

WHAT NOT TO MISS

 Innovest^x Research

Date 12 March 2024





What Not To Miss - Utility Energy & Clean

Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent -1.7% WoW, GRM -21.7%, ถ่านหิน (NEX) +8.9%, ราคาก๊าซ US -1.5%
 - กลุ่ม O&G +1.1% WoW, โรงกลั่น +0.5%, ปิโตรเคมี +0.5%, ไฟฟ้า +5.5%, ถ่านหิน +4.6%
 - WNTM ฉบับนี้พูดถึงการลดการผลิตก๊าซ ในสหรัฐลงเนื่องจากราคาไม่เข้าถึงจุด และท่า LNG Freeport ที่ซ่อมล่าช้า สร้างความกังวลต่อการเติมก๊าซฯ สำหรับยุโรปในอนาคต ทอยยสะสม BCP
 - ตลาดถ่านหินมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากการต่ออายุมาตรการนำเข้าถ่านหินเพิ่ม รองรับปัจจัยฤดูกาลของการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนของอินเดีย ขณะที่ราคาก๊าซฯ พื้นตัวช่วยลดแรงกดดันเช่นกัน
 - กภพ. เผยค่าไฟฟ้า 3 กรณีสำหรับงวดเดือนพ.ค. - ส.ค. 2024 กรณีต่ำสุดคงจากงวดปัจจุบันที่ 4.18 บาท/หน่วย (Base Case) ต้นทุนเชื้อเพลิงลดลงช่วยหนุน SPP Margin เลือก GPSC GULF
- ก๊าซฯ ในสหรัฐฯ ลดกำลังการผลิต - Freeport ซ่อมบำรุงล่าช้า ส่งผลถึง TTF ยุโรป อินเดียเตรียมนำเข้าถ่านหินมากขึ้นเพื่อรองรับฤดูร้อน ก๊าซฯ กดดันราคาถ่านหินลดลง**

ราคาก๊าซฯ ในสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับขึ้น +4.6%WoW (Figure 2) หลังผู้ผลิตก๊าซฯ ทอยยลดกำลังการผลิตเนื่องจากราคาได้ปรับลงไ้มากในช่วงก่อนจากฤดูหนาวที่อบอุ่นกว่าปกติ นำโดย EQT Corp ผู้ผลิตก๊าซฯ รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ประกาศลดกำลังการผลิตลง 1.0bcf/day หรือราว -1% ของกำลังการผลิตทั้งหมด โดยคาดว่าผลผลิตใน 1Q24 จะลดลงราว 5-7% ของผลผลิตต่อไตรมาส (Bloomberg) และ Chesapeake Energy ประกาศลดรายจ่ายการลงทุน (CapEx) และกำลังการผลิตลง 0.9bcf/day หรือราว -25% ของกำลังการผลิตทั้งหมด เช่นเดียวกับผู้ผลิตรายอื่น เช่น Antero Resources และ Comstock Resources ที่วางแผนลดจำนวนแท่นขุดที่ดำเนินการอยู่ (Reuters) ขณะที่ Freeport เผยว่าการซ่อมบำรุงท่าส่งออก LNG ที่ 3 จะล่าช้าออกไปราว 2 สัปดาห์ ซึ่งกระทบต่อการส่งออก LNG ราว 0.6bcf/day หรือราว -4.7% (NaturalGasIntel) ทั้งนี้ในปี 2023 สหรัฐฯ เป็นผู้ส่งออก LNG รายใหญ่แก่ยุโรป คิดเป็น 48% ของปริมาณนำเข้าทั้งหมด (Figure 3)

