

## พลังงาน

SET ENER index Close: 3/4/2026

18,857.28

-421.51 / -2.19%

Bt11,993mn

Bloomberg ticker: SETENERG

innovest<sup>x</sup>

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น

สงครามอิหร่านได้สร้างฐานราคาน้ำมันขึ้นใหม่ โดยราคาน้ำมันดิบ Brent เคลื่อนไหวอยู่ในช่วง US\$95-110/บาร์เรล เนื่องจากการหยุดชะงักในช่องแคบฮอร์มุซ ค่าขนส่งที่สูงขึ้น และการควบคุมการผ่านทาง ได้ฝังตัวเป็น risk premium เชิงโครงสร้าง แม้ว่าข้อตกลงระหว่างอิหร่านและโอมานอาจช่วยลดความเสี่ยงในกรณีเลวร้ายที่สุด (tail risks) แต่ก็ไม่แน่ว่าจะทำให้การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซกลับสู่ภาวะปกติได้ อุปสงค์ในระยะสั้นน่าจะยังแข็งแกร่งแม้ราคาส่งขึ้น ด้วย forward curve ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เราจึงปรับสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569-2571 เพิ่มขึ้น เรายังคงเลือก PTTEP (OUTPERFORM) เป็นหุ้นเด่น และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 175 บาท นอกจากนี้เรายังชอบ PTT (OUTPERFORM) เนื่องจากค่าไถ่แข็งแกร่ง แม้ว่า sentiment ในระยะสั้นอาจถูกกดดันจากการแทรกแซงราคาน้ำมันในประเทศโดยภาครัฐ

**ความเสี่ยงช่องแคบฮอร์มุซฐานราคาน้ำมันสูงขึ้น** นับตั้งแต่สงครามอิหร่านเริ่มต้นในช่วงปลายเดือน ก.พ. 2569 ราคาน้ำมันได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัวภายใน 1 เดือน ซึ่งรุนแรงกว่าเหตุการณ์หยุดชะงักของเส้นทางยุทธศาสตร์ในอดีต ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำที่ US\$70/บาร์เรลในช่วงก่อนสงคราม มาซื้อขายที่ US\$95-110 และพุ่งขึ้นเกิน US\$140 ชั่วโมงหลังจากสหรัฐฯ ส่งสัญญาณแผนยุติความขัดแย้ง ราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$83.2/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก US\$63.7/บาร์เรล ใน 4Q88 ซึ่งบ่งชี้ถึงค่าพรีเมียมความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของอุปทานมากกว่า US\$20/บาร์เรล ราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงต่างจากช่วงที่พุ่งขึ้นระยะสั้นในปี 2562 หรือต้นปี 2565 จากความเสี่ยงในการขนส่งและค่าขนส่งที่สูงขึ้น ข้อตกลงอิหร่านระหว่างอิหร่านและโอมานช่วยลดความเสี่ยงในกรณีเลวร้ายขั้นสุดลง แต่เป็นการตอกย้ำฐานราคาน้ำมันเชิงโครงสร้าง

**อุปทานน้ำมันที่ตึงตัวอาจดำเนินต่อไปแม้มีค่าผ่านทาง** สงครามอิหร่านทำให้อุปทานน้ำมันตึงตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการหยุดชะงักของการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซซึ่งรองรับการค้าน้ำมันทั่วโลกประมาณ 20% แม้ว่ากรขนส่งบางส่วนจะเริ่มกลับมาดำเนินการได้ แต่ก็เผชิญกับการตรวจสอบที่เข้มงวดขึ้น การคัดกรองอย่างไม่เป็นทางการ และในบางกรณีต้องมีการจ่ายค่าผ่านทาง การเจรจาช่องแคบฮอร์มุซและโอมานเกี่ยวกับระเบียบการผ่านทางที่มีการประสานงานร่วมกัน บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนผ่านสู่การเข้าถึงแบบมีการจัดการมากกว่าที่จะกลับไปสู่การสัญจรที่ไร้รอยต่อ การตรวจสอบที่เป็นทางการหรือค่าธรรมเนียมใดๆ จะทำให้ต้นทุนการขนส่ง เบียดเบียน และความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้อุปทานลดลง แม้ว่าปริมาณการขนส่งโดยรวมอาจฟื้นตัวได้บางส่วน

