

WHAT NOT TO MISS

 Innovest^x Research

Date 30 April 2024





Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +2.2% WoW, GRM -21.3%, ถ่านหิน (NEX) +7.2%, ราคาก๊าซ US -3.4%
- กลุ่ม O&G -1.2% WoW, โรงกลั่น -1.1%, ปิโตรเคมี -0.2%, ไฟฟ้า +2.6%, ถ่านหิน 0.0%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงปรากฏการณ์ El Nino คาดผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ระดับน้ำโขงอยู่ใกล้เคียงภาวะปกติ และภาวะแล้งอาจสิ้นสุดภายใน 2Q24 ซึ่งเร็วกว่าที่คาดไว้ คาดหนุนการผลิตไฟฟ้าจากน้ำ
- IEA ประเมินอุตสาหกรรม EV มีปัจจัยเติบโตในระยะยาวหลายด้าน – การสนับสนุนจากภาครัฐเพื่อเข้าสู่ Net Zero, ต้นทุนถูกลงและเข้าถึงได้มากขึ้น และเทคโนโลยีที่พัฒนาต่อเนื่อง จะสนับสนุนการเติบโตในตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้การบริโภคน้ำมันในระยะยาวลดลง ขณะที่ความต้องการไฟฟ้าจะสูงขึ้น เป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า ททยอยสะสม GULF (ระยะสั้นระวางขาดทุน FX ใน 1Q24)

El Nino จะเปลี่ยนสู่ La Nina ในช่วงกลางปี, น้ำในแม่น้ำโขงยังสูงเทียบกับในอดีต

NOAA คาดมีความเป็นไปได้ 85% ที่จะเปลี่ยนผ่านจาก El Nino สู่ภาวะปกติในช่วงเดือนเม.ย. – มิ.ย. 2024 (Figure 2) เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ในเดือนก.พ. ที่ 79% สำนักงานอุตุนิยมวิทยาของออสเตรเลีย หรือ BoM มอง El Nino ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว (Figure 3) และคาดว่าจะสิ้นสุดลงในเดือนมิ.ย. 2024 หลังพบสัญญาณจากฤดูร้อนที่ขึ้นกว่าปกติในบริเวณตะวันออกของออสเตรเลีย และ NOAA คาดมีความเป็นไปได้ 60% ที่จะเข้าสู่ภาวะ La Nina ในช่วงเดือนมิ.ย. – ส.ค. 2024 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ในเดือนก.พ. ที่ 55% ขณะที่ระดับน้ำแม่น้ำโขงล่าสุดอยู่ใกล้เคียงระดับปกติตลอดแม่น้ำโขง หลังมีการปล่อยน้ำในปริมาณสูงจากเขื่อนส่วนใหญ่ เช่น Nuozhadu ในจีน และน้ำจิม 1 และ 2 และเกิน-หินปูนส่วนขยายในลาว ทั้งนี้ต้นน้ำในจีนมีปริมาณความชุ่มชื้นในระดับสูงกว่าปกติในช่วงเดียวกันเทียบกับอดีต (Stimson)

คาดการณ์ดังกล่าวโดย NOAA แสดงถึงภาวะแล้งที่บรรเทาลงเร็วขึ้นใน 2Q24 จากเดิมที่ประเมินไว้ใน 2H24 สอดคล้องกับมุมมอง WNTM วันที่ 23 ม.ค. และ 20 ก.พ. 2024 ขณะที่ปริมาณน้ำในเขื่อนใหญ่ในจีน เช่น Xiaowan และเขื่อนน้ำจิม 2 ที่ CKP ถือสัดส่วนในลาวยังอยู่ในระดับสูง ทำให้การปล่อยน้ำในช่วงแล้งก่อนเข้าสู่ฤดูฝนยังสามารถทำได้ซึ่งจะช่วยหนุนการผลิตไฟฟ้า โดยการผลิตไฟฟ้าของน้ำจิม 2 ใน 1Q24 อยู่ที่ 373 GWh เพิ่มขึ้น +17% และช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. คาดจะผลิตได้เพิ่มขึ้นมากกว่า +50% YoY (Figure 4) อย่างไรก็ตามผลบวกดังกล่าวใน 1Q24 คาดจะถูกชดเชยจากการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงของโรงไฟฟ้า XPCL ราว -17% YoY รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอาจส่งผลกระทบต่อค่าการรับรัฐบาลขาดทุน FX เป็นปัจจัยกดดันหุ้นในระยะสั้นก่อนประกาศผลประกอบการ 1Q24 สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ อาจพิจารณาหาจังหวะในการทยอยสะสม CKP เพื่อรับผลประโยชน์ที่จะฟื้นในช่วงก่อนเข้าสู่ฤดูน้ำหลากใน 2H24 โดยราคาหุ้นได้ปรับลดลงราว -10% เทียบสิ้นปี 2022

