



Date 28 Sep 2021

WHAT NOT TO MISS



SCBS RESEARCH

Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมา_n้ำมันดิบ Brent +3.4% WoW, GRM +6.6%, ราค่าถ่านหินไม่เปลี่ยนแปลง, ราคาก๊าซฯ US +2.4%
- กลุ่ม O&G +1.1%, ไฟฟ้า +1.3% (Outperform) เคเม่ -0.3%, โรงกลั่น -0.7% ถ่านหิน -2.3% (Underperform)
- รายงานฉบับนี้เราประเมินปัจจัยส่งผลกระทบระยะสั้นต่อตลาดน้ำมันจากอุปทานตึงตัว ราคาก๊าซฯ/ ถ่านหินเพิ่มแรงทำให้น้ำมันในฐานะเชือเพลิงทดแทนมี Upside ราคาน้ำมันพื้นนอกจากส่งผลบางต่อหุ้นผู้ผลิตน้ำมันขั้นต้น และยังทำให้แรงกดดันขาดทุนสต็อก 3Q21 ต่อกลุ่มโรงกลั่นลดลง เราขอโรงกลั่นที่มีลัดส่วนน้ำมันเตาและ Middle Distillate สูง

อุปสงค์น้ำมันพื้นตัว

ราคาน้ำมันปรับขึ้นเด่น 3.4% WoW และ 52.8% ตั้งแต่ต้นปี แนวโน้มถึงปลายปี แม้ปัจจัยจะดูคละเคล้า แต่ประเด็นนวกในระยะสั้นดูเด่นกว่า ได้แก่ อุปสงค์ที่พื้นตัวในประเทศเศรษฐกิจหลัก เช่น US และ EU ขณะที่กลุ่ม EM ทยอยพื้นตัว ทำให้กิจกรรมรวมถึงการใช้น้ำมันคาดกลับมาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ IEA และ OPEC คาดอุปสงค์จะพื้นตัว 5.2/3.2 และ 6.6/4.1 MBD ใน 2021-22 หากมองข้ามไปใน 1H22 ปัจจัยพื้นฐานอาจเริ่มชัดลอดลง เนื่องจาก OPEC+ Spare Capacity ที่เพิ่มขึ้น เชิงกลยุทธ์เราประเมินความตึงตัวของตลาดรอบนี้จะอยู่ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

อุปทานตึงตัว ปริมาณสำรองลดต่ำลง

ในด้านอุปทานผลกระทบจากเยอร์ริเกน Ida ทำให้การผลิตน้ำมันหทรั่วรวมหายไป 30 ล้านบาร์เรล และล่าสุดยังคงมีการหยุดผลิตอยู่ประมาณ 16% (250 KBD) ล่งผลให้การเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันของกลุ่มนอก OPEC คาดเพิ่มขึ้น 1.0/3.7 MBD (OPEC) ขณะที่การผลิตของ OPEC ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.15 MBD ต่ำกว่าแผนจะเพิ่มการผลิต 0.4 MBD ต่อเดือนถึงปลายปี

อุปสงค์ > อุปทาน = น้ำมันดิบคงคลังลดลง

การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ที่มากกว่าอุปทานส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบสำรอง ถูกดึงออกอย่างต่อเนื่อง (Figure 2) จนล่าสุดลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ทางอิชช้อมูลล่าสุดของ IEA (เดือน ก.ค. 2021) บริมาณน้ำมันดิบสำรองของกลุ่ม OECD เท่ากับ 2,850 ล้านบาร์เรล ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี 6.5% และต่ำกว่าเฉลี่ย 5 ปีก่อน Covid 120 mb (Figure 6, 7)

Upside จาก substitution Effect

Upside ต่ออุปสงค์น้ำมันในช่วงก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว จากราคาก๊าซฯ และราคายานหินที่พุ่งสูง 106/ 93 % ตั้งแต่ต้นปี และปริมาณสำรองของห้องถ่านหินและก๊าซฯ ที่ไม่เพียงพอ นำไปสู่การเตรียมการเพิ่มสำรองน้ำมัน (น้ำมันเตา) เพื่อไปใช้ผลิตไฟฟ้าช่วยวาระ

ค่าการกลั่นพื้น น้ำมันดิบพื้นความเสี่ยงขาดทุนสต็อกลดลง

ค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์เฉลี่ย 3QTD ที่ 3.5 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มจาก 1.8 และ 0.1 เหรียญต่อบาร์เรลเฉลี่ยใน 2Q21 และ 3Q20 ตามลำดับ แนวโน้มผลประโยชน์การหลักของกลุ่มโรงกลั่นคาดจะเพิ่มขึ้น ขณะที่ผลกระบวนการจากสต็อกคาดจะมีผลไม่มากในไตรมาสนี้ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นเดือน ก.ย.

