

WHAT NOT TO MISS

 Innovest^x Research

Date 14 May 2024





Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent 0.0% WoW, GRM -39.1%, ถ่านหิน (NEX) +2.8%, ราคาก๊าซ US +4.7%
- กลุ่ม O&G +1.8% WoW, โรงกลั่น +1.4%, ปิโตรเคมี -0.1%, ไฟฟ้า +1.9%, ถ่านหิน 0.0%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงจีนประกาศโควตาส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันรอบที่สองและปริมาณส่งออกในเดือนมี.ค. กดดันค่าการกลั่นในช่วงก่อน แต่ระยะต่อไปจีนคาดส่งออกลดลงตามค่าการกลั่นแคลง ขณะที่โรงกลั่นรัสเซียที่ถูกโจมตียังไม่กลับมา และความต้องการเดินทางที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนพ.ค.-มิ.ย. จะช่วยจำกัด Downside เซิงกลยุทธ์รอสะสม BCP
- ก๊าซ LNG ในออสเตรเลียที่ข่าวดูและอุปสงค์ที่สูงหนุนราคา JKM-TTF ในระยะสั้น แต่การกลับมาส่งออกเพิ่มของ Freeport จะช่วยจำกัดการเพิ่มขึ้น เป็นผลดีต่อ SPP Margin ในปี

จีนประกาศโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปรอบ 2 กดดันค่าการกลั่นในช่วงที่ผ่านมา

จีนประกาศโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปรอบที่สองของปี 2024 ที่ 18 ล้านตัน หรือราว 137 ล้านบาร์เรล โดยแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง (ดีเซล, เบนซิน และน้ำมันอากาศยาน) 14 ล้านตัน และน้ำมันเตา 8 ล้านตัน และทำให้โควตารวมทั้งปีนี้เป็น 38.73 ล้านตัน ใกล้เคียงกับโควตา 2 ครั้งแรกในปี 2023 ที่ 38.99 ล้านตัน (Figure 2) **ในเดือนมี.ค. จีนได้ส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปราว 6.02 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้น +37%YoY** และทำให้ในช่วง 3M24 จีนส่งออกราว 14.84 ล้านตัน (Platts)

มองค่าการกลั่นสิงคโปร์ระยะสั้น จาก Sentiment เซิงลบในระยะสั้นจากอุปทานที่อาจเพิ่มขึ้นจากการประกาศโควตาการส่งออกใหม่ของจีน และปริมาณส่งออกของจีนที่สูงในช่วงก่อน อย่างไรก็ตามคาดว่าค่าการกลั่นฯ เริ่มมี Downside จำกัดหลังค่าการกลั่นได้ปรับลงไปมากแล้วที่ US\$2.69/bbl และใกล้เคียงกับจุดต่ำสุดในครั้งก่อนในเดือนต.ค. 2023 ที่ US\$2.51/bbl ทำให้โรงกลั่นจีนมีแรงจูงใจในการส่งออกลดลง โดยค่าการกลั่นฯ เฉลี่ยช่วง 2Q24TD อยู่ที่ US\$3.86/bbl ลดลง -47.2%QoQ และ -7.9%YoY (Figure 3) **ในระยะต่อไปคาดว่าค่าการกลั่นฯ คาดสามารถฟื้นตัวได้จากความต้องการเดินทางทางบกในช่วงฤดูใบไม้ร่วง รวมถึงการเดินทางทางอากาศในสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลหนุนอุปสงค์น้ำมันเบนซินและอากาศยาน (Figure 4, 5) และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจจีนที่ทยอยฟื้นตัว ขณะที่ปริมาณสต็อกคงอยู่ในระดับต่ำ (Figure 6) และปริมาณการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปรัสเซียที่ลดลงไปแล้วราว -700kBD สู่ 1.94MBD เมื่อเทียบกับก่อนยูเครนเปิดฉากใช้โดรนโจมตีโรงกลั่นในเดือนม.ค. (Platts) รวมถึงปริมาณน้ำมันดิบที่ลดลงจะช่วยหนุนค่าการกลั่นได้อีกทางด้วย **เซิงพื้นฐาน ชอบ BCP** ซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจสูง เช่น ธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน และธุรกิจก๊าซฯ ในยุโรป เป็นต้น **เซิงกลยุทธ์ พิจารณาอสังหาริมทรัพย์ BCP** เมื่ออ่อนตัวหลังค่าการกลั่นระยะสั้นยังถูกกดดัน จากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวติดตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งจะมีผลต่อปริมาณการผลิต, การบริโภคในประเทศ และส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป, การประชุมร่วมของกลุ่ม OPEC+ ในวันที่ 1 มิ.ย. และสถานการณ์สงครามในรัสเซีย**