รายงานฉบับนี้ได้รับการสนับสนุนในการจัดทำด้วยระบบ AI

EV มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง หนุนโดยการเข้าถึงที่ง่ายขึ้น และภาครัฐสนับสนุน

IEA ประเมินว่ายอดขายรถยนต์ไฟฟ้าหรือ EV ทั่วโลกในปี 2024 จะเพิ่มขึ้นราว +21% และ 17 ล้านคัน หรือคิดเป็น 20% ของยอดขายรถยนต์ทั้งหมด เทียบกับในปี 2023 ที่ขยายตัว +14% (Figure 5) โดยยอดขาย EV รวมในปี 2023 ของจีน, ยุโรป และสหรัฐฯ คิดเป็น 95% ของยอดขายทั่วโลก **ปัจจัยหนุนความต้องการ EV มาจาก 1) การสนับสนุนอุตสาหกรรม EV จากภาครัฐเพื่อลดการพึ่งพาพลังงานจากภายนอกและบรรลุเป้าหมาย Net Zero** ผ่านกฎหมายลดเงินเฟ้อ (IRA) ของสหรัฐฯ, Net Zero Industry Act ของ EU, แผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะ 5 ปีของจีน และ มาตรการ Production Linked Incentive ของอินเดีย ขณะที่ไทยมีมาตรการ EV3.5, **2) ราคา EV ที่ถูกลงและในบางรุ่นถูกกว่ารถยนต์สันดาป** จากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงซึ่งมีผู้ผลิตรายใหญ่มากถึง 20 รายและครองส่วนแบ่งตลาดราว 90% และต้นทุนชิ้นส่วนที่ถูกลง ขณะที่ราคา EV บางรุ่นในจีนถูกกว่ารถยนต์สันดาปราว 40% และ 60% ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ (Figure 6) และ **3) ประสิทธิภาพของ EV ที่มีแนวโน้มดีขึ้น** เช่น การพัฒนาการผลิตและคุณภาพแบตเตอรี่, การรีไซเคิลแบตเตอรี่ และแท่นชาร์จสำหรับการเดินทางไกลคาดสนับสนุนการใช้งานในระยะยาว

การเปลี่ยนผ่านสู่ EV จะนำไปสู่การบริโภคน้ำมันที่ลดลงในระยะยาว โดย IEA ประเมินว่าความต้องการน้ำมันทั่วโลกจะลดลงราว -6MBD หรือ -6% ภายในปี 2030 เทียบกับปี 2023 (Figure 7) และราคา EV ที่ถูกลงและเข้าถึงได้จะเป็นปัจจัยสำคัญของการขยายตัวของอุปสงค์ EV โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ เช่น เวียดนาม, ไทย และอินเดีย ซึ่งจะนำไปสู่ความต้องการไฟฟ้าที่สูงขึ้น ทำให้ความเสี่ยงเสถียรภาพต่อระบบเพิ่มขึ้นตามสัดส่วน RE ที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีความไม่แน่นอนด้านเวลาและปริมาณที่ผลิตได้ **มองเป็นบวกต่อธุรกิจโรงไฟฟ้าในระยะยาว เลือก GULF เป็นหุ้นเด่นแต่มองเป็นลบต่อธุรกิจน้ำมันในระยะยาว โดยเฉพาะกลุ่มค่าปลิกน้ำมัน** ขึ้นกับการปรับตัวรับการเปลี่ยนแปลงตามกระแส EV เช่น การติดตั้งแท่นชาร์จเพิ่มและมีธุรกิจ non-oil ที่แข็งแกร่งเพื่อรองรับระยะเวลายาว EV ที่นานขึ้นจะเป็นผู้ที่ได้เปรียบในการเปลี่ยนผ่านนี้

