พลังงาน

SET ENERG index Close: 16/9/2025 16,755.60 +83.23 / +0.50% Bt5,735mn
Bloomberg ticker: SETENERG

บริษัทพลังงานที่ทำธุรกิจตามหลัก ESG มี upside รออยู่

ราคาหุ้นบริษัทน้ำมันและก๊าซภายใต้การวิเคราะห์ของ INVX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% MoM outperform SET (+4%) ทั้งๆ ที่ราคาน้ำมันทรงตัว Valuation ยังน่าสนใจ โดยส่วนใหญ่มี PBV ปี 2569 ต่ำกว่า 1 เท่า และบางหุ้นให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ESG ratings ของบริษัทเหล่านี้ก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากความพยายามในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ เราเลือก PTT (ราคาเป้าหมาย 39 บาท) เป็นหุ้นเด่น โดยได้แรงหนุนจากโมเดลธุรกิจที่สมดุล สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และแผนงานด้านความยั่งยืนที่ชัดเจน เราเชื่อว่าการผสมผสานระหว่าง upside ของ valuation ความก้าวหน้าด้าน ESG และศักยภาพในการสร้างรายได้ จะช่วยตอกย้ำความเป็นผู้นำของ PTT ในอุตสาหกรรมนี้

ผลประกอบการ 3Q68 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น หลังจากเผชิญกับความท้าทายใน 2Q68 เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทน้ำมันและก๊าซโดยรวมจะฟื้นตัวใน 3Q68 หลักๆ เป็นเพราะไม่มีผลกระทบจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมากเหมือนใน 2Q68 และมีปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นใน 3Q68 ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของ PTT ที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากกลุ่มธุรกิจ P&R ขณะที่เราคาดว่าจะเห็นกำไรของ TOP ปรับตัวลดลงชั่วคราวใน 3Q68 จากการปิดซ่อมบำรุง CDU-3 ซึ่งจะทำให้อัตราการใช้กำลังการกลั่นใน 3Q68 ลดลงเหลือ 85% (จาก 113% ใน 2Q68) และจะส่งผลกระทบทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานลดลง (~50%) ส่วน PTTEP อาจเผชิญแรงกดดันใน 3Q68 จากราคาน้ำมันที่ลดลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q68 จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ปัจจุบัน IEA คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+0.74 ล้านบาร์เรล/วัน) แต่อุปทานมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมาก (+2.7 ล้านบาร์เรล/วัน) นำโดยกลุ่ม OPEC+ และปริมาณการผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC+ ที่ทำสถิติสูงสุด ทั้งนี้แม้ว่าจะฟื้นตัวจาก US$61.8/bbl แต่ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ยังคงอ่อนแอใกล้ระดับ US$63-64/bbl สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ย YTD อยู่ที่ US$70.9/bbl ยังสูงกว่าสมมติฐานของ INVX ที่ US$70 เล็กน้อย การกักตุนน้ำมันของจีนช่วยกลบความเสี่ยงจากภาวะอุปทานล้นตลาดไว้ได้ชั่วคราว ขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์ยังคงมีความไม่แน่นอนท่ามกลางตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอลงและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว เมื่อมองต่อไปถึงปี 2569 ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่กว้างขึ้นจะทำให้ความเสี่ยง downside ต่อราคาน้ำมันมีมากขึ้น

การบูรณาการ ESG ได้รับความสนใจมากขึ้น โดยกลุ่ม PTT เป็นผู้นำในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ปัจจุบัน การบูรณาการ ESG กลายเป็นกลยุทธ์สำคัญของกลุ่มพลังงานไทย แม้ว่าบริษัทพลังงานไทยจะได้รับ SET ESG ratings สูง แต่หน่วยงานจัดอันดับ ESG ชั้นนำระดับโลกยังคงมองเห็นความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริษัทที่ยังพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเป็นหลัก บริษัทชั้นนำอย่าง PTT, PTTEP, BCP และ OR กำลังเร่งดำเนินการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ผ่านกลยุทธ์ที่หลากหลาย ตั้งแต่การดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCS) การใช้ไฮโดรเจน ไปจนถึงการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และเชื้อเพลิงชีวภาพ เมื่อมาตรฐานระดับโลกมีความเข้มงวดมากขึ้น ความโปร่งใสและการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานหมุนเวียนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดเงินทุนและสร้างมูลค่าในระยะยาว

ชอบบริษัทที่ทำธุรกิจครบวงจร แม้ราคาหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซฟื้นตัวเมื่อไม่นานนี้ แต่ราคาหุ้นบางตัวยังต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน เรายังคงชอบบริษัทที่ทำธุรกิจครบวงจรอย่าง PTT (ราคาเป้าหมาย 39 บาท) เนื่องจากมีพอร์ตธุรกิจที่สมดุล PBV ปี 2569 ที่ 0.8 เท่าซึ่งถือว่าไม่สูงเกินไป และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.3% BCP (ราคาเป้าหมาย 47 บาท) มีธุรกิจที่หลากหลาย โดยธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะได้รับประโยชน์จากความต้องการในยุโรปที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ TOP (ราคาเป้าหมาย 33 บาท) มีโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่งและกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q68 หลังจากปิดซ่อมบำรุง CDU-3 แม้ sentiment ต่อบริษัทพลังงานต้นน้ำอย่าง PTTEP อาจอ่อนตัวลงจากราคาน้ำมันที่ลดลง แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวก เนื่องจากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ และมีโอกาสเติบโตจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ใหม่ๆ สำหรับด้าน ESG PTT, PTTEP และ BCP มีความโดดเด่นจากกลยุทธ์การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่ชัดเจนและการเปิดเผยข้อมูลที่ดีขึ้น ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต๊อกอย่างต่อเนื่อง ความเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแทรกแซงของรัฐบาล ในธุรกิจพลังงาน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น – กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	**3.9**	**17.4**	**11.5**	**-8.6**	**-8.9**	**-6.6**
SETENERG	**2.8**	**9.5**	**9.9**	**-8.2**	**-13.8**	**-6.0**
BCP	-3.1	-11.8	-13.0	8.5	-14.2	-11.8
BSRC	0.0	-8.2	-14.9	-37.6	-36.3	-41.1
IRPC	34.7	64.1	26.7	-7.2	-26.4	4.1
OR	9.9	27.4	37.1	4.3	-15.3	8.3
PTT	3.1	8.1	14.7	4.7	0.0	4.7
PTTEP	-1.3	2.2	4.1	-6.1	-16.4	-3.8
SPRC	9.0	-8.9	-4.7	-26.1	-24.4	-22.1
TOP	12.2	27.8	41.3	1.4	-28.3	30.1

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Valuation summary – Energy

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/E (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
BCP	Outperform	31.8	47.00	51.7	5.4	4.7	0.7	0.6
BSRC	Neutral	4.7	5.00	6.8	n.m.	7.2	0.7	0.6
IRPC	Underperform	1.3	1.00	(21.9)	n.m.	9.9	0.4	0.4
OR	Outperform	14.4	18.00	28.1	14.7	12.9	1.5	1.4
PTT	Outperform	33.3	39.00	23.6	9.8	10.3	0.8	0.8
PTTEP	Outperform	114.5	147.00	35.4	7.5	8.2	0.8	0.8
SPRC	Outperform	5.1	6.40	31.4	22.5	13.9	0.6	0.6
TOP	Neutral	36.8	33.00	(3.4)	7.5	7.3	0.5	0.5
Average					**11.2**	**9.3**	**0.7**	**0.7**

