

# WHAT<sup>NOT</sup> TO MISS

 Innovest<sup>x</sup> Research

Date 27 February 2024





## Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent -2.4% WoW, GRM -2.9%, ถ่านหิน (NEX) +1.7%, ราคาก๊าซ US -1.3%
- กลุ่ม O&G -0.2% WoW, โรงกลั่น -0.1%, ปีโตรเคมี +1.7%, ไฟฟ้า +1.7%, ถ่านหิน -2.5%
- WNTM วันนี้ฟื้นตัวจากโรงกลั่นที่ทยอยกลับมาดำเนินการ และอุปสงค์ที่ชะลอตัวหลังผ่านเทศกาลตรุษจีน เชิงกลยุทธ์แนะนำรอดู TOP เมื่อรออ่อนตัว จากการเดินทางในสหราชูปถัมภ์เพิ่มตามฤดูกาล แนวโน้มผลประกอบการ 1Q24 ฟื้นตามาค่าการกลั่นเฉลี่ย QTD ที่เพิ่มขึ้น 46.8% QoQ และคาดขาดทุนสต็อกลดลง
- ธ.พ. พิจารณาเลือกชนิดน้ำมันหลักซึ่งจะช่วยลดภาระการจัดการสต็อกของธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน แต่ภาพรวมคงมีแรงกดดันจากการบริโภคและค่าการตลาดที่ลดลง เงินไหลออกกองทุนฯ ต่อเนื่อง

### ค่าการกลั่นชะลอตัวหลักน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มกำไรงายเดือน 1Q24 ยังเด่น

ค่าการกลั่นสังคโปร์เริ่มชะลอตัว โดยล่าสุดอยู่ที่ **BR\$6.78/bbl** ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย **1Q24TD ราว -16.0%** (Figure 2) หลังเห็นการทยอยกลับมาผลิตของโรงกลั่น ล่าสุด BP เตรียมกลับมาดำเนินการโรงกลั่นในเมืองรัฐอินเดียนาที่มีกำลังการผลิต 435kBD ในปลายเดือนก.พ. (Reuters) และโรงกลั่นในเกาหลีได้เข้าสู่น้ำมันดิบสูงขึ้น **+8.6% YoY สู่ 2.86MBD** ในเดือนม.ค. โดยเข้าสู่น้ำมันดิบสูงขึ้น 5 เดือนต่อเนื่อง สะท้อนถึงการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น และความต้องการน้ำมันสำรองรุ่ปเริ่มชะลอตัว จากการความต้องการน้ำมันเบนซินในอัตราที่ลดลงหลังเทศกาลตรุษจีน ขณะที่คาดมีอุปทานส่วนเกินจากโรงกลั่นที่เพิ่มกำลังการผลิตในเดือนม.ค. โดยโรงกลั่น Shandon ได้เพิ่มกำลังการผลิต **+1.9% YoY สู่ระดับ 2.16MBD (Platts)**

อุปทานที่เพิ่มตามาการใช้กำลังการที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบด้านค่าการกลั่นสังคโปร์ในระยะสั้น รวมถึงในช่วงที่ผ่านมา GRM ทรงตัวในระดับสูงเพิ่มแรงดึงให้ต่อโรงกลั่นที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตและส่งออกมากขึ้น เชิงกลยุทธ์ระยะสั้นอาจรอสะสม **TOP เมื่ออ่อนตัวในช่วงค่าการกลั่นลดลง** เมื่อจากเป็นตัวแทนของธุรกิจโรงกลั่น ถูกขับขึ้นในสหราชูปถัมภ์ ที่กำลังจะมาถึง (Figure 3) และได้ประโยชน์จากการกลับมาเดินทางอุตสาหกรรมเชิงพาณิชย์โดยสารทางอากาศที่โลกคงอยู่ต่ำกว่าในปี 2019 ที่ -5.3% (IATA) นอกจากนี้ผลประกอบการ 1Q24 คาดจะฟื้นตัวเด่นจากค่าการกลั่นเฉลี่ย 1Q24TD ที่เพิ่มขึ้น **+46.8% QoQ** ลักษณะของห้ามติดขึ้นในระดับปัจจุบันได้ต่อเนื่อง โดยราคาห้ามติดปรับขึ้นโดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเดือนก.พ. 2024 ปรับขึ้นราว **+3.7%** เทียบกับราคามาเดลี่ในเดือนธ.ค. 2023 โดยในช่วงที่ผ่านมาห้ามติดปรับขึ้นในเดือนก.พ. 2024 เป็น 359 ล้านบาร์เรล (Figure 4) กระตุ้นให้เติมคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ของสหราชูปถัมภ์ ช่วยจำกัด downside ที่ระบุราคาน้ำมัน WTI ไม่เกิน **US\$79/bbl** (ล่าสุด US\$76.39/bbl) และในช่วงก่อน

