

# WHAT NOT TO MISS

 Innovest<sup>x</sup> Research

Date 19 March 2024





## Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +4.0% WoW, GRM +5.3%, ถ่านหิน (NEX) -3.2%, ราคาก๊าซ US -8.0%
- กลุ่ม O&G +1.2% WoW, โรงกลั่น +3.3%, ปิโตรเคมี +2.9%, ไฟฟ้า -0.1%, ถ่านหิน +2.7%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงคาดการณ์ของ IEA ที่สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดน้ำมันมากขึ้น ผ่านการปรับเพิ่มประมาณการอุปสงค์ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่เป็นบวกมากขึ้น พร้อมปรับลดคาดการณ์อุปทานลง บนสมมติฐาน OPEC+ ลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจต่อเนื่องไปถึง YE2024 ส่งผลให้คาดว่าตลาดน้ำมันจะพลิกขาดดุลในปี รอเก็งกำไร PTTEP
- รัสเซียเผชิญการโจมตีและกระทบกำลังการผลิตโรงกลั่น ขณะที่ความต้องการอยู่ในระดับสูงสะท้อนจากระดับสต็อกลดลงต่อเนื่อง เป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นเก็งกำไร TOP SPRC สะสม BCP

### IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์โลกอีกครั้ง ผังอุปทานมีความไม่แน่นอนมากขึ้น

**IEA ปรับขึ้นคาดการณ์ขยายตัวอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2024 เป็น +1.3MBD จาก +1.2MBD** จากมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีขึ้นและการเดินเรือที่ต้องการเชื้อเพลิงมากขึ้นหลังเปลี่ยนเส้นทางเดินจากทะเลแดง และคาดการณ์ในช่วง 1Q24 จะขยายตัวสูงกว่าที่คาดไว้ที่ +1.7MBD แต่คงขยายตัวต่ำกว่าจากมุมมองของ **OPEC ที่คงคาดการณ์ไว้ที่ +2.2MBD** และมองการเติบโตจะถูกขัดเค้นโดยกลุ่มประเทศ non-OECD ขณะที่ **IEA ปรับคาดการณ์ขยายตัวอุปทานน้ำมันโลกปี 2024 ลงสู่ +0.8MBD** จาก +1.5MBD จากปัจจัยมาตรการลดอุปทานน้ำมันโดยสมัครใจโดย OPEC+ ที่ล่าสุดได้ขยายเวลาถึง 2Q24 โดย IEA คาดจะมีผลทั้งปี 2024 เพื่อชดเชยการขยายตัวอุปทานจากกลุ่มประเทศ non-OPEC+ ราว +1.6MBD และจากอิหร่าน +280kBD ล่าสุด **EIA ปรับคาดการณ์ขยายตัวอุปทานน้ำมันสหรัฐฯ ขึ้นสู่ +260kBD จาก +170kBD**

**อุปสงค์น้ำมันโลกมีแนวโน้มเป็นบวกมากขึ้น** สะท้อนจาก IEA ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์เป็นครั้งที่สี่นับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2023 และปัจจัยบวกจากความต้องการเดินทางที่เพิ่มตามฤดูกาลและเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนฝั่งอุปทานเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนจากการขยายตัวของอุปทานในกลุ่ม non-OPEC+ แต่ OPEC+ พยายามลดผลกระทบผ่านมาตรการลดอุปทานน้ำมันโดยสมัครใจของสมาชิก จึงเป็นไปได้สูงที่ OPEC+ จะดำเนินมาตรการดังกล่าวถึงสิ้นปี 2024 เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน **ส่งผลให้ตลาดน้ำมันในปี 2024 พลิกขาดดุล (Figure 2)** จากมาตรการลดอุปทานโดยสมัครใจที่มีผลมากกว่าการขยายตัวอุปทานจากฝั่ง non-OPEC+ **เชิงกลยุทธ์สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูง เก็งกำไรระยะสั้น PTTEP** ภายใต้กรอบราคา Brent ระหว่าง US\$75-85/bbl **พิจารณาอสังหระเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว** ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักในสัปดาห์นี้ การควบคุมผลิตของสมาชิก OPEC+ ให้เป็นไปตามเป้า หลังมีการผลิตน้ำมันดิบเกินโควตาถึง +175kBD ในเดือนก.พ. (Figure 3) **สงครามรัสเซีย-ยูเครน** ที่เริ่มกลับมาโจมตีแหล่งผลิตน้ำมัน โดยล่าสุดรัสเซียอาจส่งออกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นหลังเผชิญปัญหาเกี่ยวกับโรงกลั่น (Reuters) และสถานการณ์บริเวณทะเลแดง