**ช่องแคบฮอร์มุซเข้าสู่ช่วงความเสี่ยงที่มีการจัดการ** ข้อตกลงระหว่างอิหร่านและโอมานส่งสัญญาณถึงความไม่มั่นคงที่มีการจัดการมากกว่าการยุติปัญหาอย่างรวดเร็ว ประวัติศาสตร์แสดงให้เห็นว่าเมื่อความขัดแย้งพัฒนาไปสู่กลไกการค้ากับดูแล เช่น ในอนุญาโตตุลาการ ค่าผ่านทาง หรือการควบคุมการขนส่ง เหตุการณ์หยุดชะงักมักจะยืดเยื้อเกินกว่าช่วงที่มีการสู้รบ แม้ความรุนแรงจะลดลง แต่ระบบการผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซที่ต้องมีการประสานงาน การออกใบอนุญาต หรือการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม จะถือเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ฝังค่าพรีเมียมความเสี่ยงที่สูงขึ้นไว้ เนื่องจากการเจรจายังคงดำเนินอยู่ จึงไม่มีกำหนดเวลาที่ชัดเจนสำหรับการกลับไปสู่บรรทัดฐานการสัญจรในช่วงก่อนสงคราม ซึ่งหมายความว่าราคาน้ำมันไม่เพียงแต่สะท้อนถึงระยะเวลาของความขัดแย้งเท่านั้น แต่ยังรวมถึงความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างด้านเศรษฐกิจการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซด้วย

**ผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันในระยะสั้นมีจำกัด** แม้ราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่อุปสงค์ในระยะสั้นมีแนวโน้มยืดหยุ่นต่ำโดยได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการขนส่ง ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และการผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการส่งมอบที่สูงขึ้นจากโลจิสติกส์ ประกันภัย และความล่าช้าในการจัดส่ง อาจค่อยๆ เพิ่มความเสี่ยงในการทำลายอุปสงค์ (demand destruction) ในอดีต อุปสงค์มักปรับตัวผ่านการเติบโตที่ช้าลงมากกว่าการลดการบริโภคอย่างฉับพลัน เอเชียและยุโรปเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงมากที่สุดเนื่องจากต้องพึ่งพาการนำเข้าสูงและมีขีดความสามารถทางการคลังที่จำกัดในการรองรับต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มจะยืนอยู่ในระดับสูงตลอดปี 2569 โดยความเสี่ยงด้านอุปสงค์จะเปลี่ยนไปเป็นประเด็นเศรษฐกิจมหภาคแทนที่จะเป็นการกดดันตัวลงในระยะสั้น

**ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569** ด้วยราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มจะยังคงอยู่ในระดับสูงในระยะสั้น เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent สำหรับปี 2569-2571 ดังแสดงใน Figure 1 ซึ่งสะท้อนถึงการขยับขึ้นของเส้น forward curve ล่าสุด ซึ่งบ่งชี้ว่าความคาดหวังของตลาดยังคงเอนเอียงไปในทางขาขึ้น ผลกระทบจากภาวะน้ำมันแพง (oil shock) ก็พิสูจน์แล้วว่ารุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ แม้ว่าชะลอน้ำมันในระยะสั้นจากข้อตกลงอิหร่าน-โอมานเกี่ยวกับการเข้าถึงแบบมีการจัดการ ในมุมมองของเรา ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงสูงและไม่แน่นอน ซึ่งจะสนับสนุนราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2569 และต่อเนื่องไปถึงปี 2570 จากค่าพรีเมียมความเสี่ยงที่สูงขึ้น

**เลือกหุ้นแบบ Selective ท่ามกลางราคาน้ำมันที่สูงขึ้น** PTTEP (OUTPERFORM) ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่แปรผันตามราคาน้ำมันที่ยืนสูง ต้นทุนการผลิตที่ต่ำ และงบดุลที่แข็งแกร่ง หลังจากปรับสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569-2571 เพิ่มขึ้น เราจึงปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 157 บาท เป็น 175 บาท มูลค่าหุ้น PTTEP ที่สูงขึ้นยังช่วยผลักดันราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี sum-of-parts ของ PTT (OUTPERFORM) เพิ่มขึ้นจาก 42 บาท เป็น 44 บาทด้วย ฟอร์ตโฟลิโอที่สมดุลของ PTT และกำไรที่แข็งแกร่งช่วยให้ PTT ดูน่าสนใจในตลาดที่ผันผวน ด้วย PBV ปี 2569 ที่ไม่แพงที่ 0.9 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่า 6% ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของราคาน้ำมัน และการแทรกแซงราคาน้ำมันในประเทศโดยภาครัฐ

