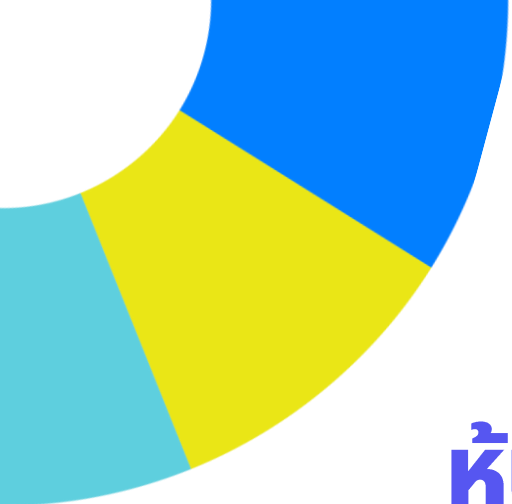




# หุ้นไทยปันผลแนะนำ สำหรับลงทุนระยะยาว

Update สิงหาคม 2026

**InnovestX Investment Strategy & Research**

21 สิงหาคม 2026

# 8 หุ้นปันผลระยะยาว หุ่นสร้างความมั่งคั่งต่อเนื่อง

- InnovestX มองว่าการลงทุนในหุ้นปันผลระยะยาวเป็นกลยุทธ์สำคัญในการสร้างความมั่งคั่งที่ยั่งยืน เพราะจะช่วยสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และจำกัด Downside ของราคาหุ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการปรับฐาน ท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นไทยในปีที่ปรับขึ้นมาแล้วมากถึง 27.8% จนทำให้ Valuation เริ่มตึงตัว เพื่อตอบรับกับภาวะตลาดปัจจุบัน InnovestX ได้ปรับกลยุทธ์และคัดสรร 8 หุ้นปันผลเด่นระยะยาว (Rating Outperform) ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) Valuation ไม่แพง โดย PER และ PBV 2026F ใกล้เคียงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี 2) ผลประกอบการมั่นคงและมีแนวโน้มเติบโตได้ในระยะยาว อีกทั้งมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ (Net Debt/E < 2, ICR > 1) 3) มีประวัติจ่ายปันผลต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10 ปี และคาดหวัง Div. Yield สูงเกินปีละ 5% 4) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเทียบกับ SET (Beta < 1) และ 5) มี SETESG Ratings A-AAA สะท้อนว่ามีความเสี่ยงทุจริตและการดำเนินงานต่ำ ซึ่งพบมี 8 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับลงทุนในระยะยาว แบ่งเป็น
  - กลุ่มหุ้นปันผลชุดใหม่ : HMPRO SCCC
  - กลุ่มหุ้นปันผลชุดเดิมที่ยังแข็งแกร่ง (แนะนำเมื่อ 28 พ.ย. 2025 และ 2 มิ.ย. 2026) : AP BBL PTT FTREIT LHSC และ KTB (หมายเหตุ: แม้ PER/PBV ของ KTB ปัจจุบันจะสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่เรามองว่าสมควรได้รับการ Re-rating จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งและแนวโน้มปันผลมั่นคง ซึ่งชดเชย Valuation ที่ตึงตัวได้)
- สำหรับหุ้นปันผลระยะยาวอย่าง DIF และ TISCO ที่ InnovestX เคยแนะนำก่อนหน้านี้เช่นกัน เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันได้ปรับขึ้นรับปัจจัยบวกจนทำให้ไม่เหลือ Upside จึงแนะนำให้นักลงทุนที่มีหุ้นอยู่แล้ว "ถือ" เพื่อรับกระแสเงินสดจากปันผลต่อไป แต่สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น แนะนำให้เลือกลงทุนใน 8 หุ้นปันผลเด่นข้างต้นแทน เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนรวมทั้งคุ้มค่ากว่า และไม่เสียโอกาสในการสร้างกระแสเงินสดระหว่างที่รอตลาดปรับฐานแนะนำให้รอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

| หลักทรัพย์ | SET ESG Ratings | Beta (x) | Core EPS Growth (%YoY) |        | Core PER (x) |        | PBV (x) |        | DPS (Bt/share) |       |       | Div. Yield (%) |       |       | Cont. Div. Paid (Years) | Net D/E 2Q26 (x)    | Int. Cov. Ratio 2Q26 (x) | Target Price (บาท) |
|------------|-----------------|----------|------------------------|--------|--------------|--------|---------|--------|----------------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|
|            |                 |          | 2026F                  | 2027F  | 2026F        | Band   | 2026F   | Band   | 2025           | 2026F | 2027F | 2025           | 2026F | 2027F |                         |                     |                          |                    |
| AP         | AA              | 0.80     | 7.5                    | 6.7    | 5.5          | -1.0SD | 0.5     | -1.0SD | 0.52           | 0.52  | 0.55  | 6.4            | 6.4   | 6.8   | 24                      | 0.7                 | 11.2                     | 11.00              |
| BBL        | AAA             | 0.37     | (5.9)                  | 5.6    | 8.4          | Avg.   | 0.6     | Avg.   | 10.00          | 10.00 | 10.00 | 5.3            | 5.3   | 5.3   | 23                      | LLR Coverage 306.3% |                          | 220.00             |
| FTREIT     | -               | 0.31     | 5.4                    | 0.7    | 14.1         | Avg.   | 1.1     | Avg.   | 0.76           | 0.81  | 0.82  | 6.0            | 6.4   | 6.4   | 12                      |                     |                          | 14.00              |
| HMPRO      | AAA             | 0.87     | 1.2                    | 7.5    | 14.2         | -1.0SD | 3.2     | -1.0SD | 0.38           | 0.37  | 0.40  | 5.8            | 5.7   | 6.1   | 24                      | 0.6                 | 22.4                     | 8.20               |
| KTB        | AAA             | 0.60     | 3.9                    | 3.7    | 12.2         | +2.0SD | 1.3     | +2.0SD | 2.67           | 2.77  | 2.87  | 6.1            | 6.3   | 6.6   | 24                      | LLR Coverage 208.3% |                          | 49.00              |
| LHSC       | -               | 0.30     | 7.6                    | 3.6    | 9.6          | Avg.   | 1.2     | Avg.   | 1.18           | 1.20  | 1.24  | 7.6            | 7.7   | 7.9   | 12                      |                     |                          | 16.50              |
| PTT        | AAA             | 0.46     | 160.8                  | (37.6) | 6.5          | -2.0SD | 1.0     | Avg.   | 2.30           | 2.40  | 2.60  | 5.7            | 5.9   | 6.4   | 25                      | 0.3                 | 16.9                     | 47.00              |
| SCCC       | AA              | 0.18     | 12.5                   | 4.6    | 10.8         | -1.0SD | 1.1     | -1.0SD | 11.00          | 10.00 | 11.00 | 7.4            | 6.7   | 7.4   | 26                      | 0.2                 | 15.8                     | 200.00             |