มอง Downside ของตลาดก๊าซฯ ในระยะต่อไปจำกัดลงหลังฤดูหนาวที่อบอุ่นกว่าปกติใกล้สิ้นสุดลง และอุปทานก๊าซฯ ในสหรัฐฯ ที่ลดลง และ**มองราคาก๊าซฯ ยุโรป TTF มี Sentiment บวกระยะสั้น**จากความอ่อนไหวต่ออุปทาน LNG จากการซ่อมบำรุงท่าส่งออก LNG ที่ล่าช้า ขณะที่การฟื้นตัวของราคาก๊าซฯ สหรัฐฯ Henry Hub จะมีแนวโน้มถูกส่งผ่านสู่ราคา LNG แต่ **Upside ของราคา TTF ยังถูกจำกัด**จากปริมาณก๊าซฯ สำรองของยุโรปคงอยู่ในระดับสูง โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 61.3% (Figure 4) ขณะที่อุปสงค์มีแนวโน้มลดลง โดยอุปสงค์ก๊าซฯ ในเดือนก.พ. ของเยอรมนีลดลง YoY และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี โดยเฉพาะการบริโภคจากภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรม (Figure 5) **เชิงพื้นฐานเป็นบวกต่อโรงไฟฟ้า SPP และเป็นโอกาสทยอยสะสม BCP** ที่มีการลงทุนในธุรกิจก๊าซฯ OKEA ในนอร์เวย์และคาดหวังการฟื้นตัวของราคาก๊าซฯ ตามการเติมก๊าซฯ สำรองยุโรปที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2Q24 และจากมุมมองบวกต่อธุรกิจโรงกลั่น **ติดตาม**การพิจารณาการลดกำลังการผลิตของ EQT Corp ในช่วงสิ้นเดือนมี.ค. 2024 และ การซ่อมบำรุงของ Freeport ที่คาดว่าจะเสร็จสิ้นในเดือนมี.ค. 2024

รัฐบาลอินเดียต่อเวลามาตรการให้ผู้ผลิตไฟฟ้านำเข้าถ่านหิน 6% ของความต้องการขั้นต่ำถึงเดือนมิ.ย. จากเดิมถึงเดือนมี.ค. เพื่อป้องกันความเสี่ยงปัญหาการขนส่งในประเทศและเตรียมพร้อมสำหรับความต้องการไฟฟ้าที่จะขยายตัวขึ้นในฤดูร้อนนี้ โดย 75% ของการผลิตไฟฟ้าในอินเดียมาจากถ่านหิน (Reuters)

มองเป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นต่อราคาถ่านหิน หลังปรับลดลงมาแรงก่อนหน้าจากอุปสงค์ในอินเดียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ราคาก๊าซฯ ที่พื้นตัวช่วยลดแรงกดดัน หลังเห็นการฟื้นตัวของราคาที่สูงดคล้อยกันตั้งแต่ช่วงปลายเดือนก.พ. ที่ผ่านมา (Figure 6) **ในระยะสั้นถ่านหินอาจได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ในระยะยาวคงมองลบต่อถ่านหิน**จากแนวโน้มตลาดพลังงานที่มุ่งเน้นการลงทุน RE และสิ่งแวดล้อมมากขึ้น

Upside มาร์จิ้น SPP เปิด กภพ. เผยแนวทางค่าไฟฟ้า กรณีต่ำสุดที่ 4.18 บาท/หน่วย ที่ประชุมกภพ. เผยแนวทางค่าไฟฟ้า 3 กรณีงวดเดือนพ.ค. - ส.ค. 2024 ที่ 5.44, 4.34 และต่ำสุด โดยคงเดิมจากงวดปัจจุบันที่ 4.18 บาท/หน่วย โดยแบ่งตามจำนวนงวดชำระคืน 1, 4 และ 7 งวด ตามลำดับ (Figure 7) ขณะที่หนี้ค้างชำระต่อกฟผ. ที่ 9.97 หมื่นลบ. โดย (EnergyNewsCenter)

3 แนวทางดังกล่าวที่รายงานออกมาเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP แม้ในกรณีต่ำสุดคงที่ที่ 4.18 บาท ซึ่งมองเป็นกรณีฐาน เทียบกับต้นทุนเชื้อเพลิงปรับลงมากกว่า จากสัดส่วนก๊าซฯ จากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น และปริมาณ LNG สำรองของประเทศในเอเชียที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ราคาเฉลี่ย LNG เอเชียเหนือ (JKM) 1Q24TD ลดลง -40.0%QoQ และ -47.4%YoY หนุนให้ SPP margin คาดปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนจากส่วนต่างที่สามารถนำไปคืนให้กับกฟผ. ได้ 1.4 หมื่นลบ./เดือน (Figure 8) **เชิงกลยุทธ์ เลือก GPSC เชิงพื้นฐาน เลือก GULF**ที่มีการเติบโตของกำลังการผลิตสูงและการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจ **ติดตาม**มุมมองจากรัฐบาลต่อค่าไฟฟ้าดังกล่าวซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากมีสัญญาณให้ปรับลดค่าไฟฟ้าลงอีก

