

Date 15 Feb 2022



# WHAT NOT *TO MISS*



SCBS RESEARCH

## Key Highlights

- ลับดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +2.8% WoW, GRM -5.7%, ถ่านหิน (NEX) +11.0%, ราคาก๊าซ US -12.2%
- กลุ่ม O&G +0.7% WoW, โรงกลั่น -3.3%, เคมี +2.6%, ไฟฟ้า -3.4%, ถ่านหิน +3.7%
- WNTM ฉบับนี้เรากลับมามองปัญหาราคาพลังงานแพง และผลกระทบต่อแนวโน้มนโยบายของรัฐบาลไทยที่อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง
- การตรึงราคาดีเซลไม่เกิน 30 บาท อาจกระทบต่อการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาล ฐานะกองทุนน้ำมันที่เป็นรายจ่ายสุทธิ ค่าการตลาดแคบลง มองโอกาสปรับขึ้นค่า Ft อาจทำได้ยากขึ้น

## ประเมินผลกระทบจากนโยบายรัฐ เพื่อแก้ปัญหาพลังงาน

ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่เพิ่มขึ้น 22% YTD และ 83.9% ตั้งแต่ปี 2021 ส่วนค่าการกลั่น YTD ที่เพิ่มขึ้น 84.1% YoY ส่งผลให้ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศปรับเพิ่มขึ้น 13.8% และ 41.8% เป็น 29.94 บาทต่อลิตร และ 33.94 บาทต่อลิตร สำหรับดีเซล B7 และเบนซิน E20 จากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอีกหากราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นต่อ และยังส่งผลกระทบต่อฐานะกองทุนน้ำมันที่เข้าไปช่วยอุดหนุนน้ำมันดีเซลล่าสุดอีก 3.79 บาทต่อลิตร ขณะที่น้ำมันกลุ่มเบนซินจ่ายเงินเข้ากองทุนน้ำมัน 0.12-1.02 บาทต่อลิตร (ยกเว้น E85) ฐานะกองทุนน้ำมัน (บัญชีน้ำมัน) วันที่ 6 ก.พ. 2022 ยังเป็นบวก 9,166 ล้านบาท ในส่วนของบัญชี LPG ปัจจุบันติดลบอยู่ 25,218 ล้านบาท ทำให้ฐานะกองทุนน้ำมันรวม -16,052 ล้านบาท โดยกองทุนน้ำมันมีแผนกู้เงินมาชดเชยเพิ่มเติม ตามเพดานที่ตั้งไว้ 2-3 หมื่นล้านบาท

## ลดภาษีสรรพสามิต ปรับดีเซลเป็น B5 ตรึงราคาดีเซล 30 บาท

นโยบายรัฐบาลล่าสุดต้องการควบคุมให้ราคาน้ำมันดีเซลมีราคาไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร โดยกำลังอยู่ระหว่างพิจารณาลดภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันดีเซลลง 3 บาทต่อลิตร

(ประชาชน) จากที่เรียกเก็บอยู่ 5.2-5.99 บาทต่อลิตร ช่วยตอบสนองต่อข้อเรียกร้องบางส่วนของสหพันธ์การขนส่งทางบกแห่งประเทศไทยที่เรียกร้องให้รัฐบาลตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 25 บาทต่อลิตรเป็นเวลา 1 ปี

คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ให้ปรับลดส่วนผสมไบโอดีเซล (B100) จาก 7% เหลือ 5% (B5) เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มแพง (ลิตรละ 57 บาท, 31 ม.ค. 2022) ตั้งแต่ 5 ก.พ. -31 มี.ค. 2022 คาดช่วยลดต้นทุนประมาณ 0.5-0.6 บาทต่อลิตร **ทำให้ปริมาณขาย B100 ลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อราคาขาย ทำให้ผู้ผลิตอาจมีผลกระทบจากขาดทุนสต็อก CPO**