# AP – โครงการใหม่-Backlog แกร่ง

## เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

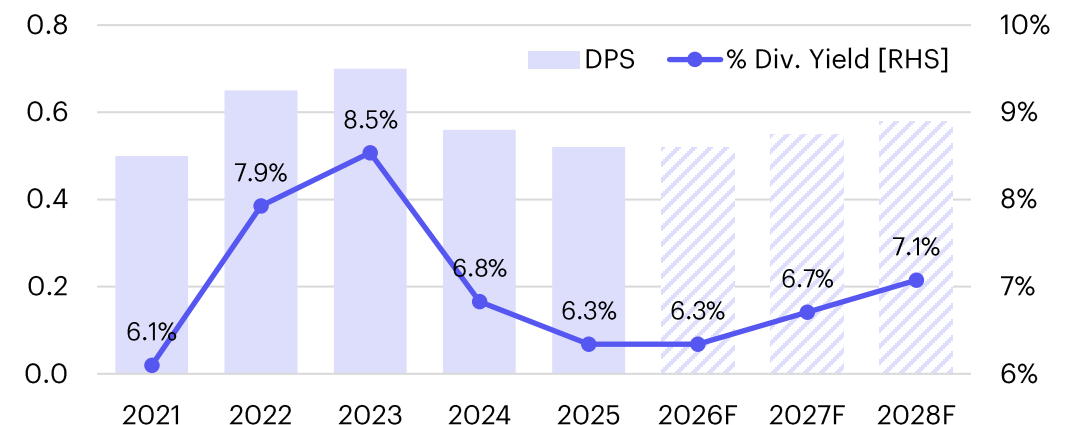
- 1) มีจุดเด่นด้านการจ่ายเงินปันผลที่ต่อเนื่องยาวนานถึง 24 ปี โดยคาดว่าจะให้ Div. Yield ปี 2026 สูงถึง 6.4% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 6.8% ในปี 2027 ผ่านการจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ระดับ 0.52 และ 0.55 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงวินัยในการคืนผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้กับผู้ถือหุ้น
- 2) มีพื้นฐานแกร่งด้วย Valuation ที่น่าสนใจ โดยมี Core PER และ PBV ปี 2026F อยู่ที่ระดับ - 1.0SD พร้อมทั้งมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำมากด้วย Net D/E เพียง 0.7 เท่า และ Interest Coverage Ratio สูงถึง 11.2 เท่า อีกทั้งได้ SETESG ในระดับ AA และค่า Beta ต่ำ 0.80 เท่า ช่วยจำกัดความผันผวนในช่วงตลาดขาลงได้เป็นอย่างดี
- 3) ยอด Presales ใน 7M26 ที่ 2.79 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 13.8%YoY เติบโตทั้งในโครงการแนวราบซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 81% และเติบโต 7.6%YoY และโครงการคอนโดซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 19% และเติบโตสูง 59.6%YoY จากฐานต่ำ
- 4) ใน 3Q26 มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่จำนวน 17 โครงการ มูลค่ารวม 1.79 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการคอนโด 2 โครงการ (มูลค่า 2.5 พันลบ.), โครงการบ้าน-ทาวน์เฮ้าส์ 6 โครงการ (9.5 พันลบ.) และโครงการต่างจังหวัด 5 โครงการ (5.9 พันลบ.)
- 5) มี Backlog ในมือสูงถึง 4.18 หมื่นลบ. ซึ่งแบ่งเป็นแนวราบ, คอนโด และ JV ที่ 49%, 8% และ 43% ตามลำดับ โดย 50-55% ของ Backlog คาดว่าจะถูกบันทึกเป็นรายได้ใน 2H26 ทำให้ผลการประกอบการ 2H26 คาดจะเติบโตโดดเด่นกว่า 1H26 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ที่ 4.64 พันลบ. (+7.5% YoY) โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 39.4 พันลบ. (+5.6% YoY)