### โรงกลั่นรัสเซียเผชิญการโจมตีต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปคงสูง

**กำลังการผลิตของโรงกลั่นในรัสเซียลดลงหลังถูกยูเครนโจมตีด้วยโดรนรวมราว 1.1MBD** เช่น **โรงกลั่น Ryazan ที่มีกำลังการผลิต 342kBD, โรงกลั่น Novoshakhtinsky 112kBD (Platts), โรงกลั่น Kirishi 355kBD** และมีสัดส่วนการผลิตเบนซิน ดีเซล และน้ำมันอากาศยานในสัดส่วน 5.3%, 7.6% และ 3.4% ของการผลิตในประเทศ และ **โรงกลั่น Norski 317kBD** และมีสัดส่วนการผลิตเบนซิน ดีเซล และน้ำมันอากาศยานในสัดส่วน 11.0%, 6.4% และ 7.4% (Reuters) ขณะที่ความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนจากระดับสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐฯ ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสต็อกเบนซินที่ลดลงต่อเนื่อง **6 สัปดาห์ (Figure 5)** และ **ความต้องการในเยอรมนีที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามกิจกรรมในภาคเกษตรและก่อสร้างหลังออกฤดูหนาว** หลังเริ่มเห็นการนำเข้าดีเซลจากตะวันออกกลางมากขึ้นในเดือนก.พ. (Argus)

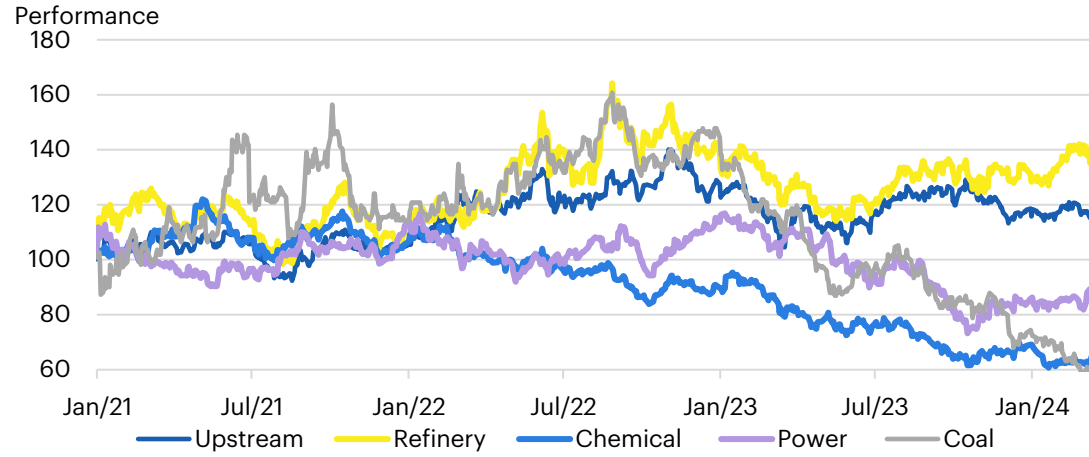
**มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นและมีความน่าสนใจมากกว่าอุตสาหกรรมต้นน้ำจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปอยู่ในระดับต่ำ (Figure 6)** ขณะที่อุปสงค์ในระยะต่อไปจะคงอยู่ในระดับสูง ทั้งจากความต้องการเดินทางทางอากาศที่ยังมี Upside การฟื้นตัว โดยจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของอุตสาหกรรมและภูมิภาค APAC คงอยู่ต่ำกว่าช่วง Pre-COVID -4.3% และ -16.3% ตามลำดับ (IATA) และกำลังเข้าสู่ไฮซีซั่นในสหรัฐฯ (Figure 7) เช่นเดียวกันการเดินทางทางบกในสหรัฐฯ โดย EIA คาดว่าปริมาณการเดินทางจะทำจุดสูงสุดใหม่ในปี (Figure 8) อีกทั้งคาดการณ์ผลประกอบการ 1Q24 ของกลุ่มโรงกลั่นจะมี Upside จากขาดทุนสต็อกที่ลดลงตามราคาน้ำมันที่ฟื้นตัว **เชิงกลยุทธ์ แนะนำหาจังหวะเก็งกำไร TOP และ SPRC** ซึ่งเป็นโรงกลั่นที่มีสัดส่วนน้ำมันอากาศยานและเบนซิน ตามลำดับ และ **เชิงพื้นฐาน แนะนำทยอยสะสม BCP** ซึ่งเป็นโรงกลั่นที่มีการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจ และ **Downside ที่ลดลงในธุรกิจก๊าซ ติดตามการกลับมาผลิตของโรงกลั่นในสหรัฐฯ** หลังสิ้นสุดช่วงซ่อมบำรุง และการส่งออกโดยจีนหลังค่าการกลั่นเริ่มกลับมาที่มีความน่าดึงดูด