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, ทิศทางนโยบายการเงินของ FED, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ในทะเลแดงและตะวันออกกลาง, นโยบายการควบคุมการผลิตของ OPEC+, ภูมิอากาศที่ผันผวน



Highlight Charts

Figure 1: Energy Sub-sector Performance

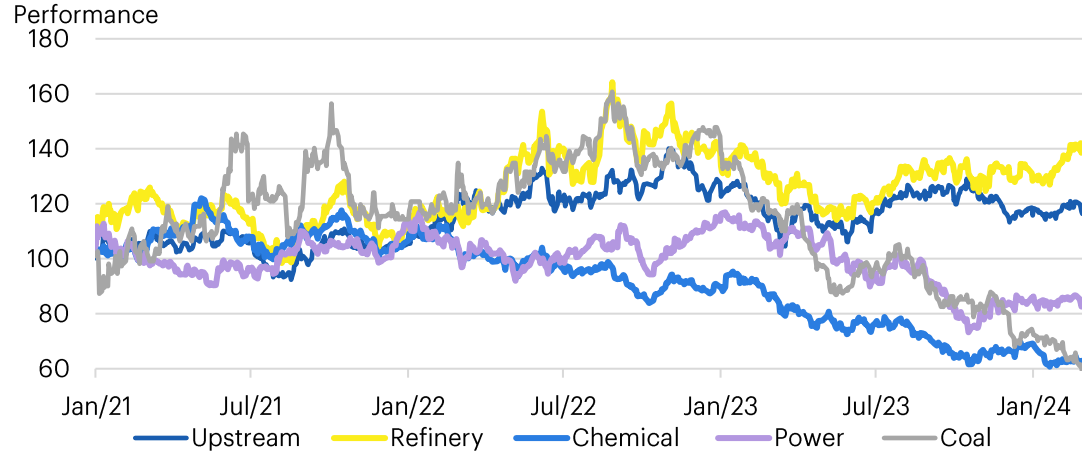


Figure 2: TTF and HH Prices Recovered due to Supply Cut in the U.S.