กระตุ้นให้เติม SPR ไป **2.95 ล้านบาร์เรล** หรือ **WTI เฉลี่ย US\$77.81/bbl** ทำให้ปริมาณ SPR เมื่อวันที่ 9 ก.พ. 2024 เป็น 359 ล้านบาร์เรล (Figure 4)

### ร.ว. กำลังพิจารณาห้ามหลักซ่วยลดต้นทุน แต่ฐานะกองทุนน้ำมันฯ ยังน่ากังวล

กรมธุรกิจพลังงาน (ธ.พ.) เผยความคืบหน้าการจัดทำแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง (Oil Plan) โดยการกำหนดประเกณห้ามน้ำมันเชื้อเพลิงหลักเป็นหนึ่งในประเด็นที่อยู่ในระหว่างการหารือ หลังจากก่อนหน้านี้ก.พ.ช. ได้เห็นชอบให้ดีเซล B7 เป็นน้ำมันหลัก ขณะที่น้ำมันเบนซินกำลังอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยหลังจากได้รับฟังความคิดเห็นจากภาคประชาชนในเดือนม.ย. 2024 คาดจะมีผลในวันที่ 1 พ.ค. 2024

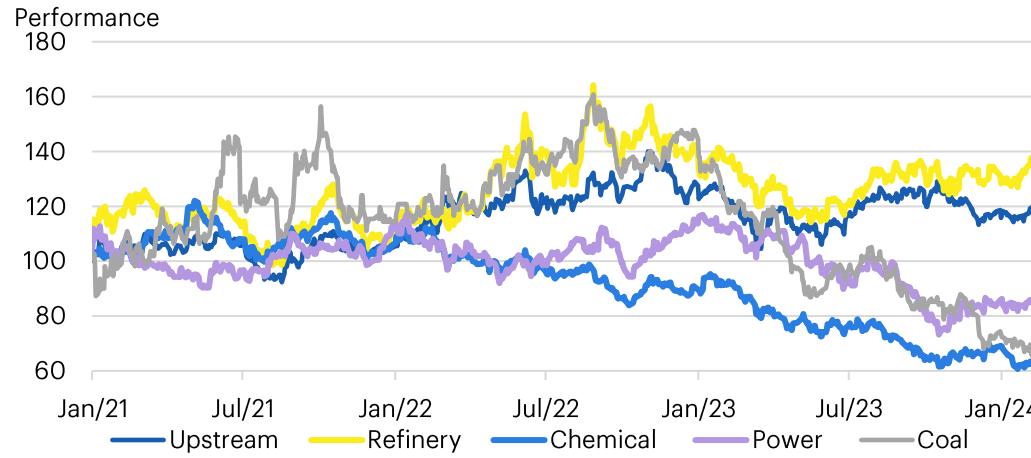
มองประเด็นดังกล่าวเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อยต่ออุปสงค์น้ำมันจากการจัดการสต็อกน้ำมันที่ลดลงอย่างไรก็ตามกลุ่มน้ำมันยังมีแรงกดดันจากกังวลปริมาณการบริโภคน้ำมันที่มีแนวโน้มลดลงตามฤดูกาล (Figure 5-6) และการใช้ EV ที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว โดยล่าสุดบอร์ด EV ออกมาตรการสนับสนุนการใช้ EV เชิงพาณิชย์ (Thaigov) และค่าการตลาดที่มีแนวโน้มลดลงจากมาตรการกำกับดูแลและราคาน้ำมัน (Figure 7) และ **ประเมินกองทุนน้ำมันฯ สามารถสนับสนุนราคาน้ำมันได้อีกราว 1 เดือน** ก่อนสถานะกองทุนน้ำมันฯ จะกลับไปขาดดุลที่ระดับ -1 แสนลบ. อีกครั้ง ภายใต้สถานการณ์ปัจจัยบวกที่มีการจ่ายอกรา沃 -290 ลบ./วัน โดยสถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ วันที่ 18 ก.