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, ทิศทางนโยบายการเงินของ FED, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน, นโยบายการผลิตของ OPEC+, ภูมิอากาศที่ผันผวน



Highlight Charts

Figure 1: Energy Sub-sector Performance

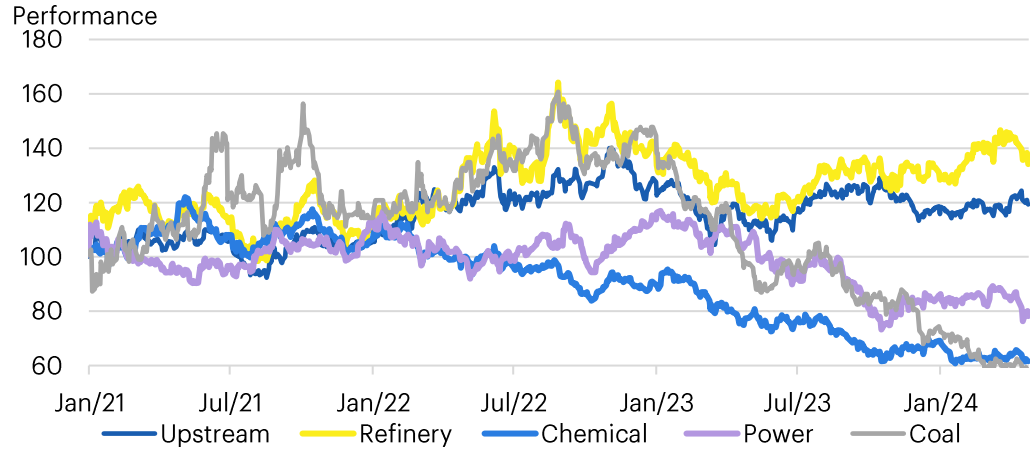


Figure 2: El Nino Expected to End in Apr-Jun with 85% Probability

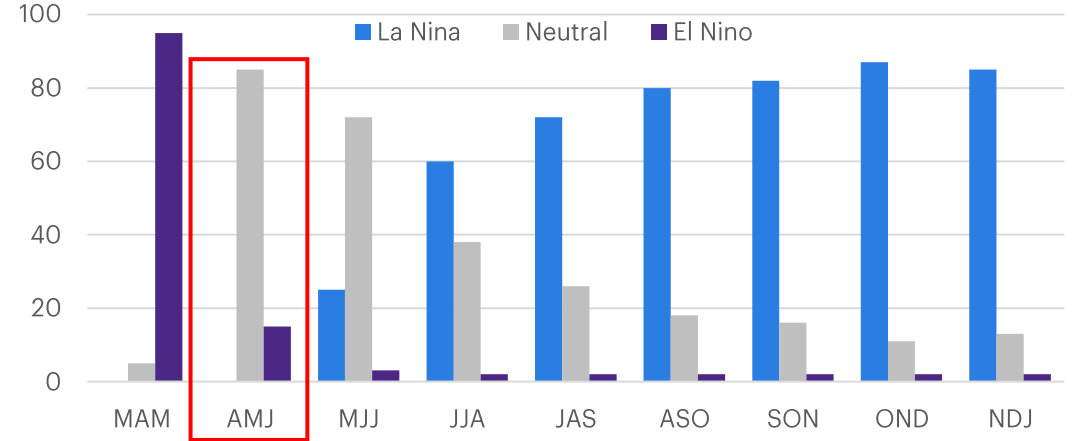
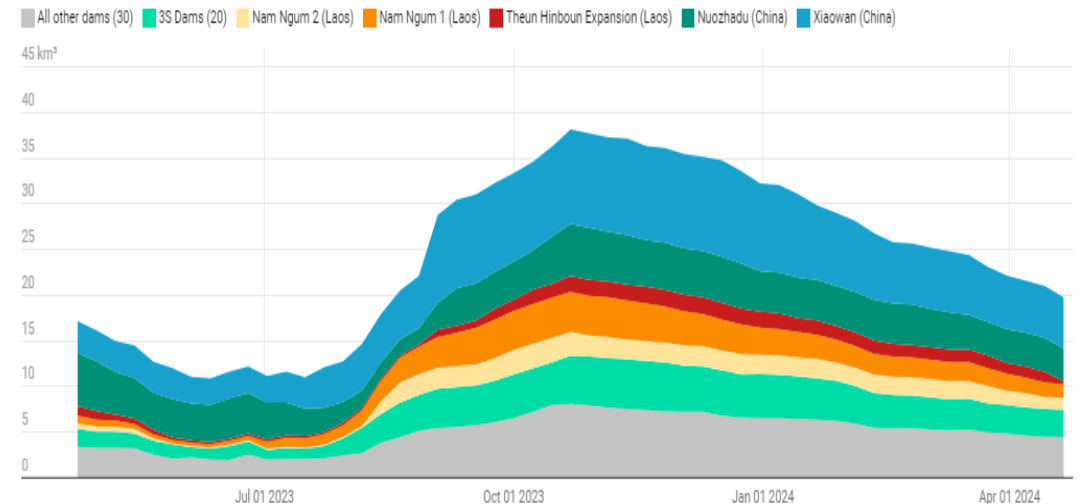