แนวโน้ม 4Q21 กำไรจากการดำเนินงานมีโอกาสพื้นตัวต่อ QoQ จากการของ Delta ที่จางลง เกือบทั่วโลก ทำให้การเบิดให้มีกิจกรรมเพิ่มขึ้น โดยแรงส่งจะเพิ่มขึ้นไปอีกหากการเดินทางระหว่างประเทศเริ่มมีเพิ่มขึ้น

ความเสี่ยง: ท่าทึกกลุ่ม OPEC+ ในการประชุมครั้งถัดไปจะมีการปรับการผลิตหรือไม่ ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหราชอาณาจักรและอิหร่าน สถานะอากาศในช่วงฤดูหนาวที่อบอุ่นกว่าคาด และการเข้ามาแทรกแซงของรัฐบาลต่างๆ หากภาวะขาดแคลนพลังงานรุนแรงมากขึ้น

Highlight Charts

Figure 1: Energy sub-sector performance

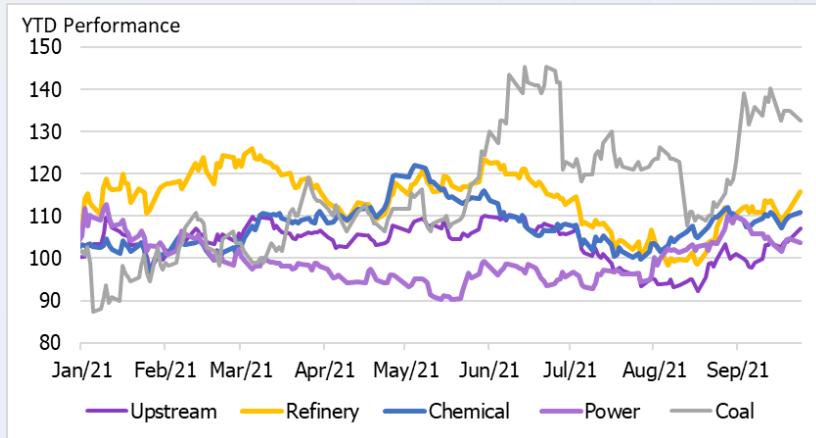


Figure 2: Forecast demand > supply until early 2022

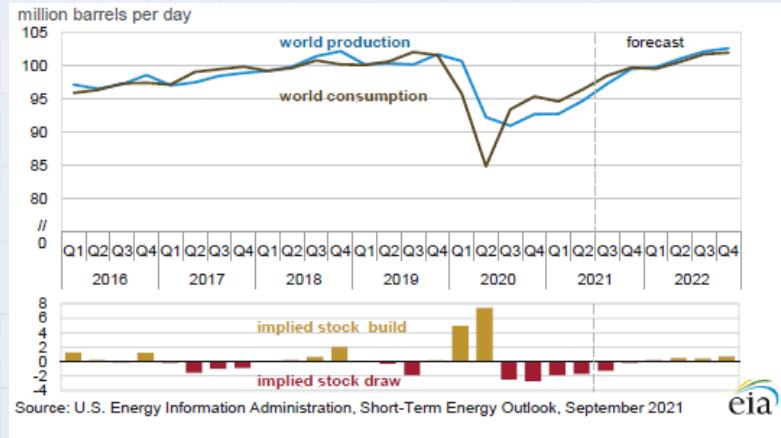
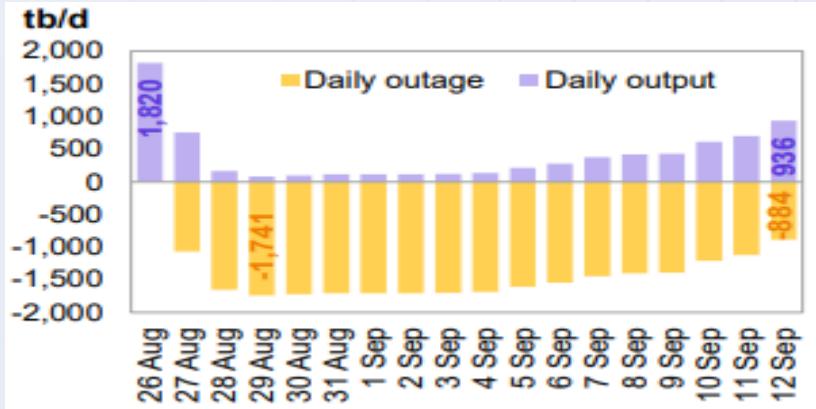
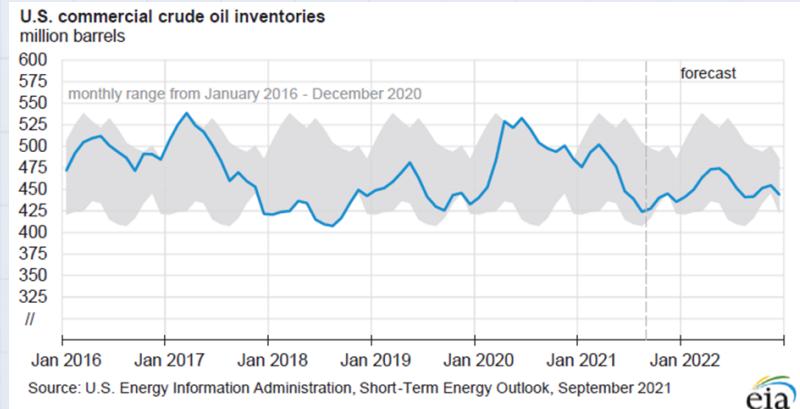


