

Date 24 May 2022



WHAT NOT *TO MISS*



SCBS RESEARCH

Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +1.5% WoW, GRM -10.9%, ถ่านหิน (NEX) +9.5%, ราคาก๊าซ US +5.7%
- กลุ่ม O&G +2.6% WoW, โรงกลั่น +3.3%, ปิโตรเคมี +4.1%, ไฟฟ้า +2.5%, ถ่านหิน +5.2%
- ความเสี่ยงด้านพลังงานในยุโรป หลังรัสเซียหยุดส่งก๊าซฯ ไปฟินแลนด์เพิ่มอีกประเทศ ระยะสั้นสามารถบริหารจัดการได้ ผลกระทบจำกัด แต่ความเสี่ยงระยะกลางเพิ่มขึ้น
- PTT มองราคา LNG สูง เร่งนำเข้าในช่วงก่อนเข้าฤดูหนาว
- หลายประเทศในเอเชียมีนโยบายตรึงราคาพลังงาน เพื่อลดเงินเฟ้อ ส่งผลให้อุปสงค์ลดลงชั่วคราว ส่วนการกลับมาผ่อนคลายมาตรการ Covid-19 กลับเพิ่มอุปสงค์

การส่งก๊าซฯ ของ รัสเซียไปยุโรป เริ่มติดขัดเพิ่มขึ้น

ราคาก๊าซฯ เริ่มปรับลดลงหลังผ่านฤดูหนาว แม้จะมีแรงกดดันจากประเด็นรัสเซียหยุดส่งก๊าซฯ ให้ Gasum ของฟินแลนด์ในวันที่ 21 พ.ค. หลังจาก Gasum ปฏิเสธที่จะชำระค่าก๊าซฯ เป็นเงินรูเบิล (ก่อนหน้านี้รัสเซียหยุดส่งก๊าซฯ ไปโปแลนด์และบัลแกเรีย) ในช่วงปลายเดือน เม.ย. ด้วยเหตุเดียวกัน Gasum นอกจากนั้นเดนมาร์กเป็นอีกประเทศที่มีความเสี่ยง เนื่องจากไม่ประสงค์จะชำระค่าก๊าซฯ เป็นเงินรูเบิล อีกทั้งการส่งก๊าซฯ ไปยุโรปเริ่มติดขัดสะท้อนความสัมพันธ์ที่ซับซ้อน (ยูเครนหยุดส่งก๊าซฯ ผ่านท่อหลัก, รัสเซียคว่ำบาตรท่อก๊าซฯ Yamal-Europe ในพื้นที่ของโปแลนด์) ทำให้ก๊าซฯ ผ่านยูเครนลดลง 49% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา Figure 4, Reuters, Ankara) ปริมาณก๊าซฯ ดังกล่าวถือว่าน้อย แต่ความเสี่ยงในอนาคตยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

การเพิ่มปริมาณก๊าซฯ สำหรับของยุโรปในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยกดดันราคาก๊าซฯ ลดลง (Figure 3) ทั้งนี้ในช่วงก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว อุปสงค์การใช้จะเพิ่มขึ้น และอาจผลักดันราคาเพิ่มขึ้นได้ ขณะที่ราคาก๊าซฯ ในยุโรปจะปรับลดลงได้ถาวร เมื่อความเสี่ยงขาดแคลนก๊าซฯ หายไป ซึ่งมาได้จาก 2 ทาง 1) รัสเซียส่งก๊าซฯ เพิ่มขึ้น (กรณีนี้มีโอกาสเกิดไม่มาก เนื่องจากยุโรปต้องการเป็นอิสระด้านพลังงานจากรัสเซีย และ 2) LNG ส่งออกโดยเฉพาะจากสหรัฐเพิ่มขึ้น ซึ่งต้องใช้เวลาลงทุนอย่างรวดเร็ว 3 ปี