Figure 3: ONI Index Showing El Nino Passed its Peak

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
DJF	0.5	2.5	-0.3	-0.9	0.7	0.5	-1.0	-1.0	-0.7	1.8
JFM	0.5	2.1	-0.2	-0.9	0.7	0.5	-0.9	-0.9	-0.4	1.5
FMA	0.5	1.6	0.1	-0.7	0.7	0.4	-0.8	-1.0	-0.1	
MAM	0.7	0.9	0.2	-0.5	0.7	0.2	-0.7	-1.1	0.2	
AMJ	0.9	0.4	0.3	-0.2	0.5	-0.1	-0.5	-1.0	0.5	
MJJ	1.2	-0.1	0.3	0.0	0.5	-0.3	-0.4	-0.9	0.8	
JJA	1.5	-0.4	0.1	0.1	0.3	-0.4	-0.4	-0.8	1.1	
JAS	1.9	-0.5	-0.1	0.2	0.1	-0.6	-0.5	-0.9	1.3	
ASO	2.2	-0.6	-0.4	0.5	0.2	-0.9	-0.7	-1.0	1.6	
SON	2.4	-0.7	-0.7	0.8	0.3	-1.2	-0.8	-1.0	1.8	
OND	2.6	-0.7	-0.8	0.9	0.5	-1.3	-1.0	-0.9	1.9	
NDJ	2.6	-0.6	-1.0	0.8	0.5	-1.2	-1.0	-0.8	2.0	

