

สารานุกรม

SET ENER index Close: 11/3/2025 15,276.78 +87.56 / +0.58% Bt9,602mn
Bloomberg ticker: SETENERG



กฟ.เสนอค่าไฟงวดเดือนพ.ค.-ส.ค. สูงกว่าคาด

กฟ. เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับอัตราค่าไฟฟ้าใหม่ในช่วง 4.15-5.16 บาท/หน่วย สำหรับงวดเดือนพ.ค.-ส.ค. 2568 จาก 4.15 บาท/หน่วย สำหรับงวดเดือนม.ค.-เม.ย. 2568 ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานของเราที่ 4.00 บาท/หน่วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ครม.จะต้องพิจารณาเรื่องนี้อีกครั้ง โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปสุดท้ายในอีก 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า สำหรับระยะกลางถึงระยะยาว รัฐบาลจะศึกษามาตรการลดค่าไฟฟ้า ดังนั้นเราคาดว่าช่วงนี้จะเป็นบวกในระยะสั้น แต่ overhang ในระยะกลางถึงระยะยาวยังคงมีอยู่ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ GULF โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 ที่ 72 บาท คงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ BGRIM โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 ที่ 14.9 บาท และคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ GPSC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 ที่ 31 บาท

กฟ. เสนอค่าไฟงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. 68 ในช่วง 4.15-5.16 บาท/หน่วย คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กฟ.) ได้เปิดรับฟังความคิดเห็น 3 ทางเลือกค่าไฟงวดเดือนพ.ค.-ส.ค. 2568 ในช่วง 4.15-5.16 บาท/หน่วย เนื่องจากยังคงมีการคาดการณ์ต้นทุนค่าไฟที่เกิดขึ้นจริงของ กฟ. นอกจากนี้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐยังผันผวนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความต้องการใช้ไฟฟ้ายังมีแนวโน้มที่สูงขึ้นตามสภาวะอากาศร้อน **กรณีที่ 1:** จ่ายคืนภาระต้นทุนค่าไฟทั้งไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติทั้งหมดในงวดเดียว ค่าไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.16 บาท/หน่วย **กรณีที่ 2:** จ่ายคืนภาระต้นทุนค่าไฟทั้งไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติทั้งหมดในงวดเดียว ค่าไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.95 บาท/หน่วย **กรณีที่ 3:** ตรึงค่า Ft เท่ากับงวดปัจจุบัน ค่าไฟฟ้าคงที่เท่ากับ 4.15 บาท/หน่วย

ดีกว่าที่เราคาดการณ์ แต่ยังคงรอดูค่าไฟฟ้าที่เป็นข้อสรุปสุดท้าย ข้อเสนอของ กฟ. ถือว่าดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 4.00 บาท/หน่วยสำหรับงวดเดือนพ.ค.-ส.ค. ขณะที่ก่อนหน้านี้ก็มีกระแสข่าวว่าจะมีการเสนอแนวทางการปรับลดค่าไฟฟ้าลง 17 สตางค์/หน่วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ครม.จะต้องพิจารณาเรื่องนี้อีกครั้ง โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปสุดท้ายในอีก 1-2 สัปดาห์ข้างหน้าว่าค่าไฟในงวดเดือนพ.ค.-ส.ค.จะอยู่ที่เท่าไร เราได้ทำ sensitivity analysis โดยกรณีฐานของเราอยู่ที่ 4.05 บาท/หน่วย (ม.ค.-เม.ย. 2568: 4.15 บาท/หน่วย, พ.ค.-ส.ค. 2568: 4.00 บาท/หน่วย) โดยเบื้องต้นการไม่ปรับลดค่าไฟฟ้าเป็นบวกต่อ GPSC และ BGRIM และเป็นบวกเล็กน้อยต่อ GULF (Figure 2)

คณะกรรมการกิจการพลังงานศึกษามาตรการลดค่าไฟฟ้าในระยะกลาง-ระยะยาว คณะกรรมการพลังงานแถลงผลการศึกษาแนวทางแก้ไขปัญหาค่าไฟฟ้า โดยเห็นควรเสนอ 8 มาตรการเพื่อช่วยลดค่าไฟฟ้าให้กับประชาชนผู้บริโภค ดังนี้: 1) มาตรการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท เนื่องจากการชำระค่าไฟฟ้าของผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภทต้องเสียภาษี VAT อยู่ที่ 7% โดยให้ลดเก็บเหลือ 0% (-0.3224 บาท/หน่วย) 2) การทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขการสนับสนุนการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Adder และ Feed in Tariff (FIT) เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง (-0.1700 บาท/หน่วย) 3) การนํารายได้ค่าภาคหลวงและส่วนแบ่งกำไรของรัฐในส่วนของภาคไฟฟ้า มาลดต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าให้แก่ประชาชน (-0.1255 บาท/หน่วย) 4) การกำหนดให้หน่วยงานที่ใช้ไฟฟ้าสาธารณะเป็นผู้รับผิดชอบจัดหางบประมาณมาจ่ายค่าไฟฟ้าเอง (-0.1032 บาท/หน่วย) 5) การปรับลดเงินนำส่งคืนรัฐของการไฟฟ้าทั้งสามแห่ง (-0.0848 บาท/หน่วย) 6) การทบทวนสัดส่วนของการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) แบบสัญญาระยะยาว (Long-term) ต่อสัญญาแบบราคาตลาดจอร์ (Spot LNG) ให้เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ (-0.0626 บาท/หน่วย) 7) การปรับลดเกณฑ์อัตราภาษีเงินได้บุคคลที่ 1 ในการคำนวณรายได้ที่พึงได้รับของการไฟฟ้า (-0.0174 บาท/หน่วย) และ 8) การจัดตั้งคลังกักเก็บ LNG เป็นเขตปลอดอากร เพื่อให้การนำเข้า LNG เกิดการใช้ประโยชน์สูงสุด (-0.0048 บาท/หน่วย) เราคาดว่ามาตรการเหล่านี้จะต้องได้รับความร่วมมือจากหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ และการอนุมัติจากครม. ดังนั้นเราคาดว่าจะต้องใช้เวลามากกว่าหนึ่งปีจึงจะได้ข้อสรุปสุดท้าย

