



# ENERGY at PLAY

Date 22 October 2024



## Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent -7.1% WoW, GRM +16.0%, ถ่านหิน (NEX) -1.5%, ราคาก๊าซ US -14.4%
- กลุ่ม O&G -2.1% WoW, โรงกลั่น -4.1%, ปิโตรเคมี -6.2%, ไฟฟ้า +5.1%, ถ่านหิน -5.9%
- Energy at Play ฉบับนี้พูดถึง IEA และ OPEC ที่คาดการณ์เติบโตอุปสงค์โลกปีนี้ลง และอุปสงค์จีนที่หดตัวสี่เดือนต่อเนื่อง ส่วนอุปทาน IEA มองการขยายตัวอุปทานหมุนจากฝั่ง non-OPEC+ เป็นหลักในปีนี้และปีหน้า ขณะที่ความเสี่ยงอุปทานหยุดชะงักทะเลสาบ ทำให้ตลาดน้ำมันมีแนวโน้มจะเข้าสู่ภาวะเกินดุลตั้งแต่ 4Q24 และจะเกินดุลมากขึ้นในปี 2025
- กองทุนน้ำมันฯ มีกำหนดชำระคืนเงินต้นตั้งแต่เดือนพ.ย. ต่อเนื่องถึงปี 2028 กรณีไม่มีภาระชดเชยประเมินว่าสามารถชำระคืนได้ เชิงพื้นฐานเป็นบวกมากขึ้น พิจารณาถึงกำไรกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน

### IEA และ OPEC ลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันอีกครั้ง เผชิญอุปทานล้นเกินในปี 2025

**IEA ลดคาดการณ์การเติบโตอุปสงค์น้ำมันโลกปีนี้ลงสู่ +860kBD** กดดันจากอุปสงค์ในจีนที่ชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ในเดือนส.ค. และทำให้จีนมีส่วนขับเคลื่อนการขยายตัวอุปสงค์โลกในปีนี้เป็นเพียง 20% เทียบกับปีก่อนที่เป็นผู้ขับเคลื่อนหลักถึง 70% และคาดอุปสงค์น้ำมันในปี 2025 จะขยายตัวในระดับต่ำที่ +1.0MBD สอดคล้องกับ **OPEC ที่ลดคาดการณ์อุปสงค์โลกเป็นครั้งที่สามในปีนี้เป็นเพียง +1.9MBD และ +1.6MBD ตามลำดับ ด้านอุปทาน ในกรณีไม่มีเหตุทำให้อุปทานชะงักเพิ่มเติม IEA มองตลาดน้ำมันจะเผชิญภาวะอุปทานล้นเกินปริมาณมากในปี 2025** โดยคาดว่าอุปทานจากฝั่ง non-OPEC+ จะขยายตัว +1.5MBD ในปีนี้เป็นเพียงเล็กน้อย แต่หากอุปทานน้ำมันเผชิญเหตุหยุดชะงักที่รุนแรงขึ้น มองว่าปริมาณน้ำมันดิบสำรองของ IEA ที่ราว 1,200MB และของจีนราว 1,100MB ที่พอต่อการใช้ราว 75 วัน และกำลังการผลิตสำรองของ OPEC+ ที่ระดับ 5MBD จะสามารถช่วยบรรเทาได้ (Figure 2-3)

**มองตลาดน้ำมันมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเกินดุลสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q24** เป็นต้นไป และจะเกินดุลมากขึ้นในปี 2025 (Figure 4) จากอุปสงค์โลกที่ขยายตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มขยายตัวต่อจากฝั่ง non-OPEC+ และการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ตามแผนตั้งแต่เดือนธ.ค. 2024 เป็นต้นไป และความเสี่ยงอุปทานน้ำมันหยุดชะงักที่ลดลงตามฤดูมรสุมบริเวณอ่าวเม็กซิโกที่ใกล้จะสิ้นสุดลงและอิสรเอลส่งสัญญาณถึงรัฐบาลสหรัฐฯ ที่จะเสี่ยงการโจมตีแหล่งน้ำมันและศูนย์วิจัยนิวเคลียร์ของอิหร่าน (Washington Post) ในระยะสั้น **เชิงกลยุทธ์ แนะนำระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มน้ำมันจากตลาดน้ำมันที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง** และมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของนโยบายพลังงานของสหรัฐฯ ซึ่งขึ้นกับพรรคที่ชนะการเลือกตั้ง และความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังคงมีอยู่ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบผ่านแหลม Hormuz โดยในกรณีฐานคาดว่าผลกระทบจะไม่รุนแรง **ติดตามการพิจารณาแผนทยอยการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ในช่วงต้นเดือนพ.ย., เศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันของจีนจากช่วงก่อนที่ออกมาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง และความตึงเครียดน้ำมันระยะต่อไปหลังเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง**