ตลาดก๊าซฯ - LNG คงมีปัจจัยหนุนอยู่จากอุปทาน LNG ชะลอตัว และอุปสงค์สูง

ราคา LNG มีปัจจัยหนุนใหม่ต่อราคาในระยะสั้นหลังหน่วยของท่าส่งออก LNG Gorgon ในออสเตรเลียซึ่งมีกำลังการผลิต 15.6 ล้านตัน/ปี หรือราว 4% ของความต้องการโลก **ข่าวดูและคาดว่าจะใช้เวลาซ่อมราว 5 สัปดาห์ (Argus)** ขณะที่ความต้องการ LNG ในเอเชียคงอยู่ในระดับสูงตามฤดูกาล โดยเฉพาะในจีน, อินเดีย และไทยเพื่อตอบสนองความต้องการใช้ไฟฟ้า รวมถึง**ความต้องการเพื่อเติมก๊าซฯ สำรองในยุโรป โดยล่าสุดอยู่ที่ 62.9%** ส่งผลให้ราคา LNG เอเชียเหนือและราคาก๊าซฯ ยุโรปเฉลี่ยช่วง 2Q24TD เป็น US\$10.13/mmBTU และ EUR29.32/MWh เพิ่มขึ้น +7.6%QoQ และ +6.3%QoQ ตามลำดับ (Figure 7)

*ในระยะสั้นราคา LNG และก๊าซฯ ในยุโรปมี Sentiment เซิงบวกจากการชะลอตัวของอุปทานในออสเตรเลีย แต่ในระยะต่อไปคาดว่า Upside ของราคา LNG จะเริ่มจำกัดลงและอาจปรับลงตามอุปทานที่ทยอยเพิ่มขึ้น หลัง Freeport ทยอยกลับมาผลิตแล้วในเดือนพ.ค. หลังจากที่ปิดซ่อมบำรุงท่าส่งออก LNG โดยพบปริมาณก๊าซฯ ที่ไหลเข้า Freeport เพื่อส่งออกเพิ่มขึ้นและทำระดับสูงสุดในรอบสองเดือน (LESG) ขณะที่ปัญหาคอขวดในเส้นทางลำเลียงจากสหรัฐฯ สู่อเซียผ่านคลองปานามาคาดว่าจะเริ่มคลี่คลายลงและระดับน้ำจะทยอยเพิ่มขึ้น (Figure 8) ตามภาวะแล้งที่คาดว่าจะเริ่มทุเลาลงในเดือนพ.ค. (Platts) หากการผลิต LNG ในสหรัฐฯ และปัญหาลำเลียงผ่านคลองปานามาคลี่คลายลง จะทำให้มุมมอง FY2024 ที่เคยประเมินว่า SPP margin จะขยายตัวยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ตามปัจจัยต่อราคาต้นทุน LNG ข้างต้น ขณะที่ปริมาณก๊าซฯ จากอ่าวไทยที่มีราคาถูกกว่าจะทยอยเพิ่มขึ้น และค่า Ft จวดเดือนพ.ค. - ส.ค. ที่ทรงตัวจากจวดก่อน **เซิงพื้นฐาน พิจารณาหาจังหวะสะสม GULF** ซึ่งการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจและมีแผนการขยายกำลังการผลิต โดยเบื้องต้นคาดว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและมีแผนเตรียม COD ราว 2,095MW ในปีนี้ **ติดตามการ** จัดประมูลโครงการไฟฟ้า RE กำลังการผลิต 3,600MW และความคืบหน้าแผน PDP2024*

