

# WHAT NOT TO MISS

 Innovest<sup>x</sup> Research

Date 24 September 2024





## Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +3.5% WoW, GRM +80.0%, ถ่านหิน (NEX) -0.3%, ราคาก๊าซ US +7.1%
- กลุ่ม O&G 0.0% WoW, โรงกลั่น +2.8%, ปิโตรเคมี +4.8%, ไฟฟ้า +1.6%, ถ่านหิน +21.3%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงราคา LNG ที่มีแนวโน้มลดลงทั้งในระยะยาวจากการส่งออกของสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้นใน 5 ปีข้างหน้า และในระยะสั้นจากความต้องการในระดับต่ำตามฤดูกาล, ความเป็นไปได้ที่ยุโรปจะนำเข้าก๊าซ รัสเซียผ่านอาเซอร์ไบจาน และปริมาณสำรองในยุโรปอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะไทยที่เผชิญมากที่แข็งค่าซึ่งช่วยลดต้นทุนนำเข้าเชื้อเพลิงสำหรับ SPP เลือก GULF และ GPSC
- ตลาดน้ำมันที่ฟื้นตัวในสัปดาห์ก่อนเกิดจากปัจจัยหนุนเชิง Sentiment โดยเฉพาะการลดดอกเบี้ยโดยเฟด แต่อุปสงค์ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวและอุปทานเติบโตต่อเนื่อง

### ราคา LNG มีแนวโน้มอ่อนตัวทั้งในระยะสั้นและระยะยาว หนุนจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น

Reuters รายงานกระแสข่าวเกี่ยวกับข้อตกลงการส่งก๊าซฯ ระหว่างยูเครนและอาเซอร์ไบจาน ซึ่งตลาดคาดจะเป็นบวกทางอ้อมต่อยุโรปจากความเป็นไปได้ที่อาเซอร์ไบจานจะเป็นผู้นำเข้าก๊าซ จากรัสเซียและส่งออกเข้ายุโรปผ่านยูเครน จากเดิมที่ยูเครนเป็นทางผ่านจากรัสเซียสู่ยุโรป (Figure 2) ทั้งนี้ปริมาณก๊าซฯ จากรัสเซียไหลเข้าสู่ยูเครนราว 14bcm ในปีนี้ หรือคิดเป็น 3.8% ของความต้องการในยุโรป (IEA) ส่งผลให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดก๊าซฯ ยุโรปและ LNG เริ่มผ่อนคลายลงในระยะสั้น และทำให้ราคา Spot TTF และ JKM ปรับลง 6.0%WoW และ 6.2%WoW ตามลำดับ ส่วนในระยะยาวสหรัฐฯ มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต LNG อย่างต่อเนื่อง โดย EIA เผยว่าจะมี 3 สถานี LNG ใหม่เริ่มผลิตภายในสิ้นปี 2025 และคาดว่าจะเพิ่มการผลิตก๊าซฯ ในสหรัฐฯ มีมากพอที่จะรองรับการผลิต LNG ที่เพิ่มขึ้นได้ จากในช่วงที่ผ่านมา รัสเซีย ได้ปรับลดและระดับต่ำที่สุดในรอบมากกว่า 3 ปีในเดือนก.พ. และทำจุดต่ำสุดอีกครั้งในเดือนส.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ผู้ผลิตรายใหญ่ต้องประกาศลดกำลังการผลิตเป็นครั้งที่สองในปี (Figure 3, Reuters)