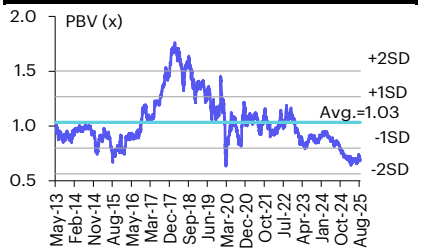
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute 1M	Absolute 3M	Absolute 12M	Relative to SET 1M	Relative to SET 3M	Relative to SET 12M
BCP	(3.1)	(11.8)	(14.2)	(6.7)	(24.9)	(5.8)
BSRC	0.0	(8.2)	(36.3)	(3.7)	(21.8)	(30.1)
IRPC	34.7	64.1	(26.4)	29.7	39.8	(19.3)
OR	9.9	27.4	(15.3)	5.8	8.6	(7.0)
PTT	3.1	8.1	0.0	(0.7)	(7.9)	9.7
PTTEP	(1.3)	2.2	(16.4)	(5.0)	(12.9)	(8.3)
SPRC	9.0	(8.9)	(24.4)	4.9	(22.4)	(17.1)
TOP	12.2	27.8	(28.3)	8.0	8.9	(21.3)

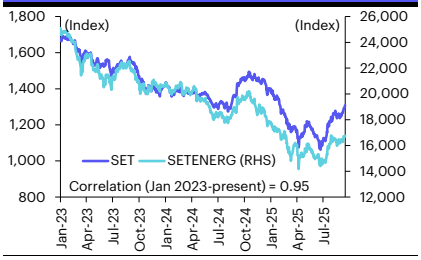
Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETENERG



Source: SET and InnovestX Research

SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Research

นักวิเคราะห์
ชัยพัชร ธนวัฒโน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

คาดแนวโน้มผลประกอบการเป็นบวก แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทน้ำมันและก๊าซในประเทศไทยยังคงเป็นบวกใน 3Q68 และ 4Q68 แต่อาจจะเห็นกำไรของ TOP ลดลงชั่วคราวใน 3Q68 จากการปิดซ่อมบำรุง CDU-3 ขณะที่ PTTEP จะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ลดลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q68 จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น BCP และ BSRC จะได้รับประโยชน์จากอัตราการใช้กำลังการกลั่นที่สูงขึ้น ค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก BCPG กับ OKEA ส่วน IRPC และ SPRC น่าจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลงและการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น สำหรับ OR ผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากผลกระทบจาก lag time ในการปรับราคาน้ำมันเครื่องบินจะลดลง และความต้องการใช้เชื้อเพลิงสำหรับการขนส่งจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ PTT จะได้รับแรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของกลุ่มธุรกิจ P&R

Figure 1: คาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการ

บริษัท	3Q68F		4Q68F		หมายเหตุ
	YoY	QoQ	YoY	QoQ	
BCP	+	+	+	+	กำไรที่สูงขึ้นจาก BSRC, BCPG และ OKEA จะช่วยสนับสนุนกำไร 3Q68 และ 4Q68
BSRC	+	+	+	+	กำไร 3Q68 จะได้รับแรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการกลั่นที่สูงขึ้นและค่าการกลั่นพื้นฐานที่ดีขึ้น
IRPC	+	+	+	+	ขาดทุนสต๊อกน้ำมันลดลงและบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น
OR	+	+	+	+	ผลกระทบเชิงลบจาก lag time ในการปรับราคาน้ำมันเครื่องบินลดลง
PTT	+	+	+	+	กำไร 3Q68 จะได้แรงหนุนจากกำไรที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจ P&R
PTTEP	-	-	+	+	กำไร 3Q68 จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ลดลง; 4Q68 จะได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
SPRC	+	+	+	+	ขาดทุนสต๊อกน้ำมันลดลงและบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น
TOP	+	-	-	+	กำไรที่ลดลง QoQ ใน 3Q68 เป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของ CDU-3

Source: InnovestX Research

การบูรณาการ ESG เป็นสิ่งจำเป็น กลุ่มพลังงานของประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงเวลาสำคัญ การบูรณาการ ESG เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ทางธุรกิจไม่ใช่เรื่องที่เลือกได้อีกต่อไป แต่เป็นสิ่งจำเป็นเชิงกลยุทธ์ บริษัทที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืน เพิ่มความโปร่งใส และปรับตัวตามมาตรฐานระดับโลก จะอยู่ในตำแหน่งที่ดีกว่าในการดึงดูดเงินทุน ลดความเสี่ยง และสร้างมูลค่าในระยะยาว สำหรับนักลงทุน คะแนน ESG ถือเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้เห็นถึงความยืดหยุ่นขององค์กร วิสัยทัศน์เชิงกลยุทธ์ และการกำกับดูแลกิจการอย่างมีจริยธรรม บริษัทอย่าง BCP OR และ PTT แสดงให้เห็นว่าความเป็นผู้นำด้าน ESG สามารถอยู่ร่วมกับความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตได้ เมื่อกฎระเบียบด้าน ESG เข้มงวดขึ้นและความคาดหวังของนักลงทุนเพิ่มขึ้น กลุ่มพลังงานจำเป็นต้องเร่งการเปลี่ยนผ่าน โดยในระยะ 5 ปีข้างหน้าจะเป็นช่วงเวลาสำคัญในการตัดสินว่าบริษัทใดจะก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำด้านพลังงานที่ยั่งยืน และบริษัทใดที่อาจถูกทิ้งไว้ข้างหลัง

กลุ่มพลังงานของไทยแสดงให้เห็นถึงความย้อนแย้งระหว่างการประเมิน ESG ในประเทศและระดับโลก แม้ว่าบริษัทพลังงานรายใหญ่จะได้รับ SET ESG Ratings สูง แต่หน่วยงานจัดอันดับ ESG ชั้นนำระดับโลก เช่น MSCI และ S&P กลับชี้ให้เห็นถึงความเสี่ยงที่สำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริษัทที่ยังพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเป็นหลัก ซึ่งชี้ให้เห็นว่าแม้กระทั่งบริษัทที่เป็นผู้นำด้าน ESG ในประเทศก็ยังมีความเสี่ยงด้าน ESG อย่างมีนัยสำคัญ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและปรับให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล กลุ่มพลังงานจึงจำเป็นต้องเพิ่มความโปร่งใส นำมาตรฐาน ESG ที่เป็นสากลมาปรับใช้ และเร่งการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานหมุนเวียนและการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์

Figure 2: ESG ratings ของบริษัทพลังงานที่เราคัดเลือกมา

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainalytics ESG Risk	Global ESG Ratings by Third Party									
			ESG Book		Moody's ESG Solutions		MSCI		Refinitiv		S&P Global	
			ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank
BCP	-	Medium	66.63	28 / 94	-	- / -	AA	2 / 71	65.21	48 / 200	85	11 / 175
BSRC	-	Severe	67.31	23 / 94	-	- / -	-	- / -	53.41	114 / 200	38	66 / 175
IRPC	-	Medium	60.27	55 / 94	-	- / -	BBB	31 / 71	79	11 / 200	72	38 / 175
OR	AAA	Medium	69.4	4 / 94	-	- / -	AA	2 / 71	-	- / -	89	3 / 175
PTT	AAA	High	77.21	1 / 94	44	10 / 23	AA	2 / 71	77.41	13 / 200	81	27 / 175
PTTEP	AA**	High	65.42	37 / 94	45	7 / 23	BBB	31 / 71	64.83	52 / 200	65	46 / 175
SPRC	-	High	69.72	6 / 94	-	- / -	BBB	31 / 71	59.89	87 / 200	30	92 / 175
TOP	AAA	Severe	65.81	26 / 94	47	6 / 23	BBB	31 / 71	74.02	23 / 200	83	21 / 175