PTT มองแนวโน้มราคา LNG ขาขึ้น เร่งทำสัญญายาว

PTT ประเมินว่าในปี 2022 สัดส่วนการนำเข้า LNG จะเพิ่มเป็นประมาณ 30-35% ก๊าซฯ อ่าวไทย 45% และเมียนมา 20% เทียบกับปี 2021 นำเข้า LNG มีสัดส่วน 20% ก๊าซฯ ในอ่าวไทย 62% และเมียนมา 16% แนวโน้มราคา LNG คาดขึ้นสูงในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้ราคาจะอ่อนตัวลงจากสูงสุด 84 เหรียญต่อ mmbtu ในช่วงเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ล่าสุดที่ประมาณ 23 เหรียญต่อ mmbtu PTT มองเป็นจังหวะเร่งสำรองเพื่อเพิ่มความมั่นคง นอกจากนั้นยังจะเพิ่มสัดส่วนการนำเข้าระยะยาวจาก 50% (ก่อน Covid-19) เป็น 70% เพื่อลดความผันผวน ดังที่เกิดในช่วงสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่ปัจจุบันยังไม่คลี่คลายและอาจเป็นปัจจัยให้ราคา LNG ปรับขึ้นได้อีก (ประชาชนชาติ)

การซื้อ LNG ในช่วงที่ราคาอ่อนตัวลง น่าจะช่วยลดผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตไฟฟ้า และเป็นบวกระยะสั้นต่อผู้ผลิตไฟฟ้า SPP อย่างไรก็ตามราคาก๊าซฯ ยังมี upside จากความขัดแย้งในยูเครนดังกล่าวข้างต้น รวมถึงอุปสงค์ก่อนเข้าสู่ฤดูหนาวรอบใหม่ที่ราคาก๊าซฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นไปอีก หากปริมาณสำรองในยุโรปเพิ่มขึ้นต่ำกว่าแผน ประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันในระยะกลางต่อผู้ผลิตไฟฟ้า SPP จนกว่าจะเห็นทิศทางการปรับค่า Ft ว่าจะสามารถสะท้อนต้นทุนได้เพิ่มขึ้น เราชอบ GULF ที่มีธุรกิจ IPP และโอกาสได้จากธุรกิจใหม่ๆ

การตรึงราคาพลังงาน => อุปสงค์ชะลอช้ากว่าคาด

หลายประเทศในเอเชียยังใช้การตรึงราคาพลังงานเพื่อบรรเทาภาวะเงินเฟ้อ ล่าสุดอินเดียปรับลดภาษีสรรพสามิตดีเซล/เบนซินลง 6/8 รูปี/ลิตร (Reuters) ขณะที่เกาหลีใต้จะปรับลดราคาดีเซลเป้าหมายลง 100 วอน/ลิตร สำหรับกลุ่มบรรทุกรถและแท็กซี่ (Platts) สอดคล้องกับการตรึงราคาดีเซลของไทยที่มีการลดภาษีสรรพสามิตลง 5 บาท/ลิตร เป็นเวลา 2 เดือน เพื่อพยุงราคาในกรอบไม่เกิน 35 บาท นโยบายอุดหนุนราคาพลังงาน อาจส่งผลให้อุปสงค์ไม่ลดลงตามราคาน้ำมันที่เพิ่ม เป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น นอกจากนั้นอุปสงค์น้ำมันกลั่นยังได้ผลบวกจากการผ่อนคลายการควบคุม Covid-19 ในหลายประเทศทั่วโลก

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนนโยบายการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย และอิหร่าน การดำเนินนโยบายราคาพลังงานของรัฐบาล การระบาดของ Covid-19