โครงสร้างราคาน้ำมันหลักๆ แบ่งเป็น ราคาหน้าโรงกลั่น ภาษี (ส่วนใหญ่เป็นภาษีสรรพสามิต) กองทุนน้ำมัน และค่าการตลาด (Figure 5) **มองกระทบดังนี้ 1) การปรับสูตรราคาหน้าโรงกลั่นที่อ้างอิงราคานำเข้าจากสิงคโปร์ (Import parity) อ้างอิงข้อมูลในอดีตโอกาสเกิดขึ้นน้อย 2) การปรับลดภาษีสรรพสามิตอยู่ระหว่างการพิจารณา ผลกระทบรัฐบาลจะมีรายได้ลดลง 3) กองทุนน้ำมันเข้ามาอุดหนุนจนมีสถานะติดลบ ผ่านการใช้เงินกู้ ผลกระทบในระยะกลางราคาน้ำมันขายปลีกจะปรับลดลงต่ำกว่าน้ำมันโลก เนื่องจากต้องทยอยคืนเงินกู้พร้อมดอกเบี้ย เรามองว่าการเลือกชดเชยเฉพาะกลุ่มจะช่วยลดภาระในระดับหนึ่ง 4) ส่วนสุดท้ายตามที่เคยนำเสนอไปก่อนหน้านี้ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะกดดันต่อค่าการตลาดของผู้ค้าปลีกน้ำมัน (PTG, OR, BCP) ทั้งนี้หากมีการขอความร่วมมือเอกชนช่วยรับภาระราคาพลังงาน อาจมีแรงกดดันต่อ PTT ในฐานะรัฐวิสาหกิจด้านพลังงาน ซึ่งต้องประเมินผลกระทบต่อไป**

## ปรับลดต้นทุนเชื้อเพลิงโรงไฟฟ้า

ความพยายามปรับลดต้นทุนเชื้อเพลิงโรงไฟฟ้า ผ่านการเพิ่มสัดส่วนถ่านหินเพิ่มลดการนำเข้า LNG **ทำให้เรายังไม่มั่นใจว่าการปรับขึ้น Ft รอบถัดไป (พ.ค.-ส.ค.) จะทำได้หรือไม่ กระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP (BGRIM, GPSC)**

ความเสี่ยง: ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง การดำเนินนโยบายของรัฐบาลต่อราคาพลังงาน ความรุนแรงของการระบาด Covid-19 ระลอกใหม่