มองราคา LNG จะมีแนวโน้มอ่อนตัวในระยะยาวจากอุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการส่งออกของสหรัฐฯ โดยคาดว่าปริมาณก๊าซฯ ไหลเข้าสถานี LNG ที่เพิ่มขึ้นอย่างน้อยถึงปี 2028 (Figure 4) และมีอุปทานก๊าซฯ สำหรับการผลิตเพียงพอซึ่งสามารถเพิ่มได้จากส่วนที่ผู้ผลิตก๊าซฯ เคยลดในช่วงก่อนหน้า และในระยะสั้นทั้งจากปัจจัยพื้นฐาน เช่น ความต้องการก๊าซฯ ในยุโรปอยู่ในระดับต่ำตามฤดูกาลและไม่มีความเสี่ยงเพิ่มเติมเนื่องจากปริมาณก๊าซฯ สำรองที่อยู่ในระดับสูงมากแล้วที่ 93.5% (Figure 5) และความต้องการใช้ไฟฟ้าในเอเชียที่เริ่มลดลงตามภาวะอากาศร้อนที่ทุเลาลง รวมถึงปัจจัยเชิง Sentiment จากความคาดหวังอุปทานก๊าซฯ นำเข้าผ่านอาเซอร์ไบจานข้างต้นช่วยผ่อนคลายความกังวลขาดแคลนอุปทาน ซึ่งต้องติดตามความชัดเจนข้อตกลงจากยูเครนและอาเซอร์ไบจาน เป็นบวกต่อธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะกลุ่ม SPP จากบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วซึ่งช่วยให้การนำเข้า LNG ถูกลง เชิงพื้นฐาน กทยอยสะสม GULF ซึ่งมีการกระจาย

ความเสี่ยงเชิงธุรกิจและมีศักยภาพการเติบโตทั้งในธุรกิจไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน เชิงกลยุทธ์หาจังหวะเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไร GPSC ซึ่งเป็น SPP ที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยทั้งสองมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเริ่มต้นของวัฏจักรผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกลาง และการเปิดประมูลซื้อไฟฟ้าสีเขียวเฟสสองซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนในช่วงปลายปีนี้

### ตลาดน้ำมันฟื้นตัวหลังรับรู้ Sentiment บวก แต่ภาพปัจจัยพื้นฐานยังคงอ่อนแอ

ตลาดน้ำมันเริ่มฟื้นตัวจากความกังวลต่อการกลับมาผลิตน้ำมันดิบที่อาจล่าช้าในบริเวณอ่าวเม็กซิโกซึ่งได้รับผลกระทบจากเฮอริเคน Francine โดย 12% ของการผลิตในบริเวณดังกล่าวยังไม่กลับมาดำเนินการ (Reuters) ขณะที่ประชุม FOMC เริ่มต้นลดดอกเบี้ยนโยบาย 50bps ครั้งแรกในรอบสี่ปี ซึ่งสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อความคาดหวังเชิงเศรษฐกิจและตลาดน้ำมัน

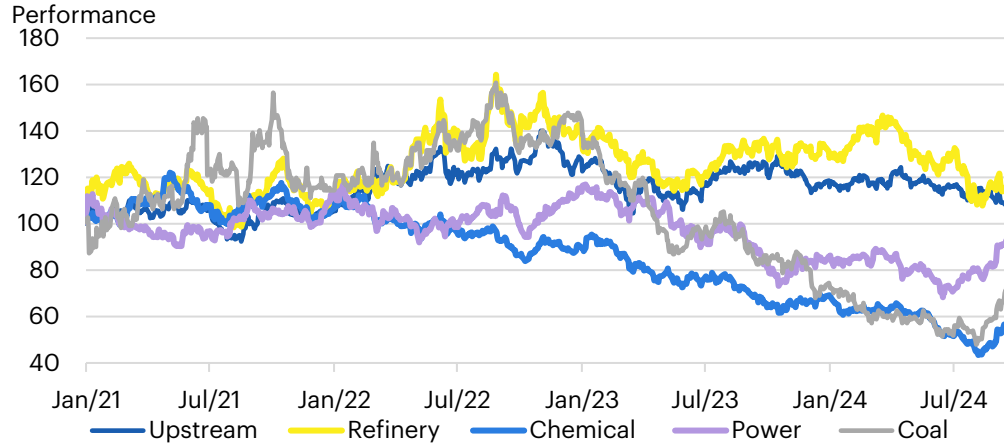
แม้ราคาน้ำมันดิบ Brent ได้ Rebound +7.0% จากระดับต่ำสุดที่ US\$70/bbl จากปัจจัยข้างต้น แต่ปัจจัยเชิงพื้นฐานของตลาดน้ำมันยังคงอ่อนแอจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอตั้งแต่ช่วงต้นปีของจีน ซึ่งเป็นประเทศที่บริโภคน้ำมันรองเพียงจากสหรัฐฯ คิดเป็น 15% ของการบริโภคของโลก (EIA) โดยการบริโภคน้ำมันหดตัวสี่เดือนต่อเนื่อง และกระแสการใช้ EV แทนรถยนต์สันดาปมากขึ้นที่ทำให้ปริมาณบริโภคเบนซินในสหรัฐฯ ในช่วง 1H24 ลดลงจากปีก่อน แม้ว่าปริมาณจรรยาจะฟื้นตัว (Figure 6) รวมถึงในระยะสั้นที่ความต้องการเดินทางทางอากาศในสหรัฐฯ ลดลงตามฤดูกาล (Figure 7) ขณะที่อุปทานน้ำมันคงเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากฝั่ง non-OPEC+ ที่เพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่องและชัดเจนฝั่ง OPEC+ ที่ลดลง แม้ว่าจะดำเนินมาตรการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจต่อ คาดตลาดน้ำมันจะเริ่มเกินดุลตั้งแต่ 4Q24 และทั้งปี 2025 (Figure 8) ในระยะสั้นระมัดระวังการลงทุนในธุรกิจน้ำมัน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมต้นน้ำ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจโลกชะลอตัว, การเลือกตั้งสหรัฐฯ, การเมืองในประเทศ, นโยบายพลังงานของรัฐบาล, สถานการณ์ตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน, นโยบายการผลิตของ OPEC+, ภูมิอากาศที่ผันผวน