Source: SET
Note: ESG Ratings Information by Third Parties
Information from global sustainability performance assessors who are partners of the Stock Exchange of Thailand:
Morningstar Sustainalytics – Sustainability risk assessment: Negligible, Low, Medium, High, Severe
ESG Book – Assessment score: 0–100
Moody's ESG Solutions – Assessment score: 0–100
MSCI – Assessment rating: CCC to AAA
Refinitiv – Assessment score: 0–100
S&P Global – Assessment score: 0–100
*** Users of SET ESG Ratings should additionally verify information regarding environmental, social, or corporate governance issues of the company.*

การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ของบริษัทน้ำมันและก๊าซไทย บริษัทพลังงานชั้นนำของไทยหลายแห่งกำลังเร่งดำเนินการลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ โดยแต่ละบริษัทได้นำกลยุทธ์ที่แตกต่างกันมาใช้ตามลักษณะธุรกิจและเป้าหมายการเติบโตของตนเอง กลุ่ม PTT เป็นผู้นำด้วยแนวทางที่เน้นโครงสร้างพื้นฐานอย่างครอบคลุม โดยตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net zero) ภายในปี 2593 พร้อมลงทุนในศูนย์ CCS ไฮโดรเจน และการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล ขณะที่ PTTEP ซึ่งเป็นธุรกิจต้นน้ำของกลุ่ม เสริมแนวทางนี้ด้วยแผนงานที่เน้นเทคโนโลยี โดยเป็นผู้ริเริ่มโครงการ CCS แห่งแรกของไทย และกำลังศึกษา carbon credit tokenization และโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่ง

สำหรับ TOP มุ่งเน้นไปที่นวัตกรรมผลิตภัณฑ์ โดยเปลี่ยนไปสู่ธุรกิจเคมีภัณฑ์คาร์บอนต่ำและเชื้อเพลิงการบินที่ยั่งยืน (SAF) ส่วน IRPC ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์หลักของกลุ่ม PTT แต่ยังขาดโครงการริเริ่มที่โดดเด่นของตัวเอง ขณะที่ OR สร้างความแตกต่างด้วยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่ในฝั่งผู้บริโภค โดยขยายโครงสร้างพื้นฐานสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และแพลตฟอร์มการเดินทางดิจิทัล

BCP มีกลยุทธ์ที่โดดเด่นและหลากหลาย โดยผนวกรวมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด (กำลังการผลิต 2,054 เมกะวัตต์ใน 7 ประเทศ), ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ (ผลิตน้ำมันเตา B24 สำหรับเรือเดินสมุทรเป็นรายแรกของไทยจากน้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว) และการออกหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่เชื่อมโยงกับคาร์บอน นอกจากนี้ การอัพเกรดโรงกลั่นและการเข้าสู่ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในอ่าวไทยร่วมกับ Chevron ยังช่วยตอกย้ำความมุ่งมั่นในการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานด้วย ในขณะที่ SPRC ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพโรงกลั่นและความพร้อมสำหรับเศรษฐกิจหมุนเวียน กลยุทธ์ของบริษัทมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต การลดต้นทุนด้านโลจิสติกส์ และการบูรณาการร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจปิโตรเคมี โดยมีแผนปิดซ่อมบำรุงใหญ่ในปี 2569 เพื่อให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบชนิดเบาได้มากขึ้น

โดยสรุปแล้ว ในขณะที่ PTT และ PTTEP เป็นแกนหลักในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนได้ออกไซด์ในระดับประเทศ BCP กำลังก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้านพลังงานสะอาดระดับภูมิภาค และ SPRC วางตำแหน่งตัวเองเพื่อมุ่งสู่ความเป็นเลิศในการปฏิบัติงานและการเติบโตแบบเศรษฐกิจหมุนเวียน ความหลากหลายของแนวทางเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงการวางตำแหน่งเชิงกลยุทธ์ ฐานสินทรัพย์ และความพร้อมของแต่ละบริษัทในการสร้างมูลค่าในอนาคตที่ขับเคลื่อนด้วยเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ

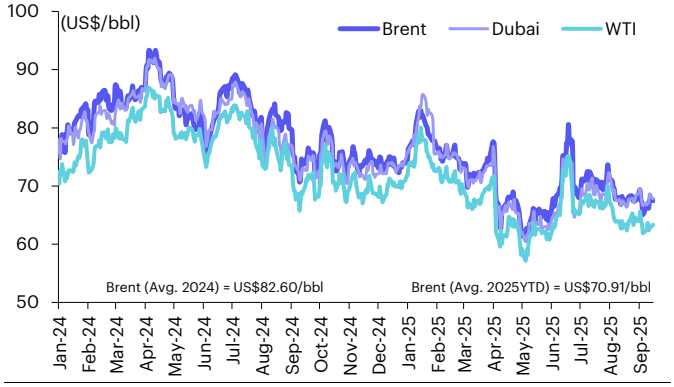
Figure 3: เปรียบเทียบจุดโฟกัสด้านการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์

บริษัท	ความเป็นกลางทางคาร์บอน	เป้าหมาย Net Zero	จุดโฟกัสหลัก	จุดเด่นเฉพาะตัว
BCP	2573	2593	พลังงานสะอาด เชื้อเพลิงชีวภาพ หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม	พลังงานหมุนเวียนระดับภูมิภาค เชื้อเพลิงชีวภาพสำหรับการเดินเรือ และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล
IRPC	2593	2603	การควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน	ไม่มีกลยุทธ์การลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์แยกออกมา
OR	2573	2593	โครงสร้างพื้นฐานสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า และแพลตฟอร์มค้าปลีก	การสัญจรของผู้บริโภคและการเงินดิจิทัล
PTT	2582	2593	โครงสร้างพื้นฐาน CCS ไฮโดรเจน	การบูรณาการทั่วทั้งกลุ่มและการดำเนินการที่ขับเคลื่อนด้วยการเงิน
PTTEP	--	2593	CC, CCSaaS พลังงานหนนเวียน หุ่นยนต์ AI	การลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีและเชื่อมโยงกับคาร์บอนเครดิต
SPRC	ไม่เปิดเผย	ไม่เปิดเผย	การเพิ่มประสิทธิภาพโรงกลั่น, เศรษฐกิจหมุนเวียน	การดำเนินงานที่เน้นประสิทธิภาพเป็นหลัก การปรับปรุงโรงกลั่นให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบเบาได้มาก และความพร้อมในการบูรณาการ
TOP	2593	2603	ประสิทธิภาพโรงกลั่น SAF เคมีภัณฑ์	การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่เน้นผลิตภัณฑ์เป็นศูนย์กลาง

Source: Company filing, based on publicly available data as of September 2025.

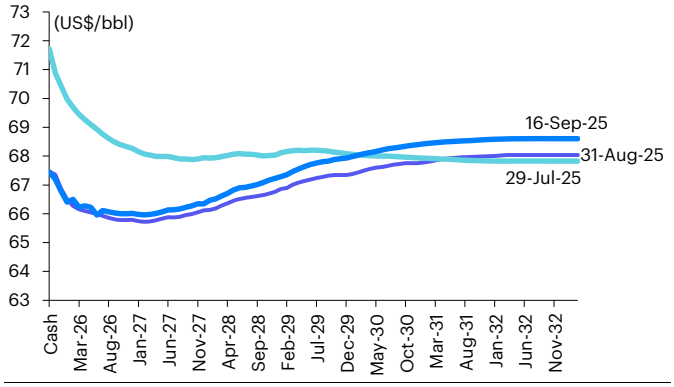
Appendix:

Figure 4: ราคาน้ำมันอ้างอิง



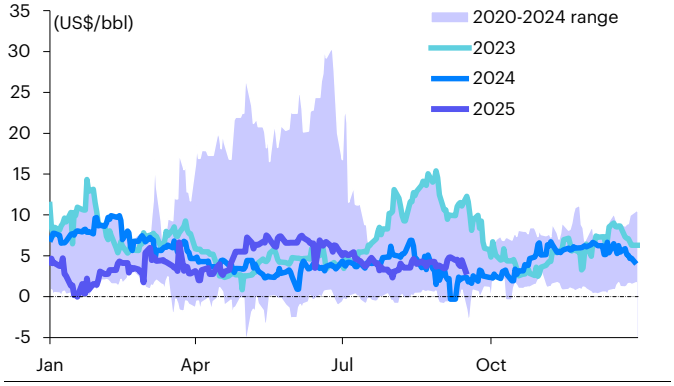
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: Forward curve ของราคาน้ำมัน – เบรนท์



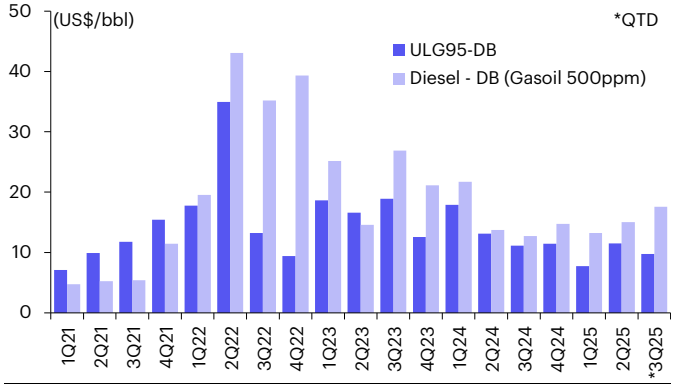
Source: barchart.com and InnovestX Research

Figure 6: ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ – hydrocracking



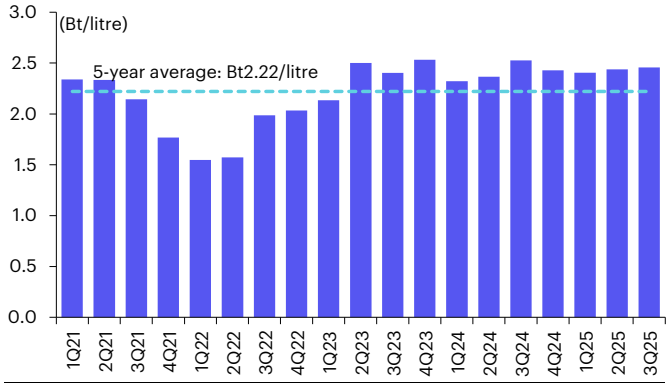
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 7: Crack spread – ดีเซล vs. เบนซิน



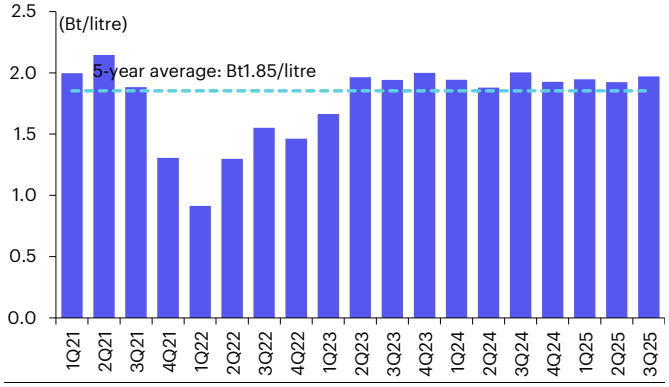
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 8: ค่าการตลาด (โดยรวม)



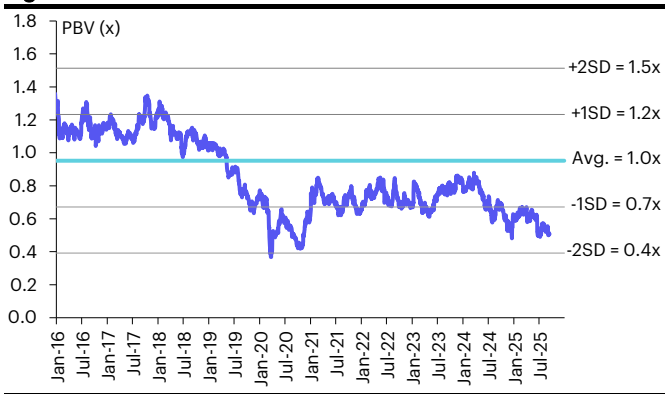
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 9: ค่าการตลาด (ดีเซล)



Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 10: PBV band – BCP



Source: InnovestX Research

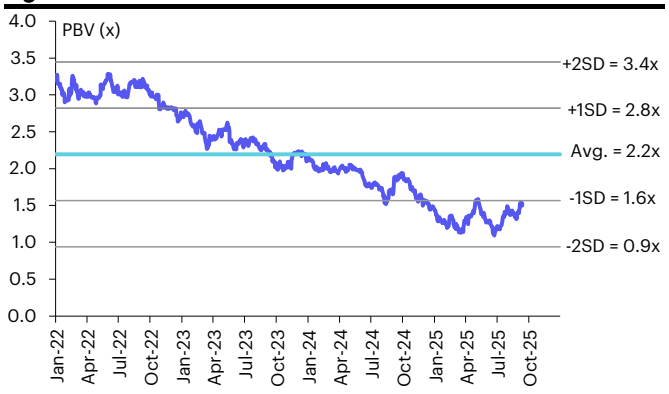
Figure 11: PBV band – BSRC

Source: InnovestX Research

Figure 12: PBV band – IRPC

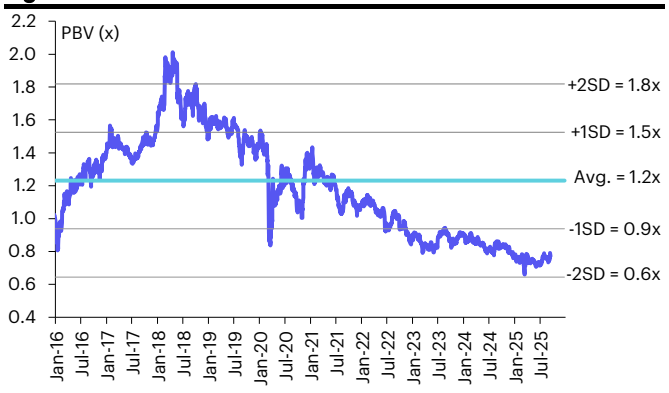
Source: InnovestX Research

Figure 13: PBV band – OR



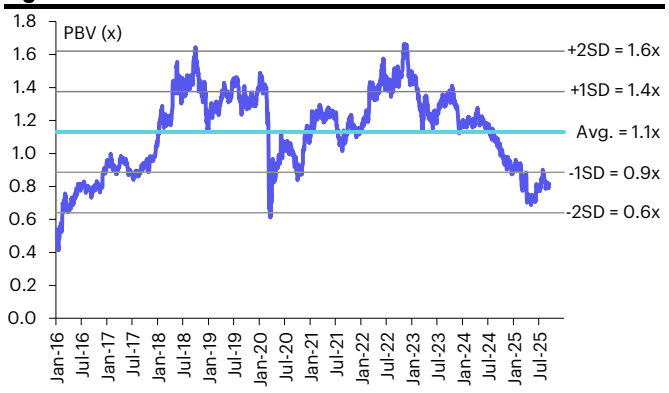
Source: InnovestX Research

Figure 14: PBV band – PTT



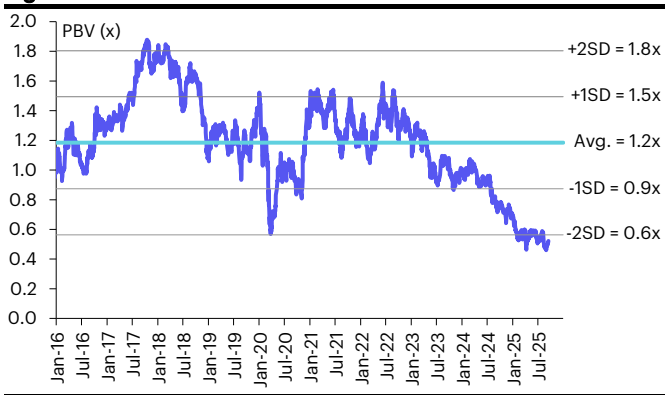
Source: InnovestX Research

Figure 15: PBV band – PTTEP



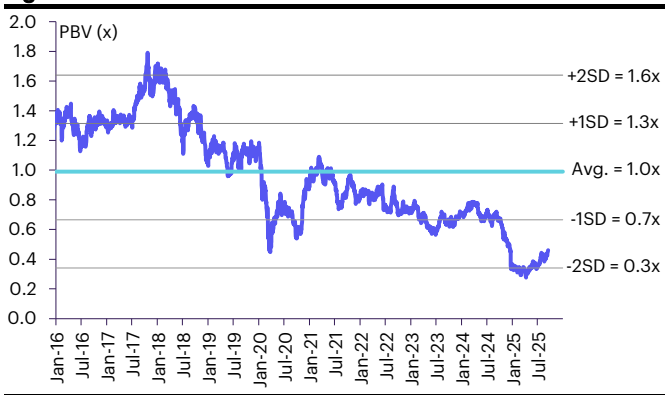
Source: InnovestX Research

Figure 16: PBV band – SPRC



Source: InnovestX Research

Figure 17: PBV band – TOP



Source: InnovestX Research

Figure 18: การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น – กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	**3.9**	**17.4**	**11.5**	**-8.6**	**-8.9**	**-6.6**
SETENERG	**2.8**	**9.5**	**9.9**	**-8.2**	**-13.8**	**-6.0**
BCP	-3.1	-11.8	-13.0	8.5	-14.2	-11.8
BSRC	0.0	-8.2	-14.9	-37.6	-36.3	-41.1
IRPC	34.7	64.1	26.7	-7.2	-26.4	4.1
OR	9.9	27.4	37.1	4.3	-15.3	8.3
PTT	3.1	8.1	14.7	4.7	0.0	4.7
PTTEP	-1.3	2.2	4.1	-6.1	-16.4	-3.8
SPRC	9.0	-8.9	-4.7	-26.1	-24.4	-22.1
TOP	12.2	27.8	41.3	1.4	-28.3	30.1

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary – กลุ่มพลังงาน (price as of Sep 16, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BCP	Outperform	31.75	47.00	51.7	n.m.	5.4	4.7	n.m.	n.m.	16	0.7	0.7	0.6	(6)	9	9	3.3	3.6	5.7	3.6	2.9	2.6
BSRC	Neutral	4.68	5.00	6.8	n.m.	n.m.	7.2	n.m.	69	n.m.	0.6	0.7	0.6	(8)	(3)	9	1.7	0.0	0.0	28.4	11.0	5.6
IRPC	Underperform	1.28	1.00	(21.9)	n.m.	n.m.	9.9	(58)	76	n.m.	0.4	0.4	0.4	(8)	(2)	4	0.8	0.0	4.7	25.8	9.0	5.3
OR	Outperform	14.40	18.00	28.1	23.1	14.7	12.9	(33)	57	14	1.6	1.5	1.4	7	10	11	2.8	3.1	3.5	8.1	7.2	6.1
PTT	Outperform	33.25	39.00	23.6	11.6	9.8	10.3	(21)	18	(5)	0.8	0.8	0.8	5	6	5	6.3	6.3	6.3	3.6	2.9	2.6
PTTEP	Outperform	114.50	147.00	35.4	5.8	7.5	8.2	(1)	(22)	(8)	0.8	0.8	0.8	15	11	10	8.4	7.0	6.1	1.7	2.4	2.7
SPRC	Outperform	5.10	6.40	31.4	14.5	22.5	13.9	n.m.	(35)	62	0.6	0.6	0.6	4	3	4	7.8	5.9	7.8	4.8	5.7	4.0
TOP	Neutral	36.75	33.00	(3.4)	9.8	7.5	7.3	(62)	31	2	0.5	0.5	0.5	5	6	6	5.2	6.8	4.9	9.4	13.7	10.5
Average					**13.0**	**11.2**	**9.3**	**(35)**	**28**	**13**	**0.8**	**0.7**	**0.7**	**2**	**5**	**7**	**4.5**	**4.1**	**4.9**	**10.7**	**6.9**	**4.9**

Source: InnovestX Research

Figure 20: Regional peer comparison – ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Bharat Petroleum Corp	8.1	8.2	7.9	(0.2)	(0.3)	2.8	1.5	1.3	1.2	18.9	16.9	15.4	4.5	4.3	4.3	6.5	6.3	6.0
Hindustan Petroleum Corp	7.4	7.0	7.1	27.8	6.1	(1.8)	1.4	1.2	1.1	21.8	20.3	17.8	4.3	4.7	4.8	7.1	6.4	6.3
Indian Oil Corp	9.6	8.5	8.3	0.8	13.7	1.9	1.0	0.9	0.9	10.8	11.4	11.1	4.0	4.4	4.6	7.5	6.5	6.1
Reliance Industries	23.7	21.0	19.1	31.9	12.5	10.1	2.1	1.9	1.8	9.0	9.4	9.8	0.5	0.5	0.6	12.2	10.8	9.8
S-Oil Corp	69.6	13.1	11.6	150.7	431.9	12.6	0.8	0.7	0.7	0.6	5.7	6.6	0.8	1.8	2.7	11.8	6.7	6.2
SKC Co	n.m	n.m	n.m	38.6	59.8	87.6	3.3	3.7	3.6	(25.9)	(13.5)	(3.6)	n.a	n.a	1.2	n.a.	25.2	21.1
Bangchak Corp	6.4	5.0	4.7	213.2	27.2	7.8	0.7	0.6	0.6	8.0	10.4	10.2	4.0	5.2	5.6	4.5	4.3	4.2
Bangchak Sriracha	34.7	9.2	6.2	127.6	277.8	47.8	0.6	0.6	0.5	3.3	9.8	10.8	2.0	4.8	5.9	5.5	3.5	3.2
IRPC	n.m	n.m	26.7	48.4	65.9	209.1	0.4	0.4	0.4	(4.7)	(0.5)	1.4	0.7	1.3	2.3	13.5	9.7	8.4
Star Petroleum Refining	11.8	9.8	8.9	(16.7)	20.8	9.4	0.6	0.5	0.5	3.9	5.4	9.3	5.6	6.6	9.5	5.9	5.1	3.7
Thai Oil PCL	6.2	7.1	6.1	31.9	(11.6)	15.5	0.5	0.5	0.4	7.1	6.7	7.0	5.5	5.5	6.1	8.1	6.8	6.2
Average	**19.7**	**9.9**	**10.7**	**59.5**	**82.1**	**36.6**	**1.2**	**1.1**	**1.1**	**4.8**	**7.4**	**8.7**	**3.2**	**3.9**	**4.3**	**8.3**	**8.3**	**7.4**

Source: Bloomberg Finance L.P

Figure 21: สรุปข้อมูล ESG – กลุ่มพลังงาน (น้ำมันและก๊าซ)

