



Date 12 July 2022

WHAT NOT TO MISS



SCBS RESEARCH

Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคา'n้ำมันดิบ Brent -3.9% WoW, GRM - 48.8%, ถ่านหิน (NEX) +3.9%, ราคาก๊าซ US +8.0%
- กลุ่ม O&G +0% WoW, โรงกลั่น -2.2%, ปิโตรเคมี +0.1%, ไฟฟ้า +0.6%, ถ่านหิน +1.6%
- ปริมาณการส่งก๊าซฯ จากรัสเซียไปยุโรปลดลงในเดือน มิ.ย. และมีแนวโน้มจะลดลงเป็นศูนย์ในปี 2027 ในระยะสั้นการบริหารความมั่นคงทางพลังงาน ทำให้ตลาดพลังงานยังคงตึงตัว (+PTTEP, BANPU) แต่เป็นลบต่อโรงไฟฟ้า SPP
- ติดตามประเด็นสำคัญจากการเยือนซาอุฯ ของ ปธน. สาหร่าย ช่วงปลายสัปดาห์ อาจส่งผลต่อตลาดในระยะสั้น

ก๊าซฯ รัสเซียจะมีสัดส่วนเพียง 25% ของอุปสงค์ EU ในปีนี้

IEA คาดอุปทานก๊าซฯ จะลดลงเหลือเพียง 25% ของอุปสงค์ของกลุ่ม EU ต่ำสุดในรอบ 2 ทศวรรษ บนสมมติฐานการส่งก๊าซฯ ในระดับปัจจุบันต่อเนื่องไปตลอดทั้งปี IEA คาดปริมาณก๊าซฯ ลงพานท่อจากรัสเซียไป EU จะต่ำกว่า 80 Bcm ในปีนี้ ลดลงกว่า 50% YoY โดยอุปทานก๊าซฯ จากรัสเซียจะทยอยลดสัดส่วนจากปี 2021 ที่ 40% (Figure 2, BP) เหลือ 20% ในปี 2025 และกล่าวเป็นศูนย์ภายในปี 2027 (IEA) เป็นไปตามแผนการลดการพึ่งพิงก๊าซฯ รัสเซียหลังเหตุการณ์ลั่นโลกในยุเครน

ก๊าซฯ รัสเซียส่งไปยุโรปเท่ากับ 4.69 Bcm (-41% MoM) ในเดือนมิ.ย. หลังปรับลดการส่งก๊าซฯ ในหลายประเทศ รวมถึงลดปริมาณการส่งก๊าซฯ ผ่านท่อ Nord Stream 1 (NS1) เหลือ 40% ในวันที่ 16 มิ.ย. (Figure 3, Platts) ซึ่ง NS1 มีแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในวันที่ 11-21 ก.ค. และมีความกังวลว่าท่อดังกล่าวจะกลับมาเปิดใช้อีกหรือไม่หลังจากนั้น ประเทศหลักในกลุ่มอย่างเยอรมนีที่พึ่งก๊าซฯ จากรัสเซียมากที่สุดจึงออกมาตรการลดการใช้ก๊าซฯ จากภาคอุตสาหกรรม ไปสู่อาคารสำนักงานและครัวเรือน เช่นตัดน้ำร้อน ลดไฟถนน ปิดประตูว่างบ้าน (บางช่วงเวลา) เพื่อเร่งเพิ่มปริมาณ สำรอง (Figure 4) สำหรับมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวที่เป็นช่วงความต้องการใช้ก๊าซฯ เพื่อทำความร้อนเร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบปี

ในช่วงที่ค่าไฟฟ้าพุ่งขึ้นมากกว่า 100% YoY และภาวะขาดแคลนพลังงาน การรณรงค์ลดการใช้พลังงานจะเป็นตัวช่วยลดความเสี่ยงการขาดแคลนก๊าซฯ ในยุโรปได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามปริมาณก๊าซฯ จากรัสเซียที่ลดลงจะถูกแทนด้วย LNG นำเข้า ทำให้ราคาพุ่งขึ้น 76% ในเดือน มิ.ย. (Figure 5) ขณะที่ระยะกลางจนถึงปี 2025 อุปทาน LNG มีแนวโน้มตึงตัวหลัง EU มีมตินับรวมก๊าซฯ (และนิวเคลียร์) เป็นพลังงานสะอาดจนถึงปี 2035 (และปี 2040) ส่วนอุปทาน LNG ที่เร่งตัวขึ้นมากต้องใช้เวลาในการก่อสร้างโรงงานของทั้งผู้ส่งออกและผู้นำเข้า ซึ่งจะทยอยแล้วเสร็จหลังปี 2025 (IEA)