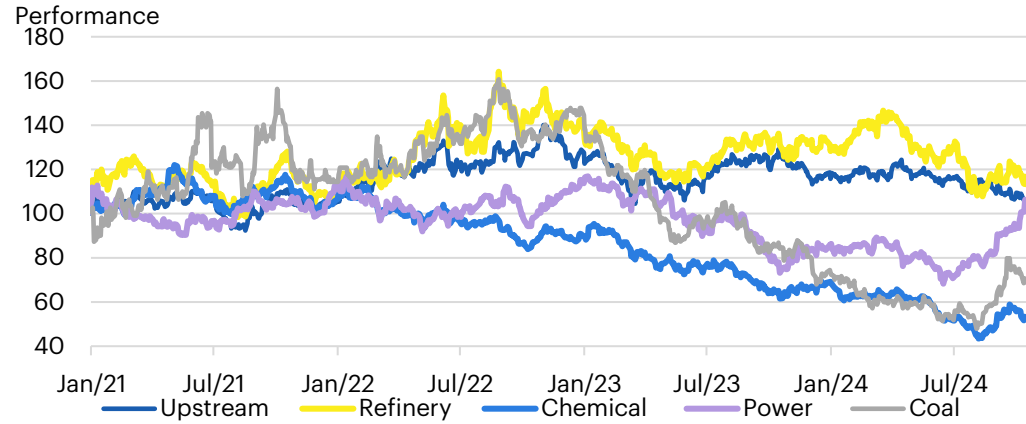
### กองทุนน้ำมันฯ ชำระหนี้ก้อนแรกในเดือนพ.ย. ประเมินสถานะชำระได้อย่างน้อย 1 ปี

**กองทุนน้ำมันฯ มียอดกู้ยืมทั้งหมด 1.05 แสนล. และเตรียมชำระคืนเงินต้นงวดแรก 140 ล. ในเดือนพ.ย. นี้** และการชำระคืนเงินต้นในงวดถัดไปจะสูงขึ้น โดยงวดที่สูงที่สุดอยู่ที่ราว 3 พันล. ในเดือนต.ค. 2025 และมีกำหนดชำระคืนเงินต้นถึงปี 2028 นอกจากนี้จะต้องชำระดอกเบี้ยราว 250 ล. ต่อเดือน (Figure 5) ขณะที่สถานะกองทุนน้ำมันฯ ล่าสุดขาดดุลลดลงสู่ -9.53 หมื่นล. โดยส่วนบัญชีน้ำมันขาดดุล -4.79 หมื่นล. และในเดือนก.ย. สามารถเก็บเงินได้ 7.76 พันล. (Figure 6)

