทยที่จะเพิ่มขึ้นตามเป้าหมาย และราคา LNG ที่มีแนวโน้มลดลง โดยราคาเฉลี่ย LNG เอเชียเหนือ (JKM) ช่วง 1Q24TD ลดลง -46.6%YoY และ -39.0%QoQ ที่ US\$9.64/mmBTU (Figure 4) และในระยะต่อไปราคาเชื้อเพลิงมีแนวโน้มจะทรงตัวในระดับต่ำจากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่ด้านอุปทานคงอยู่ในระดับสูง โดยปริมาณก๊าซฯ สำรองของยุโรปล่าสุดที่ระดับ 63.1% สูงกว่าข้อมูล 5 ปีย้อนหลังจากฤดูหนาวที่อบอุ่นกว่าปกติ (Figure 5) **เชิงพื้นฐานเลือก GULF** ซึ่งมีอัตราการผลิตที่สูงและการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจ **พิจารณาหาจังหวะสะสมส่วนเชิงกลยุทธ์ เลือก GPSC** จาก SPP Margin ที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามต้นทุนที่ลดลง **พิจารณาหาจังหวะสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว** จากช่วงที่ผ่านมาราคาได้ปรับขึ้นมาแล้ว +6.7%YTD ติดตามมติการพิจารณาไฟฟ้างวดต่อไปจากที่ประชุมกทพ. และแผน PDP ที่อยู่ระหว่างจัดทำ หากมีกำลังผลิตเพิ่มใหม่ จะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมให้กับกลุ่มจากโอกาสเติบโตในอนาคต

### OPEC+ มีมติลดอุปทานต่อใน 2Q24 ขณะที่สหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิต

**กลุ่ม OPEC+ มีมติต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจ 2.2MBD ถึง 2Q24** จากเดิมที่จะสิ้นสุดใน 1Q24 ขณะที่ **รัสเซียประกาศลดการผลิตและส่งออกรวมลงอีก 471kBD ใน 2Q24 (Reuters)** ส่วนกำลังการผลิตจากกลุ่ม Non-OPEC+ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ **กำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 3Q23 และล่าสุดกำลังการผลิตได้ฟื้นตัวหลังเผชิญภาวะอากาศหนาวฉับพลันในเดือนม.ค. 2024 สู่ระดับ 13.3MBD หรือเพิ่มขึ้น +5.8%YoY (Figure 6) และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากรายจ่ายการลงทุน (CAPEX) ในปี 2024 ของอุตสาหกรรมสำรวจและผลิตน้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +12%YoY สู่ระดับ 1.15 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ (Platts)** โดย EIA คาดว่ากำลังการผลิตน้ำมันดิบเฉลี่ยของสหรัฐฯ ในปี 2024 จะเพิ่มขึ้น +0.17MBD สู่ 13.1MBD ขณะที่ IEA มองอุปทานจากกลุ่มประเทศ Non-OPEC จะขยายตัว +1.4MBD ในปี 2024 และเอเชียมีแนวโน้มที่นำเข้าน้ำมันดิบจากกลุ่ม Non-OPEC มากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงแรงกดดันและต้นทุนขนส่งที่สูงจากสถานการณ์ในบริเวณทะเลแดง (Platts)

