

สารานุกรม

SET ENER index SET ENER index Close: 7/2/2025 16,764.48 +318.81 / +1.94%
Bloomberg ticker: SETENERG

กำไร 4Q67 ยังเติบโต แต่แนวโน้มต้นทุนก๊าซกดดัน

เราคาดการณ์ว่ากลุ่มธุรกิจสารานุกรมภายใต้ coverage ของเราจะมีกำไรหลัก 6.6 พันล้านบาทใน 4Q67 เพิ่มขึ้น 32.6% YoY และ -4.8% QoQ เราคาดว่ากำไรของ GULF จะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิต นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรของ GPSC และ BGRIM จะเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรของ SPP ที่ดีขึ้น (ต้นทุนก๊าซลดลง) เนื่องจากแนวโน้มราคาก๊าซ LNG มีแนวโน้มสูงขึ้นจากความตึงเครียดของสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานต้นทุนก๊าซสำหรับปี 2568 เป็น 340 บาท/mmBTU จาก 330 บาท และปรับลดสมมติฐานค่าไฟฟ้าในปี 2568 เป็น 4.05 บาท/หน่วย จาก 4.15 บาท ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรของ GPSC และ BGRIM ในปี 2568 ลง 16% และ 20% ตามลำดับ เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อโมเมนตัมกำไรของ GULF เนื่องจากได้รับประโยชน์จากใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ของ ADVANC เราคงคำแนะนำ Outperform สำหรับ GULF โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 72 บาท (จาก 67.5 บาท) และคงคำแนะนำ Neutral สำหรับ BGRIM โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 14.9 บาท (จาก 22.2 บาท) และเราปรับลดคำแนะนำของ GPSC เป็น Neutral โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 31 บาท (จาก 60 บาท)

เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักของกลุ่มฯ ใน 4Q67 จะปรับตัวดีขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไรหลักของกลุ่มฯ ภายใต้ coverage ของเราใน 4Q67 ที่ 6.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.6% YoY และ -4.8% QoQ เราคาดว่า GULF จะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 21.3% YoY และ 4% QoQ ใน 4Q67 ซึ่งขับเคลื่อนโดย: 1) การรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มตัวของโรงไฟฟ้าอิสระ (IPP) ใหม่ ได้แก่ GPD หน่วย 3 (กำลังการผลิต 662.5 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการมีนาคม 2567), GPD หน่วย 4 (662.5 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการ ตุลาคม 2567) และ Hin Kong Power (HKP) หน่วย 1 (กำลังการผลิต 770 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการมีนาคม 2567); และ 2) วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ตามแผนของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ + ระบบกักเก็บพลังงานแบตเตอรี่ (BESS) และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิต 605 เมกะวัตต์ใน 2H67 สำหรับ GPSC เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 186% YoY และ 4% QoQ ซึ่งขับเคลื่อนโดยอัตรากำไรของ SPP ที่ดีขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 6% YoY (แต่ลดลง 4% QoQ) ต้นทุนก๊าซลดลง 2% YoY และ 6% QoQ และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Xayaburi (XPCL) เนื่องจากระดับน้ำไหลที่สูงขึ้น สำหรับ BGRIM เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 6.8% YoY แต่ลดลง 49.3% QoQ การปรับตัวดีขึ้น YoY มาจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง กำไรหลักที่อ่อนแอ QoQ เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมทุน

แนวโน้ม 1H68 ยังคงเป็นความท้าทายสำหรับ BGRIM และ GPSC จากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรหลักของกลุ่มธุรกิจจะยังคงแข็งแกร่ง โดยขับเคลื่อนโดยโมเมนตัมกำไรที่ดีขึ้นของ GULF ซึ่งยังคงได้รับการสนับสนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิต IPP ใหม่ รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ๆ เช่น HKP หน่วย 2, Data Center และระบบสารานุกรมของ One Bangkok อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า BGRIM และ GPSC จะได้รับผลกระทบจากโมเมนตัมต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นหลังจากราคาก๊าซ LNG ทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น หลังจากการคว่ำบาตรของจีนตอบโต้ด้วยการประกาศภาษีใหม่สำหรับการนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงภาษี 15% สำหรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ของสหรัฐฯ และน่าจะทำให้ราคาก๊าซ LNG ในภูมิภาคสูงขึ้น จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของเรา การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไรของ GPSC ลง 25 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.6% ของประมาณการปี 2568 ของเรา สำหรับ BGRIM การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไร 14 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.8% ของประมาณการปี 2568 ของเรา สำหรับ GULF การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไร 12 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.06% ของประมาณการปี 2568 ของเรา