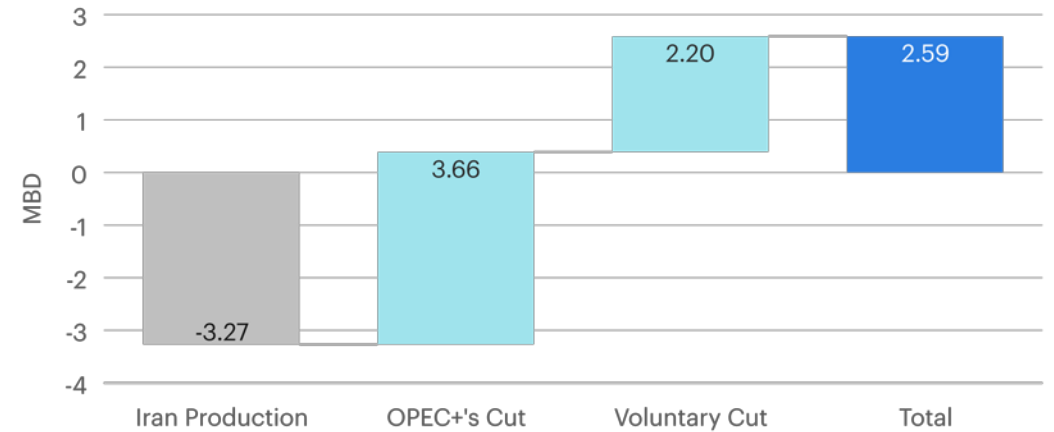
*กรณีกองทุนน้ำมันฯ ไม่มีภาระชดเชยราคาดีเซลในระยะต่อไป ประเมินสถานะกองทุนน้ำมันฯ โดยรวมจะเผชิญแรงกดดันลดลงและสามารถชำระคืนเงินต้นตามกำหนดได้ พิจารณาจากความสามารถเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ ในระดับปัจจุบันที่ 6.23 พันล. ต่อเดือน (ค่าเฉลี่ยช่วงเดือนส.ค.-ก.ย. 2024) ประเมินว่าการเก็บเงินอย่างน้อยราว 1.7 พันล. ต่อเดือนเพียงพอต่อการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในช่วงเดือนพ.ย. 2024 - ต.ค. 2025 ได้ (Figure 7) มองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีกน้ำมันจากกองทุนน้ำมันฯ ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะที่ในเชิงพื้นฐานเป็นบวกมากขึ้นจากค่าการตลาดที่ปรับตัวตามราคาน้ำมันโลกที่ลดลงและปริมาณการบริโภคน้ำมันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (Figure 8) สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ในช่วงราคาน้ำมันอ่อนตัว เชิงพื้นฐาน พิจารณาถึงกำไร OR ที่มีการกระจายความเสี่ยงในธุรกิจ Non-oil และมีศักยภาพการเติบโต และรอจังหวะสะสม BCP ที่มีการกระจายความเสี่ยงเชิงธุรกิจสูง โดยเฉพาะในธุรกิจก๊าซ ในนอร์เวย์ แต่ในระยะสั้นเผชิญปัจจัยกดดันจาก GRM ที่อ่อนแอ **เชิงกลยุทธ์ พิจารณาถึงกำไร PTG** ที่มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจน้ำมันสูง **ติดตามการต่ออายุมาตรการตั้งราคาดีเซลไม่เกิน 33 บาท/ลิตร ที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ต.ค. นี้** ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่จะต่ออายุมาตรการดังกล่าวถึงสิ้นปีนี้ตามที่รมว. พลังงานเสนอ และจะทำให้กองทุนน้ำมันฯ สามารถจัดเก็บเงินในระดับปัจจุบันได้ต่อ แต่หากมีการลดเพดานลงเหลือ 32 บาท/ลิตร ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อการเก็บเงินราว 2 พันล./เดือน และสถานการณ์ในวันออกกลาง*

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

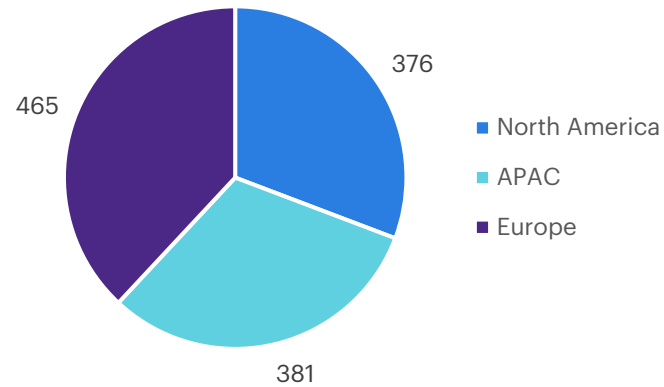
**Figure 1: Energy Sub-sector Performance**



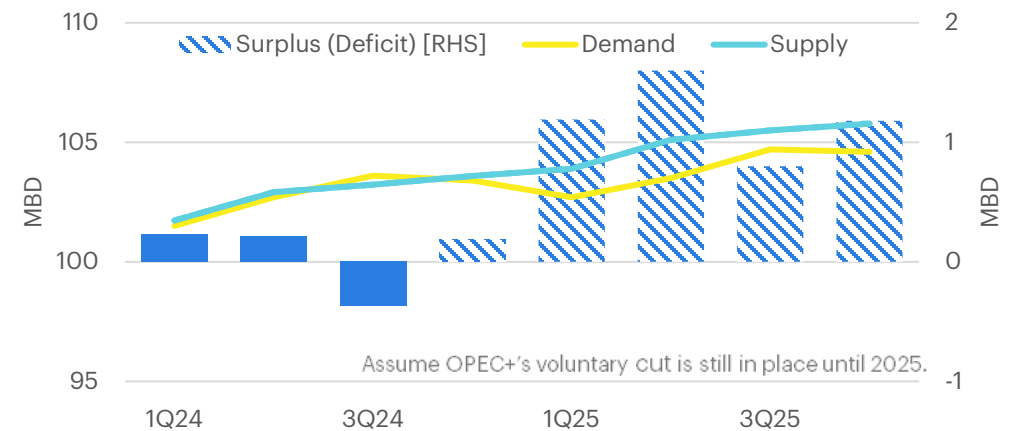
**Figure 2: OPEC+ Spare Capacity Able to Cover Iran's Production**