พ. 2024 ขาดดุล -8.99 หมื่นลบ. ส่วนบัญชีน้ำมันขาดดุล -4.33 หมื่นลบ. (Figure 8) ใกล้เคียงกับ ENC ที่ประเมินสถานะกองทุนน้ำมันฯ จะกลับไปขาดดุลที่ระดับ -1 แสนลบ. ในเดือนมี.ค. 2024 อย่างไรก็ตามหากพิจารณาสถานะบัญชีน้ำมันที่เคยขาดดุลสูงสุดที่ -8.88 หมื่นลบ. ในเดือนพ.ย. 2022 ประเมินกองทุนฯ จะสามารถสนับสนุนราคาน้ำมันได้อีกราว 5 เดือน เชิงกลยุทธ์กลุ่มน้ำมันยังไม่มีปัจจัยบวกในระยะสั้น คาดแรงกดดันที่จากการติดตามราคากองทุนน้ำมันที่ขาดดุลเพิ่มต่อเนื่อง ติดตามการต่ออายุมาตรการคงราคាតีเซลที่ 30 บาท/ลิตร ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนมี.ค. 2024 ซึ่งมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกองทุนน้ำมันฯ เมื่อจากมีกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดแรก 3 หมื่นลบ. ของกบบ. ในเดือนพ.ย. 2024 (EnergyNewsCenter)

**ความเสี่ยง:** เศรษฐกิจโลกชะลอตัวค่าดอลลาร์ USD แข็งค่าต่อเยน ดึงเงินเข้าประเทศญี่ปุ่น ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกองทุนน้ำมันฯ เมื่อจากมีกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดแรก 3 หมื่นลบ. ของกบบ. ในเดือนพ.ย. 2024 (EnergyNewsCenter)