Source: Bloomberg, NOAA, Stimson, InnovestX Research

Figure 4: Water Level in the Largest Reservoirs Higher YoY





Highlight Charts

Figure 5: World EV Sales Expected to Reach 17 Million in 2024

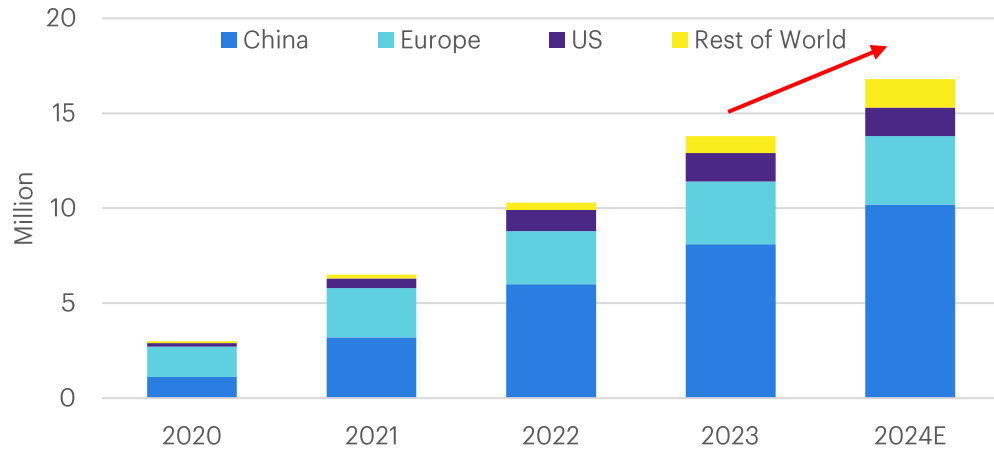


Figure 6: Small-size EV in China More Affordable than ICE since 2022

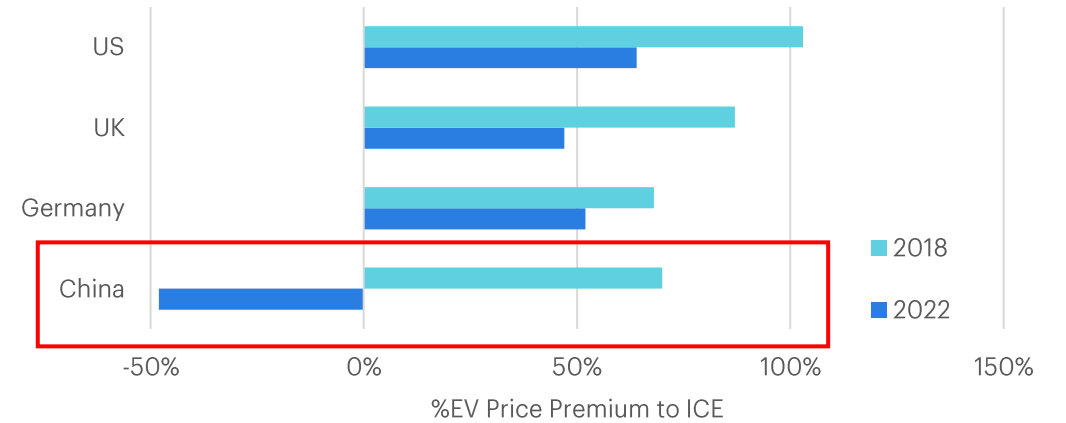


Figure 7: Oil Demand Expectations If State Policies Continue as Planned

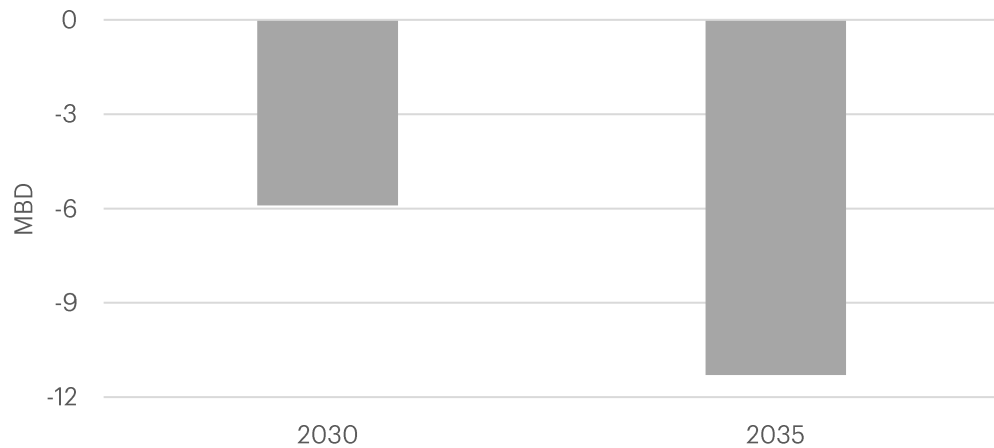
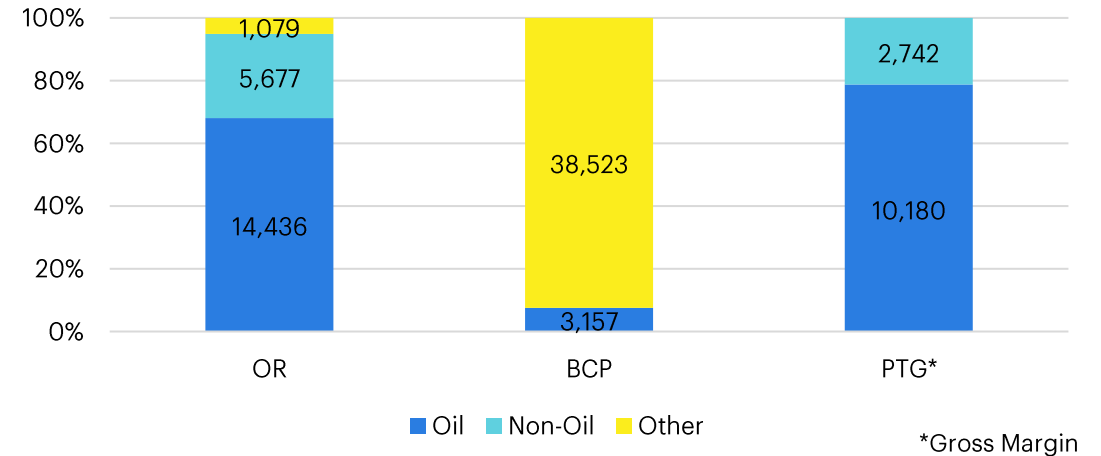