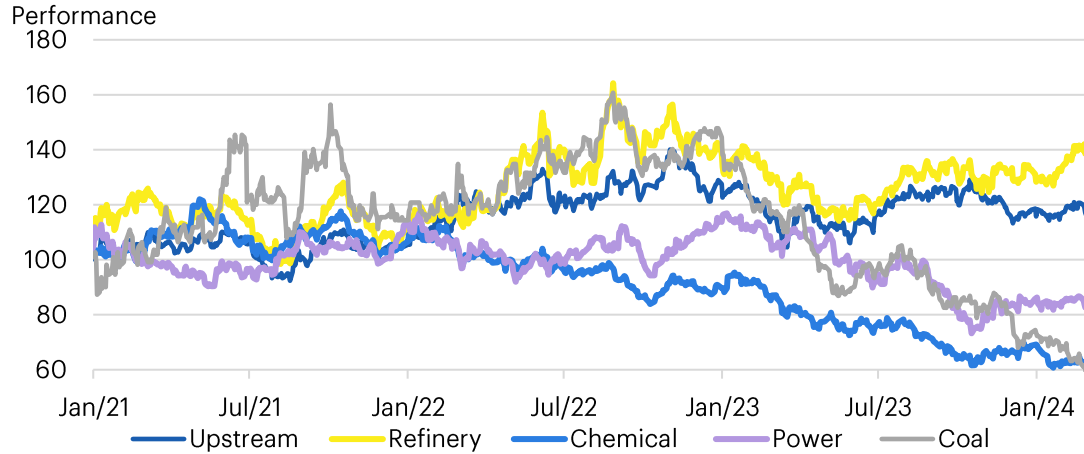
**การต่ออายุมาตรการลดอุปทานโดยสมัครใจของกลุ่มประเทศ OPEC+ เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้** เพื่อชดเชยกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มประเทศ Non-OPEC+ และเพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดน้ำมัน โดยผู้ประกอบการโรงกลั่นในญี่ปุ่นและเกาหลีใต้คาดว่าผู้ผลิตในตะวันออกกลางต้องการประคองราคาน้ำมันดิบให้สูงกว่า US\$80/bbl (Platts) **มองตลาดน้ำมันใน 2Q24 จะมีอุปทานส่วนเกินลดลง (Figure 7) และมองธุรกิจโรงกลั่นมีความน่าสนใจ** จากอุปสงค์การเดินทางทางอากาศที่แนวโน้มฟื้นตัว และการเข้าสู่ฤดูร้อนในสหรัฐฯ และราคาน้ำมันมีปัจจัยจำกัด **Downside** จากนโยบายการซื้อน้ำมันดิบเพื่อเติมคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) ของสหรัฐฯ ซึ่งจะเข้าซื้อที่ราคา WTI ไม่เกิน US\$79/bbl **เชิงกลยุทธ์อาจรอจังหวะเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นในช่วงที่ค่าการกลั่นอ่อนตัว เลือก TOP** (ตัวแทนธุรกิจโรงกลั่น) และ **SPRC** รับผิดชอบจากน้ำมันเบนซินในฤดูร้อน และการระงับส่งออกเบนซินโดยรัสเซียเป็นเวลา 6 เดือน (Platts)

**ความเสี่ยง:** เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, ทิศทางนโยบายการเงินของ FED, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ในทะเลแดงและตะวันออกกลาง, นโยบายการควบคุมการผลิตของ OPEC+, ภูมิอากาศที่ผันผวน