Company	BCP	BSRC	IRPC
2024 SET ESG Ratings	--	--	--
2024 CG Rating	5	5	5
Member of DJSI	No	No	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2023	2023	2023
Financial Materiality Score [1/] (Rank in the sector)	7.44 (1/61)	3.61 (15/61)	6.48 (3/61)
- Environmental Score and Rank	8.81 (1/61)	2.30 (16/61)	6.87 (5/61)
- Social Score and Rank	7.12 (3/61)	5.08 (11/61)	6.55 (6/61)
- Governance Score and Rank	5.67 (6/61)	4.67 (15/61)	5.78 (4/61)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	▪ BCP มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจคาร์บอนต่ำ เป็นผู้นำการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน มีการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียวอย่างต่อเนื่องเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน ▪ นอกจากนี้บริษัทยังก่อตั้ง Carbon Markets Club เพื่อส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิต และตั้งเป้าหมายปล่อยก๊าซคาร์บอนเป็นศูนย์(carbon neutral) ในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Zero GHG Emission) ในปี 2593 ▪ BCP ลดการใช้น้ำประปาและน้ำใต้ดินลงได้ 53% ในปี 2567 รวมถึงโครงการ Utilization & Process Water Management ซึ่งเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำประปา โดยลดการใช้น้ำประปาที่ไม่เหมาะสม ▪ BCP บริหารจัดการของเสีย 100% จากโรงกลั่น โดยใช้หลัก 3Rs (Reduce, Reuse & Recycle) ในปี 2567 และบรรลุเป้าหมายในการลดปริมาณของเสียที่ส่งกำจัดด้วยวิธีการเผาเป็นศูนย์ที่กำหนดไว้ภายในปี 2568 ▪ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของ BCP ซึ่งสะท้อนออกมาจาก ranking ที่สูงกว่าบริษัทอื่นในธุรกิจเดียวกัน	▪ BSRC สนับสนุนเป้าหมายของบริษัทแม่ในการบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2579 และทำให้การปล่อยก๊าซีเรือนกระจกจากการดำเนินการ (ขอบเขตที่ 1 และ 2) มียอดสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593 ▪ บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อมจากการดำเนินงานลดลงจาก 1.07 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (ขอบเขต 1 และขอบเขต 2) ในปี 2565 สู่ 0.97 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าในปี 2566 ลดลง 9% YoY โดยสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1) ได้ประมาณ 9% จากปี 2565 ▪ โรงกลั่นศรีราชาปราศจากเหตุการณ์การรั่วไหลของน้ำมันในระดับที่ต้องรายงานเป็นเวลาต่อเนื่องกัน 17 ปีนับตั้งแต่ปี 2550 ▪ บริษัทมีความพยายามที่จะลดและนำขยะจากการปฏิบัติงานกลับมาใช้ใหม่ ขยะที่กำจัดแล้วมทั้งหมดจากโรงกลั่นได้ถูกส่งไปรีไซเคิลเป็นพลังงานหรือวัตถุดิบทางเลือกในปี 2567 หน่วยกลั่นน้ำทะเลและรีเวิร์ส ออสโมซิส สามารถลดความต้องการน้ำจืดได้ประมาณ 1.3 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี เทียบเท่าความต้องการน้ำของ 65,000 คน หรือ 13,000 ครัวเรือน	▪ IRPC ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 20% ภายในปี 2573 และเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2603 ▪ บริษัททำการศึกษาโครงการต่างๆ เพื่อใช้พลังงานหมุนเวียนมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar Power) รวมทั้งกำหนดเป้าหมายระยะยาวของดัชนีประสิทธิภาพการใช้พลังงานของบริษัท (Energy Intensity Index: EII) เพื่อลดและใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ▪ โครงการ floating solar ของ IRPC เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำขนาดใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่คาดว่าจะช่วยลดก๊าซเรือนกระจกลงได้ประมาณ 9,459 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี โครงการนี้ได้รับรางวัลจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO)
ประเด็นด้านสังคม	▪ BCP ได้รับความไว้วางใจจากชุมชนท้องถิ่นมากขึ้น โดยมีระดับความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 94.7% ในปี 2567 เทียบกับเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 90% คะแนนความผูกพันของชุมชนยังคงอยู่ที่ 89% จากชุมชนในพื้นที่รอบโรงกลั่น ▪ คะแนนความผูกพันที่พนักงานมีต่อองค์กรในปี 2567 อยู่ที่ 82% ลดลงจาก 85% ในปี 2566 แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย บริษัทให้ความสำคัญกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัย โดยอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTI) ของพนักงานเท่ากับ 0 ครั้ง และผู้รับเหมาเท่ากับ 1 ครั้ง ▪ ด้วยนโยบายส่งเสริมกิจกรรมร่วมกับชุมชนรอบโรงกลั่นน้ำมันเพื่อส่งเสริมสิทธิสตรีและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนอย่างเป็นรูปธรรม BCP จึงได้รับรางวัล UN Women Thailand Women's Empowerment Principles Awards (WEPs) (รางวัลชมเชย) จากการผลักดันแนวปฏิบัติด้านความเท่าเทียมและหลากหลายทางเพศไปใช้ในสถานที่ทำงาน และส่งเสริมการมีส่วนร่วมและบทบาทของสตรีในภาคธุรกิจ ▪ การบริหารความเสี่ยงด้านสังคมของ BCP อยู่ในระดับแนวหน้าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม	▪ โรงกลั่นน้ำมันและโรงงานปิโตรเคมียังคงมีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมที่ดีเยี่ยมโดยไม่มีการสูญเสียเวลาทำงานและไม่มีการรั่วไหลของน้ำมันในระดับที่ต้องรายงาน (reportable spill) เป็นเวลาต่อเนื่องกันถึง 16 ปี และปราศจากการสูญเสียเวลาทำงานของพนักงานรวมทั้งผู้รับเหมาที่เข้าปฏิบัติงานเป็นเวลาติดต่อกันถึง 12 ปี นอกจากนี้ คลังน้ำมันทุกแห่งของบริษัทสามารถปฏิบัติงานโดย ปราศจากการสูญเสียเวลาทำงานอย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 30 ▪ BSRC ยังคงรักษามาตรฐานระดับสูงด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย โดยมีอัตราการบาดเจ็บที่บันทึกได้จากการทำงาน (TRIR) เท่ากับ 0.14 ต่อ 200,000 ชั่วโมงการทำงานสำหรับพนักงาน และ 0.12 สำหรับผู้รับเหมา และอัตราการบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงานเท่ากับศูนย์ ▪ BSRC กำกับดูแลอย่างแข็งขันเพื่อให้เกิดการผสมผสานของความหลากหลายตลอดช่วงการทำงาน เครือข่าย Women Interest Network (WIN) และการเรียนรู้จากผู้บริหารสตรีได้รับการสนับสนุนจากบริษัท เพื่อส่งเสริมความหลากหลายและการมีส่วนร่วม	▪ ความพึงพอใจของชุมชนอยู่ที่ 80.9% ในปี 2567 สูงกว่าเป้าที่ 78% โดยไม่มีการหยุดชะงักของธุรกิจที่เกิดจากการประท้วงของชุมชน ▪ IRPC ให้ความสำคัญกับโครงการบริหารทรัพยากรบุคคลเพื่อพัฒนาศักยภาพและขีดความสามารถของบุคลากรเพื่อช่วยขับเคลื่อนบริษัทให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ในขณะที่ยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ▪ ระดับความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 82% (เทียบกับเป้าที่ 80%) โดยไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมา ▪ IRPC ได้รับรางวัลรองชนะเลิศอันดับสอง Women's Empowerment Principles (WEPs) Awards ประจำปี 2567 ของ UN Women สาขาการส่งเสริมความเท่าเทียมทางเพศผ่านกิจกรรมชุมชนและอุตสาหกรรม
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	▪ คณะกรรมการ BCP ประกอบด้วยกรรมการ 15 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 คน (20% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 11 คน เกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (73.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (13.33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ▪ BCP ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ BCP เป็นที่น่าพอใจ โดยสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์เพื่อการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท	▪ คณะกรรมการ BSRC ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 คน (25% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 8 คน (66.67% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 คน (25% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ▪ BSRC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567 ▪ เรามองว่าแนวทางปฏิบัติทางสังคมและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมทั่วไป	▪ คณะกรรมการ IRPC ประกอบด้วยกรรมการ 14 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน (28.57% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 9 คน (64.29%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (7.14% ของคณะกรรมการทั้งหมด) จำนวนกรรมการอิสระสูงกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำ ▪ IRPC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 16 ติดต่อกันในปี 2567 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ IRPC เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินโครงการขนาดใหญ่ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของบริษัท ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