**ความเสี่ยง:** เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, ทิศทางนโยบายการเงินของ FED, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน, นโยบายการควบคุมการผลิตของ OPEC+, ภูมิภาคที่ผันผวน

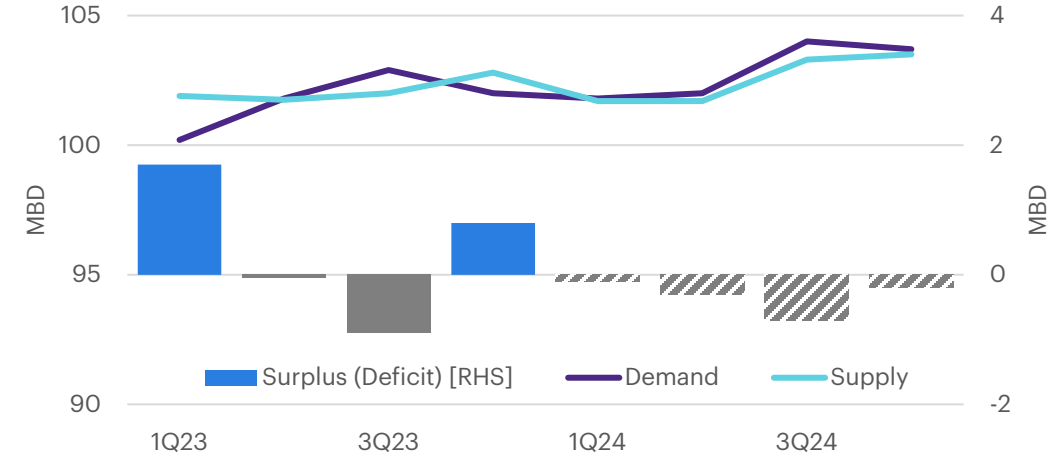


# Highlight Charts

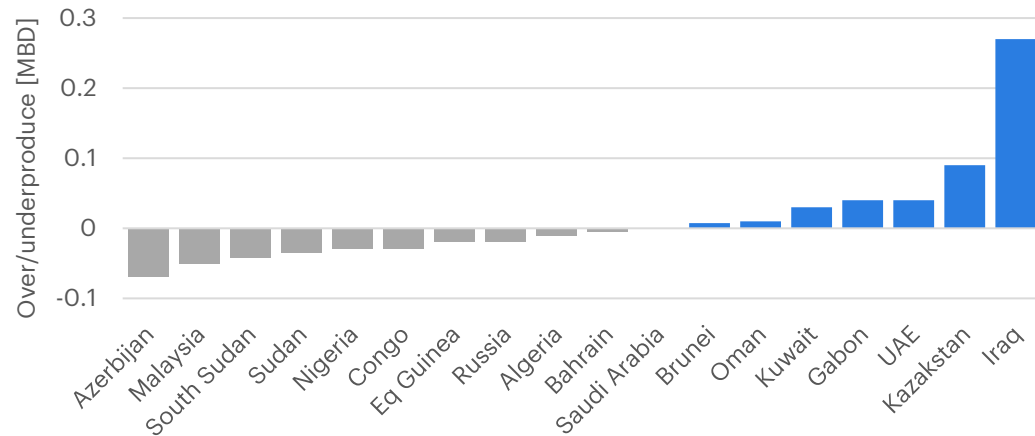
### Figure 1: Energy Sub-sector Performance