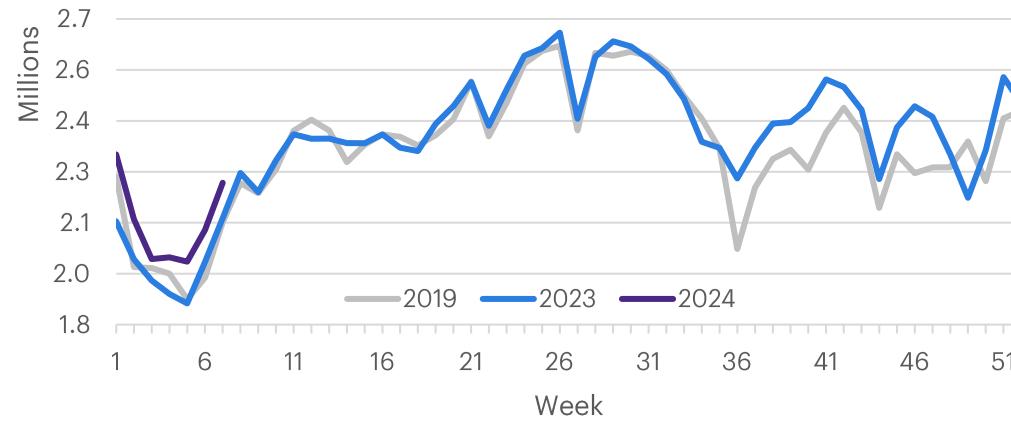


# Highlight Charts

**Figure 1: Energy Sub-sector Performance**

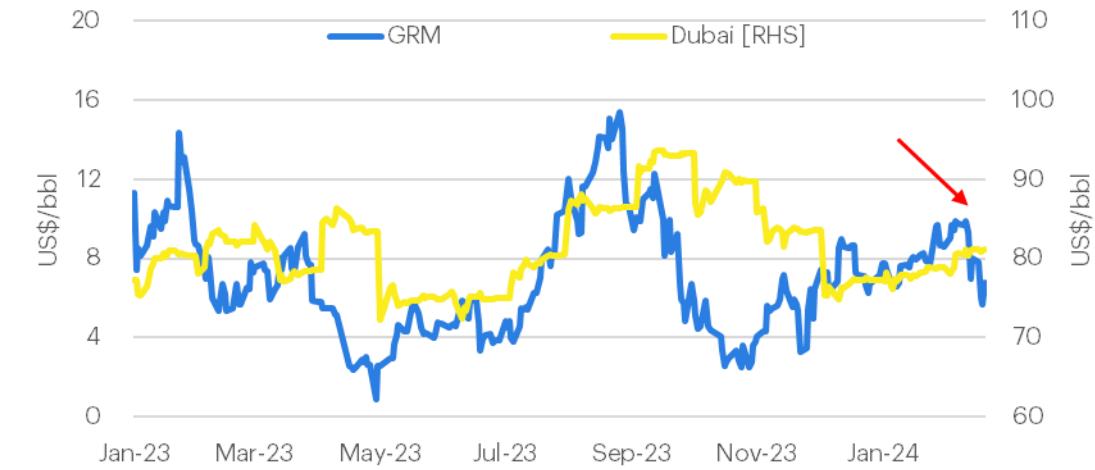


**Figure 3: US Avg. Daily Passengers Increasing Due to Seasonal**



Source: Bloomberg, Infoquest, TSA, EIA, InnovestX Research

**Figure 2: Singapore GRM Declined as Production Recovers**



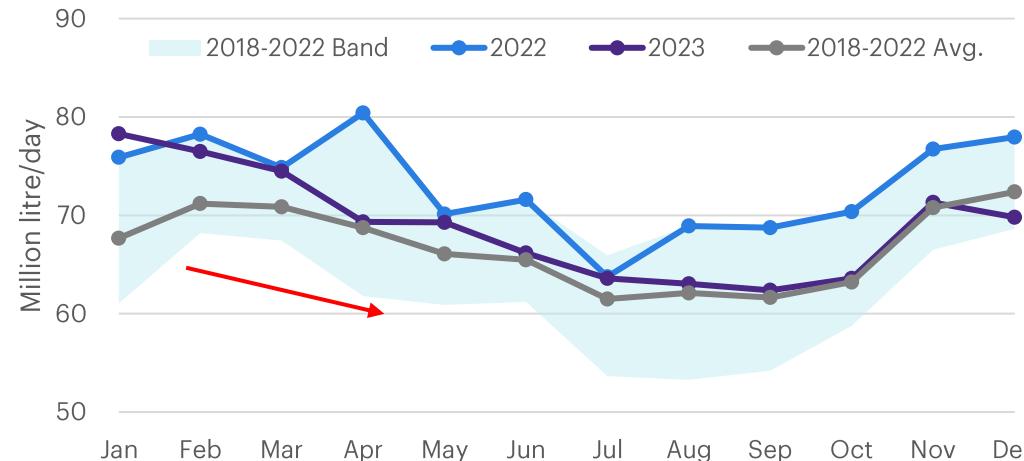
**Figure 4: SPR Level Fallen by Almost a Half Compared to 2020**