## Valuation summary – Energy

|                | Rating     | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) 26F | P/E (x) 27F | P/BV (x) 26F | P/BV (x) 27F |
|----------------|------------|------------|---------|---------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| BCP            | Outperform | 36.5       | 40.00   | 14.2    | 5.4         | 4.2         | 0.7          | 0.6          |
| IRPC           | Neutral    | 1.7        | 2.00    | 16.9    | 35.7        | 188.4       | 0.5          | 0.5          |
| OR             | Outperform | 12.3       | 18.00   | 51.2    | 11.2        | 10.0        | 1.2          | 1.2          |
| PTT            | Outperform | 34.3       | 44.00   | 35.2    | 11.7        | 10.8        | 0.9          | 0.8          |
| PTTEP          | Outperform | 157.0      | 175.00  | 17.2    | 7.5         | 8.6         | 1.1          | 1.0          |
| SPRC           | Neutral    | 6.5        | 7.10    | 15.4    | 12.3        | 7.7         | 0.7          | 0.7          |
| TOP            | Outperform | 44.3       | 58.00   | 35.6    | 8.8         | 7.2         | 0.5          | 0.5          |
| <b>Average</b> |            |            |         |         | <b>13.2</b> | <b>33.8</b> | <b>0.8</b>   | <b>0.8</b>   |

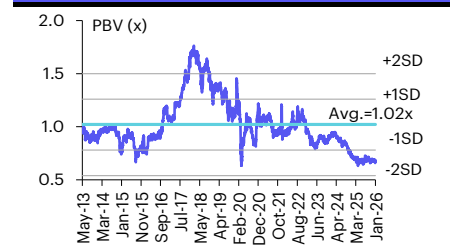
Source: InnovestX Research

## Price performance

|       | Absolute |       |       | Relative to SET |        |        |
|-------|----------|-------|-------|-----------------|--------|--------|
| (%)   | 1M       | 3M    | 12M   | 1M              | 3M     | 12M    |
| BCP   | 0.0      | 40.4  | (5.8) | 0.9             | 21.6   | (24.7) |
| IRPC  | 32.3     | 73.7  | 89.0  | 33.4            | 50.5   | 51.0   |
| OR    | (0.8)    | (7.5) | (0.8) | 0.0             | (19.9) | (20.7) |
| PTT   | (6.8)    | 7.0   | 6.2   | (6.0)           | (7.3)  | (15.1) |
| PTTEP | 10.6     | 38.9  | 35.9  | 11.5            | 20.4   | 8.6    |
| SPRC  | (15.6)   | 10.2  | 21.5  | (14.9)          | (4.6)  | (2.9)  |
| TOP   | (15.7)   | 22.9  | 77.0  | (15.0)          | 6.5    | 41.4   |

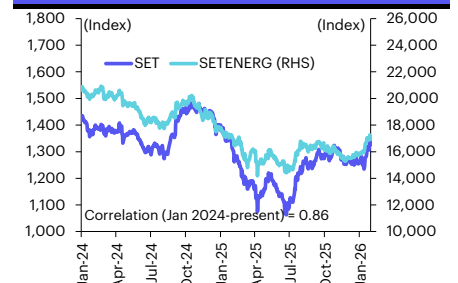
Source: SET and InnovestX Research

## PBV band – SETENERG



Source: SET and InnovestX Research

## SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. &amp; InnovestX Research

## นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: การปรับสมมติฐานราคาน้ำมัน

|             | (US\$/bbl) | 2025  | 2026 YTD | Apr-26 | 2026F | 2027F | 2028F | 2029F | 2030F |
|-------------|------------|-------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Brent       | Current    | 69.05 | 83.24    | 136.33 | 90.00 | 75.00 | 72.00 | 70.00 | 65.00 |
|             | Previous   | --    | --       | --     | 65.00 | 63.00 | 65.00 | 65.00 | 65.00 |
|             | Change     | --    | --       | --     | 25.00 | 12.00 | 7.00  | 5.00  | 0.00  |
| Dubai       | Current    | 68.37 | 75.93    | 98.59  | 80.00 | 70.00 | 67.00 | 65.00 | 63.00 |
|             | Previous   | --    | --       | --     | 63.00 | 61.00 | 63.00 | 63.00 | 63.00 |
|             | Change     | --    | --       | --     | 17.00 | 9.00  | 4.00  | 2.00  | 0.00  |
| Brent-Dubai | Current    | 0.68  | 7.31     | 37.73  | 10.00 | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 2.00  |
|             | Previous   | --    | --       | --     | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  |
|             | Change     | --    | --       | --     | 8.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 0.00  |

Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

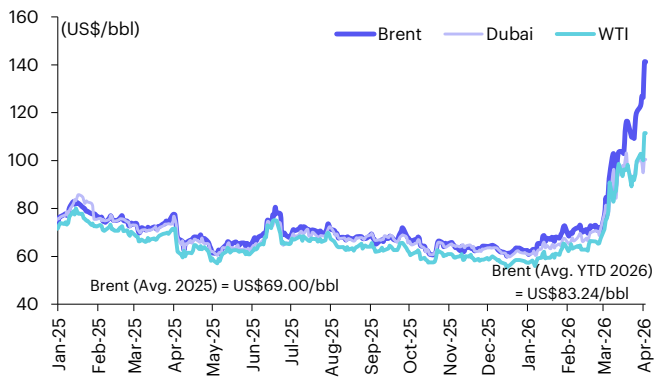
Figure 2: ความอ่อนไหวของราคาน้ำมันต่อกำไรและราคาเป้าหมายของ PTTEP

| Brent oil price (US\$/bbl)      | 70.00  | 75.00  | 80.00  | 85.00  | 90.00  | 95.00  | 100.00 | 105.00 | 110.00  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2026 Net profit (Btmn)          | 45,971 | 53,190 | 60,409 | 67,628 | 74,847 | 82,066 | 89,285 | 96,504 | 103,723 |
| % chg from the current forecast | -39%   | -29%   | -19%   | -10%   | 0%     | 10%    | 19%    | 29%    | 39%     |
| LT Brent oil price (US\$/bbl)*  | 45.00  | 50.00  | 55.00  | 60.00  | 65.00  | 70.00  | 80.00  | 90.00  | 100.00  |
| Target price (Bt/sh) - PTTEP    | 89     | 110    | 131    | 152    | 175    | 197    | 243    | 288    | 336     |
| % chg from the current TP       | -49%   | -37%   | -25%   | -13%   | 0%     | 13%    | 39%    | 65%    | 92%     |
| Target price (Bt/sh) - PTT      | 36     | 38     | 40     | 42     | 44     | 46     | 50     | 54     | 59      |
| % chg of the current TP         | -18%   | -13%   | -9%    | -5%    | 0%     | 5%     | 14%    | 23%    | 33%     |

Source: InnovestX Research

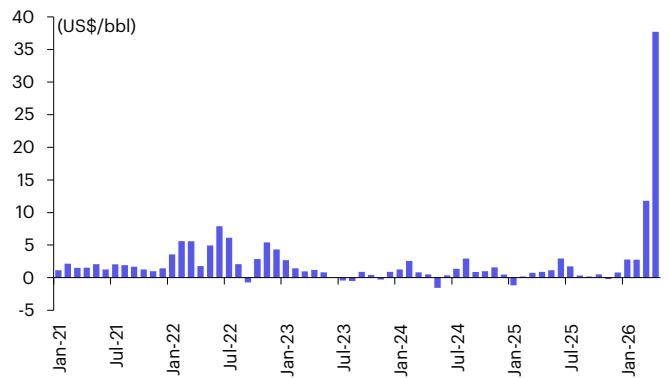
Note: \* Long-term oil price assumption is applied from 2030F onwards.

Figure 3: ราคาน้ำมันอ้างอิง



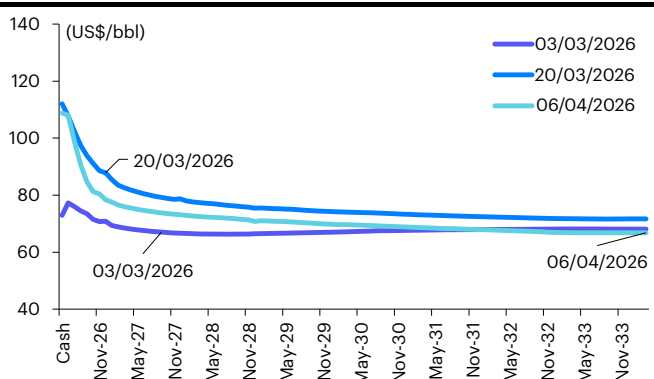
Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 4: ส่วนต่างราคาน้ำมัน (Brent - Dubai)