Figure 1: Energy sub-sector performance

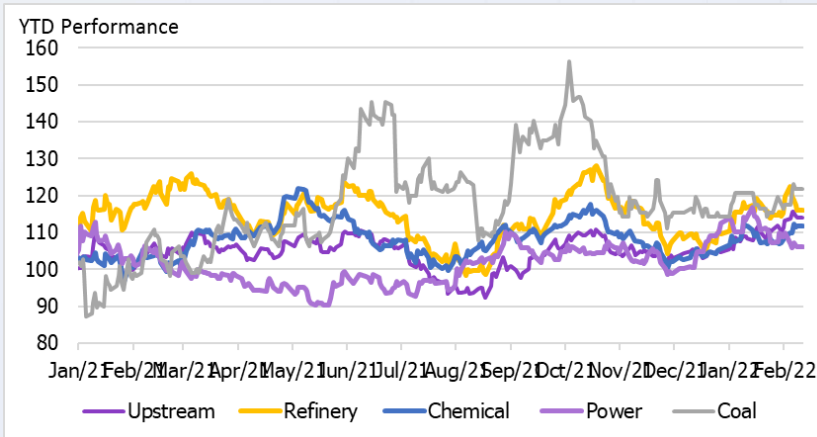


Figure 2: Brent price and GRM have risen since 2021

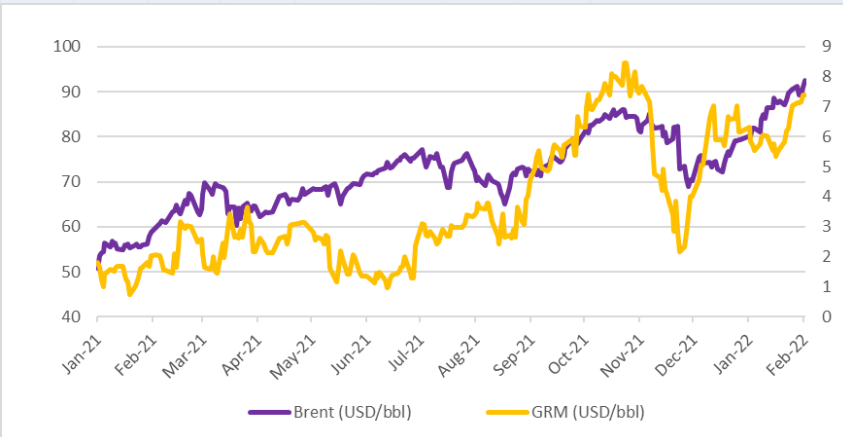
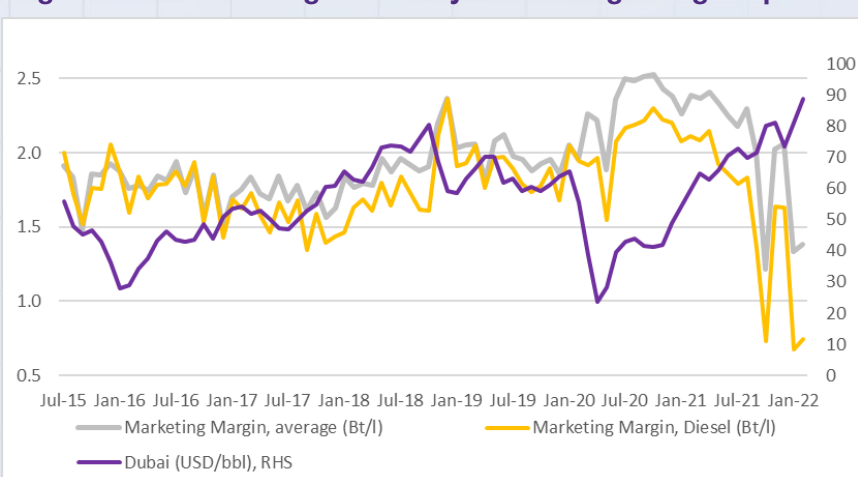


Figure 3: Latest estimated fuel fund status

| ประมาณการฐานะกองทุน                                     |           | ล้านบาท |         |
|---------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|
| สิ้นสุด ณ วันที่                                        | 6 ก.พ. 65 | น้ำมัน  | รวม     |
| เงินฝากธนาคาร                                           |           | 4,474   | 4,474   |
| เงินฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง                   |           | 20,975  | 20,975  |
| เงินโอนให้บัญชี LPG                                     |           | 4,548   | 4,548   |
| รายได้ค้างรับ :                                         |           | 507     | 507     |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้ประกอบการค้าน้ำมัน *         |           | -       | -       |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจาก LPG โรงกลั่นและโรงแยก *        |           | 1,397   | 1,397   |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้จำหน่าย LPG                  |           | 278     | 278     |
| สินทรัพย์รวม                                            |           | 30,504  | 32,179  |
| หนี้สิน :                                               |           |         |         |
| เงินรับโอนจากบัญชีน้ำมัน                                |           | -       | 4,548   |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ผลิตโดยโรงแยกก๊าซ     |           | -       | 277     |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG จากผู้รับสัมปทาน         |           | -       | 10      |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง     |           | -       | 22,058  |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทต่างๆ           |           | 21,226  | 21,226  |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชย ตามมาตรการการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมัน |           | 6       | 6       |
| เจ้าหนี้-เงินงบประมาณ และสนับสนุนโครงการ                |           | 106     | 106     |
| หนี้สินรวม                                              |           | 21,338  | 48,231  |
| ฐานะกองทุน สุทธิ                                        |           | 9,166   | -16,052 |

Figure 4: Market margins usually thin during rising oil prices

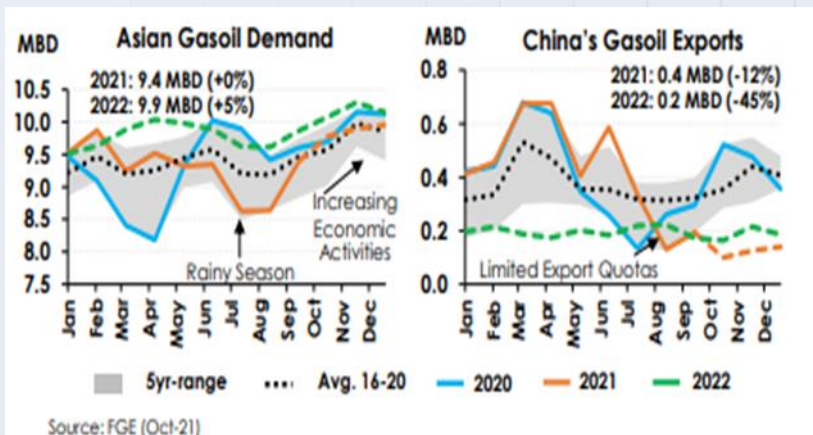


Source: EFFO, EPPO, Bloomberg Finance L.P.