บริษัทพลังงานในยุโรประเมื่อความช่วยเหลือจากรัฐบาล

Uniper ผู้นำเข้าก๊าซฯ รายใหญ่ของเยอรมนี กำลังเจรจาขอความช่วยเหลือทางการเงินจากรัฐบาล หลังรัสเซียลดการส่งก๊าซฯ ทำให้ต้องนำเข้าก๊าซฯ ทดแทนในราคากลางๆ โดยผลขาดทุนอาจสูงถึง 10 ล้านยูโร ทางผู้ดูแลของมาให้ความเห็นว่าควรเป็นความรับผิดชอบของผู้ถือหุ้นใหญ่ (Fortum) มากกว่า (Reuters) กรณีขอความช่วยเหลือทางการเงินจากรัฐของ Uniper อาจเป็นการส่งสัญญาณความเสี่ยงจากการผลิตก๊าซฯ มากับยุโรป นอกจาก Uniper แล้ว Eni ของอิตาลี OMV ของอสเตรียและบัญชาได้รับก๊าซฯ ผ่านท่อจากรัสเซียลดลงเช่นกัน ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจต้องติดตามว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปเพิ่มขึ้นเพียงใด

ปธน. ไบเดน เยือนซาอุฯ อาระมียันที่ 15-16 ก.ค.

การเยือนซาอุฯ ของ ปธน. สาหร่ายเป็นประเด็นที่น่าติดตามและอาจเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาดน้ำมันในระยะต่อไป ได้แก่ ปริมาณการผลิตน้ำมันของซาอุฯ ความร่วมมือของ OPEC+, หลังการผลิตกลับสูงก่อน Covid ในเดือนล.ค. ส่วนซาอุฯ จะเน้นความมั่นคงในภูมิภาค (การค้ำบาตรอิหร่าน)

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจจดดอย, การเปลี่ยนนโยบายการค้ำบาตรต่อรัสเซีย และอิหร่าน, นโยบายราคาพลังงานของรัฐบาล, ภัยอากาศที่ผันผวน, การระบาดของ Covid-19