## ความเสี่ยงสำคัญ

- การแข่งขันที่รุนแรง, การจัดโปรโมชั่นราคาถดถอยมาร์จิ้น และการประเมิน EIA ของโครงการใหม่

| Year to 31 Dec     | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit (Btmn)  | 5,020 | 4,317 | 4,640 | 4,950 | 5,208 |
| Core profit (Btmn) | 5,020 | 4,317 | 4,640 | 4,950 | 5,208 |
| Core EPS (Bt)      | 1.60  | 1.37  | 1.47  | 1.57  | 1.66  |
| Core PER (x)       | 5.3   | 6.1   | 5.7   | 5.3   | 5.1   |
| PBV (x)            | 0.6   | 0.6   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| Div. Yield (%)     | 6.8%  | 6.3%  | 6.3%  | 6.7%  | 7.1%  |

Historical Dividend per Share and Yield



# BBL – สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง NIM ผ่านจุดต่ำสุด



## เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

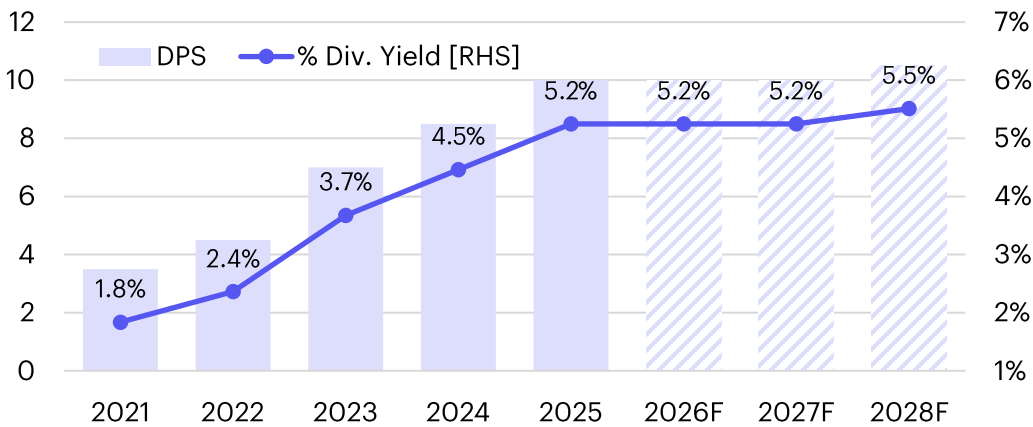
- 1) มีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องยาวนาน 23 ปี โดยให้ Div. Yield ที่ระดับ 5.2% ทั้งในปี 2025-2027 และมี DPS คงที่สูงถึง 10.00 บาทต่อหุ้น สะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงและความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่เชื่อถือได้ให้แก่นักลงทุน
- 2) มีความมั่นคงสูงมากด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมี LLR Coverage สูงถึง 306.3% ช่วยรองรับความเสี่ยงได้อย่างดีเยี่ยม หุ่นซื้อขายด้วย Valuation ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี (Core PER และ PBV อยู่ในระดับ Avg.) มีความผันผวนต่ำมาก (Beta 0.37 เท่า) และได้ SETESG ในระดับสูงสุด (AAA) ซึ่งตอกย้ำถึงการบริหารจัดการที่มีธรรมาภิบาลและความยั่งยืนในระยะยาว
- 3) BBL มีอัตราการเติบโตของสินเชื่อตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) ที่ 2.7% บรรลุเป้าสินเชื่อปี 2026 เติบโต 2-3% แล้ว แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ BBL คาดจะมีการเบิกใช้วงเงินจากสินเชื่อระยะยาวที่อยู่ใน pipeline เพิ่มใน 2H26 และได้ประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ทำสถิติสูงสุดถึง 1.47 ล้านลบ. ใน 1H26 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลทำให้สินเชื่อเติบโตเร่งตัวขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า
- 4) NIM ได้ทำจุดต่ำสุดใน 2Q26 หลังได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยใน ก.พ. 2026 และคาดว่าจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 2H26 ผ่านการลดต้นทุนทางการเงินผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ขณะที่ผลตอบแทนจากสินเชื่ออาจปรับสูงขึ้น
- 5) คาดว่ากำไรปี 2570 จะกลับมาเติบโต 6% โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขยายสินเชื่อได้ดีขึ้นและ NIM ที่มีเสถียรภาพ

## ความเสี่ยงสำคัญ

- คุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงต่อ NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย

| Year to 31 Dec     | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit (Btmn)  | 45,211 | 46,007 | 43,311 | 45,739 | 51,121 |
| Core profit (Btmn) | 45,211 | 46,007 | 43,311 | 45,739 | 51,121 |
| Core EPS (Bt)      | 23.69  | 24.10  | 22.69  | 23.96  | 26.78  |
| Core PER (x)       | 8.0    | 7.9    | 8.4    | 8.0    | 7.1    |
| PBV (x)            | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| Div. Yield (%)     | 4.5    | 5.2    | 5.2    | 5.2    | 5.5    |