Figure 2: Europe LNG imports by source in 2020

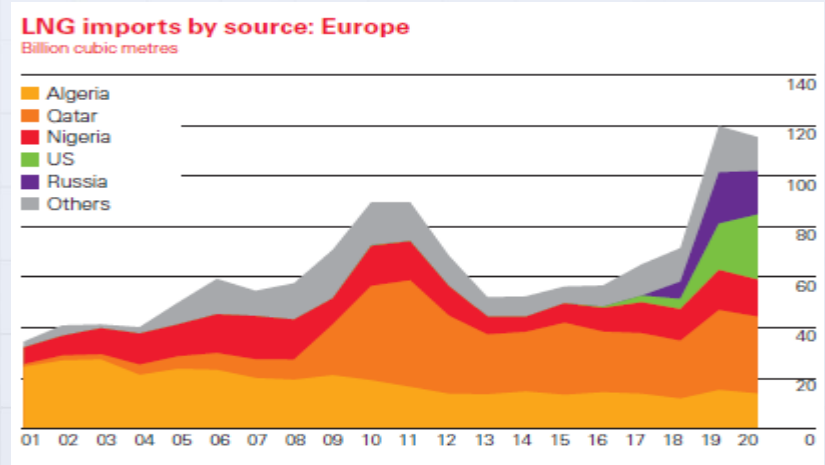
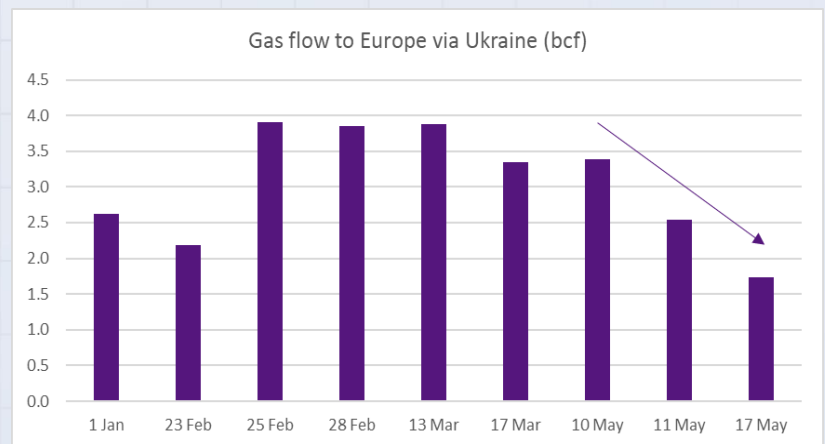


Figure 4: Gas flow to Europe via Ukraine plunged lately



 SCB Securities
 SCB_Securities

 SCBS
 @easyinvest

Figure 5: Thai average natural gas prices (USD/mmbtu)

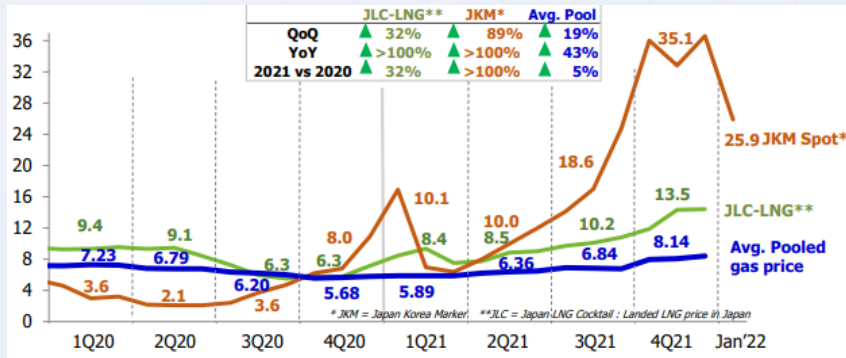


Figure 6: Thai natural gas balance in 2021

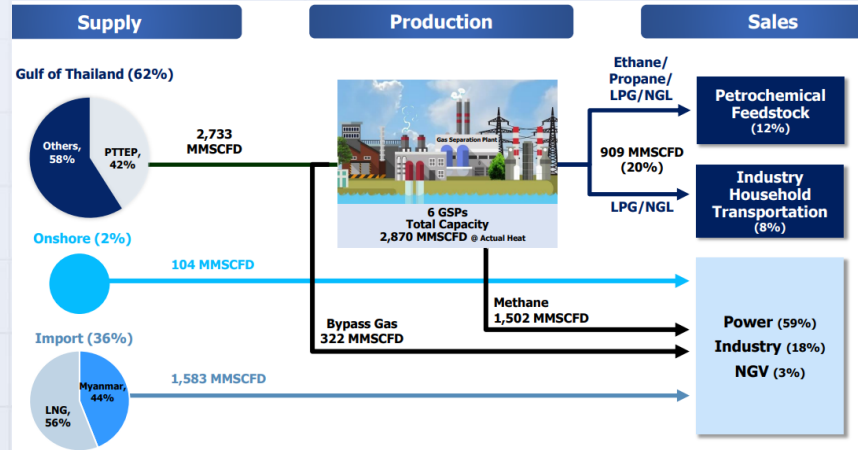


Figure 7: Product price structure in Bangkok (20 May)