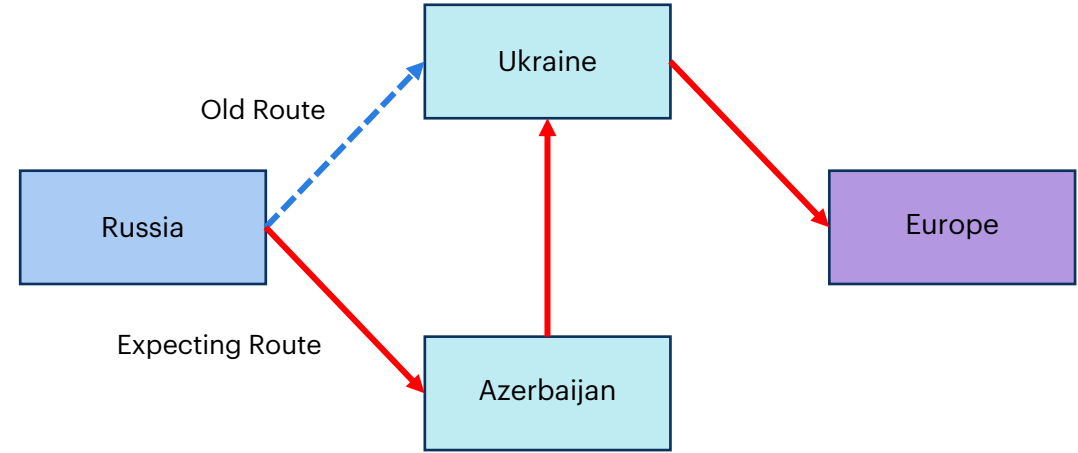


# Highlight Charts

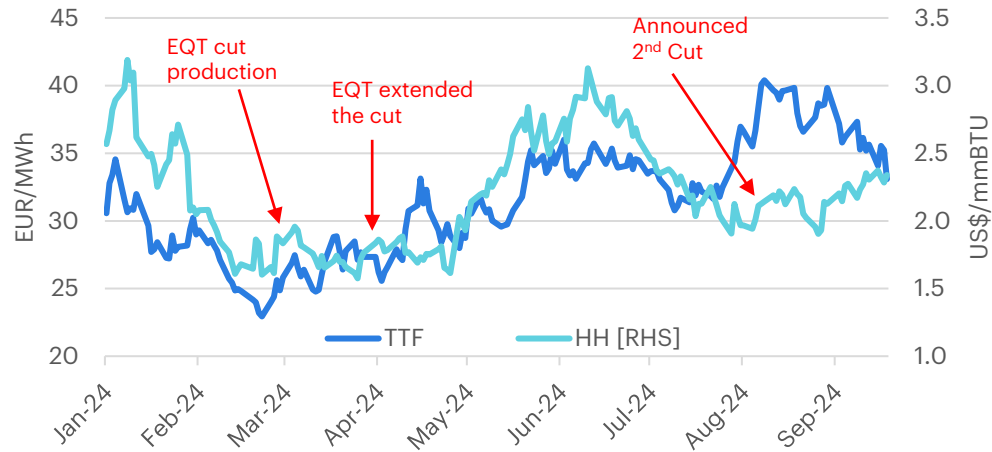
### Figure 1: Energy Sub-sector Performance



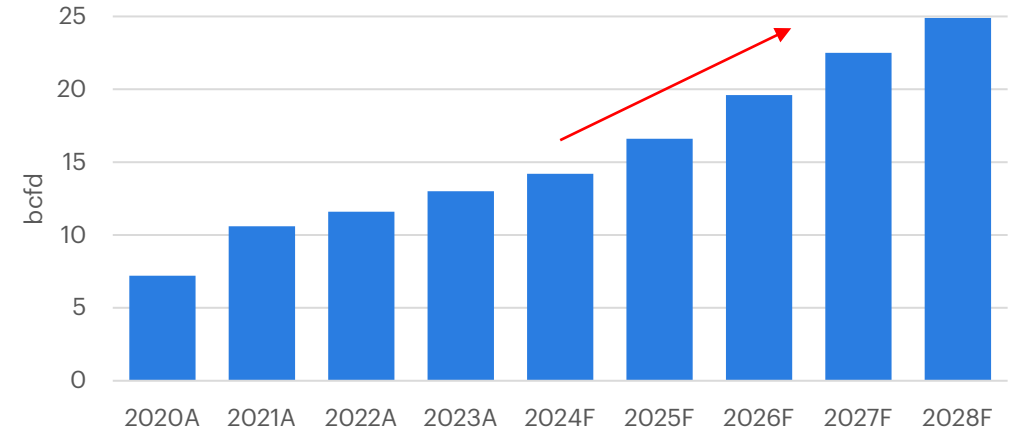
### Figure 2: Expecting Gas-transit Route If Ukraine and Azerbaijan Agree