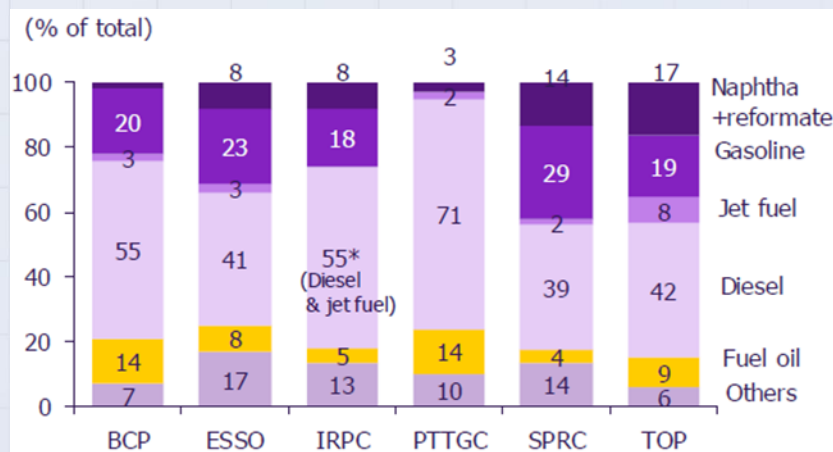
**Figure 5: Retail price structure of petroleum product in Bangkok (as of 11-Feb-22)**

| UNIT:BAHT/LITRE      | EX-REFIN.<br>(AVG) | TAX<br>B./LITRE | M. TAX<br>B./LITRE | OIL<br>FUND | CONSV.<br>FUND | WHOLESALE<br>PRICE(WS) | VAT    | WS&VAT  | MARKETING<br>MARGIN | VAT    | RETAIL |
|----------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-------------|----------------|------------------------|--------|---------|---------------------|--------|--------|
| ULG                  | 22.7272            | 6.5000          | 0.6500             | 7.1800      | 0.0050         | 37.0622                | 2.5944 | 39.6566 | 2.6200              | 0.1834 | 42.46  |
| GASOHOL95 E10        | 22.7066            | 5.8500          | 0.5850             | 1.0200      | 0.0050         | 30.1666                | 2.1117 | 32.2782 | 2.5904              | 0.1813 | 35.05  |
| GASOHOL91            | 22.3003            | 5.8500          | 0.5850             | 1.0200      | 0.0050         | 29.7603                | 2.0832 | 31.8436 | 2.7443              | 0.1921 | 34.78  |
| GASOHOL95 E20        | 22.6629            | 5.2000          | 0.5200             | 0.1200      | 0.0050         | 28.5079                | 1.9956 | 30.5035 | 3.2117              | 0.2248 | 33.94  |
| GASOHOL95 E85        | 24.6935            | 0.9750          | 0.0975             | -4.5300     | 0.0050         | 21.2410                | 1.4869 | 22.7279 | 4.2169              | 0.2952 | 27.24  |
| H-DIESEL B7          | 24.0256            | 5.9900          | 0.5990             | -3.7900     | 0.0050         | 26.8296                | 1.8781 | 28.7077 | 1.1517              | 0.0806 | 29.94  |
| H-DIESEL             | 24.0256            | 5.9900          | 0.5990             | -3.7900     | 0.0050         | 26.8296                | 1.8781 | 28.7077 | 1.1517              | 0.0806 | 29.94  |
| H-DIESEL B20         | 24.0256            | 5.9900          | 0.5990             | -3.7900     | 0.0050         | 26.8296                | 1.8781 | 28.7077 | 1.1517              | 0.0806 | 29.94  |
| FO 600 (1) 2%S       | 17.6181            | 0.6400          | 0.0640             | 0.0600      | 0.0050         | 18.3871                | 1.2871 | 19.6742 |                     |        |        |
| FO 1500 (2) 2%S      | 16.7206            | 0.6400          | 0.0640             | 0.0600      | 0.0050         | 17.4896                | 1.2243 | 18.7139 |                     |        |        |
| LPG (UNIT:BAHT/KILO) | 27.1724            | 2.1700          | 0.2170             | -15.1836    | 0.0000         | 14.3758                | 1.0063 | 15.3821 | 3.2566              | 0.2280 | 18.87  |