Figure 1: Energy sub-sector performance

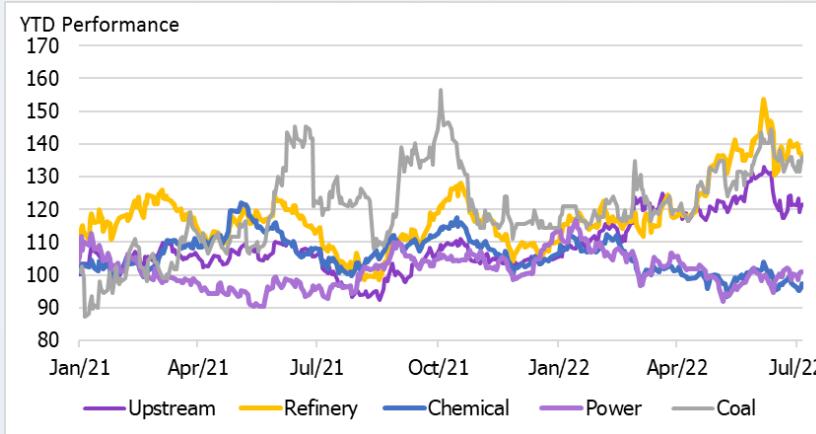


Figure 2: Gas flows to EU from Russia to sharply drop in 2022

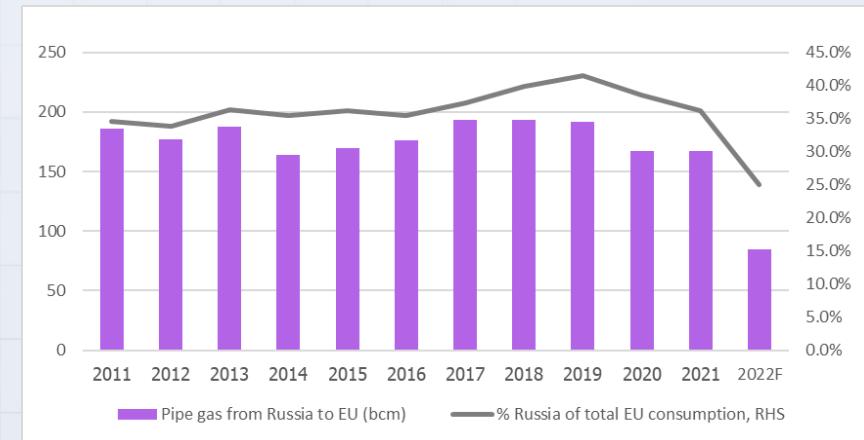


Figure 3: Russia gas flows to Europe plummet in June

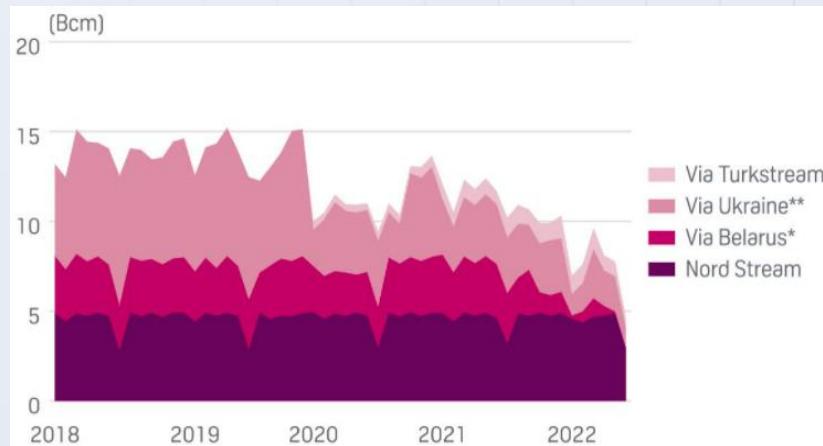
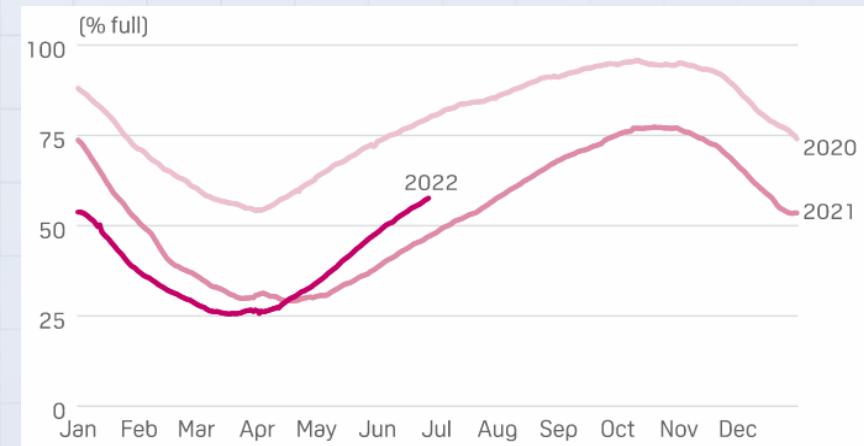


Figure 4: Eyes on the restocking rate during NS1 maintenance



Source: Platts, BP Statistical review 2022, SCBS Investment Research

Highlight Charts

Figure 5: Gas price in EU and LNG have surged



Figure 6: OPEC+ surplus capacity (MBD)