Figure 3: Production loss of 30 mb from Hurricane Ida



Source: EIA, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: Relatively low crude inventory in the US



Highlight Charts

Figure 5: Refined product stocks in the US

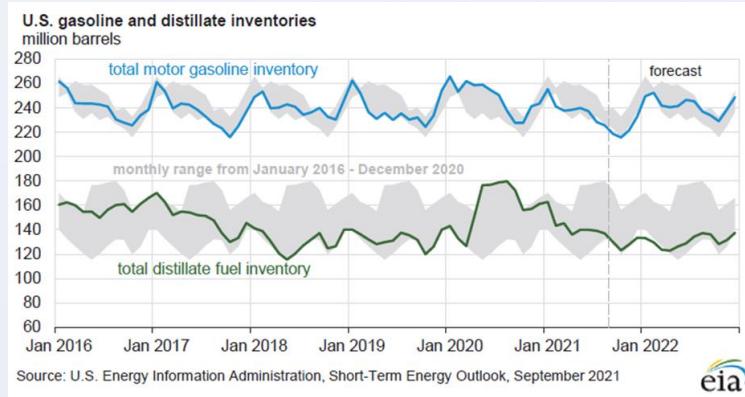


Figure 6: Oil inventory at pre-Covid 5y average

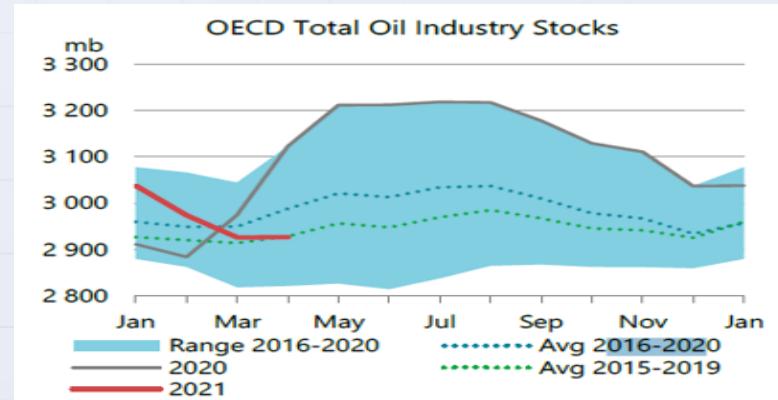


Figure 7: A drop in OECD's inventory vs average lately

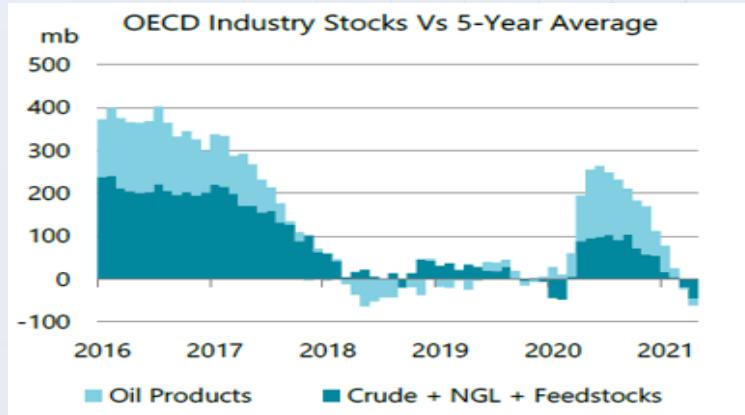
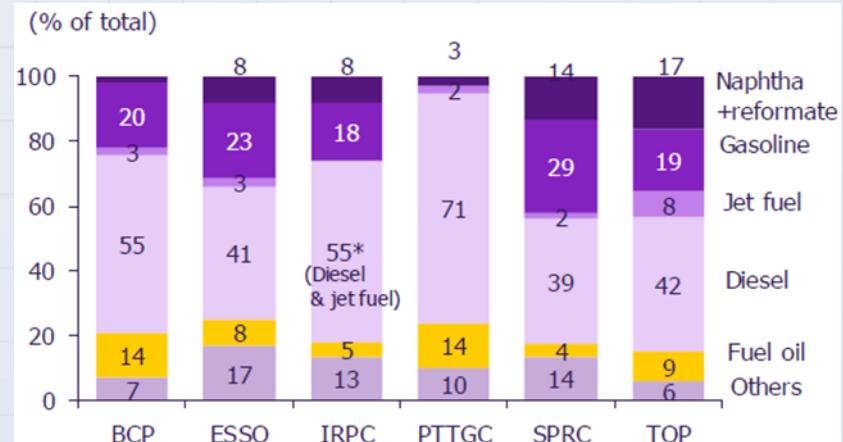