**Figure 6: Asian gasoil demand to rise, China export to fall**

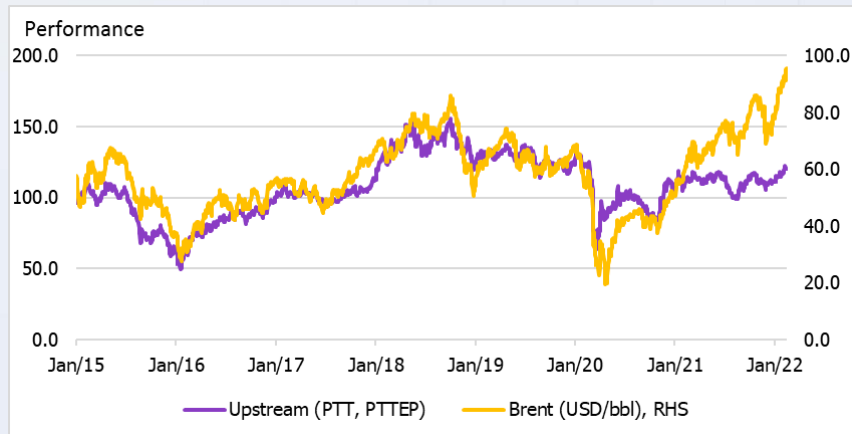


**Figure 7: Thai refineries' product yields**

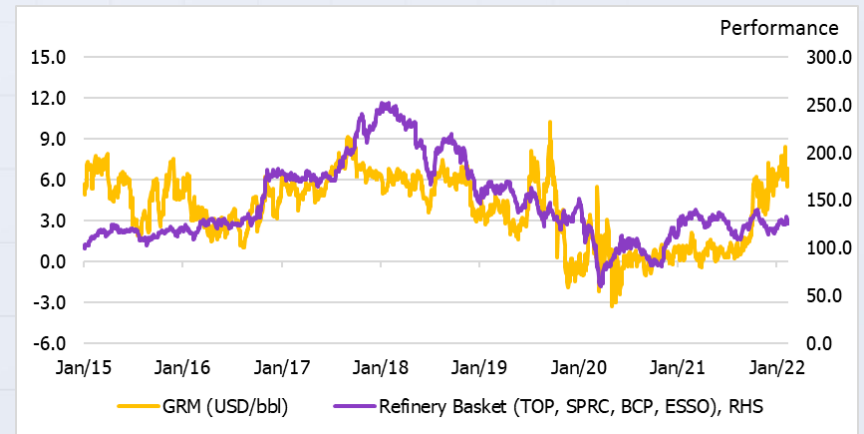


Source: EPPO, PTTGC, TOP, SCBS Investment Research

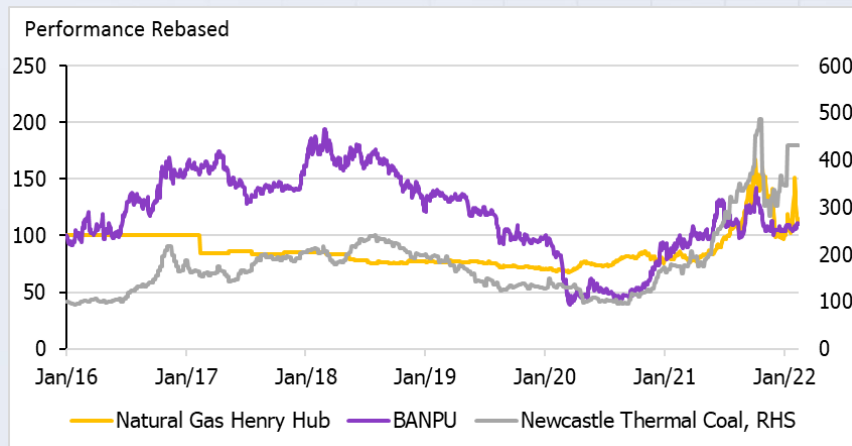
**Figure 8: Divergence of the Oil and Gas vs oil prices**



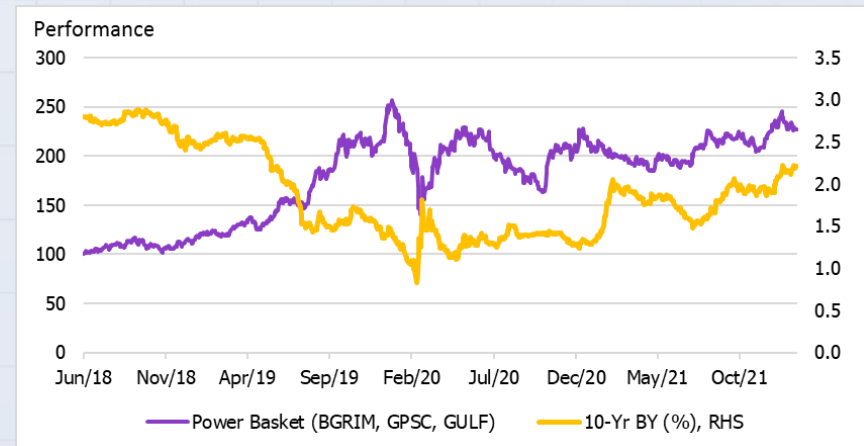
**Figure 9: Refiners' shares were discounted to GRM**