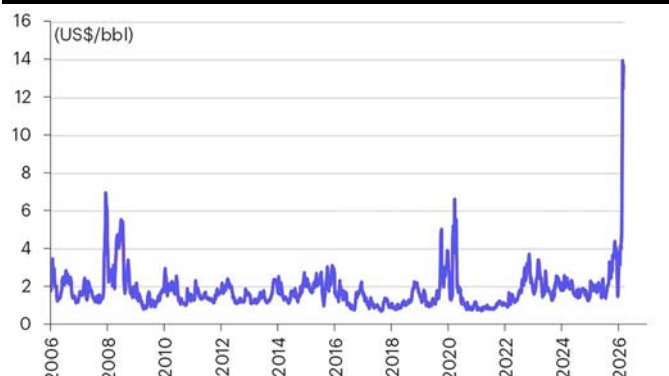
Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 5: Forward curve - ราคาน้ำมันดิบ Brent



Source: Barchart.com and InnovestX Research

Figure 6: อัตราค่าระวางเรือ VLCC รายสัปดาห์ (ตะวันออกกลางไปเอเชีย)



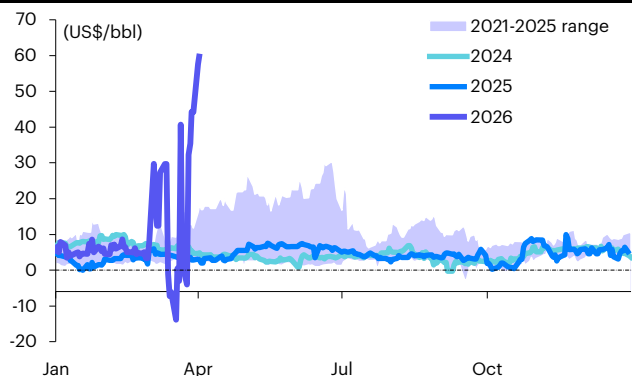
Source: Argus and EIA

Figure 7: การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น - กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

| (%)   | -1M   | -3M   | -6M   | -9M    | -12M  | YTD   |
|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| SET   | -0.9  | +15.4 | +12.4 | +29.0  | +25.1 | +15.4 |
| ENERG | -0.6  | +18.7 | +16.4 | +26.6  | +18.0 | +18.7 |
| IRPC  | +32.3 | +73.7 | +49.6 | +117.7 | +89.0 | +73.7 |
| PTTEP | +10.6 | +38.9 | +37.7 | +41.4  | +35.9 | +38.9 |
| OR    | +0.0  | +40.4 | +18.7 | +17.7  | -5.8  | +40.4 |
| PTT   | -0.8  | -7.5  | -12.1 | +8.8   | -0.8  | -7.5  |
| BCP   | -6.8  | +7.0  | +6.2  | +12.3  | +6.2  | +7.0  |
| TOP   | -15.6 | +10.2 | +36.6 | +26.2  | +21.5 | +10.2 |
| SPRC  | -15.7 | +22.9 | +22.9 | +56.6  | +77.0 | +22.9 |