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, ทิศทางนโยบายการเงินของ FED, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน, นโยบายการผลิตของ OPEC+, ภูมิอากาศที่ผันผวน



Highlight Charts

Figure 1: Energy Sub-sector Performance

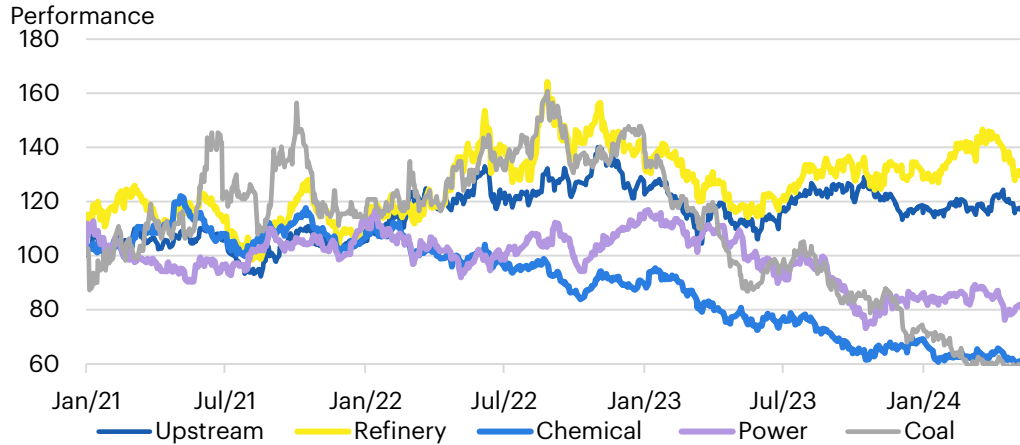


Figure 2: 2nd Chinese Oil Product Export In Line and Stable from 2023

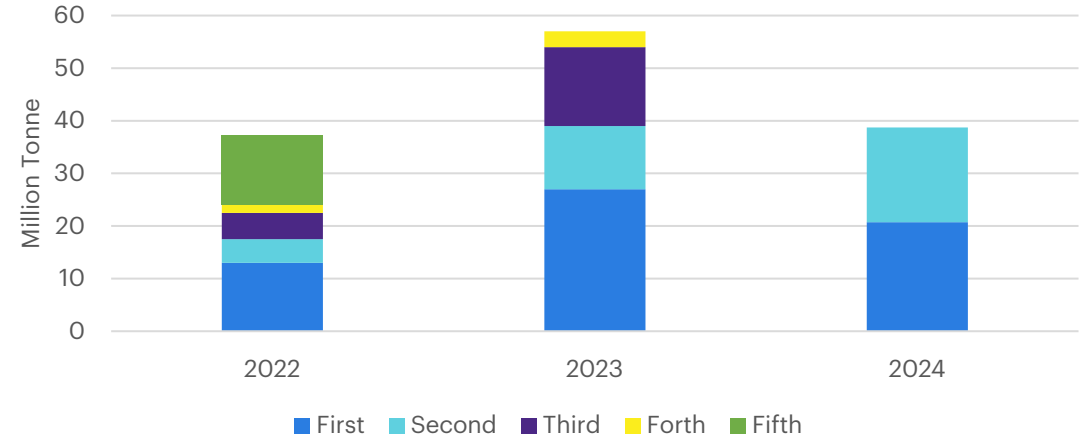


Figure 3: Quarterly Avg. SG Refining Margin Dropped in 2Q24TD

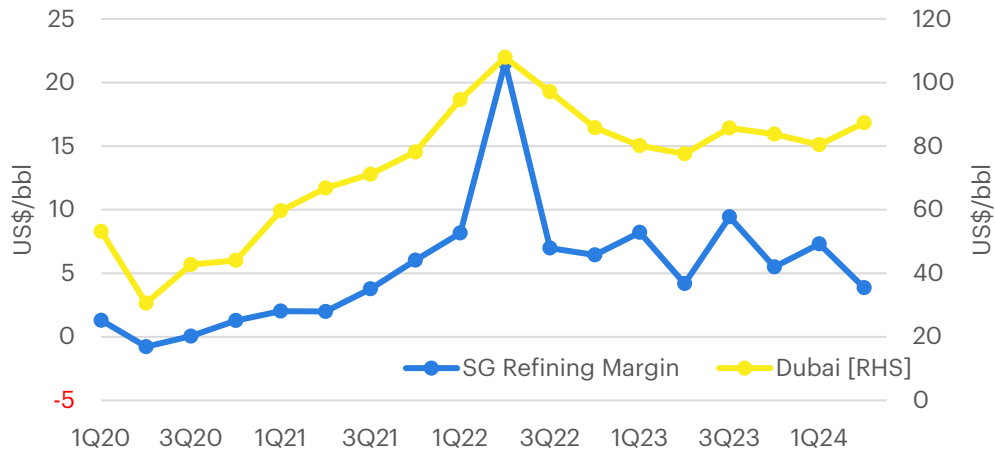
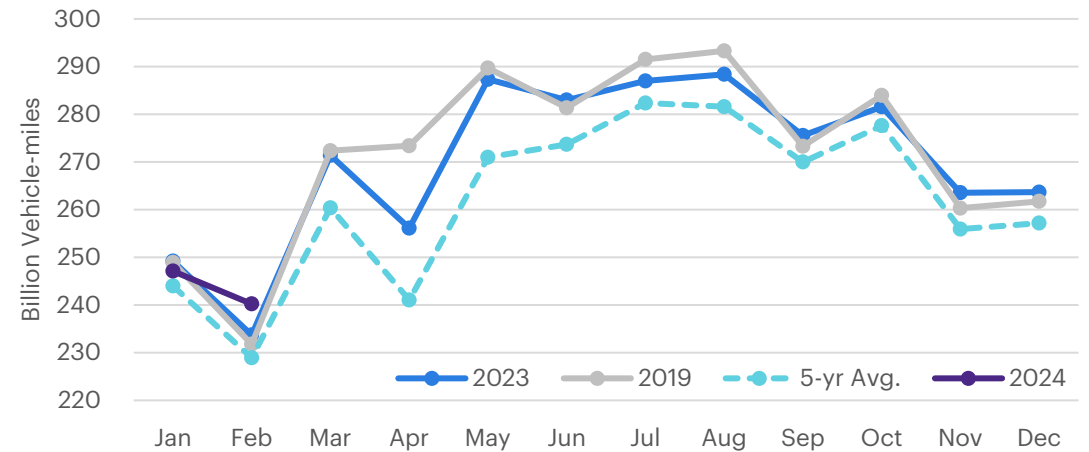