Figure 8: FY2023 Oil-trading EBITDA Proportion of Oil Retailers



Source: IEA, Company Data, InnovestX Research



Highlight Charts

Figure 9: Brent Price Fluctuated due to the Uncertainty in the ME

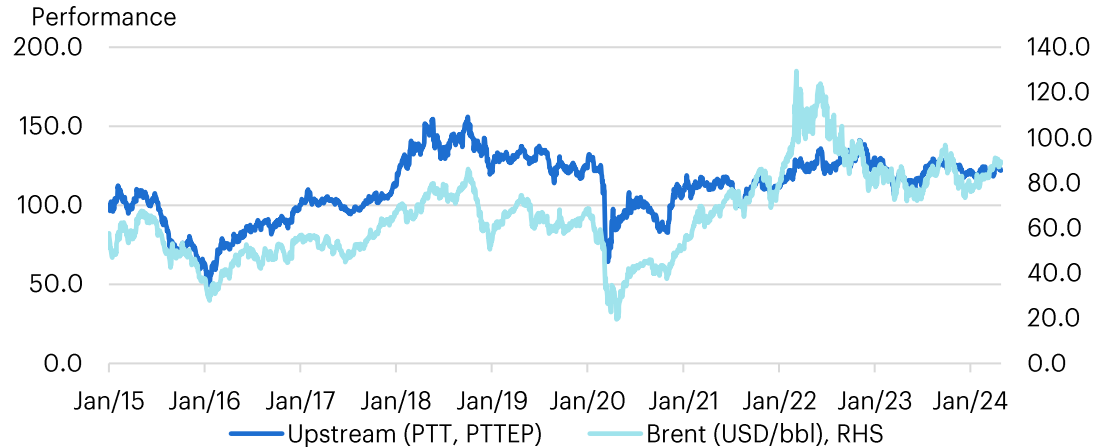


Figure 10: Singapore GRM vs Refiners

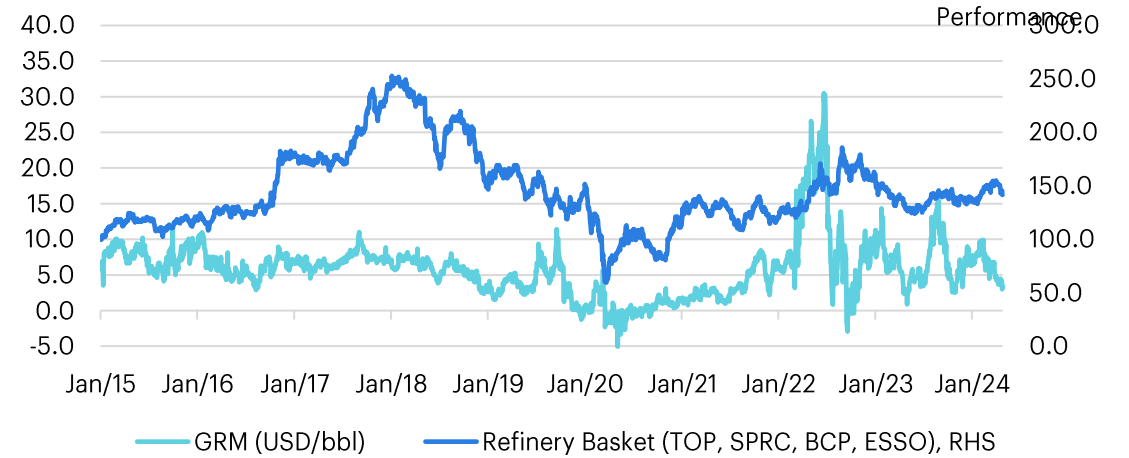


Figure 11: Coal and Gas Prices vs BANPU

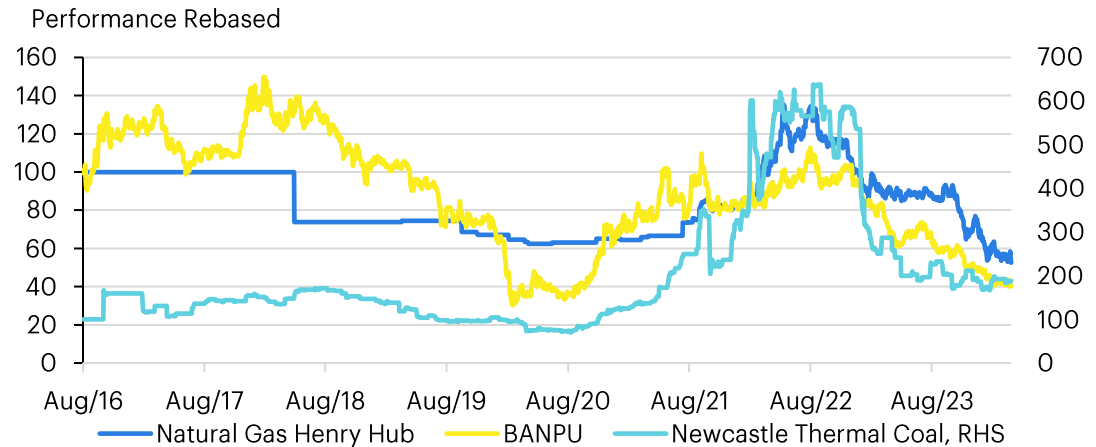
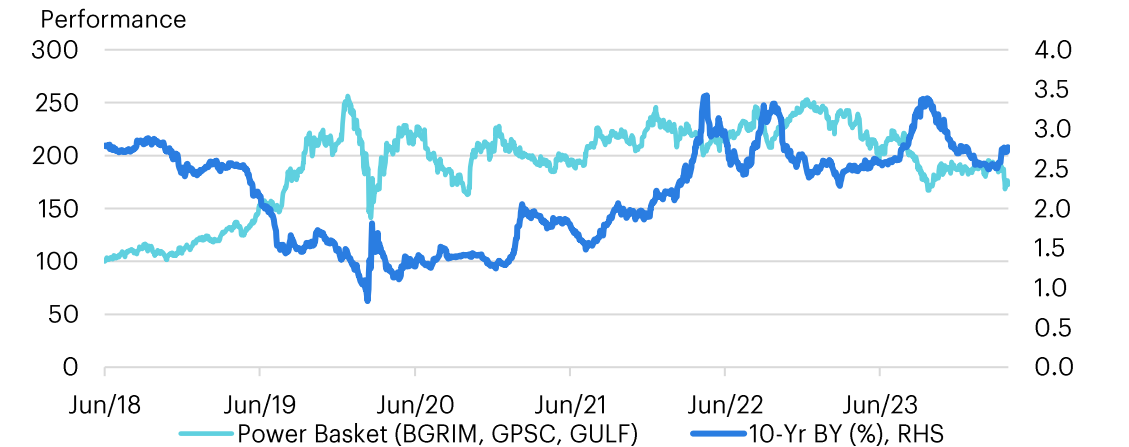


Figure 12: Utility Performance Dipped as Bond Yield Risen



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ
**What not
to miss**

 InnovestX Research



สุทธิชัย คุ้มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถ้าวัด แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ก็เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 ทรสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวก บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, BDMMS, 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LCPLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, 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, PTGCG, 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, SFP², SFT, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, TVE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMAR, 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, TCCC³, 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, 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, PTGCG, 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, SMI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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, PEER, 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, AMAR, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, COX, 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, KLINIQU, 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, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, 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, WELL, 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.