### Figure 3: TTF Price Cooled Down from Additional Supply Sentiment



### Figure 4: Gas Feed into US LNG Terminals Expected to Continue Growing

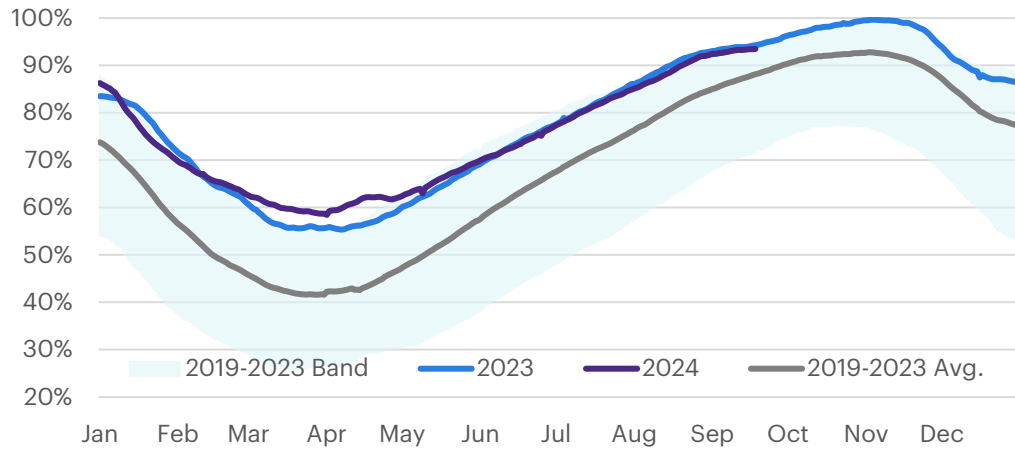


Source: Bloomberg, Reuters, Investing, Platts, InnovestX Research

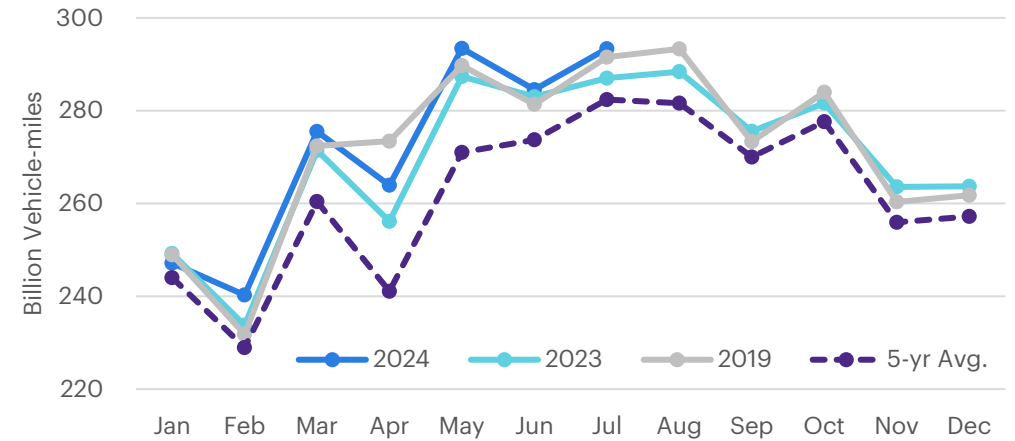


# Highlight Charts

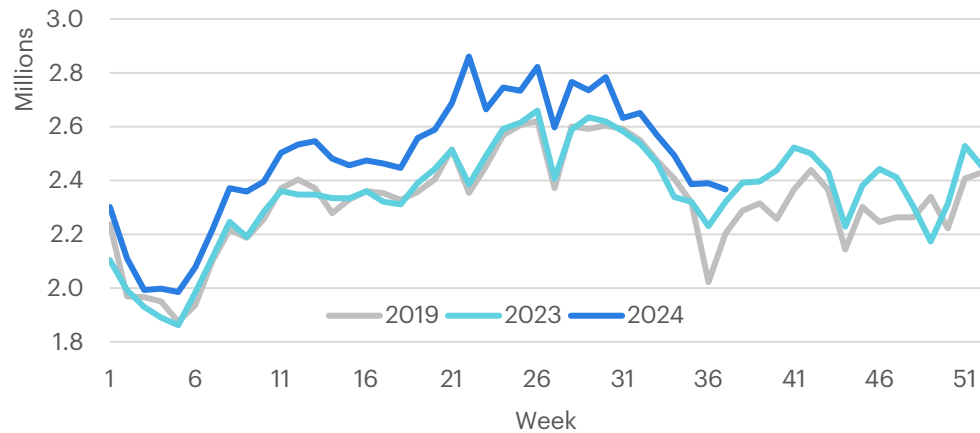
### Figure 5: EU Not in Hurry to Fill Natural Gas as Already at High Level