20-May-22											
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	32.7649	6.5000	0.6500	7.1800	0.0050	47.0999	3.2970	50.3969	-0.0345	-0.0024	50.36
GASOHOL95 E10	31.4158	5.8500	0.5850	1.0200	0.0050	38.8758	2.7213	41.5971	1.2644	0.0885	42.95
GASOHOL91	30.9860	5.8500	0.5850	1.0200	0.0050	38.4460	2.6912	41.1372	1.4418	0.1009	42.68
GASOHOL95 E20	30.4853	5.2000	0.5200	0.1200	0.0050	36.3303	2.5431	38.8735	2.7725	0.1941	41.84
GASOHOL95 E85	27.6817	0.9750	0.0975	-1.5300	0.0050	27.2292	1.9060	29.1352	6.2662	0.4386	35.84
H-DIESEL B7	32.6931	3.2000	0.3200	-8.9500	0.0050	27.2681	1.9088	29.1769	2.5823	0.1808	31.94
H-DIESEL	32.6931	3.2000	0.3200	-8.9500	0.0050	27.2681	1.9088	29.1769	2.5823	0.1808	31.94
H-DIESEL B20	32.6931	3.2000	0.3200	-8.9500	0.0050	27.2681	1.9088	29.1769	2.5823	0.1808	31.94
FO 600 (1) 2%S	23.3722	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	24.1412	1.6899	25.8311			
FO 1500 (2) 2%S	21.8846	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	22.6536	1.5858	24.2394			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	30.1461	2.1700	0.2170	-16.2881	0.0000	16.2450	1.1372	17.3821	3.2566	0.2280	20.87

Figure 8: Product price structure in Bangkok (23 May)

23-May-22											
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	33.5380	6.5000	0.6500	7.1800	0.0050	47.8730	3.3511	51.2241	-0.8076	-0.0565	50.36
GASOHOL95 E10	31.7427	5.8500	0.5850	1.0200	0.0050	39.2027	2.7442	41.9469	0.9375	0.0656	42.95
GASOHOL91	31.3153	5.8500	0.5850	1.0200	0.0050	38.7753	2.7143	41.4896	1.1125	0.0779	42.68
GASOHOL95 E20	30.7785	5.2000	0.5200	0.1200	0.0050	36.6235	2.5636	39.1871	2.4793	0.1736	41.84
GASOHOL95 E85	27.7721	0.9750	0.0975	-0.5300	0.0050	28.3196	1.9824	30.3020	5.1757	0.3623	35.84
H-DIESEL B7	32.3361	1.3400	0.1340	-5.7300	0.0050	28.0851	1.9660	30.0511	1.7654	0.1236	31.94
H-DIESEL	32.3361	1.3400	0.1340	-5.7300	0.0050	28.0851	1.9660	30.0511	1.7654	0.1236	31.94
H-DIESEL B20	32.3361	1.3400	0.1340	-5.7300	0.0050	28.0851	1.9660	30.0511	1.7654	0.1236	31.94
FO 600 (1) 2%S	23.4446	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	24.2136	1.6950	25.9086			
FO 1500 (2) 2%S	21.9792	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	22.7482	1.5924	24.3406			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	30.1461	2.1700	0.2170	-16.2881	0.0000	16.2450	1.1372	17.3821	3.2566	0.2280	20.87