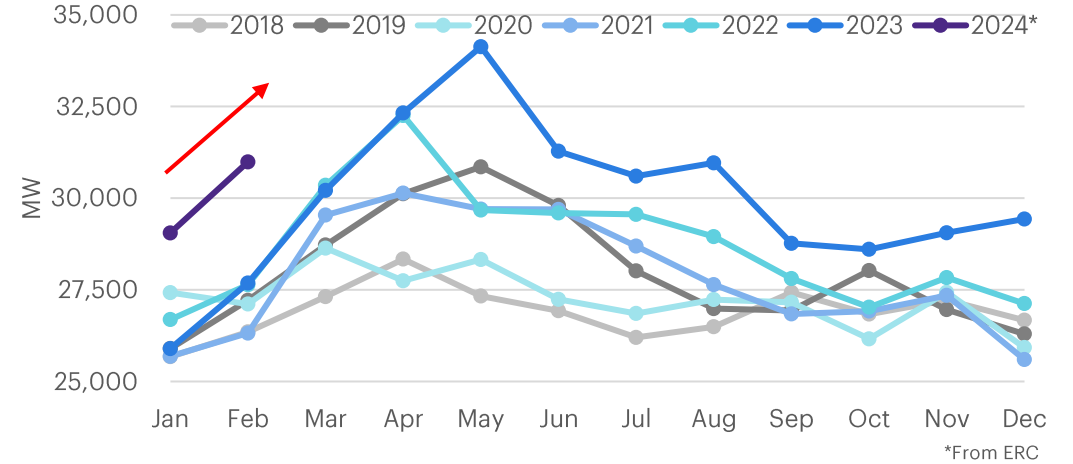


# Highlight Charts

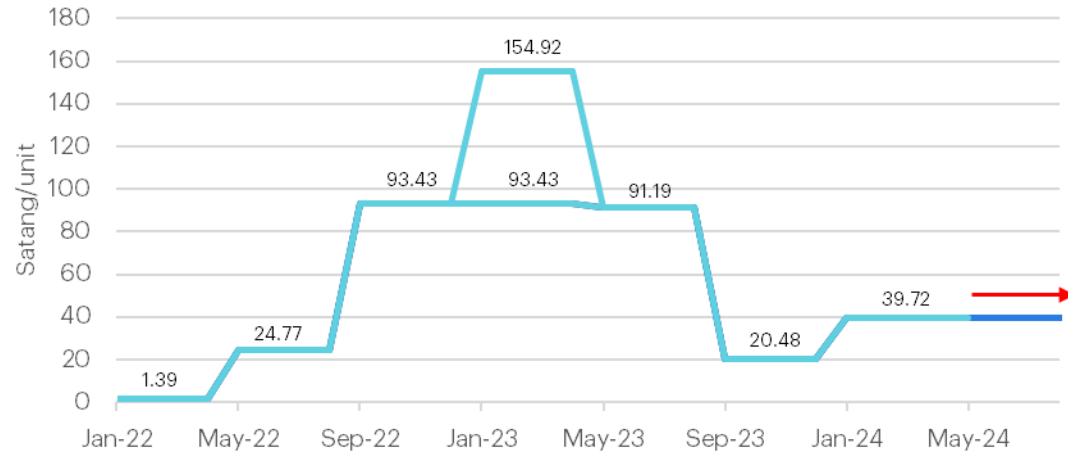
### Figure 1: Energy Sub-sector Performance



### Figure 2: Expecting New High of Electricity Demand Peak in 2024



### Figure 3: Electricity Price in May-Aug 2024 Expected to Be Unchanged



### Figure 4: TTF and JKM Prices Significantly Declined After the Winter

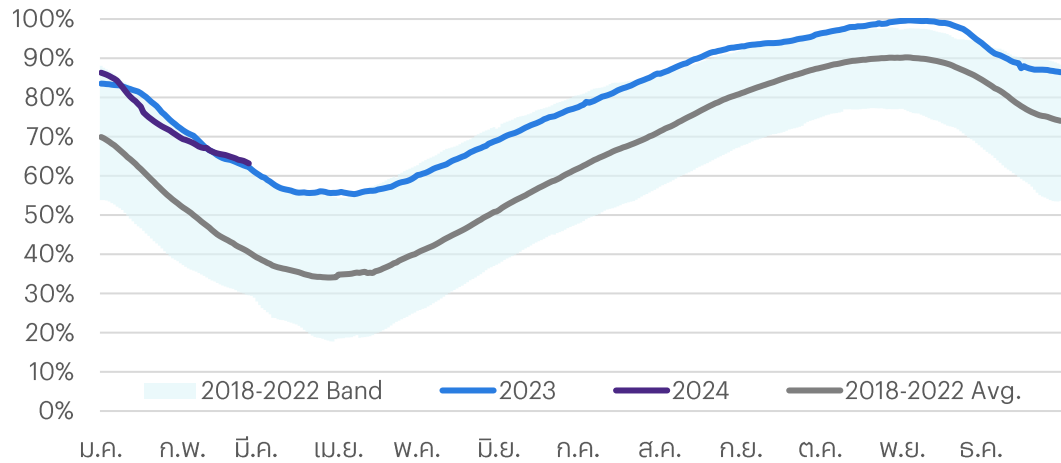


Source: EPP0, MEA, Investing, InnovestX Research



# Highlight Charts

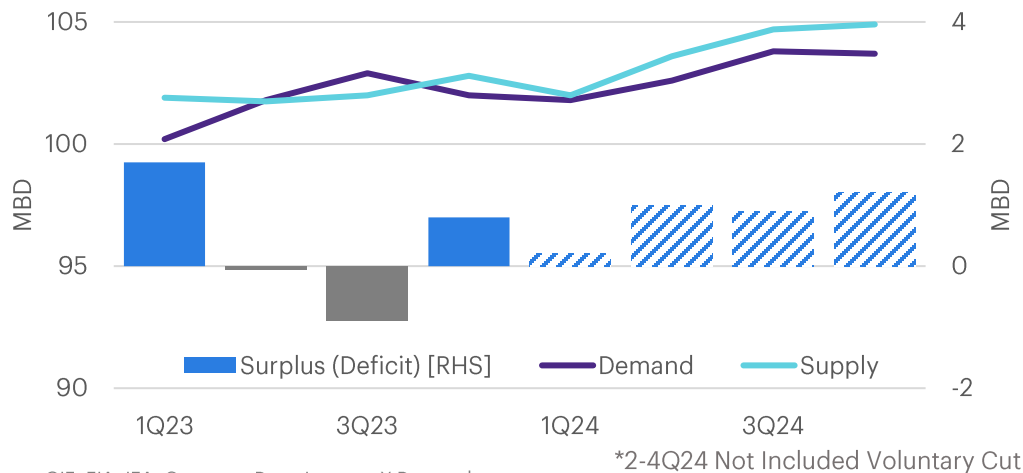
### Figure 5: EU NG Inventory Remained High Level After the Winter