Figure 8: Thai refineries' product yields



Highlight Charts

Figure 9: Divergence of the Oil and Gas vs oil prices

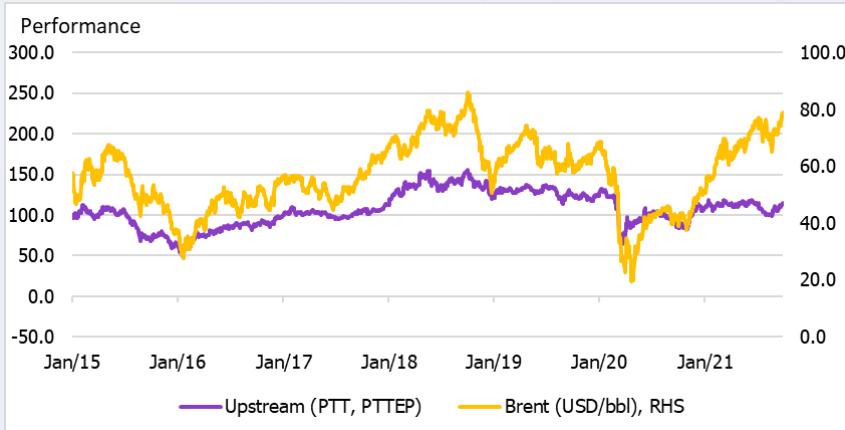


Figure 10: Rising GRM drove refinery basket up