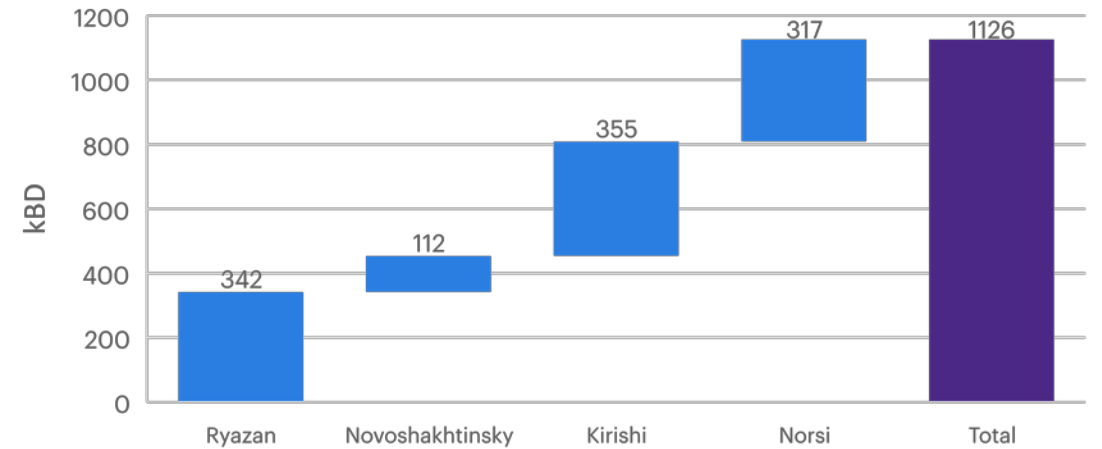
### Figure 2: IEA Latest Forecast Expects Deficit Oil Market in 2024