### Figure 6: US Crude Production Rising since 3Q23

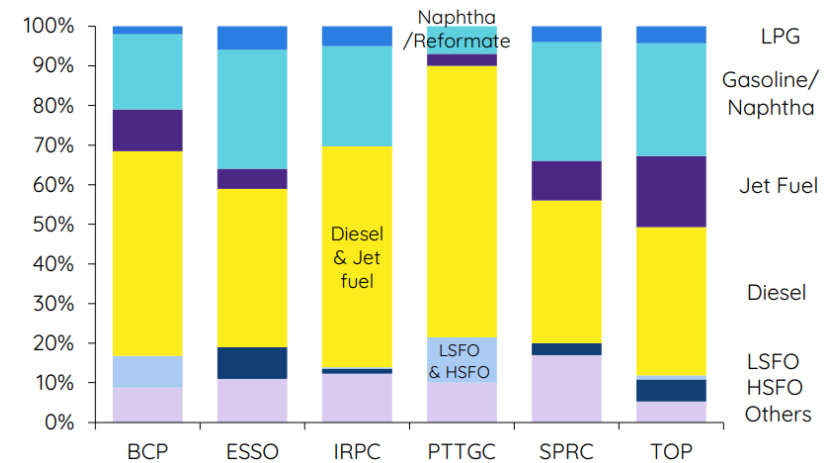


### Figure 7: Surplus in 2Q24 Expected to Fall If Including Voluntary Cut



Source: GIE, EIA, IEA, Company Data, InnovestX Research

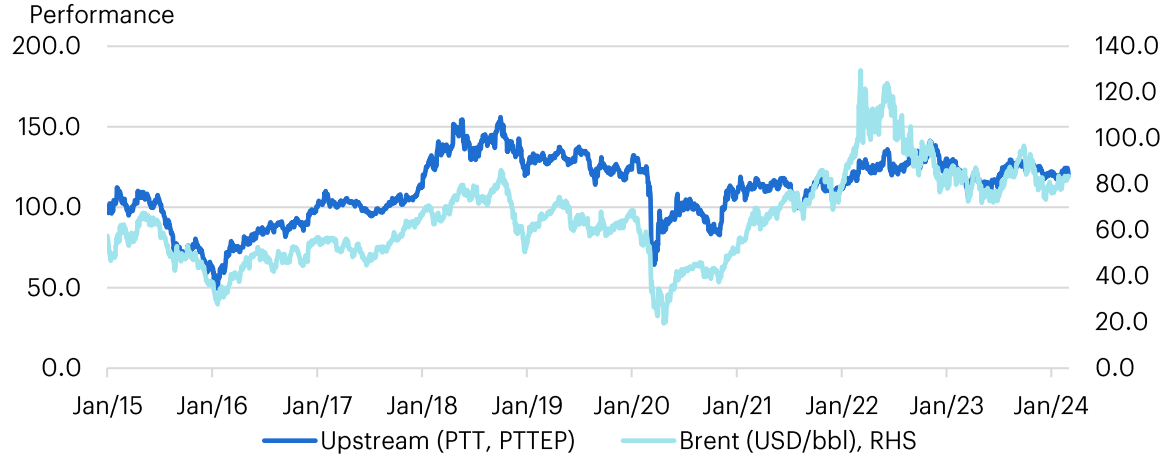
### Figure 8: Product Yield in 1H23



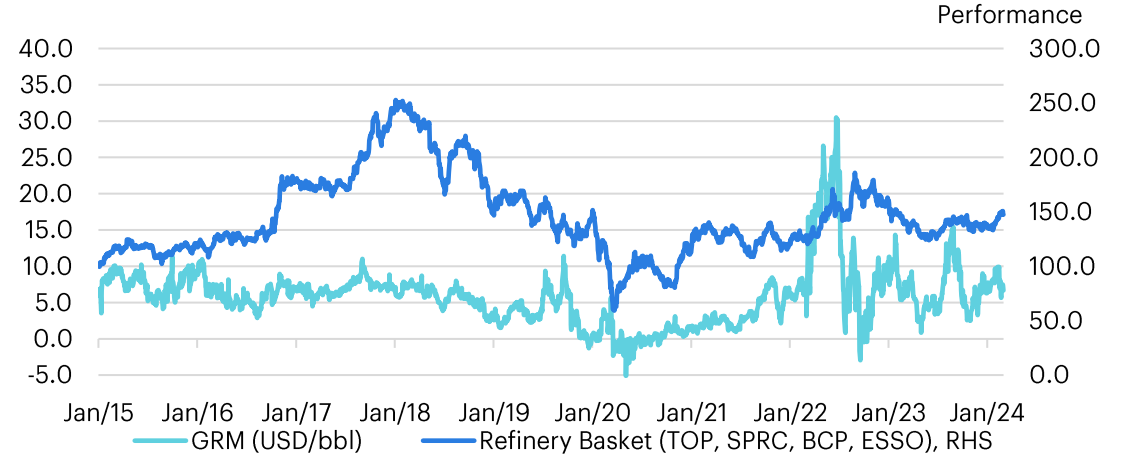


# Highlight Charts

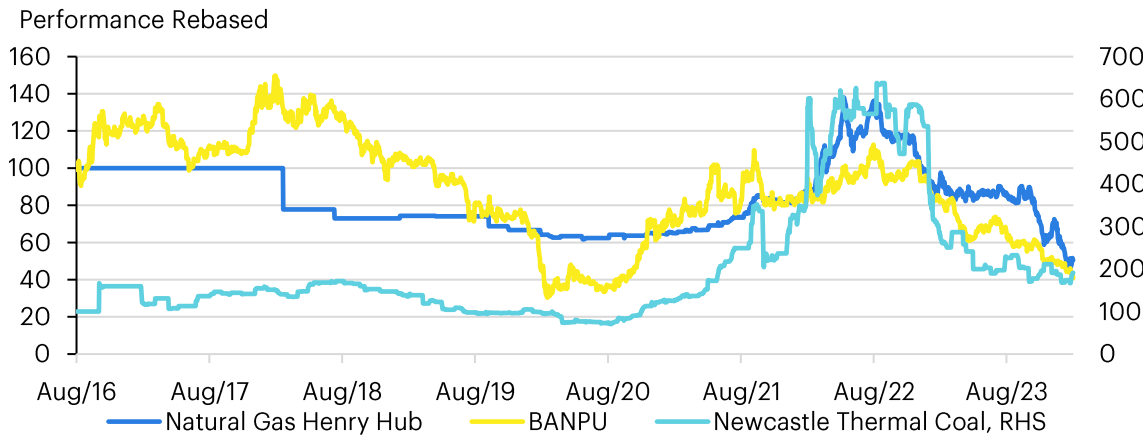
### Figure 9: Brent Risen Last Week



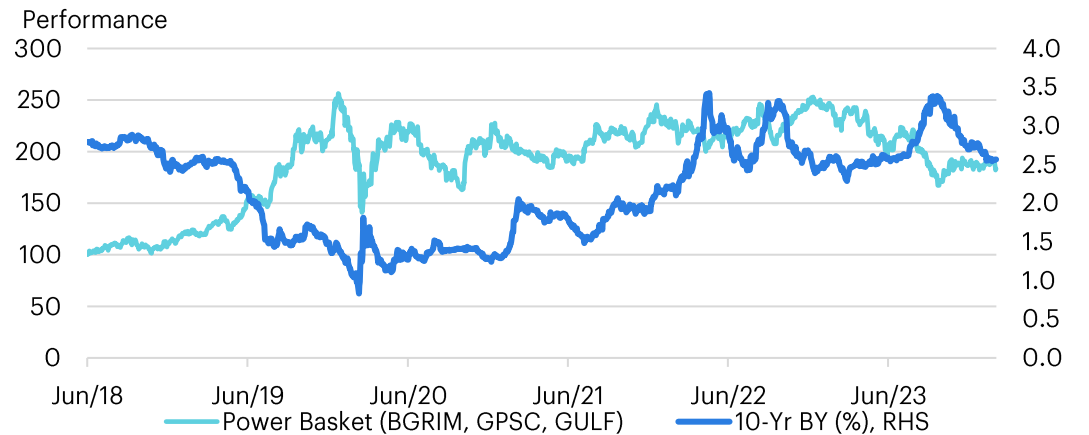
### Figure 10: Singapore GRM vs Refiners



### Figure 11: Coal and Gas Prices vs BANPU



### Figure 12: Utility Performance Recovered as Bond Yield Falls



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ผู้จัดทำ  
**What not  
to miss**

 InnovestX Research



**สุทธิชัย คุ้มวรชัย**  
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**Disclaimer**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวก วิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด





**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILLINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFV, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified** (ได้รับมาตรฐาน)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILLINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFV, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TST, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared** (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.