Source: PTT, EPPO, Bloomberg Finance L.P., SCBS Investment Research

Figure 9: Oil and Gas shares vs Brent

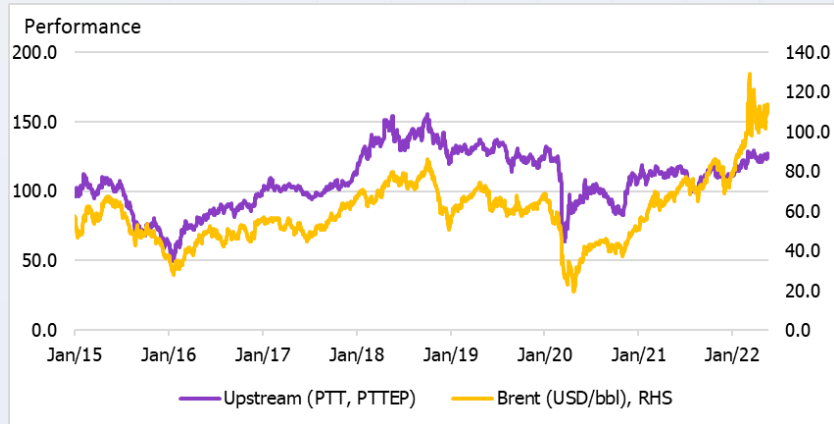


Figure 10: Refiners' shares were discounted to GRM

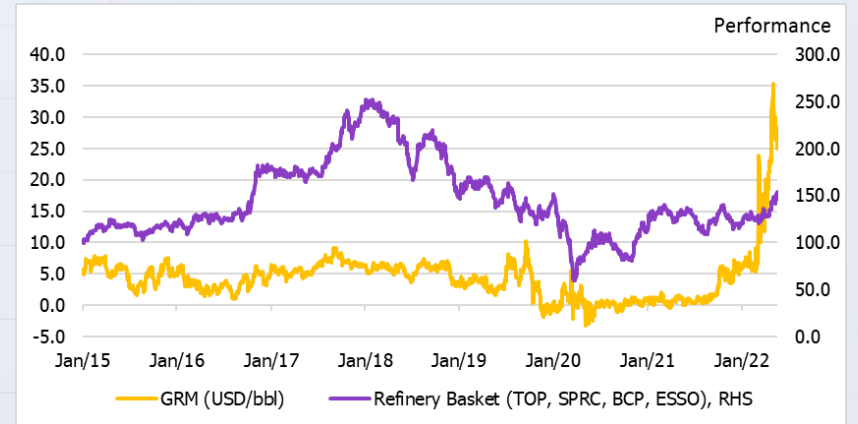


Figure 11: Coal & US gas prices vs BANPU

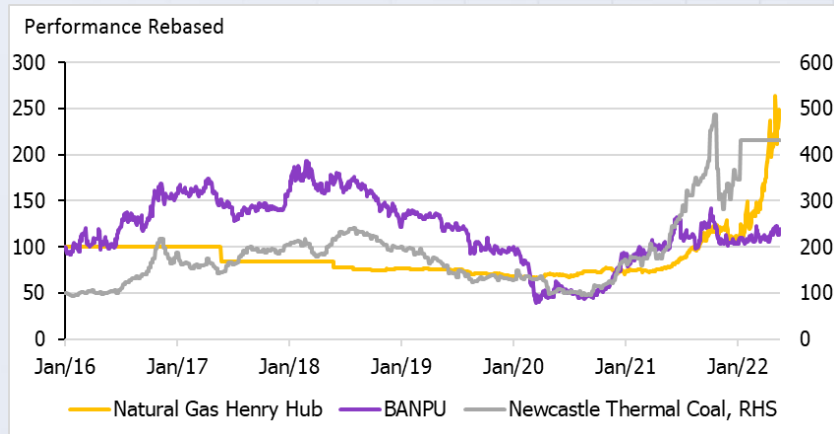
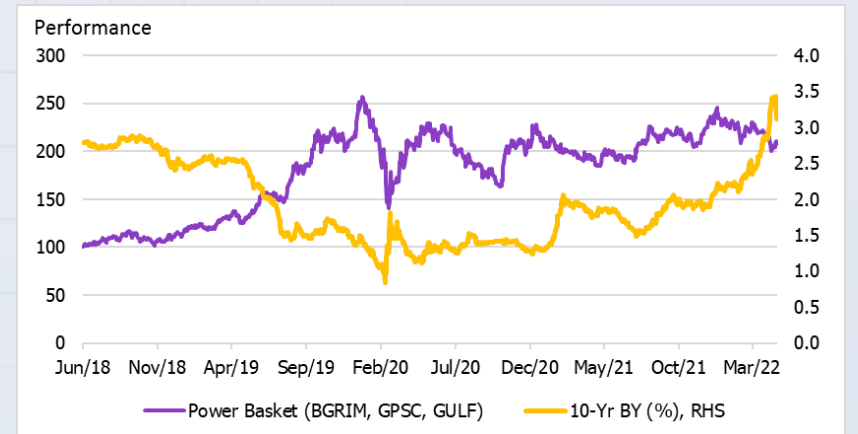


Figure 12: Utility performance vs Bond yield



Source: Bloomberg Finance L.P.