Figure 4: US Driving Season Expected to Peak during May-Aug



Source: Bloomberg, Platts, TQProfessional, FHWA, InnovestX Research



Highlight Charts

Figure 5: US Air Travelling Expected to Peak Around May-Jun

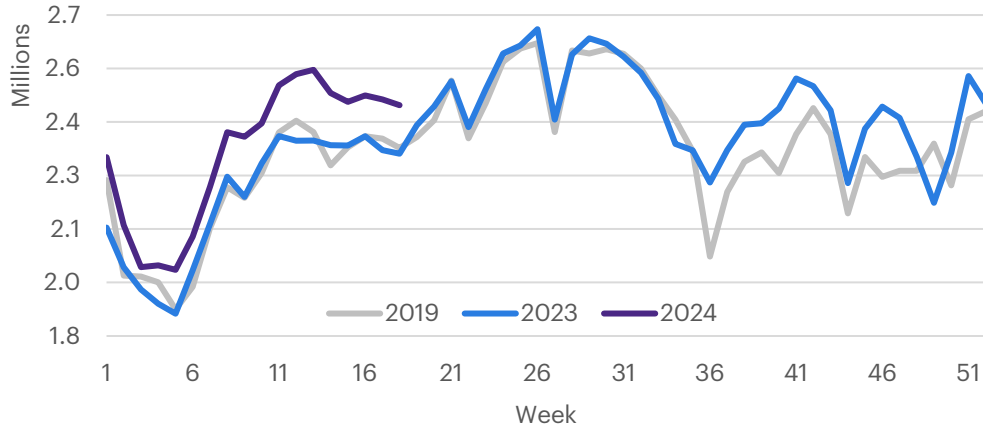