### Figure 3: OPEC+ Members Overproducing by +175kBD vs Quota



### Figure 4: Russian Refinery Reported Being Attack This Month

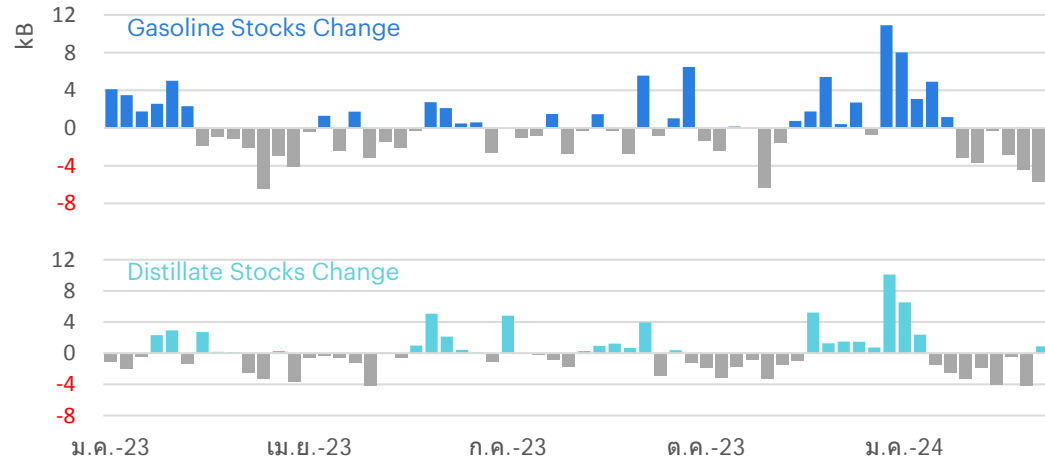


Source: IEA, Platts, EIA, Reuters, InnovestX Research

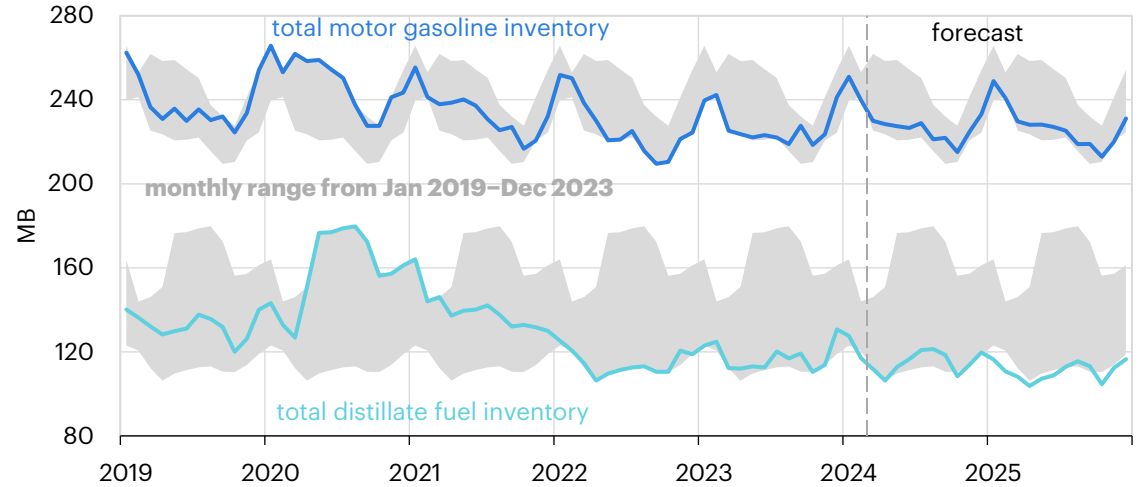


# Highlight Charts

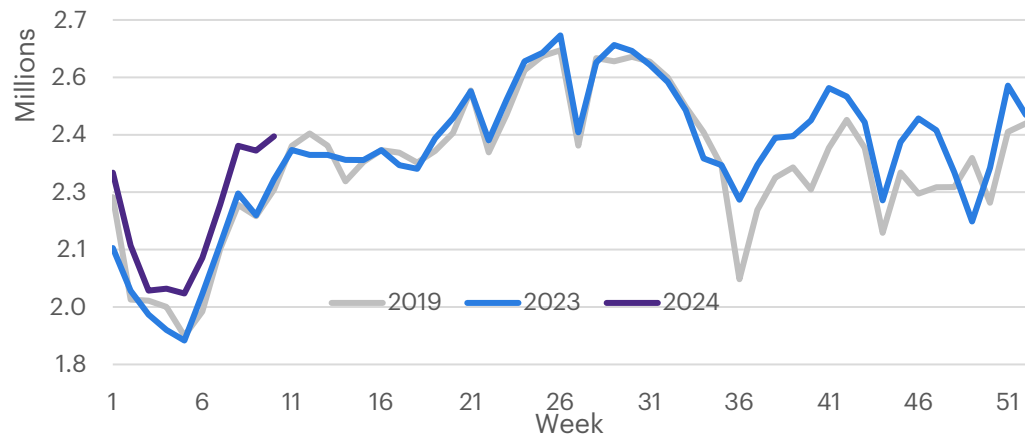
### Figure 5: Refined Product Inventories Starting Being Drawn Out