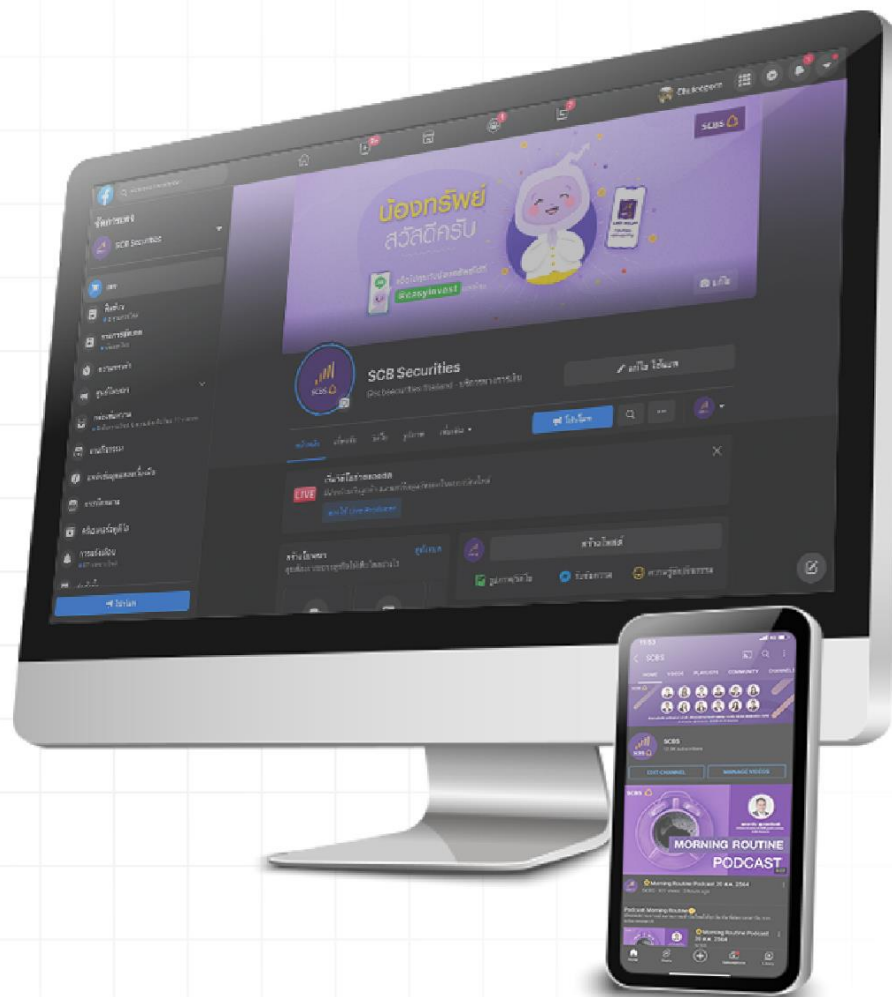
Follow us

 **SCB Securities**

 **SCB_Securities**

   **SCBS**

 **@easyinvest**



Wealth Research Group Team



สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการ
สายงานวิจัย



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
ฝ่ายวิจัยการลงทุน



สิทธิตัช 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นกรณีเฉพาะ

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, KKP, 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, FFI, FPI, FSMART, GBX, GC, GCAP, GPPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPO, ICC, ICHI, IIL, IILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IIV, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANN, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MALE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFE, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NIK, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SGP, SGM, SDC, SEAF, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, 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, SKY, SLP, SMIT, SNC, SNP, SO, SORKON, SPA, SPAC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, 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, WIIX, 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, HUMAN, 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, RCI*, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูงดังต่อไปนี้ประกอบด้วย

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

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, FPI, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GPPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, IILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IIV, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANN, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFE, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NATION, NBC, NEP, NINE, NIK, 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, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SGP, SGM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPAC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TAP, 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, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIX, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUC, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BOMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMN, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTV, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HTH, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, 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, SCB, SCI, SDC, SE, SEAF, SECURE, SENAI, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMP, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUN, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWF, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.