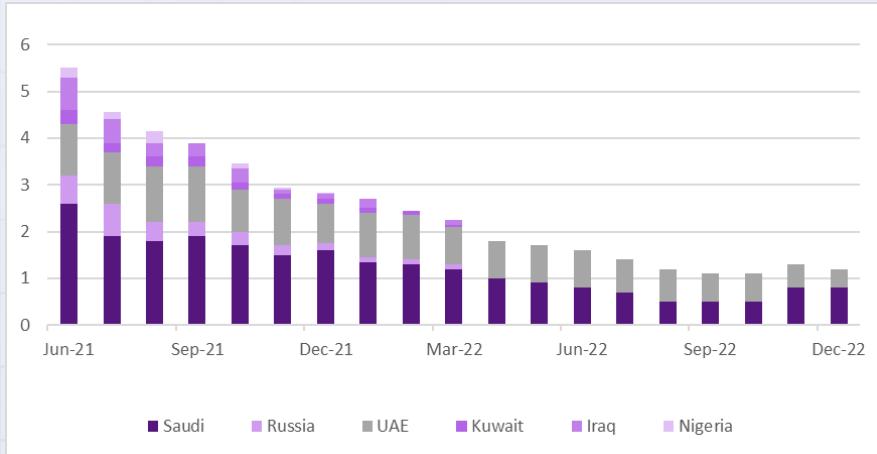
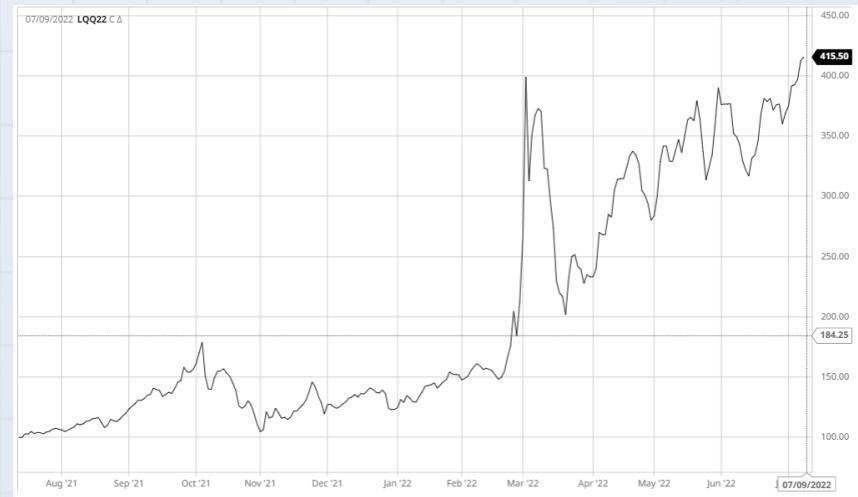


Figure 7: Crack spreads lately plunged

Year	Dubai (\$/BBL)	Jet-Dubai	GO 0.05-Dubai	Fuel Oil-Dubai	LSFO-Dubai	Gasoline-Dubai
2012	109.08	17.76	19.06	-3.35	-	14.37
2013	105.52	17.47	17.86	-8.06	-	13.66
2014	96.61	15.88	16.06	-8.30	-	14.31
2015	50.91	13.88	13.66	-5.02	-	18.28
2016	41.27	11.56	10.78	-4.97	-	14.85
2017	53.18	12.14	12.53	-2.36	-	14.87
2018	69.42	15.37	14.63	-2.67	-	10.53
2019	63.53	13.71	13.70	-4.91	12.28	8.96
Q1-20	50.74	8.51	10.99	-7.39	19.39	6.65
Q2-20	30.55	-0.10	5.73	-1.61	8.42	2.56
Q3-20	42.92	-0.74	4.16	-2.53	7.17	4.43
Q4-20	44.62	2.42	3.69	-0.56	9.06	4.10
2020	42.21	2.52	6.14	-3.02	11.21	4.43
Q1-21	60.01	3.28	4.74	-3.46	13.45	7.10
Q2-21	66.93	4.52	5.25	-5.82	11.24	9.90
Q3-21	71.67	5.31	5.35	-3.33	11.42	11.59
Q4-21	78.35	10.21	11.44	-6.88	14.39	15.45
2021	69.24	5.83	6.70	-4.87	12.62	11.01
Jan	83.46	12.22	14.38	-7.37	17.22	14.62
Feb	92.34	13.84	17.68	-9.77	20.74	18.46
Mar	110.89	22.56	26.59	-7.88	25.35	20.24
Q1-22	95.56	16.21	19.55	-8.34	21.11	17.77
Apr	102.79	31.60	36.67	8.30	24.39	24.14
May	108.13	34.83	37.39	-3.67	30.47	38.84
Jun	113.24	51.05	55.27	-14.22	44.67	41.94
Q2-22	108.05	39.16	43.11	-3.20	33.18	34.97
Jul	104.94	35.92	41.70	-20.88	46.41	31.59
Last week avg.	104.66	33.90	39.72	-21.63	45.97	30.05
Today	104.05	32.80	38.51	-22.58	40.34	20.70