เราคาดว่าจะมีปัจจัยกดดันต่อเนื่อง โดย GULF ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด กลุ่มธุรกิจนี้เผชิญกับปัจจัยกดดันระยะสั้นถึงระยะกลางจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและต้นทุนก๊าซที่อาจสูงขึ้น ซึ่ง GULF ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2568 ของ GULF ขึ้น 2% เพื่อสะท้อนถึงอัตราการใช้ศูนย์ข้อมูลที่สูงขึ้นและศักยภาพในการประหยัดต้นทุนจากการเปลี่ยนคลื่นความถี่ใหม่ของ ADVANC เรายังคงคำแนะนำ Outperform สำหรับ GULF โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 72 บาท (จาก 67.5 บาท) เราปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2568 ของ GPSC และ BGRIM ลง 16% และ 20% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานต้นทุนก๊าซใหม่ของเราในปี 2568 ที่ 340 บาท/mmBTU (จาก 330 บาท/mmBTU ก่อนหน้านี้) เราเพิ่มสมมติฐานต้นทุนก๊าซสำหรับปี 2568 เป็น 340 บาท/mmBTU (จาก 330 บาท/mmBTU ก่อนหน้านี้) และปรับลดสมมติฐานค่าไฟฟ้าปี 2568 ลงเหลือ 4.05 บาท/หน่วย (ม.ค.-พ.ย. 2568: 4.15 บาท, พ.ค.-ส.ค. 2568: 4.00 บาท, ก.ย.-ธ.ค. 2568: 4.00 บาท) จาก 4.15 บาทก่อนหน้านี้ เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ GPSC เป็น Neutral จากเดิม Outperform โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 31 บาท (จาก 60 บาทก่อนหน้านี้) และเรายังคงคำแนะนำ Neutral สำหรับ BGRIM โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2568 ที่ 14.9 บาท (จาก 22.2 บาทก่อนหน้านี้) เนื่องจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นจากสงครามการค้าทางภูมิรัฐศาสตร์ และความกังวลมากขึ้นว่ารัฐบาลไทยและหน่วยงานกำกับดูแลจะพยายามลดค่าไฟฟ้าและกดดันอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับผู้ประกอบการ SPP/VSPP

ปัจจัยเสี่ยง ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนก๊าซสูงกว่าคาด และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล การบริหารจัดการพลังงาน การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง และผลกระทบต่อชุมชนใกล้เคียง

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F	P/BV (x) 24F 25F
BGRIM	Neutral	13.0	14.9	17.4	19.6 19.2	0.9 0.9
GPSC	Neutral	27.3	31.0	16.3	19.0 17.1	0.7 0.7
GULF	Outperform	58.3	72.0	25.4	36.6 31.9	5.4 5.1
Average					25.1 22.7	2.3 2.2

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BGRIM	(27.4)	(39.0)	(54.4)	(21.4)	(30.3)	(50.6)
GPSC	(22.1)	(33.5)	(46.8)	(15.7)	(24.1)	(42.4)
GULF	0.4	(10.0)	32.4	8.7	2.8	43.4

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักของกลุ่มฯ ใน 4Q67 จะปรับตัวดีขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไรหลักของกลุ่มฯ ภายใต้ coverage ของเราใน 4Q67 ที่ 6.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.6% YoY แต่ -4.8% QoQ เราคาดว่า GULF จะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 21.3% YoY และ 4% QoQ ใน 4Q67 ซึ่งขับเคลื่อนโดย: 1) การรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มตัวของโรงไฟฟ้าอิสระ (IPP) ใหม่ ได้แก่ GPD หน่วย 3 (กำลังการผลิต 662.5 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการมีนาคม 2567), GPD หน่วย 4 (662.5 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการตุลาคม 2567) และ Hin Kong Power (HKP) หน่วย 1 (กำลังการผลิต 770 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินการมีนาคม 2567); และ 2) วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ตามแผนของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ + ระบบกักเก็บพลังงานแบตเตอรี่ (BESS) และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิต 605 เมกะวัตต์ใน 2H67 สำหรับ GPSC เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 186% YoY และ 4% QoQ ซึ่งขับเคลื่อนโดยอัตราค่าไฟของ SPP ที่ดีขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 6% YoY (แต่ลดลง 4% QoQ) ต้นทุนก๊าซลดลง 2% YoY และ 6% QoQ และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Xayaburi (XPCL) เนื่องจากระดับน้ำไหลที่สูงขึ้น สำหรับ BGRIM เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 6.8% YoY แต่ลดลง 49.3% QoQ การปรับตัวดีขึ้น YoY มาจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง กำไรหลักที่อ่อนแอ QoQ เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมทุน

Figure 1: แนวโน้มกำไร 4Q67 ของกลุ่มสารานุกรม

FY December 31	(Unit)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
Utilities Sector											
กำไรสุทธิ	(Btmn)	5,367	3,873	5,494	5,676	4,741	6,398	6,963	6,807	19.9%	-2.2%
กำไรปกติ	(Btmn)	5,013	4,558	6,585	4,961	5,341	6,997	6,913	6,579	32.6%	-4.8%
BGRIM											
กำไรสุทธิ	(Btmn)	399	678	344	463	379	229	163	728	57.2%	347.3%
กำไรปกติ	(Btmn)	380	686	609	384	488	597	808	410	6.8%	-49.3%
GPSC											
กำไรสุทธิ	(Btmn)	1,118	309	1,790	478	864	1,429	770	979	105.0%	27.2%
กำไรปกติ	(Btmn)	1,045	277	1,724	374	860	1,422	1,028	1,069	185.5%	4.0%
GULF											
กำไรสุทธิ	(Btmn)	3,850	2,885	3,360	4,735	3,499	4,741	6,030	5,100	7.7%	-15.4%
กำไรปกติ	(Btmn)	3,588	3,596	4,252	4,203	3,993	4,978	5,077	5,100	21.3%	0.5%

Source: The company data, InnovestX Research

มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ความเคลื่อนไหวล่าสุด กระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ตอบโต้ด้วยการประกาศภาษีใหม่สำหรับการนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงภาษี 15% สำหรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ของสหรัฐฯ และน่าจะทำให้ราคาก๊าซ LNG ในภูมิภาคสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาก๊าซในประเทศ เนื่องจาก LNG นำเข้าคิดเป็น 30% ของความต้องการก๊าซในประเทศทั้งหมด จากการเช็คข้อมูลของเรา PTT คาดว่าราคาก๊าซในประเทศไทยจะอยู่ในช่วง 330-340 บาท/mmBTU สำหรับ 1H68 เทียบกับ 328 บาท/mmBTU ในปี 2567 เราคาดว่ามีโอกาสที่จะสูงขึ้นหากราคาก๊าซ LNG ในตลาดยังคงอยู่ในระดับสูง

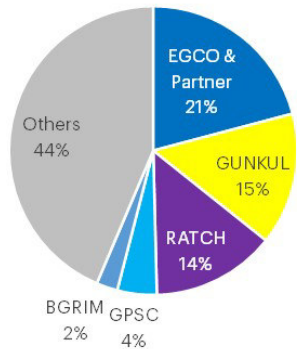
เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซ เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อกำไรของบริษัทผลิตไฟฟ้าทั้งสามแห่งภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ได้แก่ GPSC, BGRIM และ GULF สำหรับ GPSC การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไรลง 25 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.6% ของประมาณการปี 2568 ของเรา สำหรับ BGRIM การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไรลง 14 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.8% ของประมาณการปี 2568 ของเรา สำหรับ GULF การเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซทุกๆ 1 บาท/mmBTU คาดว่าจะลดกำไรลง 12 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.06% ของประมาณการปี 2568 ของเรา

Figure 2: วิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อกำไรของบริษัทผลิตไฟฟ้า หากราคาก๊าซมีการเปลี่ยนแปลง

	2025 Gas cost (Bt/mmBTU)	Impact on 2025 core earnings (%)		
		BGRIM	GPSC	GULF
Scenario 1	320	15.84%	11.14%	1.12%
Scenario 2	330	7.92%	5.57%	0.56%
Base case	340	0.00%	0.00%	0.00%
Scenario 3	350	-7.92%	-5.57%	-0.56%
Scenario 4	360	-15.84%	-11.14%	-1.12%

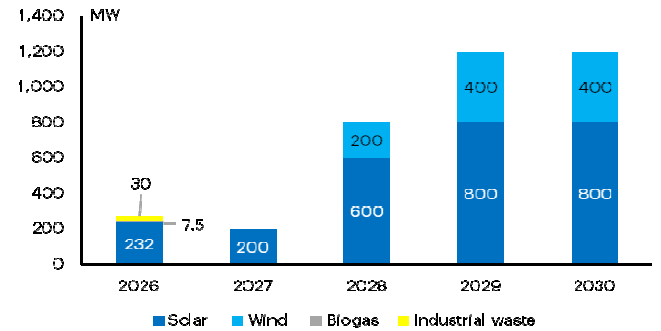
Source: The company data, InnovestX Research

Figure 3: ผู้ที่ได้รับคัดเลือกในโครงการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน รอบ เฟส 2 แบ่งตาม MW