**Figure 10: Coal and gas prices surged**



**Figure 11: Utility performance vs Bond yield**



Source: Bloomberg Finance L.P.



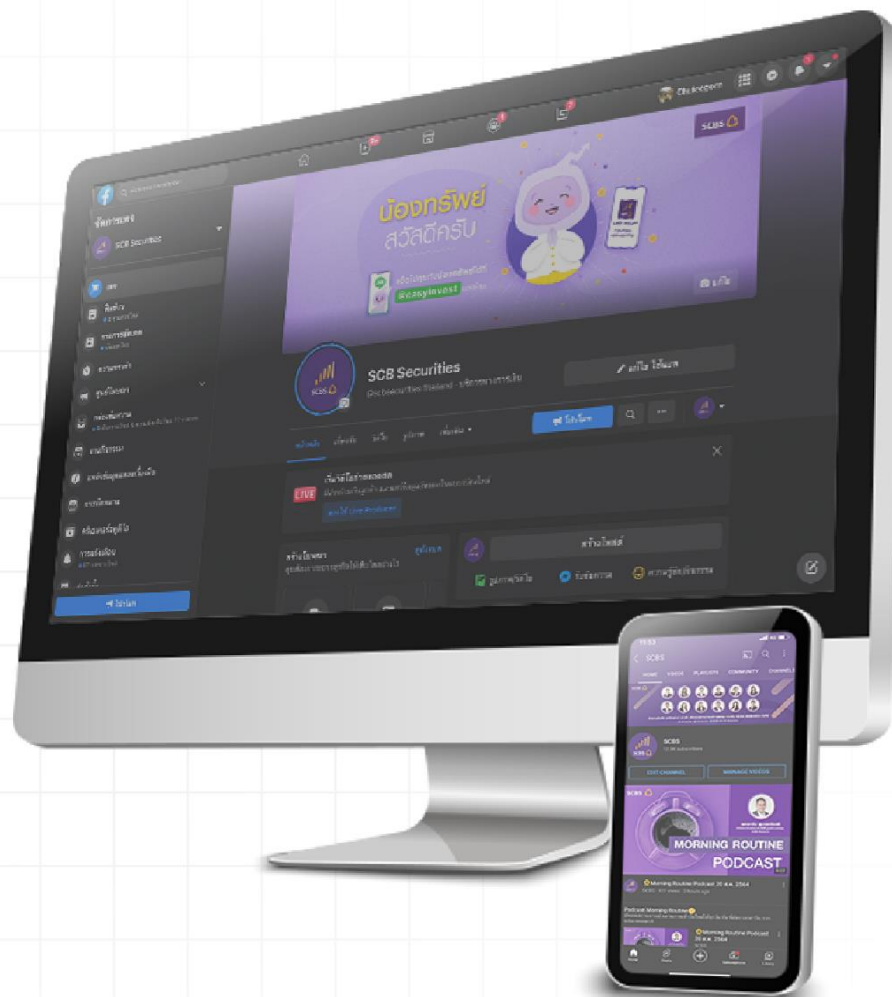
# Follow us

 **SCB Securities**

 **SCB\_Securities**

   **SCBS**

 **@easyinvest**



## Wealth Research Group Team



**สุกิจ อุดมศิริกุล**

กรรมการผู้จัดการ  
สายงานวิจัย



**ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



**สิทธินัย ดวงรัตนฉายา**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



**ณัฐวรีน ไตรภพสกุล**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



**สุกฤษฎี คุ่มวรชัย**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
ฝ่ายวิจัยการลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์



**CG Rating 2021 Companies with CG Rating****Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALL, SPI, SPRC, SPVL, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SOSP, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HARMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RC12, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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. 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

1 TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

2 RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีขาด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางดังกล่าวประกอบด้วย

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

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, 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, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCM, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนา)**

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNR, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLOSSY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KIY, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LFT, 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, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVL, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TR, TRC, TRTB, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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 October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.