Figure 6: US Oil Products Inventories Expected to Remain Low

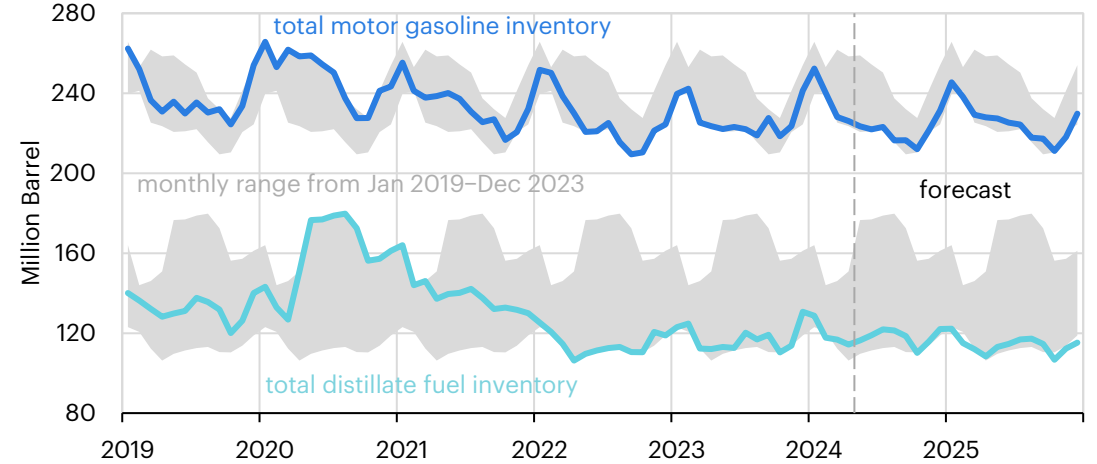


Figure 7: JKM and TTF Prices Picking from High Demand in Asia

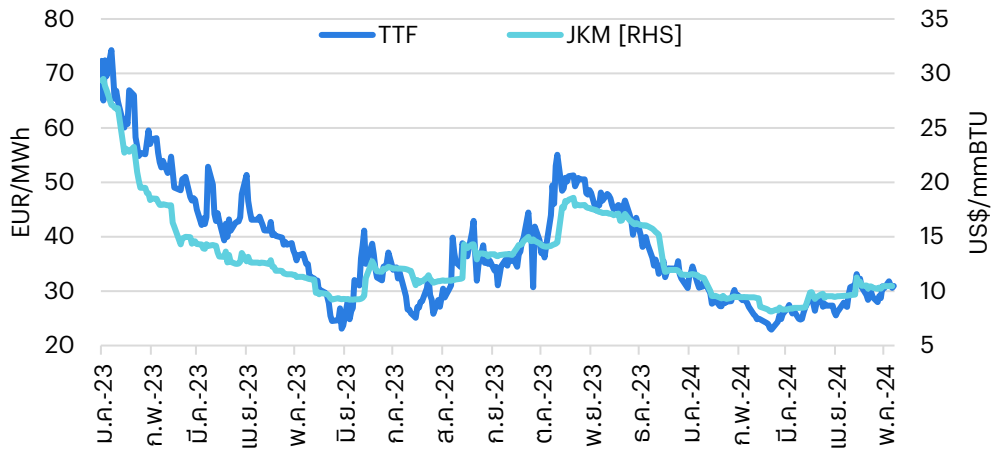
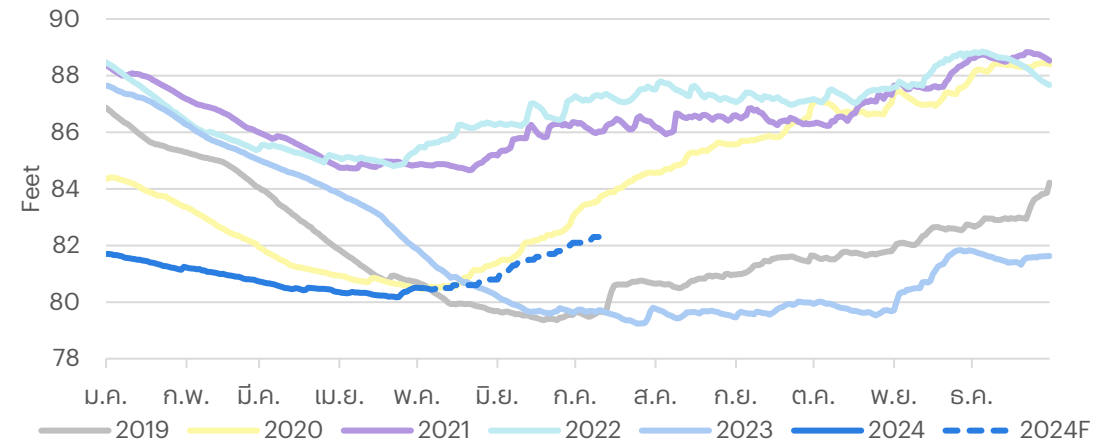