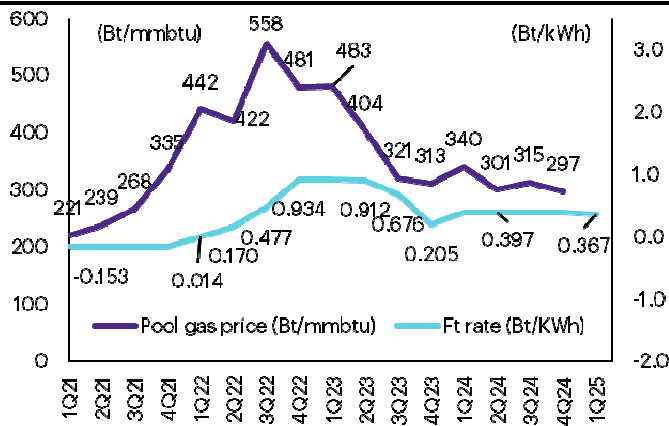
Source: ERC and InnovestX Research

Figure 4: กำหนดการ SCOD โครงการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เฟส 2



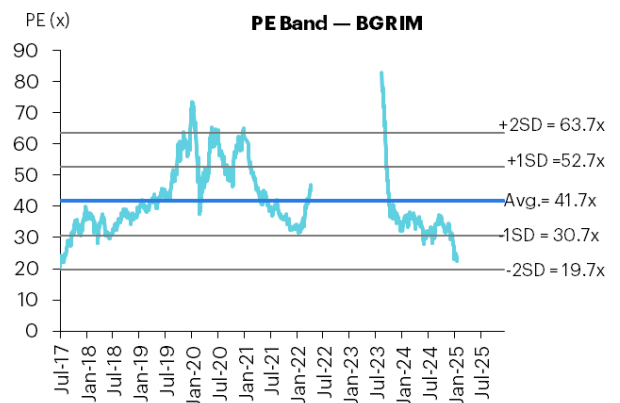
Source: ERC, and InnovestX Research

Figure 5: แนวโน้มค่า Ft และราคา pool gas



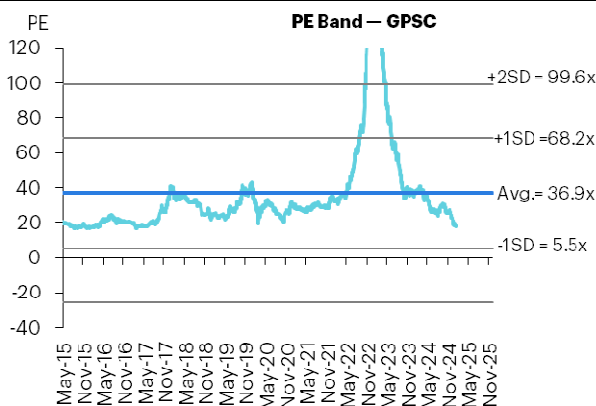
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 6: BGRIM PE Band



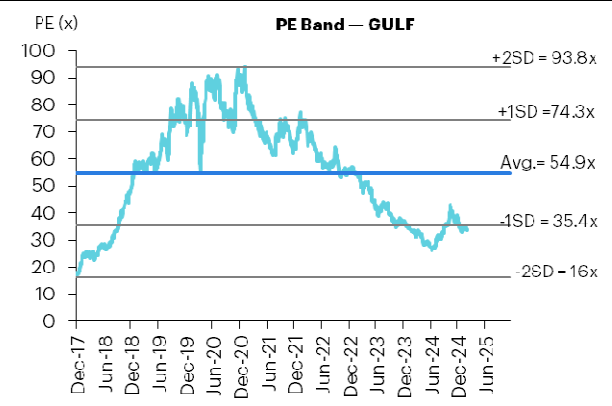
Source: SCB EIC, EIC Macroeconomic team and InnovestX Research

Figure 7: GPSC PE Band



Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 8: GULF PE Band



Source: Investing.com, Company data and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Feb 7, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BGRIM	Neutral	13.00	14.9	17.4	16.5	19.6	19.2	448	(16)	2	0.9	0.9	0.9	4	3	3	2.8	2.8	2.8	10.9	12.2	11.9
GPSC	Neutral	27.25	31.0	16.3	22.5	19.0	17.1	311	18	11	0.7	0.7	0.7	3	3	4	2.6	2.6	2.9	10.1	9.3	8.8
GULF	Outperform	58.25	72.0	25.4	43.6	36.6	31.9	30	19	15	5.9	5.4	5.1	14	15	16	1.5	1.8	1.9	36.8	29.4	26.4
Average					27.5	25.1	22.7	263	7	9	2.5	2.3	2.2	7	7	8	2.3	2.4	2.5	19.3	16.9	15.7

Source: InnovestX Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEOT, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SIS, 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, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.