Historical Dividend per Share and Yield



# FTREIT – แนวโน้มสดใสและมั่นคงสูง

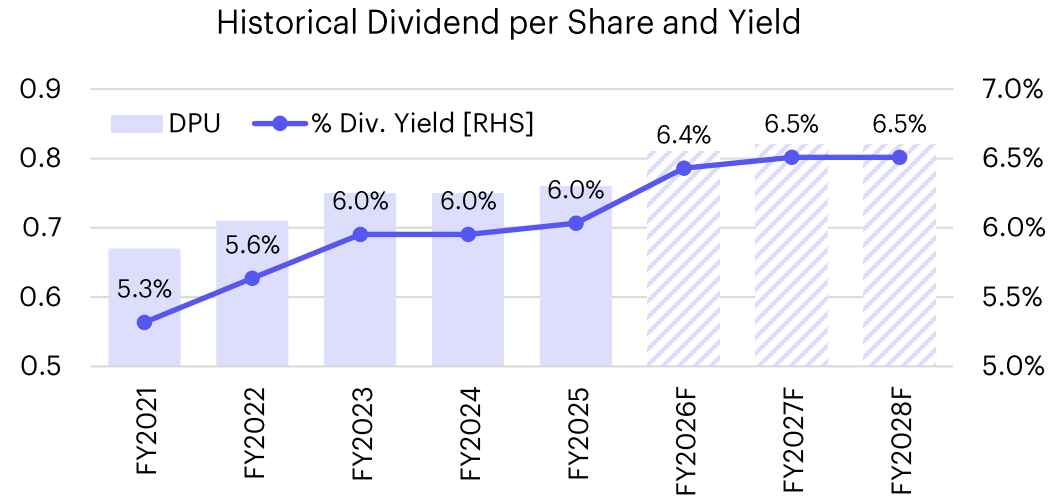
## เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) เป็นกองทรัสต์ที่มีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องมาอย่างยาวนาน 12 ปี โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่น่าดึงดูดระดับ 6.4% (คงที่ต่อเนื่องถึงปี 2027) พร้อมทั้งคาดมีการจ่ายเงินปันผลต่อหน่วย (DPU) ที่เติบโตขึ้นเป็น 0.81 และ 0.82 บาท ในปี 2026 และ 2027 ตามลำดับ
- 2) มีความเสี่ยงต่ำด้วยจุดเด่นด้านความผันผวนของราคาต่ำมาก (Beta เพียง 0.31 เท่า) ซื้อขายในระดับ Valuation ที่สอดคล้องกับค่าเฉลี่ย 5 ปี (Core PER และ PBV อยู่ในระดับ Avg.) เหมาะสำหรับการลงทุนเพื่อสร้างกระแสเงินสดรับที่สม่ำเสมอ ท่ามกลางภาวะตลาดที่ผันผวน
- 3) แนวโน้มความต้องการโรงงานให้เช่ายังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องโดยปัจจุบันอัตราการเช่าอยู่ที่ 96.6% โดยมีโรงงานว่างเหลือเพียง 10 หลัง ทำให้ปัจจุบันทาง FTREIT มีอำนาจในการต่อรองมากขึ้นในการปรับเพิ่มค่าเช่าขึ้นได้ในการต่อสัญญาที่ระดับ 3-5% รวมถึง Supply ใหม่ที่จะเข้ามาค่อนข้างจะจำกัดเช่นกัน โดยโรงงานให้เช่ามีสัดส่วน 41% ของพื้นที่ทั้งหมด
- 4) ส่วนของคลังสินค้าอาจจะเห็นอัตราเช่าปรับลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 3QFY26 ที่ 85.6% เนื่องจากผู้เช่าบางรายในกลุ่ม Logistic จบโครงการและไม่ได้ต่อสัญญา แต่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัว QoQ ในไตรมาสถัดไปจากช่วง High season ซึ่งจะมีความต้องการระยะสั้น (3-12 เดือน) เข้ามาช่วยหนุน
- 5) คาดกำไรปกติสำหรับปี FY2026 ไว้ที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5.4% YoY โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ FTREIT จากรายได้ที่มีมั่นคงและมีแนวโน้มเติบโต รวมถึงความต้องการเช่าพื้นที่ที่แข็งแกร่ง

## ความเสี่ยงสำคัญ

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงมีความผันผวนท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งทำให้การลงทุนล่าช้าออกไปได้

| Year to 31 Dec     | FY2024 | FY2025 | FY2026F | FY2027F | FY2028F |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Net profit (Btmn)  | 2,402  | 3,464  | 2,941   | 2,963   | 2,992   |
| Core profit (Btmn) | 2,558  | 2,790  | 2,941   | 2,963   | 2,992   |
| Core EPS (Bt)      | 0.78   | 0.85   | 0.90    | 0.91    | 0.92    |
| Core PER (x)       | 16.1   | 14.8   | 14.0    | 13.9    | 13.8    |
| PBV (x)            | 1.1    | 1.1    | 1.1     | 1.1     | 1.1     |
| Div. Yield (%)     | 6.0%   | 6.0%   | 6.4%    | 6.5%    | 6.5%    |