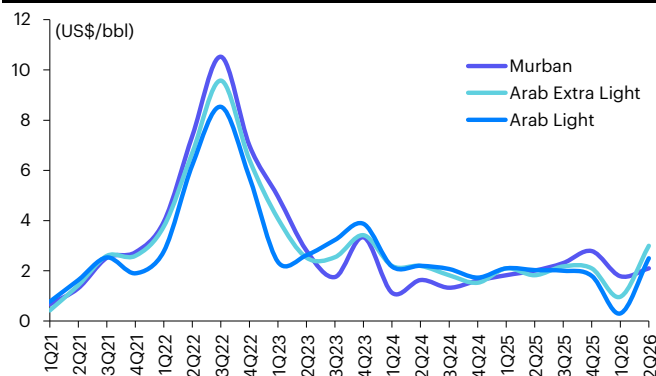
Source: SET and InnovestX Research

Figure 8: Singapore GRM



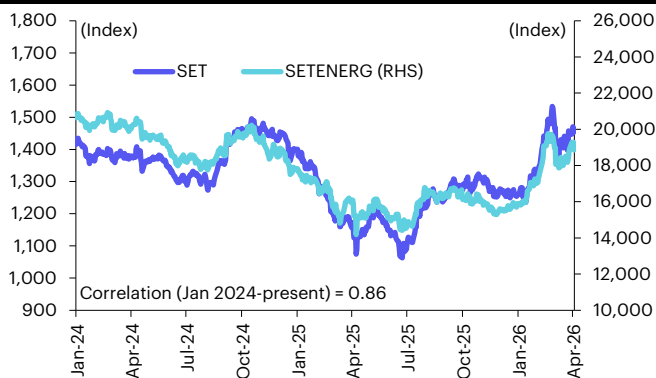
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 9: Crude premium



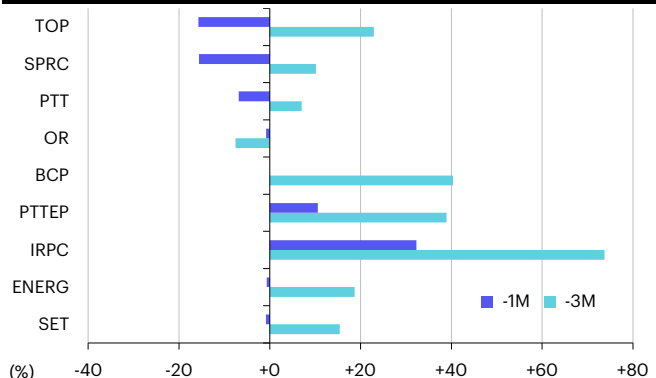
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 10: SET vs. SET Energy



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 11: การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น - กลุ่มน้ำมันและก๊าซ



Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 12: Valuation summary (price as of Apr 3, 2026)

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | P/E (x)     |             |             | EPS growth (%) |           |          | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)  |          |          | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|----------------|------------|------------------|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-----------|----------|------------|------------|------------|----------|----------|----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                |            |                  |                   |            | 25A         | 26F         | 27F         | 25A            | 26F       | 27F      | 25A        | 26F        | 27F        | 25A      | 26F      | 27F      | 25A            | 26F        | 27F        | 25A           | 26F        | 27F        |
| BCP            | Outperform | 36.50            | 40.00             | 14.2       | 4.0         | 5.4         | 4.2         | n.m.           | (26)      | 27       | 0.8        | 0.7        | 0.6        | 15       | 11       | 12       | 2.7            | 4.7        | 6.3        | 3.9           | 3.5        | 2.9        |
| IRPC           | Neutral    | 1.72             | 2.00              | 16.9       | n.m.        | 35.7        | 188.4       | 22             | n.m.      | (81)     | 0.5        | 0.5        | 0.5        | (7)      | 1        | 0        | 0.6            | 0.6        | 0.6        | 11.5          | 4.9        | 4.8        |
| OR             | Outperform | 12.30            | 18.00             | 51.2       | 13.4        | 11.2        | 10.0        | 47             | 20        | 13       | 1.3        | 1.2        | 1.2        | 10       | 11       | 12       | 4.9            | 4.9        | 5.7        | 5.7           | 4.5        | 4.0        |
| PTT            | Outperform | 34.25            | 44.00             | 35.2       | 14.4        | 11.7        | 10.8        | (17)           | 22        | 9        | 0.9        | 0.9        | 0.8        | 4        | 5        | 5        | 6.7            | 6.7        | 7.0        | 4.0           | 3.2        | 3.0        |
| PTTEP          | Outperform | 157.00           | 175.00            | 17.2       | 10.7        | 7.5         | 8.6         | (26)           | 43        | (13)     | 1.2        | 1.1        | 1.0        | 11       | 15       | 13       | 5.6            | 5.7        | 5.9        | 2.7           | 3.0        | 3.3        |
| SPRC           | Neutral    | 6.50             | 7.10              | 15.4       | 14.4        | 12.3        | 7.7         | 28             | 17        | 58       | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 5        | 6        | 9        | 6.9            | 6.2        | 6.9        | 5.0           | 4.1        | 3.2        |
| TOP            | Outperform | 44.25            | 58.00             | 35.6       | 28.4        | 8.8         | 7.2         | (59)           | 224       | 22       | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 2        | 6        | 7        | 4.1            | 4.5        | 5.0        | 8.3           | 9.0        | 7.9        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>14.2</b> | <b>13.2</b> | <b>33.8</b> | <b>(1)</b>     | <b>50</b> | <b>5</b> | <b>0.8</b> | <b>0.8</b> | <b>0.8</b> | <b>6</b> | <b>8</b> | <b>8</b> | <b>4.5</b>     | <b>4.7</b> | <b>5.3</b> | <b>5.9</b>    | <b>4.6</b> | <b>4.2</b> |