Source: Bchart.com, Platts, PTTG/C, SCBS Investment Research

Figure 8: Coal price (Newcastle) rising to record



Highlight Charts

Figure 9: Oil and Gas shares vs Brent

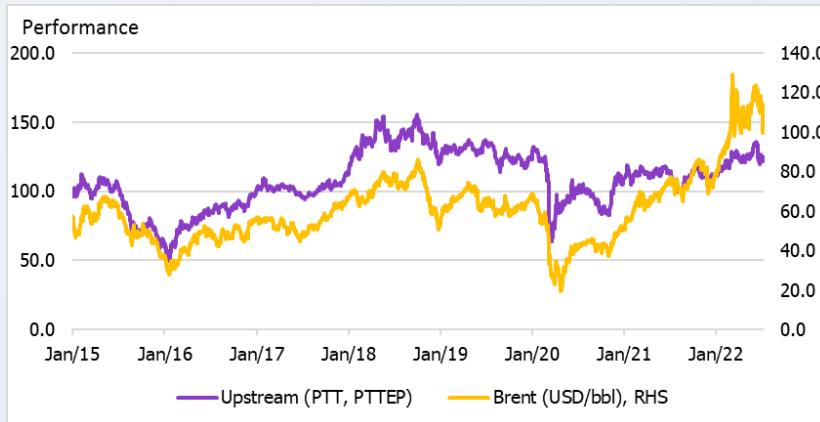


Figure 10: Refiners' shares vs Singapore GRM

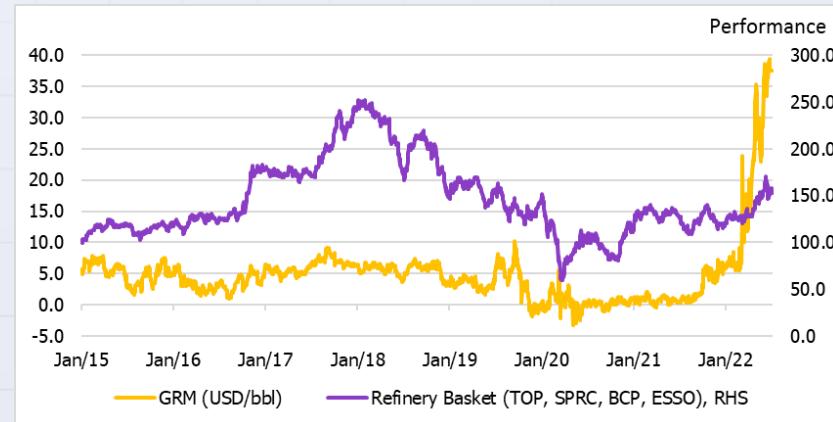


Figure 11: Coal & US gas prices vs BANPU

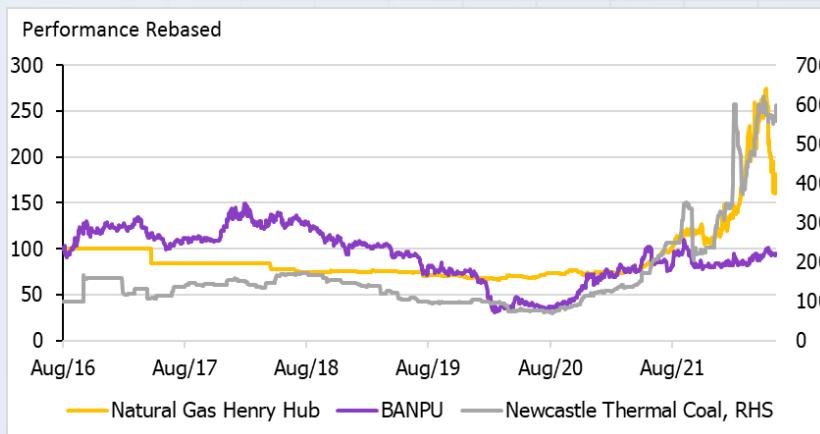
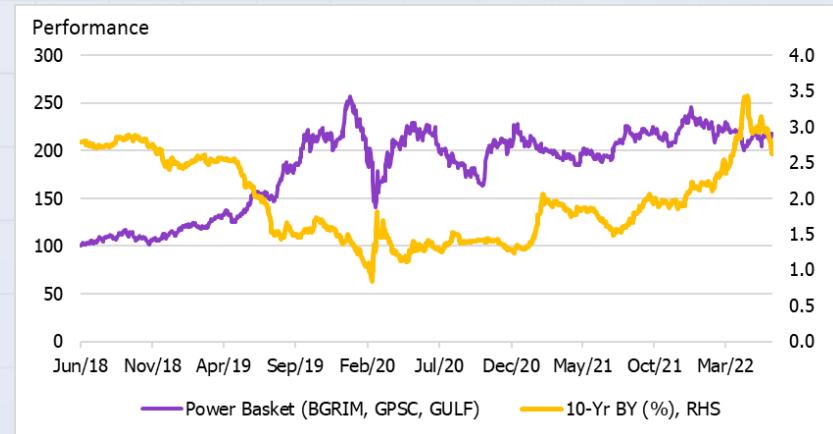