# HMPRO – มาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นจะสนับสนุนกำไร

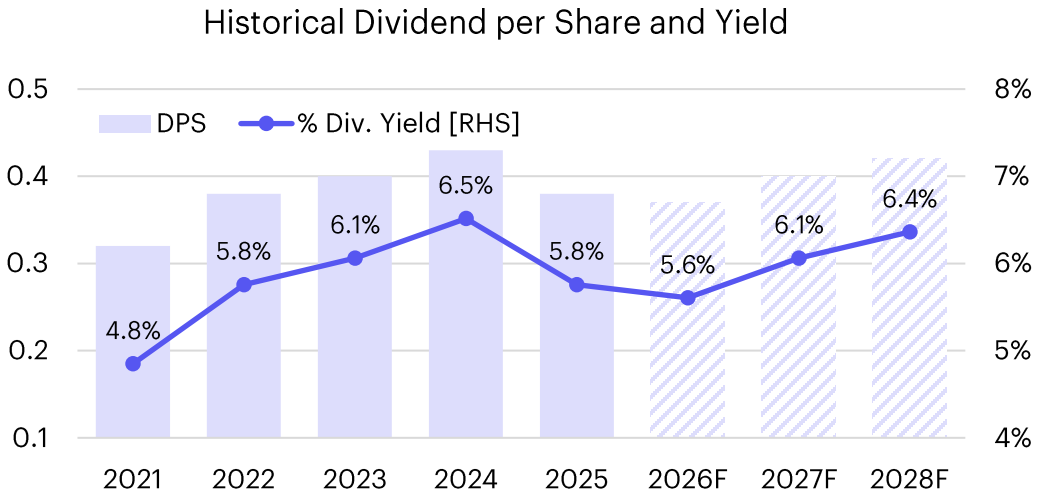
## เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) มีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องยาวนานถึง 24 ปี โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ระดับ 5.7% และเติบโตขึ้นเป็น 6.1% ในปี 2027 ผ่านการจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ระดับ 0.37 และ 0.40 บาทต่อหุ้น ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการส่งต่อผลกำไรและสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- 2) มีความมั่นคงสูง ได้รับการันตีมาตรฐานความยั่งยืนด้วยเรตติ้ง SETESG ในระดับสูงสุด (AAA) มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำด้วย Net D/E เพียง 0.6 เท่า และ Interest Coverage Ratio สูงถึง 22.4 เท่า นอกจากนี้ Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจมาก โดยซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในระดับ -1.0SD ทั้ง Core PER และ PBV
- 3) ยอดขายสินค้าใน 2H26 มีแนวโน้มเติบโต YoY สนับสนุนจากการเร่งเปิดสาขาใหม่ โดย HMPRO มีแผนเปิดสาขาใหม่ 10 สาขาภายในปี 2026 ซึ่งจะเป็นรูปแบบ Hybrid ที่ลงทุนและมีต้นทุนดำเนินงานต่ำกว่าปกติ
- 4) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการทยอยปรับราคาขายสินค้า และได้ประโยชน์จากสต็อกสินค้าต้นทุนต่ำ (มีสต็อกประมาณ 4 เดือน) และสัดส่วนยอดขายสินค้าเข้าสู่แบรนด์สูงขึ้น
- 5) อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ สามารถผลักภาระการขนส่งช่วงกลางไปยัง Supplier ได้ และสามารถชดเชยต้นทุนขนส่งถึงลูกค้าได้บางส่วนจากเก็บค่าธรรมเนียมการจัดส่ง

## ความเสี่ยงสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงของกำลังซื้อภายในประเทศ และนโยบายรัฐบาลใหม่

| Year to 31 Dec     | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit (Btmn)  | 6,504 | 6,011 | 6,085 | 6,538 | 6,892 |
| Core profit (Btmn) | 6,504 | 6,011 | 6,085 | 6,538 | 6,892 |
| Core EPS (Bt)      | 0.49  | 0.46  | 0.46  | 0.50  | 0.52  |
| Core PER (x)       | 13.5  | 14.7  | 14.5  | 13.5  | 12.8  |
| PBV (x)            | 3.3   | 3.4   | 3.2   | 3.1   | 2.9   |
| Div. Yield (%)     | 6.5%  | 5.8%  | 5.6%  | 6.1%  | 6.4%  |



# KTB – แนวโน้มกำไรและเงินปันผลดี

## เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1)

มีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องยาวนานถึง 24 ปี โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ระดับ 6.3% และเพิ่มขึ้นแตะ 6.6% ในปี 2027 พร้อมทั้งคาดว่าจะปรับเพิ่มการจ่ายเงินปันผล (DPS) ต่อเนื่องจาก 2.67 บาทในปี 2025 สู่ระดับ 2.77 และ 2.87 บาทต่อหุ้นในปี 2026 และปี 2027 ตามลำดับ
- 2)

แม้ Core PER และ PBV จะสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในระดับ +2.0SD แต่มองว่าสมควรได้รับการ Re-rating เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งมาก โดยมี LLR Coverage สูงถึง 208.3% อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินมั่นคง ได้รับเรตติ้ง SETESG ในระดับสูงสุด (AAA) และมีค่า Beta เพียง 0.60 ซึ่งช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตลงทุนระยะยาวได้ดี
- 3)

คาดสินเชื่อบีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้น 4Q26 จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จากการเร่งตัวของการลงทุนในภาคเอกชน และสินเชื่อ SME ซึ่ง KTB มีความสนใจในโครงการ SME Credit Boost
- 4)

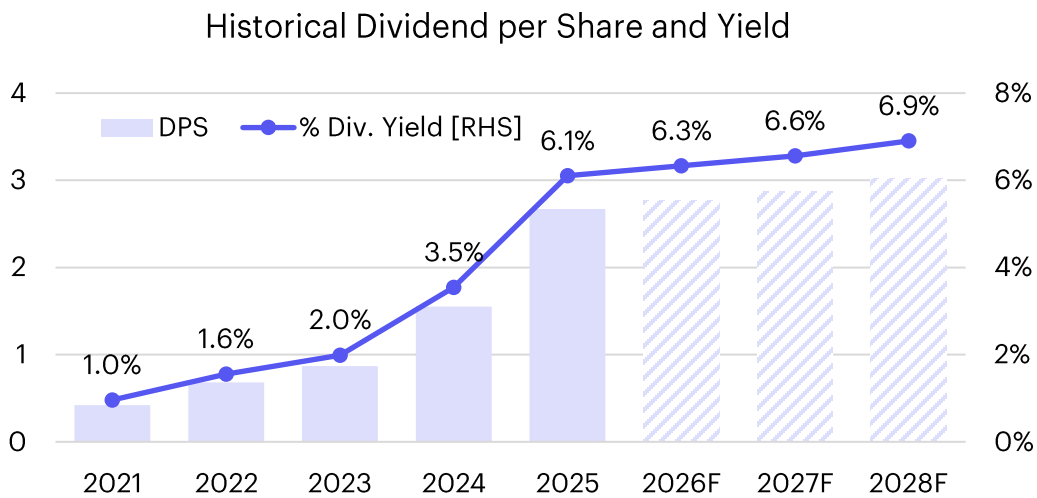
Credit Cost ปี 2026F คาดจะอยู่ใกล้กรอบล่างของเป้าหมาย 0.75-1.15% (เทียบ 1.05% ใน 1H26) และจะรักษาระดับ LLR Coverage ให้เหนือระดับ 170% (201% ใน 2Q26) และมีแผนจัดตั้ง JVAMC เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ NPL
- 5)