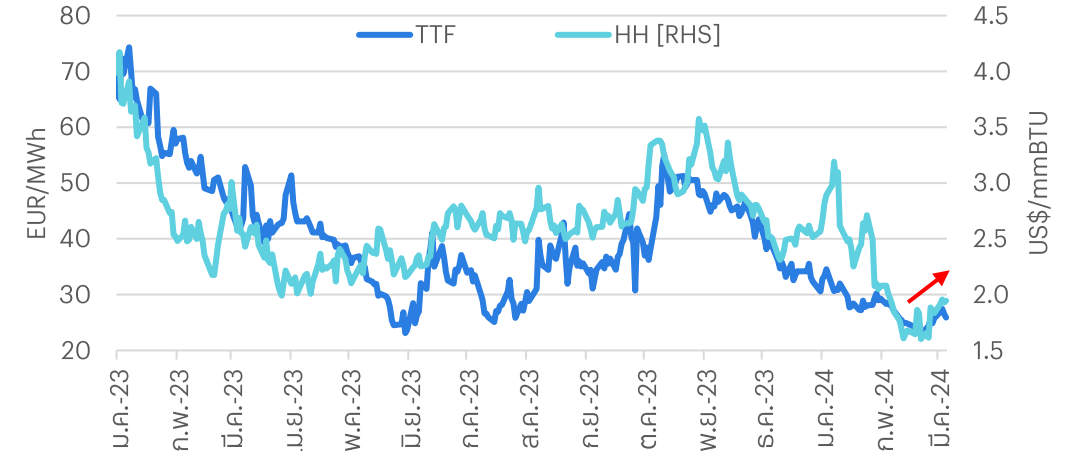


Figure 3: EU LNG Import Proportion from US Increasing to 48%

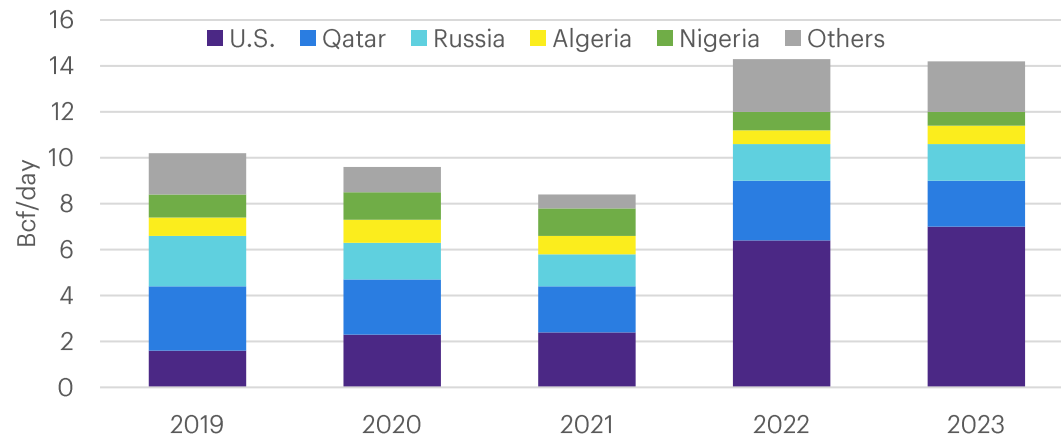
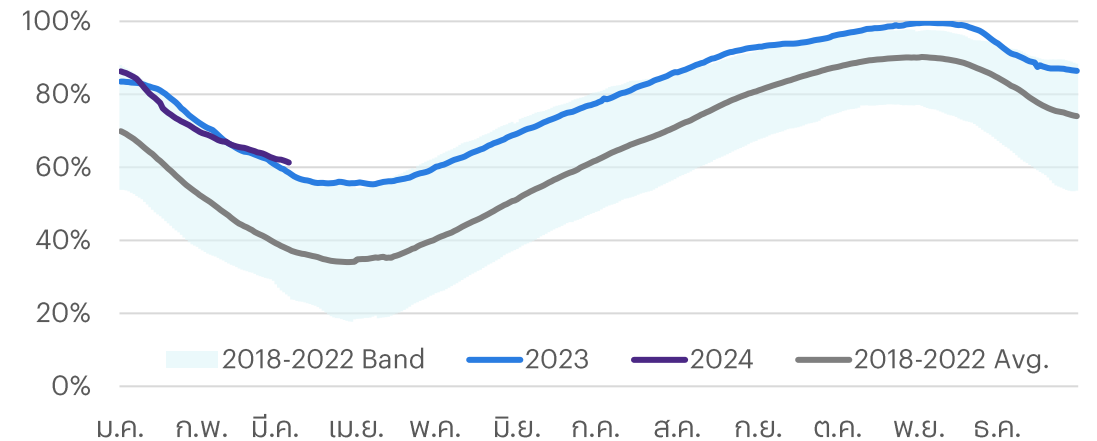


Figure 4: EU Natural Gas Storage Remained at 5-year Upper Bound



Source: Investing, EIA, GIE, InnovestX Research



Bar chart showing electricity consumption in GWh/day for Residential, Industry, and Electricity sectors from Feb 2021 to Feb 2024. The Y-axis ranges from 0 to 2,500 GWh/day. Residential consumption is the highest, followed by Industry, and then Electricity. All sectors show a significant decrease in consumption in Feb 2024 compared to previous years. Red arrows point to the Feb 2024 bars for Residential and Industry.

Month	Residential (GWh/day)	Industry (GWh/day)	Electricity (GWh/day)
Feb 2021	2100	1600	400
Feb 2022	1800	1500	250
Feb 2023	1700	1300	400
Feb 2024	1400	1200	300

The chart displays two price series over time from May 2023 to May 2024. The left Y-axis represents TTF prices in EUR/MWh, ranging from 20 to 80. The right Y-axis represents Newcastle prices in US\$/tonne, ranging from 100 to 400. The X-axis shows monthly intervals. The TTF series (blue line) starts at approximately 70 EUR/MWh, peaks near 80 in May 2023, and then fluctuates with a general downward trend, ending around 25 EUR/MWh. The Newcastle series (teal line) starts at approximately 380 US\$/tonne, peaks near 400 in May 2023, and then fluctuates with a general downward trend, ending around 140 US\$/tonne. A red arrow points to the end of the Newcastle series in May 2024.