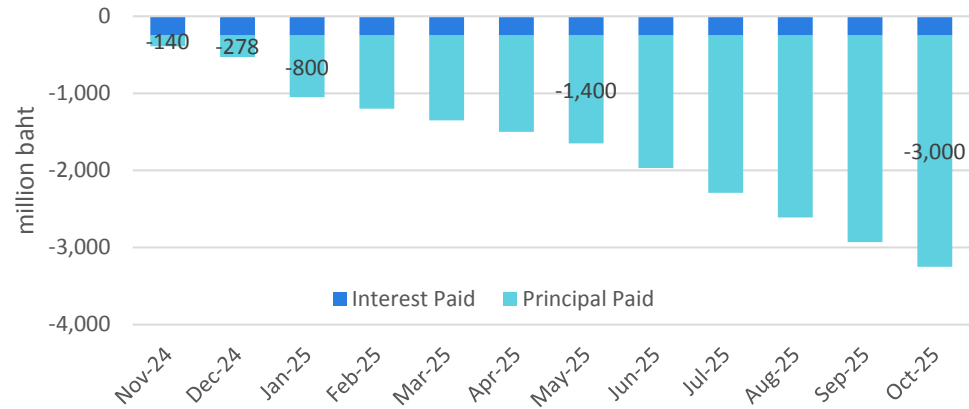
**Figure 3: 1,222MB of IEA's Public Stock Ready for Supply Disruption**



**Figure 4: Oil Market Expected to Be Surplus from 4Q24**

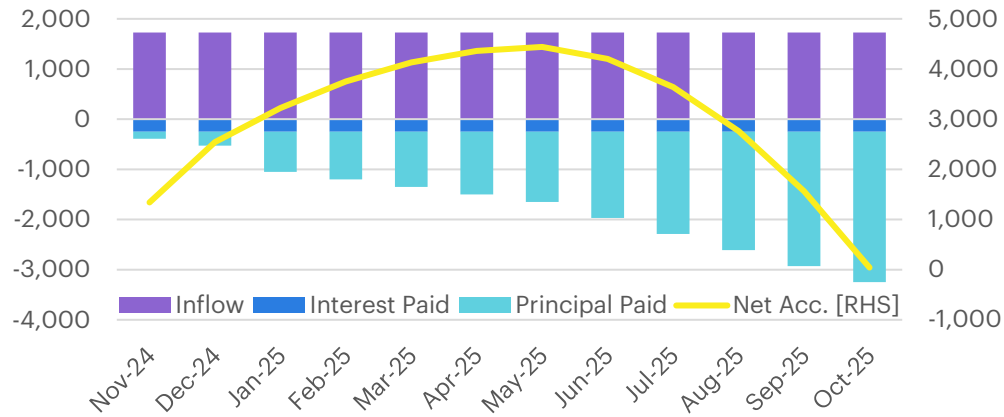


**Figure 5: The Oil Fund Repayment Schedule Until Oct 2025**

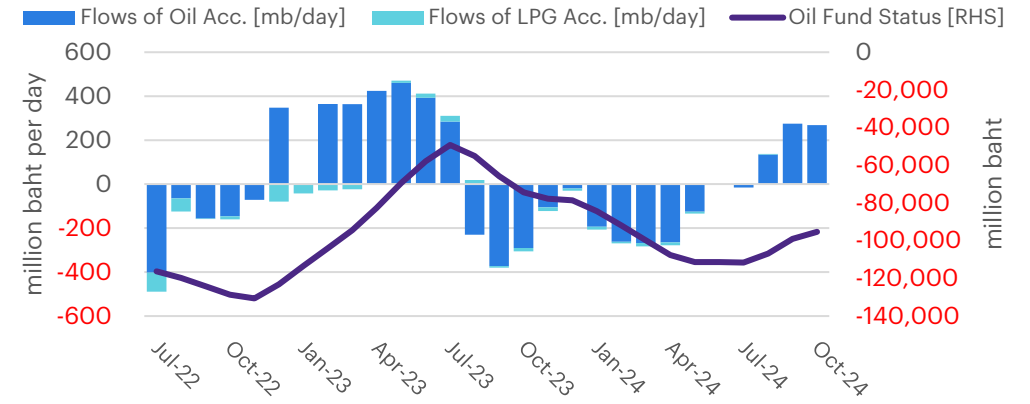


\*Principal paid in Feb-Apr and Jun-Sep 2025 are estimated.