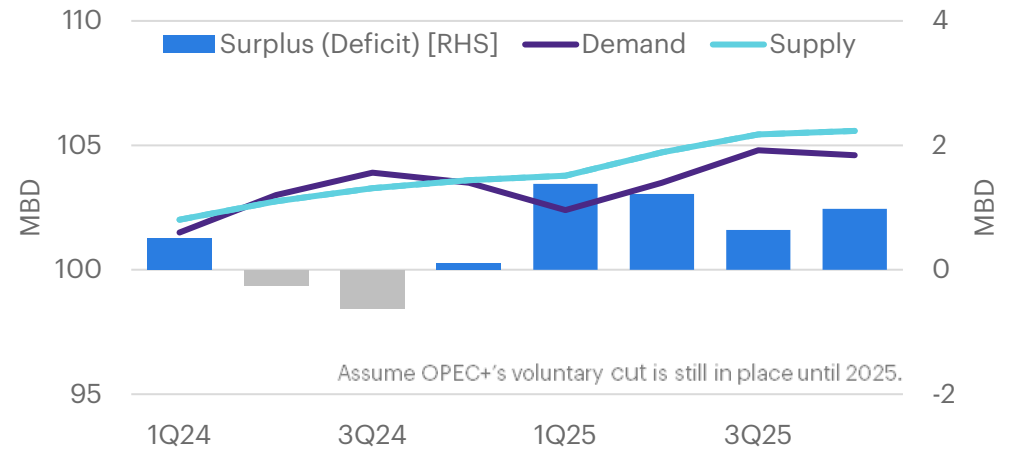
### Figure 6: Higher Road Traffic Contradicted Gasoline Consumption