Note: [1/] คะแนนอยู่ในช่วง 0-10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า
Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 22: สรุปข้อมูล ESG – กลุ่มพลังงาน (น้ำมันและก๊าซ) - ต่อ

Company	OR	PTT	PTTEP
2024 SET ESG Ratings	AAA	AAA	AA**
2024 CG Rating	5	5	5
Member of DJSI	Yes	Yes	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2023	2023	2022
Financial Materiality Score [1/] (Rank in the sector)	6.77 (2/61)	5.07 (8/61)	6.04 (5/61)
- Environmental Score and Rank	8.03 (2/61)	4.34 (11/61)	5.51 (7/61)
- Social Score and Rank	7.80 (2/61)	6.05 (8/61)	7.63 (2/61)
- Governance Score and Rank	4.03 (21/61)	5.40 (10/61)	5.46 (9/61)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	▪ OR มุ่งมั่นบรรเทาและป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากการดำเนินกิจการตลอดห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) และใช้ระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001 เป็นแนวปฏิบัติ โดยครอบคลุมคลังก๊าซ คลังน้ำมัน และคลังปิโตรเลียม โรงคั่วกาแฟคาเฟ่อเมซอน และกลุ่มอาคารสำนักงานพระโขนง ส่งผลให้ในปี 2567 ไม่พบกรณีละเมิดข้อกำหนด และกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม ▪ OR ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการน้ำที่ใช้แล้วที่เกิดจากการดำเนินงานของสถานประกอบการใน OR เอง โดยมีการนำน้ำมาใช้ซ้ำ และ/หรือ นำน้ำมาผ่านกระบวนการบำบัดเพื่อนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ ▪ OR มุ่งมั่นลดปริมาณของเสียผ่านการดำเนินธุรกิจตามหลัก เศรษฐกิจหมุนเวียน โดยคิดค้นพัฒนาเพื่อยืดอายุการใช้งานของผลิตภัณฑ์ และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ด้วยการนำของเสียจากกระบวนการหนึ่งไปใช้ให้เกิดประโยชน์ในด้านอื่นๆ ▪ OR กำลังดำเนินการขยายเครือข่ายสถานีชาร์จ EV Station PluZ สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าทั้งใน PTT Station และพื้นที่อื่นๆ ที่มีศักยภาพ เพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้า โดย ณ เดือนธ.ค. 2567 มีการเปิดให้บริการสถานีชาร์จ EV Station PluZ แล้ว > 1,000 แห่ง	▪ PTT ตั้งเป้าจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม PTT ทั้ง scope 1 และ scope 2 โดยในระยะยาวตั้งเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 15% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปริมาณการปล่อยในปี 2563 รวมทั้งบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 สำหรับการดำเนินงานของ PTT เอง PTT สามารถควบคุมการปล่อย CO2 ได้ที่ 41.45 ล้านตันในปี 2567 เทียบกับเป้าหมายที่ ≤51 ล้านตัน ▪ PTT กำหนดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมเป้าหมายของประเทศ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานแห่งอนาคต เช่น พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และยานยนต์ไฟฟ้า ▪ นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินการวิจัยและศึกษาเทคโนโลยี Carbon Capture and Storage (CCS) และศึกษาความเป็นไปได้ในการนำก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไปใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ นอกเหนือไปจากการชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายในกลุ่ม PTT จากการปลูกป่าในพื้นที่ของ PTT และการนำพื้นที่ป่า 1 ล้านไร่เข้าร่วมโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก	▪ PTTEP ได้กำหนดเป้าหมายเพื่อลดปริมาณความเข้ม (Intensity) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563) เพื่อนำไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ให้ได้ตามเป้าหมายในปี 2593 PTTEP สามารถลดก๊าซเรือนกระจกได้ 358.187k ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ▪ PTTEP ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในเทคโนโลยีการดักจับและการใช้ประโยชน์คาร์บอน (CCUS) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการจัดการก๊าซเรือนกระจก บริษัทได้เลือกโครงการอาทิตย์เป็นโครงการนำร่องในการใช้เทคโนโลยี CCS ด้วยความสำเร็จของโครงการนี้ในอนาคต การปล่อย CO2 จะลดลงมากกว่า 500,000 ตัน/ปี ▪ PTTEP ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในพื้นที่การผลิตเดิมและพื้นที่การผลิตใหม่อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการอนุรักษ์และฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติและระบบนิเวศทางทะเลภายใต้ “กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life)” และเทคโนโลยีสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านพลังงาน
ประเด็นด้านสังคม	▪ OR มุ่งมั่นที่จะส่งเสริมบรรยากาศในการทำงานให้ดีในทุกๆ ด้าน โดย OR ได้ดำเนินการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) เป็นประจำทุกปี โดยในการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) ประจำปี 2567 มีพนักงานที่เข้าร่วมการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรคิดเป็น 90% ของพนักงานทั้งหมด และพบว่าพนักงานมีความผูกพันต่อองค์กรเท่ากับ 69% ซึ่งมีผลคะแนนเป็นไปตามเป้าหมายระยะสั้นในปี 2567 ที่ได้กำหนดไว้ ▪ OR พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าอย่างมีความรับผิดชอบ มีคุณธรรมและจริยธรรม OR มีกระบวนการในการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าเป็นประจำทุกปี และวิเคราะห์ผลการประเมินเพื่อกำหนดแผนงาน และตัวชี้วัดความสำเร็จของแผนงานของแต่ละหน่วยธุรกิจในการพัฒนาและปรับปรุงสินค้าและบริการของบริษัทฯ ต่อไป ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 93% ในปี 2567 ดีกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ ≥92% ▪ การดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของ OR อยู่ภายใต้กรอบแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในนโยบายการบริหารจัดการความ ยั่งยืนของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม OR มุ่งเน้นให้เกิดการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มสังคม และชุมชน (Collaboration) ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะแก้ไขปัญหา หรือสร้างสรรค์โครงการและกิจกรรมพัฒนาสังคม	▪ PTT มุ่งมั่นที่จะขับเคลื่อนประเทศไทยผ่านการยกระดับความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศและการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่ไปกับคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของสังคมและชุมชน บริษัทสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการช่วยลดภาระต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นในประเทศไทย ▪ ผลการดำเนินงานด้านการบริหารจัดการความปลอดภัยของ PTT ที่วัดด้วย KPI ด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัยสำหรับทั้งพนักงานและผู้รับเหมา เป็นไปตามเป้าหมาย โดยไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานในปี 2567 ▪ คะแนน Human Capital Index ประจำปี 2567 ของ PTT ยังคงเป็นไปตามเป้าที่ 80% ▪ พฤติกรรมผู้บริโภคในระยะยาวเกี่ยวกับเชื้อเพลิงฟอสซิลอาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์น้ำมันและก๊าซของ PTT แต่ PTT ได้ลดความเสี่ยงนี้ด้วยการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานผ่าน GPSC และ EV supply chain รวมถึงธุรกิจประกอบแบตเตอรี่ในประเทศไทย	▪ PTTEP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของการดำเนินงานต่อชุมชน โดยตั้งเป้าการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์ และปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนสำหรับธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Circular Model for E&P) โดยตั้งเป้าหมายในการนำโครงสร้างหลักมาใช้ใหม่ให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ▪ กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) มีเป้าหมายในการสร้างมูลค่าเชิงบวก (Net Positive Impact) ต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเล รวมถึงมีเป้าหมายในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นของชุมชนกลุ่มเป้าหมาย (Community Income Increasing) ร้อยละ 50 และเพิ่มจำนวนเครือข่ายอนุรักษ์ให้ได้ 16,000 ราย ภายในปี 2573 ▪ PTTEP ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงการดำเนินงานด้าน SSHE (ความปลอดภัย มั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายสูงสุดในการเป็น “Zero Incident Organization” ที่พนักงานและผู้รับเหมาสามารถมาทำงานและกลับบ้านได้อย่างปลอดภัยทุกวัน
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	▪ OR มีกรรมการบริษัทจำนวน 14 คน โดยเป็นกรรมการอิสระจำนวน 9 คน (คิดเป็น 64.29% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 คน (คิดเป็น 28.57% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 3 คน (คิดเป็น 21.43% ของกรรมการทั้งคณะ) ▪ OR ใช้ระเบียบและข้อกำหนดบริษัทว่าด้วยการลงทุนและบริหาร จัดการงบประมาณลงทุนและแนวทางการกำกับดูแลการลงทุนของบริษัทที่ถือหุ้น เพื่อกำกับดูแลเรื่องการลงทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ OR เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ	▪ คณะกรรมการ PTT มีกรรมการ 14 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (92.86% ของคณะกรรมการทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 12 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (85.71% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน ในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 2 คน (14.29% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ▪ PTT ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ	▪ คณะกรรมการ PTTEP มีกรรมการ 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.3% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 9 คน (60% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 2 คน (13.3% ของกรรมการทั้งคณะ) ▪ PTTEP ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สำหรับปี 2567 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PTT เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระ

Note: [1/] คะแนนอยู่ในช่วง 0-10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า

Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 23: สรุปข้อมูล ESG – กลุ่มพลังงาน (น้ำมันและก๊าซ) - ต่อ

Company	SPRC	TOP
2024 SET ESG Ratings	--	AAA
2024 CG Rating	5	5
Member of DJSI	No	Yes
Bloomberg ESG (Year)	2023	2023
Financial Materiality Score [1/] (Rank in the sector)	4.41 (11/61)	6.23 (5/61)
- Environmental Score and Rank	2.87 (14/61)	5.42 (7/61)
- Social Score and Rank	5.71 (9/61)	8.43 (1/61)
- Governance Score and Rank	6.06 (1/61)	5.58 (7/61)
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	▪ SPRC ได้ร่วมมือกับผู้เชี่ยวชาญจากบริษัทเชฟรอนซึ่งเป็นโรงกลั่นชั้นนำของโลกเพื่อศึกษาและกำหนดแนวทางการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่อง รวมถึงศึกษาโครงการใหม่ๆ เกี่ยวกับพลังงานหมุนเวียน/พลังงานสะอาด (Renewable energy/Clean energy), การกักเก็บคาร์บอน (CCUS) เป็นต้น ▪ SPRC บรรลุเป้าหมายดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (Energy Intensity Index) และอยู่ในระดับชั้นนำ (1st Quartile) ของกลุ่มอุตสาหกรรมการกลั่นในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ▪ การศึกษาอิสระแสดงให้เห็นว่าการรั่วไหลของน้ำมันส่งผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อมและระบบนิเวศในระดับต่ำ โดยมีผลกระทบในช่วงแรกแต่ฟื้นตัวกลับสู่สภาวะปกติได้อย่างรวดเร็ว ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติแล้วในเดือนก.ค. 2567 หลังจากหยุดใช้งานเป็นเวลานานเนื่องจากต้องผ่านการตรวจสอบที่ใช้เวลาค่อนข้างนานโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	▪ TOP ดำเนินการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับทิศทางของโลกอย่างต่อเนื่องในปี 2567 โดยศึกษาแนวทางที่จะมุ่งไปสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ โดยตั้งเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutral) ภายในปี 2593 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Greenhouse Gas Emission) ภายในปี 2603 ▪ TOP สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกระบวนการผลิตลงได้ในปี 2567 (28,985 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าจากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน 39 โครงการ) ▪ ชุมชนท้องถิ่นไม่มีการร้องเรียนเกี่ยวกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในปี 2567 ▪ TOP สามารถรักษาระดับประสิทธิภาพด้านพลังงานอยู่ในกลุ่ม 2nd quartile เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ทั้งนี้หลังจากโครงการพลังงานสะอาดแล้วเสร็จในปี 2571 TOP จะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อมุ่งสู่ top quartile
ประเด็นด้านสังคม	▪ การดำเนินงานด้านความปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีชั่ว โมงการทำงานปลอดภัยโดยปราศจากการบาดเจ็บขั้นหยุดงานสะสมกว่า 39.9 ล้านชั่วโมง เมื่อสิ้นปี2567 นับเป็นเวลาต่อเนื่องมากกว่า 11 ปี ▪ ในปี 2567 บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาชุมชนและสังคมอย่างยั่งยืนผ่านแนวทาง 4 ด้านหลัก ได้แก่: ด้านการศึกษา ด้านคุณภาพชีวิต ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสานสัมพันธ์ชุมชน ▪ เนื่องจากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหล บริเวณทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล หรือจุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 บริษัทได้ขยายพื้นที่การดำเนินกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมและการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้รับการยอมรับจากชุมชนและสังคมอยู่ที่ร้อยละ 84 ในปี 2567 เทียบกับเป้าหมายที่ร้อยละ 80	▪ ค่าความผูกพันของชุมชนต่อ TOP เพิ่มขึ้นจาก 95.19% ในปี 2566 สู่ 95.54% ในปี 2567 แต่ยังสูงกว่าเป้าที่ >85% สะท้อนถึงการมีโครงการ CSR เพิ่มมากขึ้นเพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชนในท้องถิ่น ในขณะเดียวกันก็รองรับเส้นทางของบริษัทในการมุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยมลพิษสุทธิเป็นศูนย์ในระยะยาว ▪ TOP ยังคงมีการบริหารจัดการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัยของพนักงาน โดยมีอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานของผู้ปฏิบัติงานทั้งหมด (TRIR) ลดลงจาก 1.2 รายต่อล้านชั่วโมงการทำงานในปี 2566 เป็น 0.17 ในปี 2567 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ <0.30 รายต่อล้านชั่วโมงการทำงาน ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรดีขึ้นจาก 92% ในปี 2566 เป็น 98% ในปี 2567 ในขณะที่อัตราการลาออกลดลงจาก 3.62% ในปี 2566 เป็น 3.51% ในปี 2567 ▪ TOP ดำเนินโครงการ “Partnership for Life” เพื่อสนับสนุนการบริการลูกค้า บริษัทใช้ประโยชน์จากทีม R&D เพื่อร่วมมือและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าสูงที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	▪ คณะกรรมการ SPRC ประกอบด้วยกรรมการ 9 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน (44.44% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (44.44% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (22.22% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ▪ SPRC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 7 ติดต่อกันในปี 2567 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ SRPC เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท	▪ คณะกรรมการ TOP มีกรรมการจำนวน 15 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93.3% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 8 คน ซึ่งเกินครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ (53.3% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (26.7% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ▪ TOP ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 16 ติดต่อกันในปี 2567 ▪ เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ TOP เป็นที่น่าพอใจ โดยสะท้อนถึงความสามารถของผู้บริหารในการวางแผนและดำเนินโครงการขนาดใหญ่ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของบริษัท ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

Note: [1/] คะแนนอยู่ในช่วง 0-10 โดยคะแนนที่สูงกว่าบ่งบอกถึงการบริหารจัดการประเด็นสำคัญได้ดีกว่า
Source: Company data, SET, Thai Institute of Directors, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, 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, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.