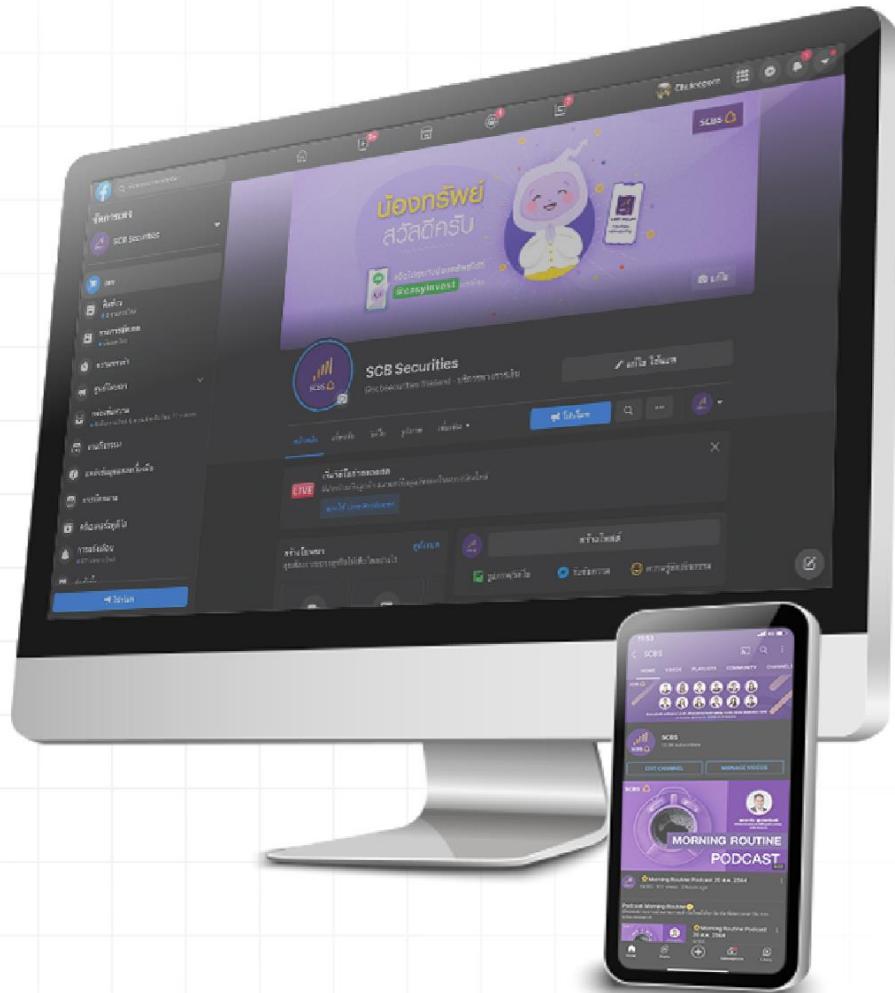
Figure 12: Utility performance vs Bond yield



Source: Bloomberg Finance L.P.