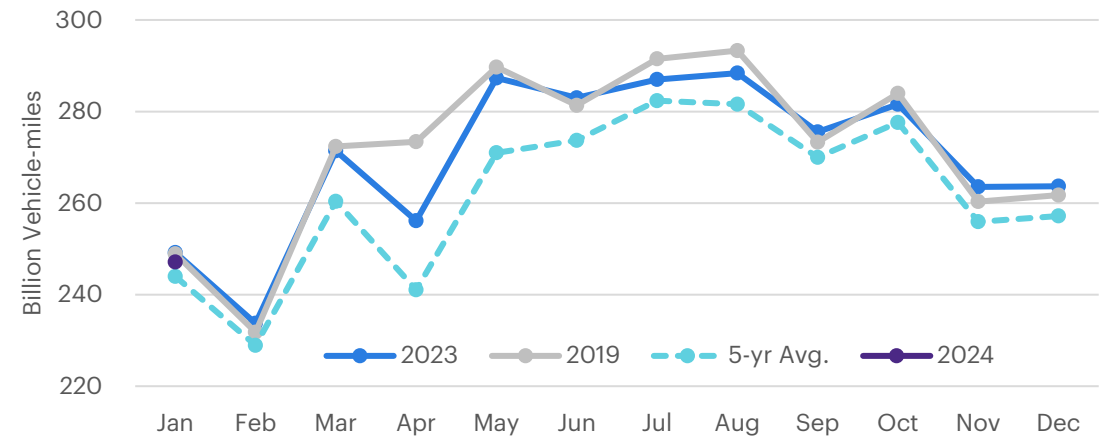
### Figure 6: Refined Product Inventories Remained at Lower Bound