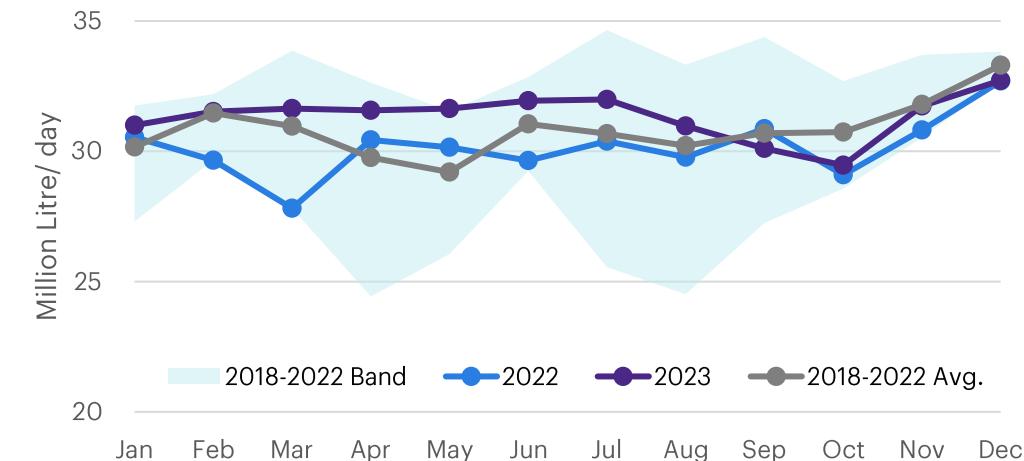


## Highlight Charts

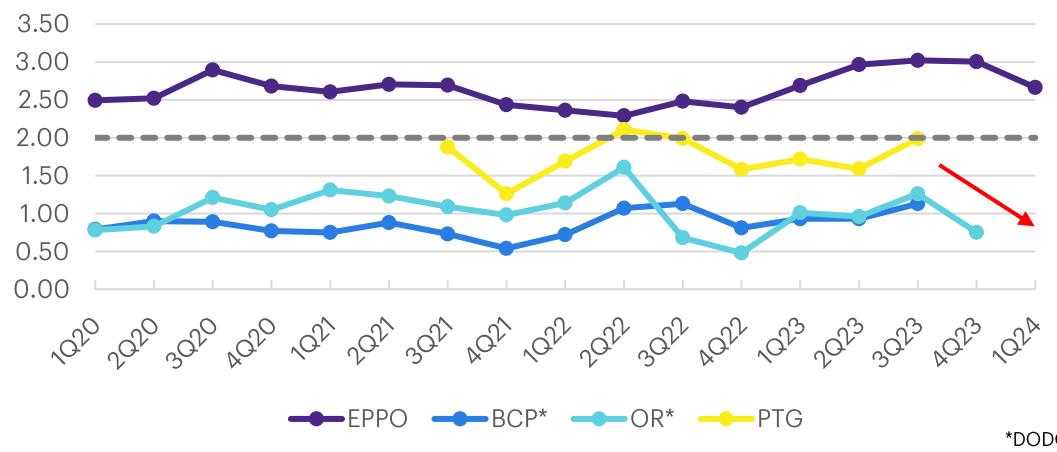
**Figure 5: Diesel Consumption Expected to Seasonally Decline**