Source: InnovestX Research

Figure 13: Regional peer comparison - กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

| Company                        | PE (x)     |            |            | EPS Growth (%) |              |               | PBV (x)    |            |            | Div. Yield (%) |            |            | ROE (%)     |             |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|----------------|--------------|---------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|---------------|------------|------------|
|                                | 26F        | 27F        | 28F        | 26F            | 27F          | 28F           | 26F        | 27F        | 28F        | 26F            | 27F        | 28F        | 26F         | 27F         | 28F        | 26F           | 27F        | 28F        |
| Bharat Petroleum               | 5.3        | 5.6        | 6.4        | 33.2           | (5.1)        | (12.8)        | 1.2        | 1.1        | 1.0        | 6.8            | 6.0        | 5.1        | 25.1        | 20.2        | 4.7        | 4.7           | 4.9        | 5.3        |
| Hindustan Petroleum            | 5.1        | 4.7        | 5.1        | 49.4           | 9.0          | (8.5)         | 1.2        | 1.0        | 0.9        | 6.4            | 6.9        | 6.6        | 25.0        | 22.4        | 5.6        | 5.1           | 5.2        | 5.1        |
| Indian Oil                     | 6.7        | 6.7        | 6.9        | 34.3           | (0.7)        | (2.1)         | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 5.6            | 5.8        | 5.3        | 14.4        | 13.8        | 6.1        | 5.3           | 5.4        | 6.7        |
| Reliance Industries Ltd        | 23.6       | 21.5       | 19.5       | 27.1           | 10.0         | 10.1          | 2.0        | 1.8        | 1.7        | 0.5            | 0.5        | 0.6        | 8.7         | 8.8         | 11.7       | 10.4          | 9.4        | 23.6       |
| Indian Oil                     | 6.7        | 6.7        | 6.9        | 34.3           | (0.7)        | (2.1)         | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 5.6            | 5.8        | 5.3        | 14.4        | 13.8        | 6.1        | 5.3           | 5.4        | 6.7        |
| S-Oil                          | 81.6       | 12.5       | 11.1       | 181.6          | 551.0        | 12.7          | 1.4        | 1.3        | 1.2        | 0.3            | 1.5        | 2.1        | 2.0         | 11.3        | 16.5       | 7.4           | 7.0        | 81.6       |
| SKC                            | n.m.       | n.m.       | n.m.       | 41.9           | 28.0         | 54.7          | 2.9        | 3.1        | 3.2        | n.a            | n.a        | n.a        | (22.7)      | (12.7)      | n.a.       | 63.1          | 30.0       | n.m.       |
| Sinopec Shanghai Petrochemical | n.m.       | 18.9       | 9.5        | (282.8)        | 209.4        | 98.3          | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 1.2            | 1.2        | 3.2        | (2.1)       | 2.5         | 16.8       | 8.0           | 5.6        | n.m.       |
| China Petroleum & Chemical     | 13.4       | 10.5       | 9.7        | (25.5)         | 27.6         | 8.3           | 0.6        | 0.6        | 0.6        | 5.1            | 6.7        | 7.5        | 4.5         | 5.4         | 6.6        | 6.1           | 5.7        | 13.4       |
| PetroChina                     | 11.0       | 9.5        | 9.5        | (4.7)          | 16.4         | (0.5)         | 1.1        | 1.0        | 1.0        | 4.6            | 5.4        | 5.2        | 10.0        | 10.9        | 5.5        | 5.1           | 5.1        | 11.0       |
| Petronas Dagangan Bhd          | 18.2       | 17.5       | 16.7       | 6.7            | 3.7          | 4.7           | 3.4        | 3.3        | 3.2        | 4.6            | 5.1        | 5.2        | 18.1        | 18.9        | 8.1        | 7.9           | 7.8        | 18.2       |
| Bangchak Corpation             | 14.3       | 6.4        | 6.0        | 96.4           | 121.9        | 8.3           | 0.8        | 0.7        | 0.7        | 3.2            | 4.8        | 5.1        | 6.9         | 11.0        | 4.8        | 4.4           | 4.3        | 14.3       |
| IRPC                           | n.m.       | 39.1       | 18.1       | 56.8           | 140.7        | 115.9         | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 0.2            | 1.1        | 1.6        | (4.6)       | (0.9)       | 11.9       | 8.2           | 7.0        | n.m.       |
| PTT                            | 11.4       | 10.6       | 9.8        | (4.4)          | 7.6          | 7.6           | 0.8        | 0.8        | 0.8        | 5.6            | 6.3        | 6.2        | 7.7         | 8.1         | 5.5        | 5.1           | 5.1        | 11.4       |
| PTT Exploration & Production   | 10.1       | 9.4        | 9.6        | (14.5)         | 7.1          | (1.9)         | 0.1        | 1.1        | 1.1        | 49.1           | 5.7        | 5.5        | 5.9         | 11.9        | 3.3        | 3.1           | 3.1        | 10.1       |
| Star Petroleum Refining        | 12.1       | 9.1        | 6.7        | 3.5            | 32.7         | 36.1          | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 6.1            | 6.8        | 8.2        | 6.2         | 7.7         | 5.4        | 4.8           | 4.0        | 12.1       |
| Thai Oil                       | 7.3        | 7.4        | 7.2        | 35.8           | (1.4)        | 3.7           | 0.6        | 0.5        | 0.5        | 4.6            | 5.3        | 5.2        | 7.1         | 7.1         | 8.4        | 6.2           | 6.1        | 7.3        |
| <b>Average</b>                 | <b>5.3</b> | <b>5.6</b> | <b>6.4</b> | <b>33.2</b>    | <b>(5.1)</b> | <b>(12.8)</b> | <b>1.2</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>6.8</b>     | <b>6.0</b> | <b>5.1</b> | <b>25.1</b> | <b>20.2</b> | <b>4.7</b> | <b>4.7</b>    | <b>4.9</b> | <b>5.3</b> |