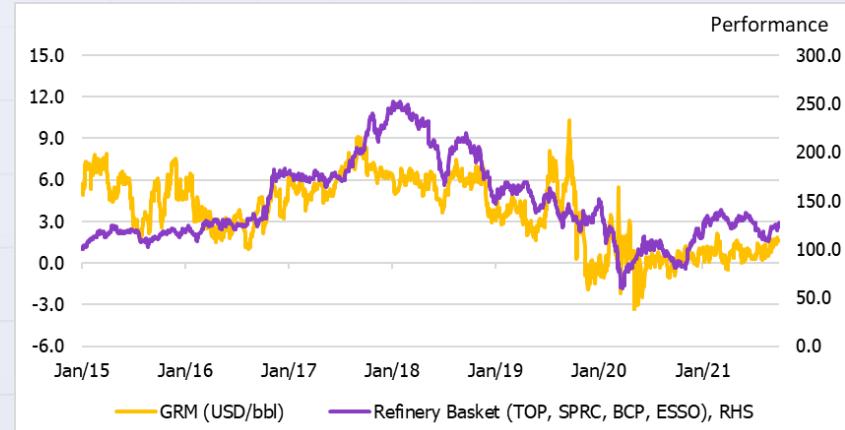
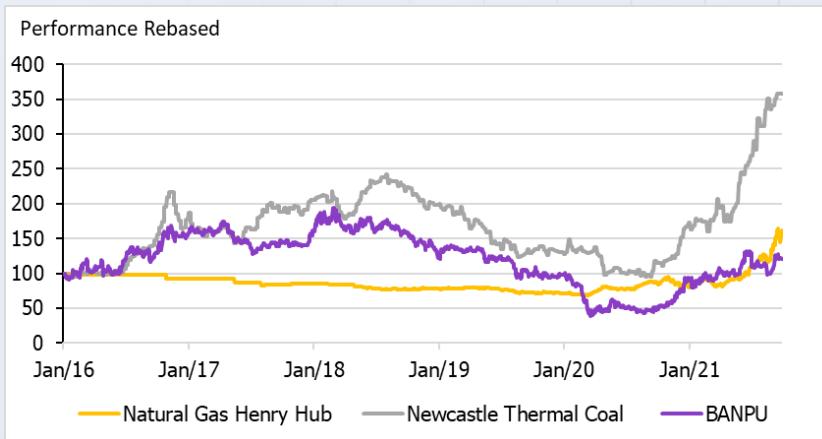
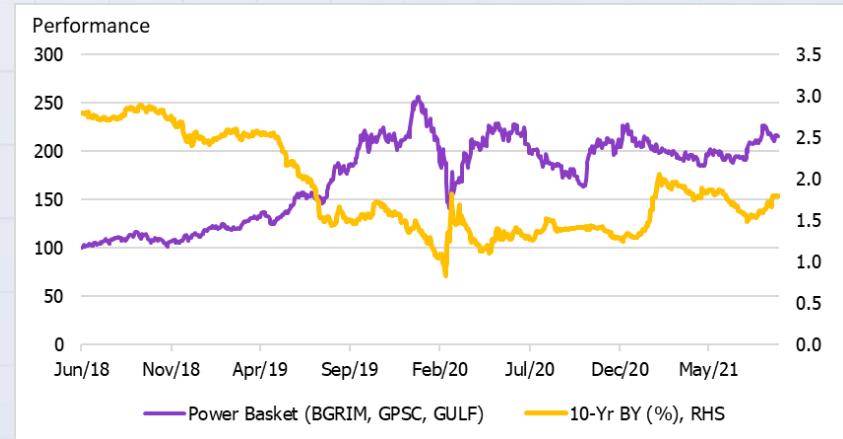


Figure 11: BANPU still lagged coal prices



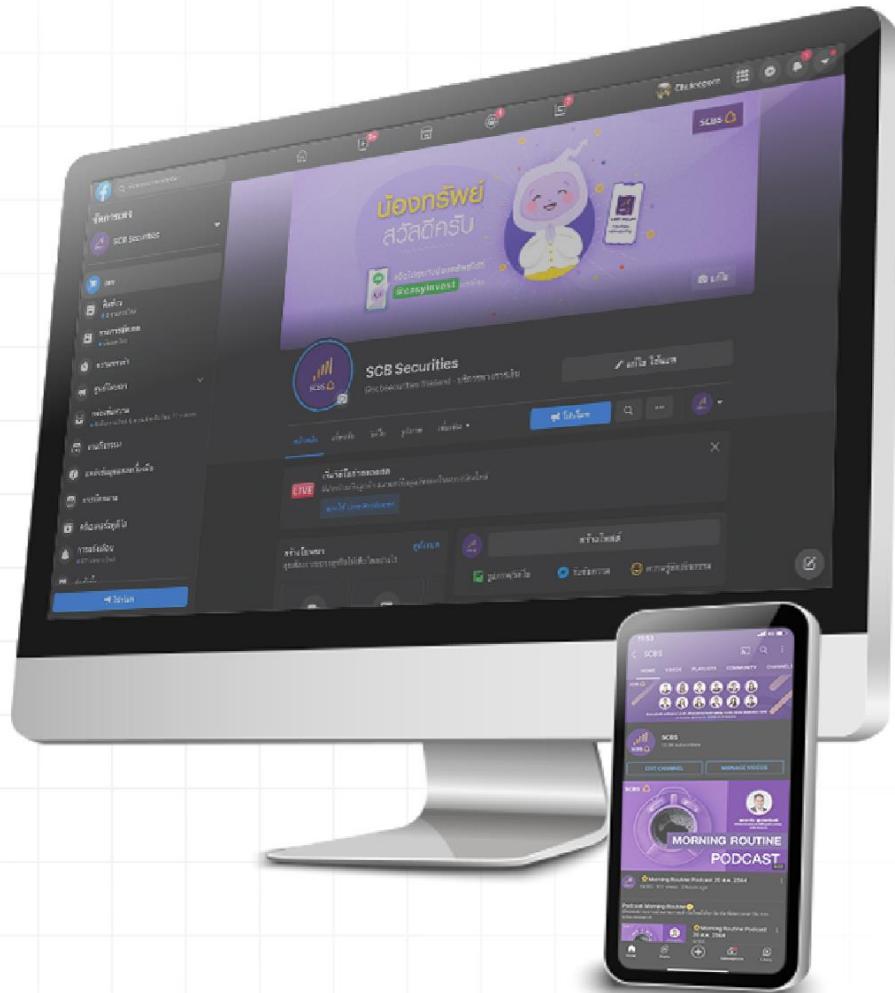
Source: Bloomberg Finance L.P.