KTB จะกำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI (รับรู้เพียง 25%) โดยจะรับรู้ส่วนที่เหลือใน 3Q26 หลัง Lock-up Period สิ้นสุดลง ใน ส.ค. 2026 อ้างอิงราคาปิด THAI ที่ 5.80 บาท/หุ้น KTB จะมีกำไรเพิ่มเติมประมาณ 3.2 พันลบ.

## ความเสี่ยงสำคัญ

- คุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และความเสี่ยงต่อ NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย

| Year to 31 Dec     | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit (Btmn)  | 43,856 | 48,229 | 50,480 | 52,092 | 55,787 |
| Core profit (Btmn) | 43,856 | 48,229 | 50,480 | 52,092 | 55,787 |
| Core EPS (Bt)      | 3.14   | 3.45   | 3.61   | 3.73   | 3.99   |
| Core PER (x)       | 14.0   | 12.7   | 12.1   | 11.7   | 11.0   |
| PBV (x)            | 1.4    | 1.3    | 1.3    | 1.3    | 1.2    |
| Div. Yield (%)     | 3.5%   | 6.1%   | 6.3%   | 6.6%   | 6.9%   |



# LHSC – แนวโน้ม 2H26 สดใส

## เหตุการณ์การลงทุนเชิงพื้นฐาน

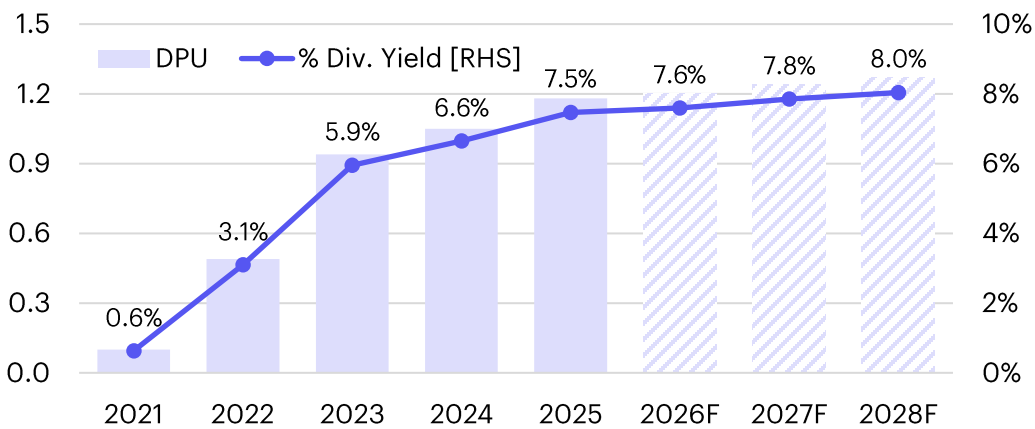
- 1) มีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องยาวนาน 12 ปี โดยโดดเด่นด้วย Div. Yield ที่คาดสูงในระดับ 7.7% ปี 2026 และ 7.9% ในปี 2027 พร้อมทั้งจ่ายเงินปันผลต่อหน่วย (DPU) เพิ่มขึ้นจาก 1.18 บาทในปี 2025 สู่ระดับ 1.20 และ 1.24 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ
- 2) มีความเสี่ยงด้านราคาต่ำมากด้วยค่า Beta 0.30 เท่านั้น ด้าน Valuation ซื้อขายอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (Core PER และ PBV อยู่ในระดับ Avg.) เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อรับกระแสเงินสดสม่ำเสมอและความคุ้มค่าในแง่ของอัตราผลตอบแทนจากปันผล
- 3) 2Q26 คาดอัตราการเข้าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของ เทอร์มินอล 21 อโศก จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีพื้นที่บางส่วนปิดปรับปรุง ซึ่งจะแล้วเสร็จในเดือน ต.ค. นอกจากนี้ ยังมีช่วงเวลาสั้นๆ ที่พื้นที่ว่างหลังจากผู้เช่ารายใหญ่ย้ายออกก่อนที่ผู้เช่ารายใหม่จะย้ายเข้ามา อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานปกติยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเพิ่มขึ้น 3-4% อัตราการต่อสัญญาเช่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 80-90% และอัตราการปรับขึ้นค่าเช่าจะอยู่ที่ 3-5%
- 4) เทอร์มินอล 21 พัทยา เราคาดว่าอัตราการเข้าพื้นที่จะปรับตัวลดลงชั่วคราว QoQ เช่นกัน เนื่องจากกองทรัสต์กำลังเตรียมพื้นที่ขนาดใหญ่สำหรับผู้เช่ารายใหม่ การดำเนินงานปกติน่าจะยังคงแข็งแกร่งเช่นเดียวกับ เทอร์มินอล 21 อโศก โดยคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเพิ่มขึ้น 5-7% และอัตราการปรับขึ้นค่าเช่าจะสูงกว่า 5% ขณะที่ใน 3Q26 เราคาดว่าทั้งเทอร์มินอล 21 อโศก และ เทอร์มินอล 21 พัทยา จะมีอัตราการเข้าพื้นที่ที่สูงขึ้น
- 5) มองว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2H26 จะเติบโตได้โดดเด่น ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026 ไว้ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7.6% YoY