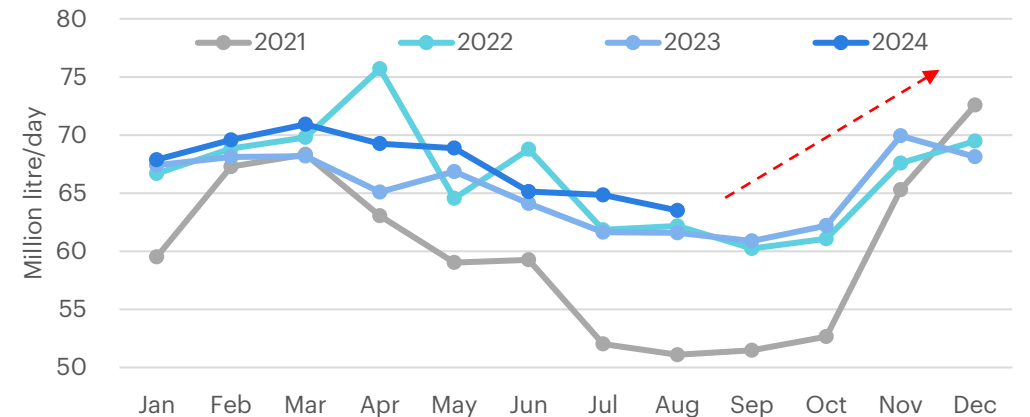
**Figure 7: Bt1.7bn/mo. Inflow Able to Maintain the Fund Repayment**



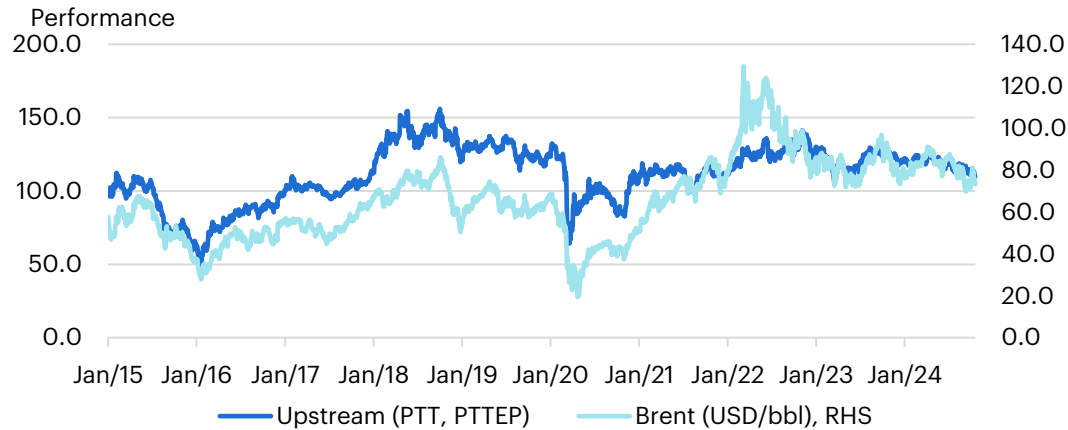
**Figure 6: The Oil Fund Having Net Inflows Since Aug 2024**