Figure 8: Panama Canal Water Level Expected to Rise as Drought Fades



Source: TSA, EIA, Investing, Panama Canal Authority, InnovestX Research



Highlight Charts

Figure 9: Brent Price Fluctuated due to the Uncertainty in the ME

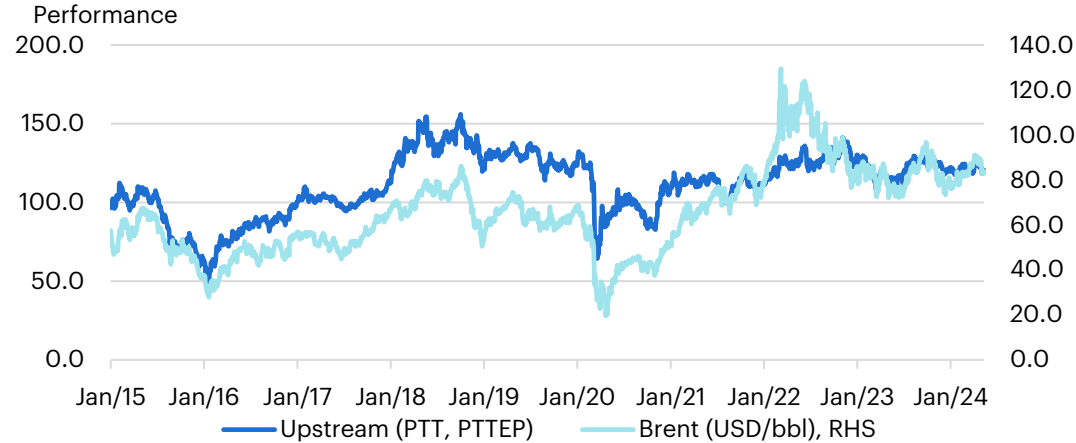


Figure 10: Singapore GRM vs Refiners

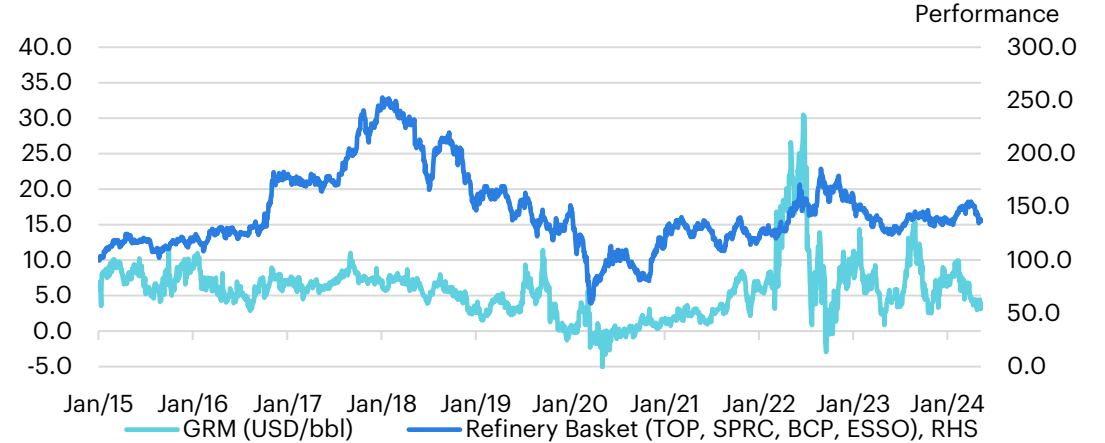


Figure 11: Coal and Gas Prices vs BANPU

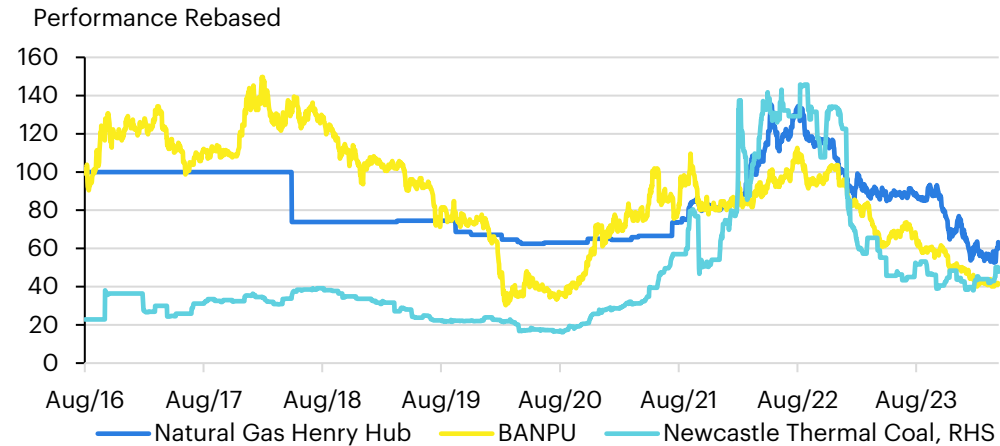
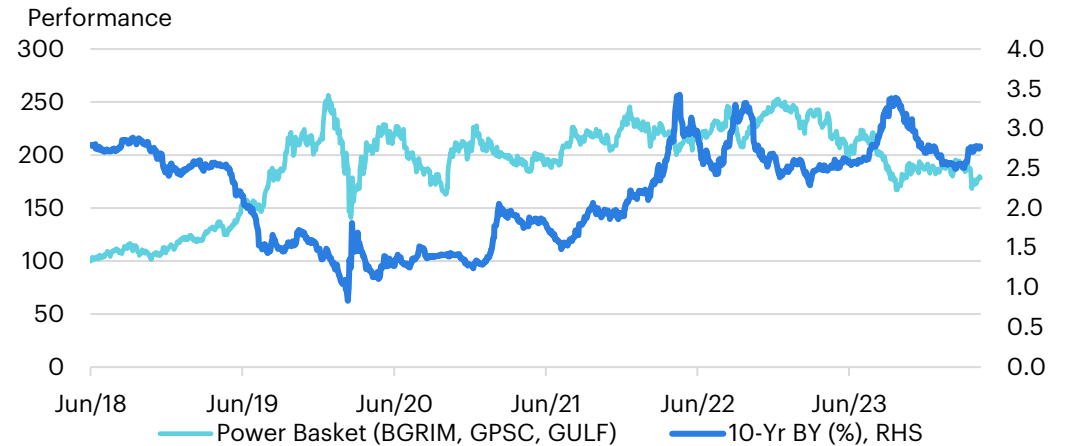


Figure 12: Utility Performance vs Bond Yield



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ
**What not
to miss**

 InnovestX Research



สุทธิชัย คุ้มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BBK, 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, GPAXT, 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, 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, MCOOT, 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 (ได้รับอนุมัติ)

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, PEER, 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

Declared (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, CMC, 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, DTICI, 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, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.