Follow us

-  SCB Securities
-  SCB_Securities
-    SCBS
-  @easyinvest



Wealth Research Group Team



สุกจิ อุดมศิริกุล
กรรมการผู้จัดการ
สายงานวิจัย



ดร.ปิยะศักดิ์ มาโนะสันต์
พูดว่า
พี่วิจัยการลงทุน



สิกฤติชัย ดวงรัตนเจ้า
พูดว่า
พี่วิจัยการลงทุน



ณัฏฐ์วรรณ ไตรกฤษฎ
พูดว่า
พี่วิจัยการลงทุน



สุกอธิชัย คุ้มวงศ์
พูดว่า
พี่วิจัยการลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยอย่างต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ประกาศในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ สาธารณะ เห็น หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่องค์ความรู้ ให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนได้เสียข้อมูลหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทที่อยู่ที่ธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ศื้อหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีดัชนีประสบเพื่อใช้ในการประเมินเทียบเท่ากัน

บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทที่อยู่ที่ธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ศื้อหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ซึ่งมีธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท เอสซี จี เดเมอรอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อ้างถึงความได้ดีว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อชี้ หรือเสนอขาย หรือข้อความให้เสนอข้อชี้หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อันเป็นผลมาจากการใช้ข้อมูล หัวข้อ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่พึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบด้วย ความเสียหายทางการค้าและความเสียหายทางอื่นๆ รวมถึงความเสียหายทางกฎหมายของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่านาไปใช้ก็ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ซึ่งมีธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท ไทยอยอิส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคานา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อ้างถึงความได้ดีว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อชี้ หรือเสนอขาย หรือข้อความให้เสนอข้อชี้หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อันเป็นผลมาจากการใช้ข้อมูล หัวข้อ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่พึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบด้วย ข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวาระภัยทางด้านความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่านาไปใช้ก็ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ซึ่งมีธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ติดตามหัวข้อที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบล็อก เพาเวอร์ ซีเนเนรี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคานา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อ้างถึงความได้ดีว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อชี้ หรือเสนอขาย หรือข้อความให้เสนอข้อชี้หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อันเป็นผลมาจากการใช้ข้อมูล หัวข้อ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่พึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบด้วย ข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวาระภัยทางด้านความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่านาไปใช้ก็ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ “ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ซึ่งมีธนาคาร “ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ติดตามหัวข้อที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรศัพท์มือถือ ดิจิทัล SCBAM ได้ติดตามหัวข้อที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรศัพท์มือถือ ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคานา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อ้างถึงความได้ดีว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อชี้ หรือเสนอขาย หรือข้อความให้เสนอข้อชี้หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อันเป็นผลมาจากการใช้ข้อมูล หัวข้อ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่พึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบด้วย ข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวาระภัยทางด้านความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่านาไปใช้ก็ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมสมกับบุคคลทุกคน หัวข้อ กองการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่ อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย สัก ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเจ้าของบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามนำมิให้กู้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ สงสัย เผยแพร่ ขยาย จานวน คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ 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, AUCT, AWC, AYUD, BAES, 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, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKT, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNNDT, TNITY, TOA, TOP, TPB, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2AAV, 2ABICO, 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, DCN, 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, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JKCH, 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, PMO, 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, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, 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, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITIN, 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, HUMAN, II, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², 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, 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

* บริษัทห้ามกรรมการหรือบุคลากรของบริษัทที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ไม่สามารถประกาศนัดและจัดการ เช่น การประท้วงได้เกียกคบห้ามกลับทรัพย์ การทางรัฐ ครอบขั้น เป็นต้น ซึ่งการใช้ชื่อมูล CGR ควรจะระหบักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMATA, AMATAV, AP, APICS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAES, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRIN, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTD, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELICA, SENIA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHAUP, WICE, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาไว้แล้ว)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, AUCT, BA, BBDI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAIN, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTE, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD*, J, JAK, JAS, JCK, JKCH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOI, KTIS, KUN, KWC, 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, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PSG, PTC, PTECH, 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, SEAFCO, SECURE, SENAU, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SMART, SMD, SMT, SNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPV, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THIMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKT, TM, TMD, TMW, TNNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITIN, TRT, TSF, TSE, TTT, TTW, TVT, TWP, TZW, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.