## ความเสี่ยงสำคัญ

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการต่อสัญญาพื้นที่เช่าที่กำลังจะหมดอายุ อุปทานพื้นที่ค้าปลีกใหม่ที่สูงขึ้นในกรุงเทพฯ และพัทยา รวมถึงความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว เนื่องจาก LHSC มีทรัพย์สินเพียง 2 โครงการ

| Year to 31 Dec     | 2024 | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit (Btmn)  | 789  | 1,365 | 1,289 | 1,336 | 1,364 |
| Core profit (Btmn) | 702  | 1,198 | 1,289 | 1,336 | 1,364 |
| Core EPS (Bt)      | 0.89 | 1.51  | 1.63  | 1.69  | 1.72  |
| Core PER (x)       | 17.8 | 10.4  | 9.7   | 9.4   | 9.2   |
| PBV (x)            | 1.3  | 1.3   | 1.2   | 1.2   | 1.1   |
| Div. Yield (%)     | 6.6% | 7.5%  | 7.6%  | 7.8%  | 8.0%  |

Historical Dividend per Share and Yield



# PTT – วางตำแหน่งพร้อมเติบโตระยะยาว



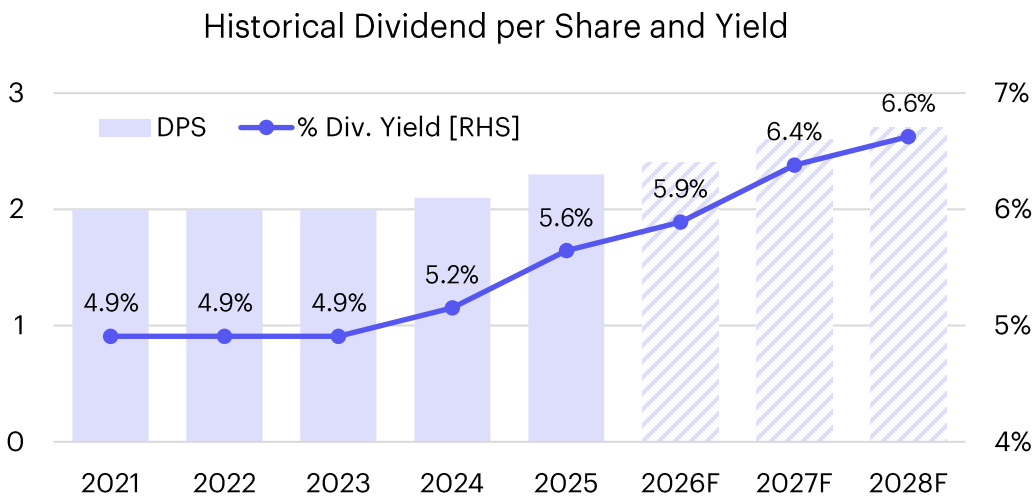
## เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) มีประวัติการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องยาวนานถึง 25 ปี โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ 5.9% และขยับขึ้นเป็น 6.4% ในปี 2027 ผ่านการจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.40 และ 2.60 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ สะท้อนความสามารถจ่ายปันผลที่มั่นคงท่ามกลางวัฏจักรธุรกิจพลังงาน
- 2) มีความมั่นคงสูงและได้เรตติ้ง SETESG ในระดับสูงสุด (AAA) มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำมากด้วยอัตราส่วน Net D/E เพียง 0.3 เท่า และ Interest Coverage Ratio สูงถึง 16.9 เท่า นอกจากนี้ Valuation ปัจจุบันมีความน่าสนใจสูงมาก โดย Core PER ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในระดับ -2.0SD ขณะที่ PBV อยู่ในระดับค่าเฉลี่ย (Avg.) และมี Beta ต่ำเพียง 0.46 เท่า
- 3) ธุรกิจ E&P (สำรวจและผลิต) ยังคงได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ใน 3Q26F ที่ดีขึ้นทั้งราคาก๊าซ (74-75% ของปริมาณขายรวม) และราคาผลิตภัณฑ์เหลว (น้ำมันดิบและคอนเดนเสท) ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน (Middle Distillate) อยู่ในเกณฑ์ดี และอุปสงค์ในประเทศที่กลับสู่ระดับปกติ
- 4) PTT กำลังได้รับประโยชน์จากวัฏจักรตลาดที่แข็งแกร่ง การเปลี่ยนผ่านจาก Energy Transition สู่ Energy Security การเร่งจัดหาและกระจายแหล่งน้ำมันดิบช่วยรักษาระดับการผลิตของธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี การขยายธุรกิจ LNG เพื่อการเติบโตในอนาคต
- 5) PTT กำลังสร้างฐานการเติบโตผ่านธุรกิจ LNG การบูรณาการโครงสร้างพื้นฐาน และโครงการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน เพื่อกระจายพอร์ตธุรกิจให้มีความหลากหลายและสามารถสร้างผลตอบแทนเหนืออุตสาหกรรมได้

## ความเสี่ยงสำคัญ

- ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ความผันผวนราคาน้ำมัน, การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก

| Year to 31 Dec     | 2024   | 2025   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Net profit (Btmn)  | 90,072 | 90,166 | 119,132 | 110,771 | 115,518 |
| Core profit (Btmn) | 81,770 | 68,099 | 177,601 | 110,771 | 115,518 |
| Core EPS (Bt)      | 2.86   | 2.38   | 6.22    | 3.88    | 4.04    |
| Core PER (x)       | 14.2   | 17.1   | 6.6     | 10.5    | 10.1    |
| PBV (x)            | 1.0    | 1.0    | 1.0     | 1.0     | 0.9     |
| Div. Yield (%)     | 5.2    | 5.6    | 5.9     | 6.4     | 6.6     |