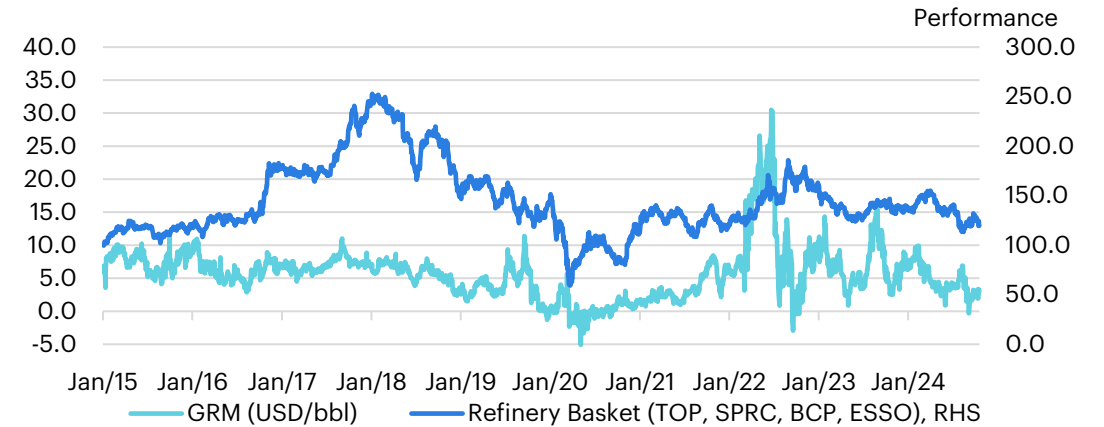
**Figure 8: Diesel Consumption Expected to Enter High Season in 4Q24**



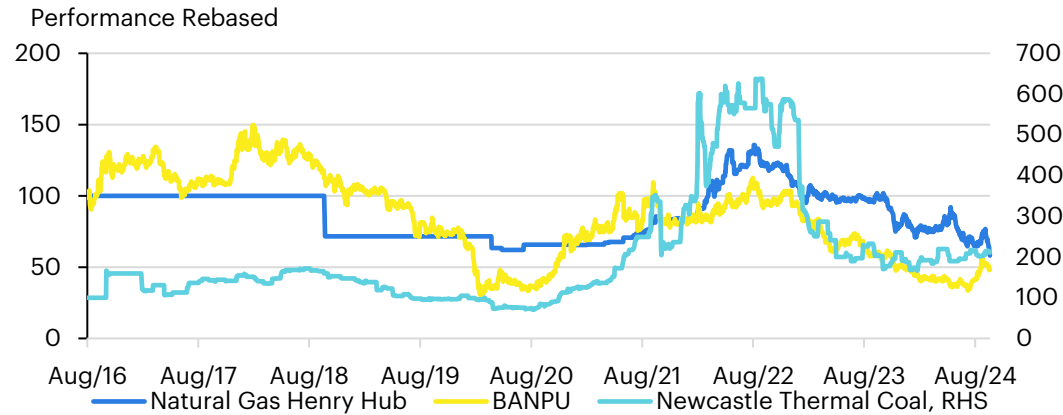
**Figure 9: Brent Risen as Concerning the Middle East Conflict**



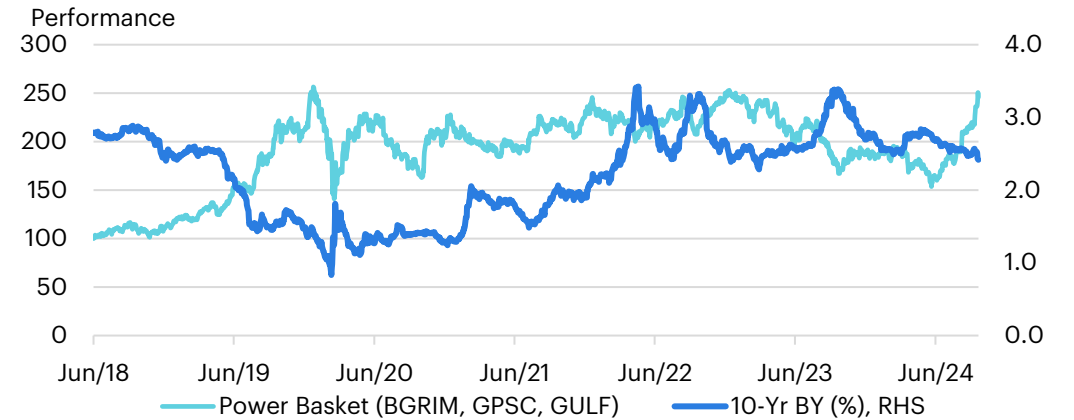
**Figure 10: Singapore GRM vs Refiners**



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



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



- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ผู้จัดทำ Energy at Play

 InnovestX Research



**สุทธิชัย ชุ่มวรชัย**

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**Disclaimer**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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, GBC, 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, 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, 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, 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, SMP, 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, 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, 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** (ได้รับรางวัล)

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, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, 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, JAS, 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, MCOOT, 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, PPPM, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, TPLAS, 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

**Declared** (ประกาศเจตนา)

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, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, KISS, KK, KKC, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, 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, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, 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, 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, TATG, 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, TPNP, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, 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.