**Figure 6: Gasoline Consumption in 1Q24 Expected to Lower QoQ**

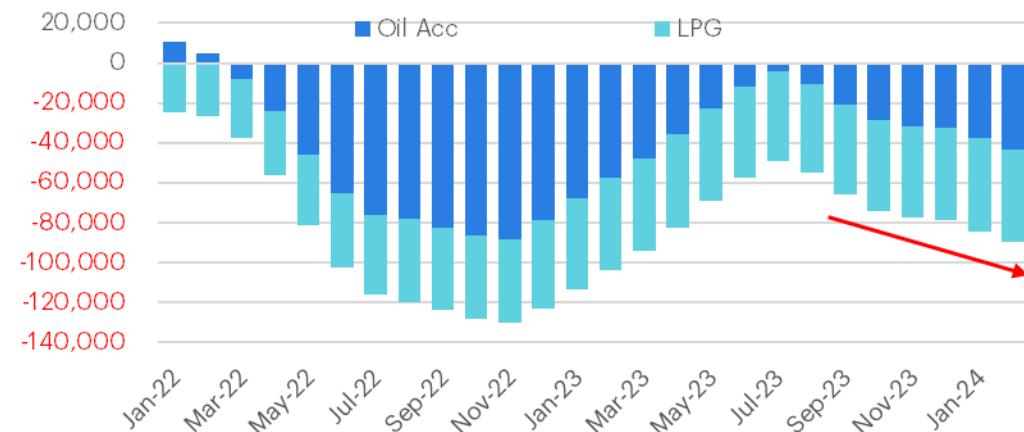


**Figure 7: Marketing Margin Expected to Weaken**



Source: CEIC, EPPO, Company Data, OFFO, InnovestX Research

**Figure 8: The Oil Account Supporting Oil Price ~Bt290mn/day**



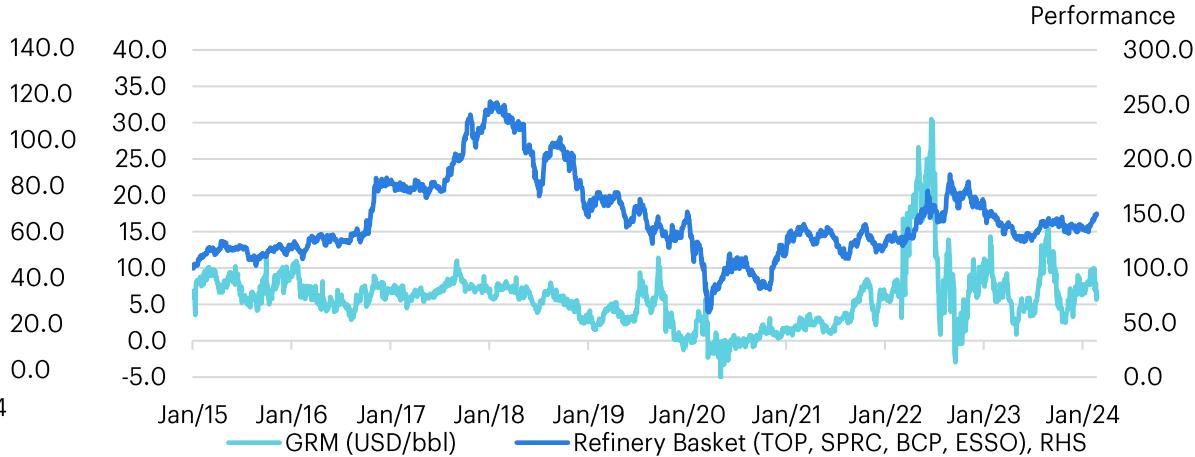


# Highlight Charts

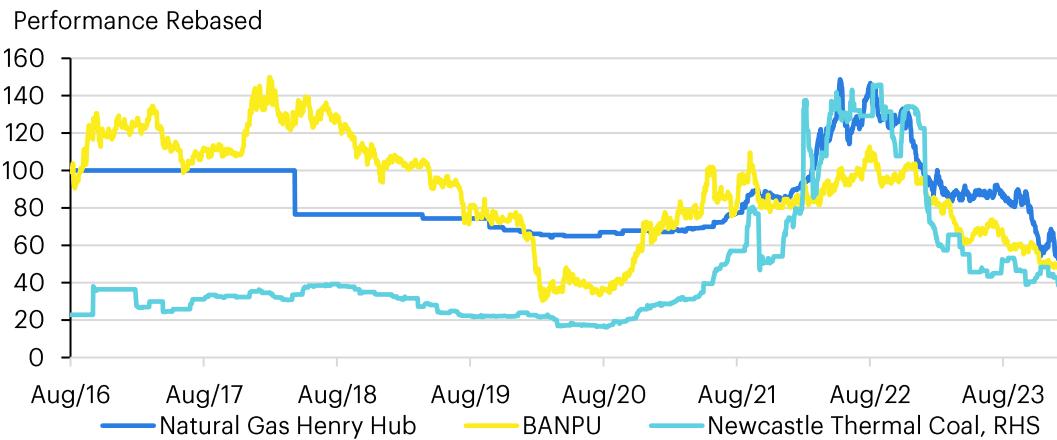
**Figure 9: Brent Declined Last Week**



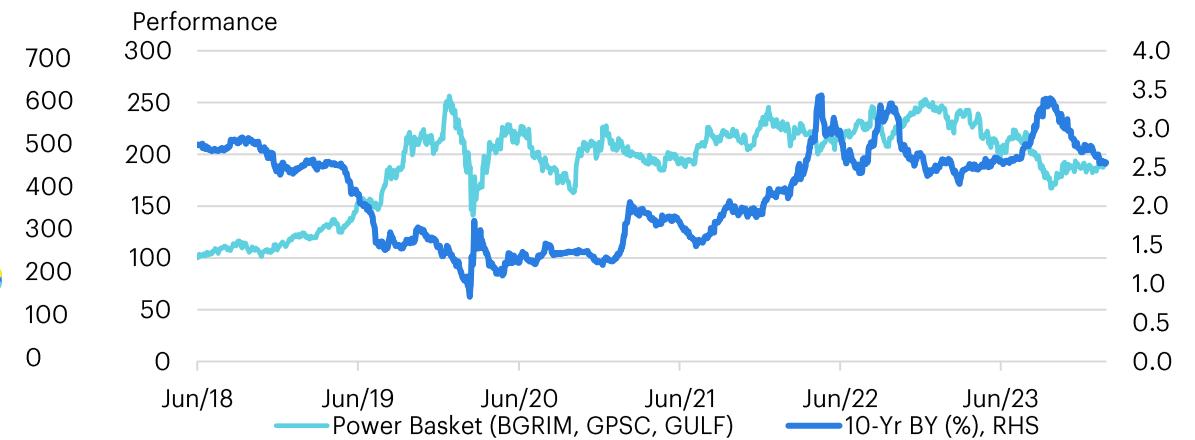
**Figure 10: Singapore GRM vs Refiners**



**Figure 11: Coal and Gas Prices vs BANPU**



**Figure 12: Utility Performance Recovered as Bond Yield Falls**



Source: Bloomberg, InnovestX Research

- Follow us



Innovestx



@innovestx



ធ្វើតាមការ  
**What not  
to miss**

 Innovest<sup>x</sup> Research



សុទ្ធនិច្ឆាយ គុណវរជាយ  
អ្នកបង្កើតផែនកម្មភាពការលងកុប៊ូ



លោកស្រី ឧីពិបុរិន  
ជូខ័យបាកវិក្រាជាត



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยกัว่ไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าถูกเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในบุบบองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะนั้น หรือบักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่บักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการทำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นบักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทด้วย ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทอยู่กับบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทอยู่กับเอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลดังนี้ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทอยู่กับเอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมดังนี้ ของ ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในสิกกิการ เช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล อีซ โทเก ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อมูล การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลกัว่ไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือเสนอซื้อ หรือซักซวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล กันนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร บักลงทุนพึ่งใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าถูกต้อง โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครอบคลุมของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เมื่อจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เพย์แพร ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกเผยแพร่ หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด


**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**
**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MT, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNE, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNNDT, TNLY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TTH, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPR, UPOICO, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAIN, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBLIE, K, KCAR, KGI, KIA, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJ, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

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

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANN, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MT, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICTA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNE, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNLY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TTH, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHAUP, WICE, WIJK, WIN, WP, YONG, ZIGA

**Declared** (ใช้มาตรการป้องกัน)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOW, CMC, COM7, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAIN, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCION, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOI, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PAGE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICK, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SFT, SWC, SYNE, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNNDT, TNH, TNPC, TOA, TPB, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TWT, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.