### Figure 7: US Air Travel Demand Seasonally Declined after Labour Day



### Figure 8: Oil Market Expected to Surplus from 4Q24 through 2025

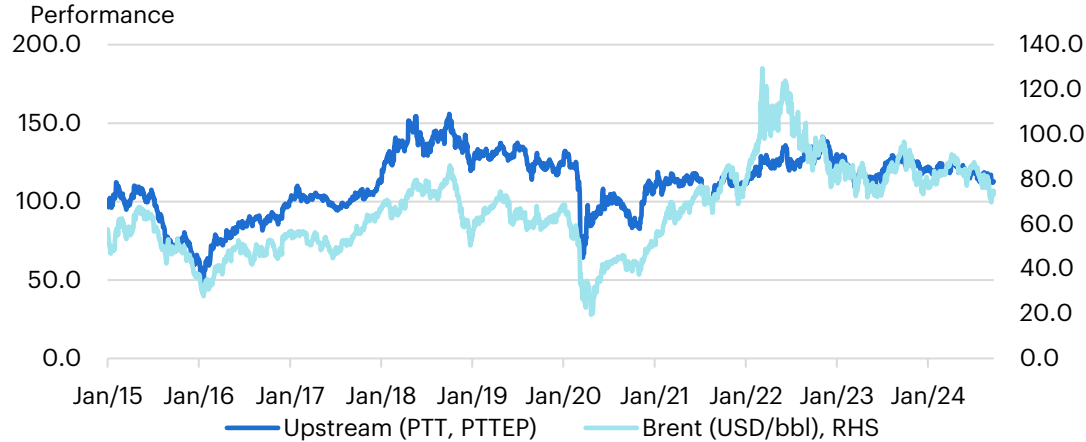


Source: GIE, FHWA, TSA, IEA, InnovestX Research

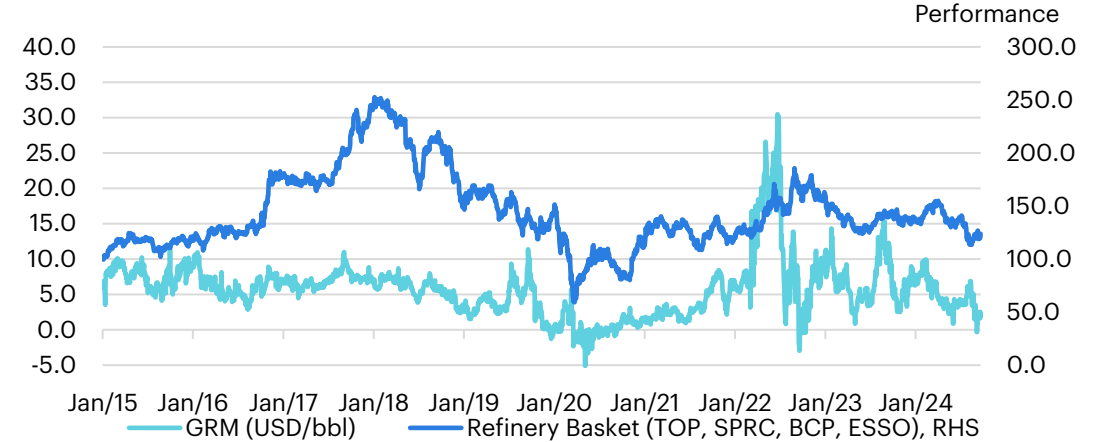


# Highlight Charts

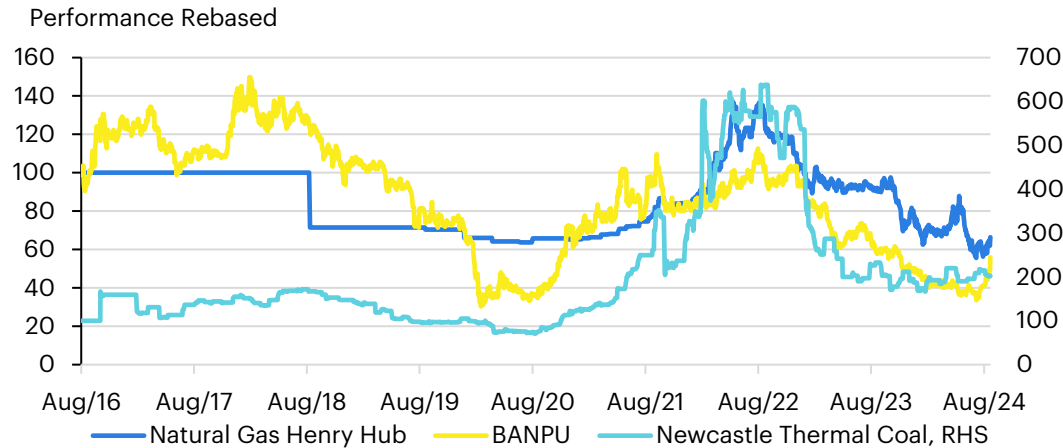
### Figure 9: Brent Rebounded from US\$70/bbl as Supply Disruption



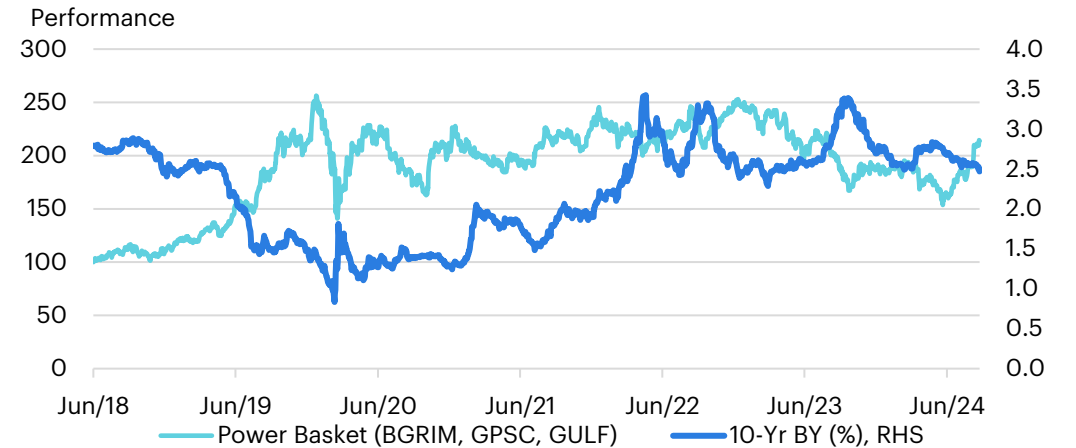
### Figure 10: Singapore GRM vs Refiners



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



### Figure 12: Utility Performance Recovered as Bond Yield Dips



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ผู้จัดทำ  
**What not  
to miss**

 InnovestX Research



**สุทธิชัย คุ้มวรชัย**  
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 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, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, 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, CPAXTT, 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, IVL, IAS, 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, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PRG, 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, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, BIOTEK, 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, 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, SPTI, 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, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, IAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาครบถ้วน)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINCO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUGER, TVB, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIGS, BIOTEK, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KKS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KKS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KKB, KKB, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, VMP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PFL, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHI, RJH, ROCK, ROTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPHA, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SAHE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.