### Figure 7: Average Daily US Air Passengers Already Entered Seasonal



### Figure 8: US Driving Season Approaching and Expecting to Hit Record

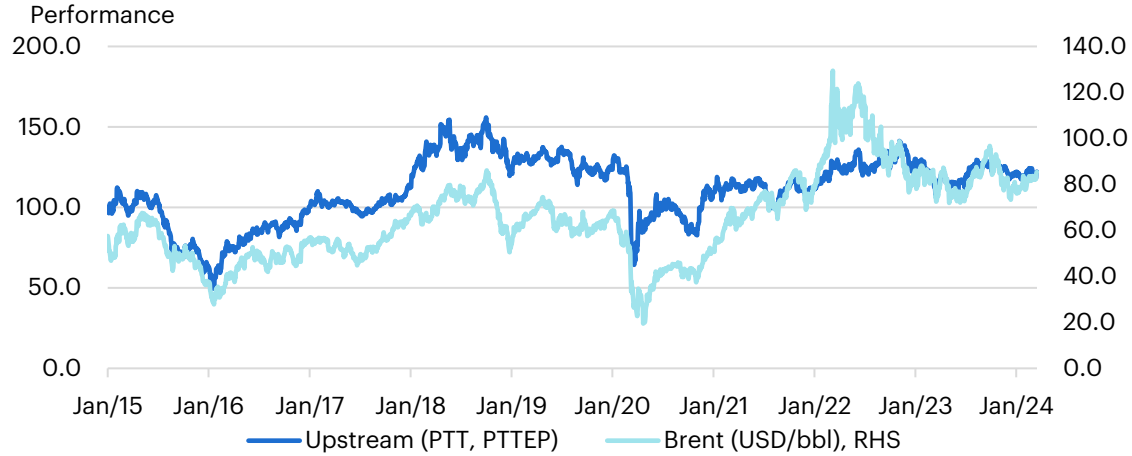


Source: EIA, TSA, Department of Transport, InnovestX Research

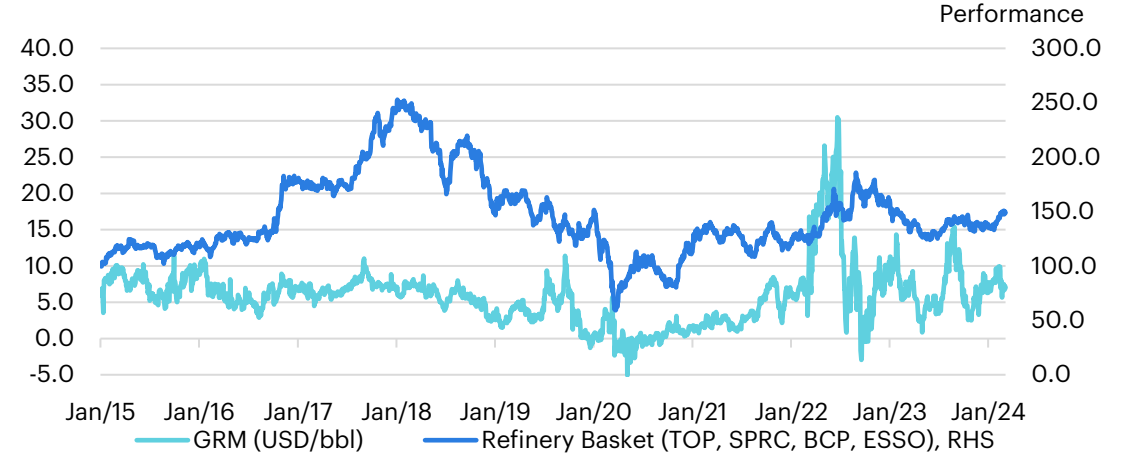


# Highlight Charts

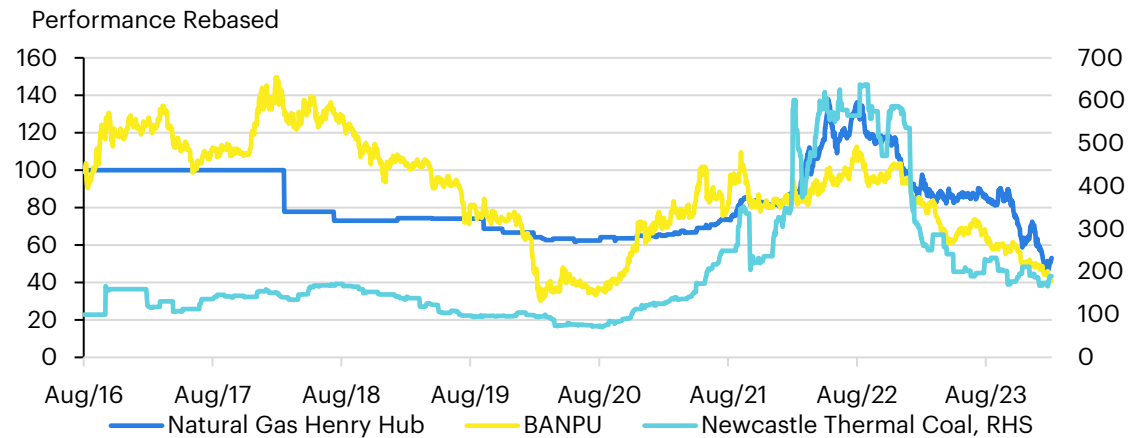
### Figure 9: Brent Price Slightly Risen Last Week



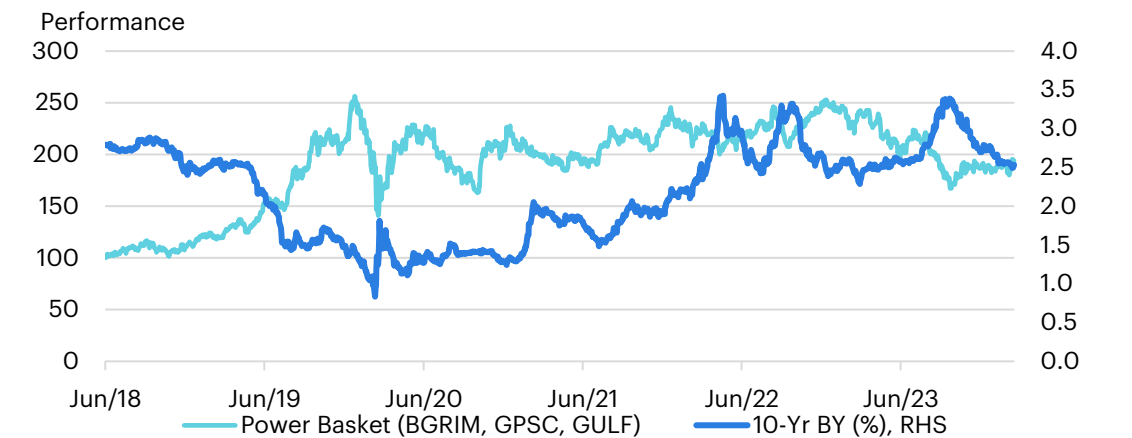
### Figure 10: Singapore GRM vs Refiners



### 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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, ILINK, 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, LHF, 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, PTTPE, 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, SPM, 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** (ได้รับกรมรับรอง)

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, ILINK, 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, LHF, 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, PTTPE, 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, TASC, 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, TSTE, 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** (ประกาศเจตนาครบถ้วน)

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, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, 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, UNIQ, 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.