Figure 12: Utility performance vs Bond yield



Follow us

-  SCB Securities
-  SCB_Securities
-    SCBS
-  @easyinvest



Wealth Research Group Team



สุกจิ อุดมศิริกุล
กรรมการผู้จัดการ
สายงานวิจัย



ดร.ปิยะศักดิ์ มนัสสันต์
พูจิวันวยการอาวุโส
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



สิกฤติชัย ดวงรัตนเจ้า
พูจิวันวยการอาวุโส
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ณัฏฐ์วรรณ ไตรกฤษกุล
พูจิวันวยการอาวุโส
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



สุกอธิชัย คุ้มวงศ์
พูจิวันวยการอาวุโส
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



เรewan เจริญเชื้อ
พูจิช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายวิจัยการลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้รับข้อมูลอ้างอิงใดๆ ในการจัดทำรายงานนี้ เป็นเพียงการรายงานผลในปัจจุบันเท่านั้น ไม่ได้เป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่บันทึกไว้ในรายงาน เนื่องจากในรายงานนี้ ไม่ได้ระบุรายละเอียดที่สำคัญที่สุด ของข้อมูลดังกล่าวเด็ดขาด อย่างไรก็ตาม บริษัทขอสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการอ้างอิงข้อมูลในรายงานนี้ ให้กับบุคคลภายนอก ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุใด ก็ตาม บริษัทขอสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการอ้างอิงข้อมูลในรายงานนี้ ให้กับบุคคลภายนอก ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุใด ก็ตาม

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นหนึ่งในหุ้นส่วนที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีไว้เพื่อประโยชน์ในการเบรเยนเทียนเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทที่อยู่ที่เดียวกัน คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ท่านน้าที่เป็นผู้คุ้มสากลลง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของในสถาบันและสิทธิอนุพันธ์ตั้งกล่าวอย่างร้อนคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บันทึกเรื่อง บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีไว้ดูประสมส่งต่อเพื่อใช้เป็นข้อมูลทางการเงิน ไม่ใช่ให้คำแนะนำทางการเงิน ไม่ได้ความว่า เป็นการให้คำแนะนำบวกบุคคลใด หรือเป็นการเสนอขาย หรือซื้อขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ ผู้บริหาร ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับคิดชดเชยต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางการเงิน ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายทางการค้าด้วยกฎหมาย ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุนາจาระการใช้หรือการซื้อขายในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งถือเป็นไม่สำคัญต่อการดำเนินการดังกล่าว สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนใน SCBS โปรดทราบว่า ก่อนที่จะลงทุน ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงวิจารณญาณของคนในวงการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากการแลกเปลี่ยนชี้แจงที่ SCBS เสนอมาเท่านั้น ซึ่ง SCBS ในส่วนของการรับรองถือความถูกต้อง ความแม่นยำ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวไว้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจและเพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นรังสรรคราใดอย่างไม่ต้องบอกร้องลาว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เจ้าหน้าที่บุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามนี้ให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เพย์พร ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จึงทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีนิยามว่า "ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)" ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า SCBS อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้ดูแลจ้างบ่ายและรับประทานภาระหนี้ของทุนสามัญเพื่อตนของประเทศไทยเพื่อให้เป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟิตมิลส์ จำกัด (มหาชน) (TFM) ความเห็นนี้ บทวิจัย บทวิเคราะห์ คาด ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีจุดประสงค์เพื่อให้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจถูกตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด หรือเป็นการเสนอขอซื้อ หรือเสนอขาย หรือซื้อกำชับข้อความที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ ให้กับบุคคลใด หรือความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการดัดแปลงข้อมูล หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ล้วนเป็นผลมาจากการใช้ถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงไม่ว่าถือเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ซื้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จะประกอบข้อมูลและความเที่ยงธรรมเท่านั้นๆ รวมถึงเจ้าของกฎหมายของคนในการดัดแปลงข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าจำเป็น ให้ SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ ทริศรุคตัวของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ผลพันธ์นี้ของคุณแต่เพียงผู้เดียวในการนำไปใช้เพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จึงดัดแปลงให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทารงค์ ตัดแปลง เพย์พร์ ขาย จำหน่าย พิมพ์ช้ำ สงวนสิทธิ์ของ SCBS ที่จะดำเนินการตามกฎหมายต่อไป