Date	TTF (EUR/MWh)	Newcastle (US\$/tonne)
May-23	70	380
Jun-23	65	350
Jul-23	55	250
Aug-23	50	220
Sep-23	45	200
Oct-23	40	180
Nov-23	35	160
Dec-23	30	150
Jan-24	25	140
Feb-24	28	150
Mar-24	30	160
Apr-24	28	150
May-24	25	140

Month	Price (Satang/unit)
J.A.-22	1.39
F.A.-22	24.77
A.A.-22	93.43
J.A.-23	154.92
F.A.-23	93.43
A.A.-23	91.19
O.A.-23	20.48
J.A.-24	39.72
F.A.-24	55.72
J.A.-25	165.24

Case	Paid	Debt Outstanding
Case 1 (Bt5.44)	99,689	0
Case 2 (Bt4.34)	24,922	74,767
Case 3 (Bt4.18)	14,000	85,689



Highlight Charts

Figure 9: Brent Price Moving Sideways

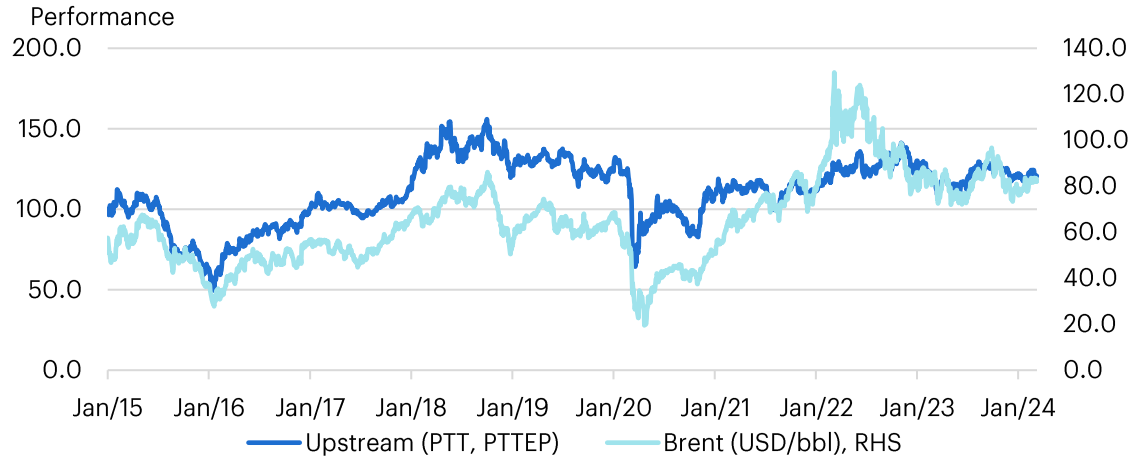


Figure 10: Singapore GRM vs Refiners

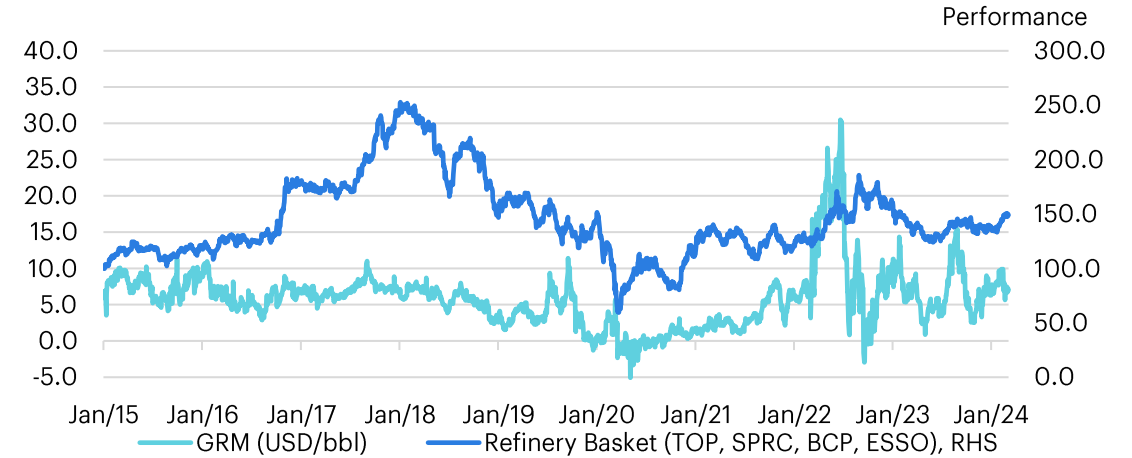


Figure 11: Coal and Gas Prices vs BANPU

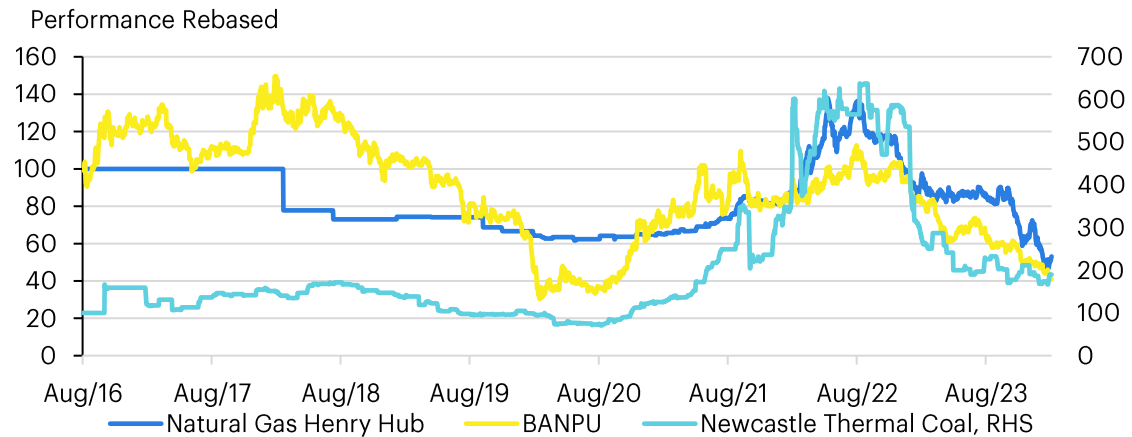
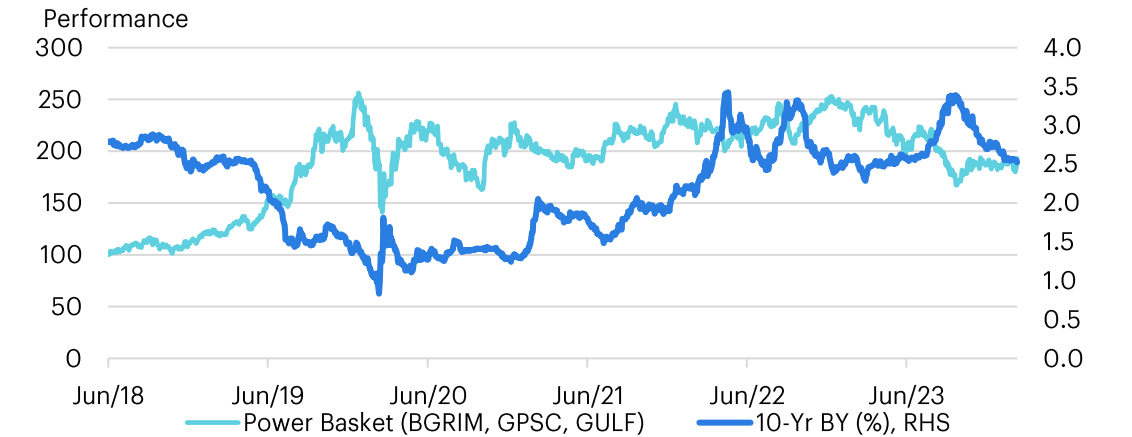


Figure 12: Utility Performance Recovered as Bond Yield Falls



Source: Bloomberg, InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ
**What not
to miss**

 InnovestX Research



สุทธิชัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสรต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, 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, FVC, 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, ITCL, 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, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, 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, PTTEP, 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, SFP², 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, SYNEX, 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, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, 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, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, 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, WIIK, 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, KJL, 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, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BCH, 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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN

DECLARED (ประกาศเจตนาแนบ)

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, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, 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, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, 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, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, 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, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, 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, SVT, SWC, SYNEX, 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, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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.