# SCCC – แนวโน้มดี ปันผลสูง

## เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

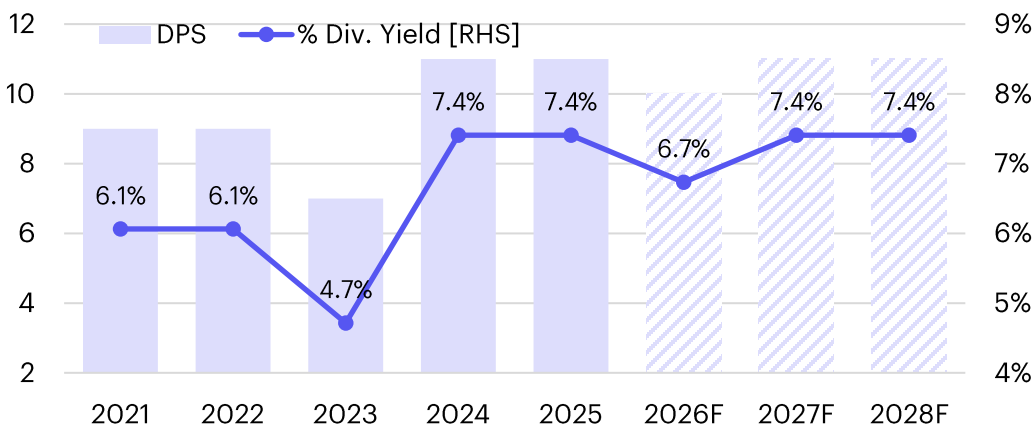
- 1) มีจุดเด่นด้านประวัติการจ่ายปันผลที่ยาวนานและต่อเนื่องที่สุดถึง 26 ปี โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ 6.7% และ 7.4% ในปี 2027 พร้อมกับคาดให้ DPS สูงถึง 10.00 และ 11.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นทางเลือกที่ยอดเยียมสำหรับการสร้างกระแสเงินสดในระยะยาว
- 2) มีพื้นฐานแกร่งและมีความเสี่ยงต่ำด้วยค่า Beta 0.18 เท่า มีฐานะการเงินแกร่งด้วย Net D/E ต่ำ 0.2 เท่า และ Interest Coverage Ratio ที่ 15.8 เท่า พร้อมทั้งได้เรตติ้ง SETESG ในระดับ AA ขณะที่ Valuation อยู่ในโซนน่าสะสมโดยทั้ง Core PER และ PBV ซื้อขายระดับ -1.0SD
- 3) ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเข้ามาสร้าง Data center ในไทย โดยเฉพาะบริษัทระดับโลก ที่จะเลือกใช้ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ ที่มีราคาแพง และมีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้อาคาร Data center ยังต้องใช้ปูนมากกว่าโครงสร้างทั่วไป ซึ่งหากรัฐบาลมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับใบอนุญาต คาดว่า Data center ก่อสร้างเข้ามาก่อสร้างมากขึ้นตั้งแต่ปี 2027 ซึ่งจะทำให้ปริมาณความต้องการซีเมนต์ของไทยปรับตัวสูงขึ้นได้ ในระยะอย่างน้อยอีก 1-3 ปีข้างหน้า
- 4) ราคาถ่านหินที่สูงขึ้นทำให้ผู้ผลิตปูนซีเมนต์มีต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากถ่านหินคิดเป็น 30-40% ของต้นทุนรวม อย่างไรก็ตาม SCCC มีบริษัทลูก LANNA (ถือหุ้น 61%) ที่เป็นผู้ผลิตถ่านหิน มีเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซีย มียอดขายถ่านหิน 9-10 ล้านตันต่อปี ขณะที่ SCCC ใช้ถ่านหินราว 1.5 ล้านตันต่อปี ดังนั้นในภาพรวม กลุ่ม SCCC จะได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น
- 5) คาดกำไรปี 2027 จะยังคงเติบโต 10% แรงแหน่งจากราคาขายที่สูงขึ้น ขณะที่ LANNA ยังเติบโตได้จากราคาถ่านหิน และราคาเอทานอล ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมี upside จากรอบการก่อสร้าง Data center ในไทย

## ความเสี่ยงสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

| Year to 31 Dec     | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit (Btmn)  | 5,388 | 3,493 | 4,116 | 4,318 | 4,339 |
| Core profit (Btmn) | 3,518 | 3,660 | 4,116 | 4,318 | 4,339 |
| Core EPS (Bt)      | 11.81 | 12.28 | 13.81 | 14.49 | 14.56 |
| Core PER (x)       | 12.6  | 12.1  | 10.8  | 10.2  | 10.2  |
| PBV (x)            | 1.0   | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.0   |
| Div. Yield (%)     | 7.4%  | 7.4%  | 6.7%  | 7.4%  | 7.4%  |

Historical Dividend per Share and Yield



# กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล  
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





## ทีมผู้จัดทำ

### ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส  
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

### เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

### ศุภเศรษฐ์ สิริรัตน

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th](http://www.innovestx.co.th) /cafeinvest



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2025 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, 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, BSRIC, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRCP, 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, PJW, 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, TMS, 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, CRD, 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, RJB, SAMCO, 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, WIJK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กั

## 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, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, MRDIYT, 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, PHAT, 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, SPC, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STPL, 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, TND, TRN, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTLI, 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.