เอกสารรับน้ำที่จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีนาคมไทยพาณิชย์ จำกัด (นาคมฯ) เป็นผู้ถือหุ้นแต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เฟวอร์ ชีวนิรภัย จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในเรื่องดังนี้ ("ข้อมูล") ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุใดก็ตาม ได้แก่ SCBS และ/หรือ กรรมการ ผู้จัดการ และเจ้าของหุ้นของ SCBS ย่อมไม่รวมด้วยข้อมูลที่ระบุไว้ในเอกสารนี้ ทั้งนี้ ความเสียหาย ทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการติดสัญญา หรือความเสียหายอื่นๆ ที่เกิดขึ้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงความเสียหายทางบุคคล นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบ ข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่ามาเชื่อถือได้ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีหน้าที่ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีหน้าที่ "ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)" ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM "ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ ข้อมูล เศรษฐกิจ ภาคี คาดการณ์ การประชุม และ/หรือ ข้อมูลที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่ว่าจุดความได้มาเป็นการให้และนำไปแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นเอกสาร หรือข้อความ หรือข้อมูลซึ่งหรือเสนอของหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ หนังสือ และเอกสารของ SCBS ย้อมไม่ได้หรือมิถูกต่อความเสียหายใดๆ ทั้งหมดตามเงื่อนไขทางด้วยความเสียหายทั่วไป ความเสียหายจากการถือสัญญา หรือความเสียหายอื่นใดเป็นผลมาจากการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกรณีสูญเสียผลกำไร นำลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นกรอบข้อมูล และความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิเคราะห์ผลanalyzing ของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จึงทำให้เข้าใจหลังจาก SCBS ให้นำมาใช้ก็ได้ อย่างไร SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลทั้งหมด

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ห้ามนักการเงินดัดแปลงในงานทุน ประสมการลงทุน ลดลงเจตนาสื่อสารที่ทำน้ำใจของตน ไม่ได้ย่อรองความเป็นไปได้ที่ทำงานจะสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ห้ามนักการเงินดัดแปลงในงานทุน ประสมการลงทุน ลดลงเจตนาสื่อสารที่ทำน้ำใจของตน ไม่ได้ย่อรองความเป็นไปได้ที่ทำงานจะสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก

เอกสารฉบับนี้จัดทำให้กับเจ้าของบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ สงสัย เผยแพร่ ขยาย จานวน คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATAH, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAES, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFE, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CWP, DCC, DCON, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, IMH, INET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEK, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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. SCB 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีป้าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำได้เกียวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ชื่อนี้อยู่ใน CGR ควรจะระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMATAH, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAES, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NPK, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PQL, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SKE, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TWD, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาต่อ)

7UP, ABICO, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEC, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, AWS, ATP30, AU, AUCT, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DTTO, DMT, DOD, DTCl, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, II, ILM, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOI, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SD, SEC, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEK, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, THIP, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPCH, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TWD, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.