Source: Bloomberg Finance L.P

**Figure 14: ESG ratings ของบริษัทพลังงาน**

| 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                              | 65.74                             | 30 / 93 | -                     | - / - | AA   | 2 / 71  | 67.58     | 53 / 207  | 85         | 11 / 173 |
| IRPC    | -               | Medium                              | 59.34                             | 62 / 93 | -                     | - / - | BBB  | 31 / 71 | 71.73     | 30 / 207  | 72         | 38 / 173 |
| OR      | AAA             | Medium                              | 68.77                             | 13 / 93 | -                     | - / - | AA   | 2 / 71  | 66.06     | 57 / 207  | 89         | 3 / 173  |
| PTT     | AAA             | High                                | 76.31                             | 1 / 93  | 44                    | 10/23 | AA   | 2 / 71  | 80.43     | 8 / 207   | 81         | 27 / 173 |
| PTTEP   | AAA             | High                                | 65.40                             | 31 / 93 | 45                    | 7/23  | BBB  | 31 / 71 | 65.39     | 60 / 207  | 65         | 46 / 173 |
| SPRC    | BBB             | High                                | 69.49                             | 6 / 93  | -                     | - / - | BBB  | 31 / 71 | 59.01     | 105 / 207 | 30         | 91 / 173 |
| TOP     | AAA             | Severe                              | 66.39                             | 26 / 93 | 47                    | 6/23  | BBB  | 31 / 71 | 65.21     | 63 / 207  | 83         | 21 / 173 |

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

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กริสรต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating**
**Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AFC, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH\*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD\*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO\*, COCOCO, COMAN\*, CPI, BRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI\*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN\*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP\*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC\*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SPCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI\*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR\*, TIPCO, TITLE, TK, TKN\*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL\*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE\*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

**Companies with Good CG Scoring**

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN\*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET\*, DOD, DPAINT, DV8, EA\*, EASON, ECF\*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL\*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO\*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG\*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC\*, TRU, TSE, TSR\*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIL, WORK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ล้าง นิตินัยกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator**
**Certified (ได้รับรับรอง)**

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, IIL, 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, PPM, 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, SEAOL, 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, THAI, 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, WIIL, 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**

88TH, 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, ATLAS, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SMC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, 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, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.