เป็นบวกในระยะสั้น แต่ overhang ในระยะกลางถึงระยะยาวยังคงมีอยู่ GULF ยังคงได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เราคาดว่าข้อเสนอล่าสุดของ กฟ.จะส่งผลบวกในระยะสั้นต่อ GPSC และ BGRIM แต่ยังคงมีความเสี่ยงในระยะกลางถึงระยะยาวจากความไม่แน่นอนของกฎระเบียบและต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย **GULF** ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ GULF โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 ที่ 72 บาท โดยได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตใหม่ที่จะเพิ่มเข้ามาจากโครงการ GPD และ HKP ใหม่ เราคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ **GPSC** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 = 31.0 บาท) และ **BGRIM** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 = 14.9 บาท) เนื่องจากมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นจากสงครามการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงมีความกังวลมากขึ้นว่ารัฐบาลไทยและหน่วยงานกำกับดูแลจะพยายามลดค่าไฟฟ้า ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้นของผู้ประกอบการ SPP/VSPP

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 26F
BGRIM	Neutral	12.2	14.9	25.8	18.0	12.1	0.7	0.7
GPSC	Neutral	30.5	31.0	4.9	19.2	17.3	0.8	0.8
GULF	Outperform	49.3	72.0	48.4	27.0	25.9	4.3	4.0
Average					21.4	18.4	1.9	1.8

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BGRIM	(3.2)	(41.3)	(57.6)	4.7	(28.9)	(50.7)
GPSC	18.4	(28.7)	(45.3)	28.1	(13.5)	(36.4)
GULF	(12.8)	(21.2)	8.8	(5.8)	(4.5)	26.4

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.a@innovestx.co.th

คณะกรรมการพลังงานแถลงผลการศึกษาแนวทางแก้ไขปัญหาค่าไฟฟ้า โดยเห็นควรเสนอ 8 มาตรการเพื่อช่วยลดค่าไฟฟ้าให้กับประชาชนผู้บริโภค ดังนี้: 1) มาตรการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท เนื่องจากการชำระค่าไฟฟ้าของผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภทต้องเสียภาษี VAT อยู่ที่ 7% โดยให้ลดเก็บเหลือ 0% ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 0.3224 บาท/หน่วย 2) การทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขการสนับสนุนการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Adder และ Feed in Tariff (FiT) เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริงและไม่เป็นภาระกับประชาชน ซึ่งหากทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขการสนับสนุนการรับซื้อไฟฟ้าดังกล่าวได้ จะช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 0.1700 บาท/หน่วย 3) การนำรายได้ค่าภาคหลวงและส่วนแบ่งกำไรของรัฐในส่วนของการผลิตไฟฟ้า มาลดต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าให้แก่ประชาชน ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 0.1255 บาท/หน่วย 4) การกำหนดให้หน่วยงานที่ใช้ไฟฟ้าสาธารณะเป็นผู้รับผิดชอบจัดหางบประมาณมาจ่ายค่าไฟฟ้าเองเพื่อลดภาระที่ประชาชนต้องแบกรับในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 0.1032 บาท/หน่วย 5) การปรับลดเงินนำส่งคืนรัฐของการไฟฟ้าทั้งสามแห่งจาก 50% ลดลงเหลือ 20% เพื่อนำส่วนต่างมาปรับลดค่าไฟฟ้าให้แก่ประชาชน ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 0.0848 บาท/หน่วย 6) การทบทวนสัดส่วนของการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) แบบสัญญาระยะยาว (Long-term) ต่อสัญญาแบบราคาตลาดจริง (Spot LNG) ให้เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ จากการศึกษพบว่า หากเพิ่มสัดส่วนการนำเข้า LNG แบบสัญญา Long-term เป็น 85% ของการนำเข้า LNG ทั้งหมด จะช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 0.0626 บาท/หน่วย 7) การปรับลดเกณฑ์อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ใช้ในการคำนวณรายได้ที่พึงได้รับของการไฟฟ้า ให้เป็นไปตามประมวลรัษฎากรจาก 30% ลดลงเหลือ 20% ให้สอดคล้องกับการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมาย ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 0.0174 บาท/หน่วย และ 8) การจัดตั้งคลังกักเก็บ LNG เป็นเขตปลอดอากร เพื่อให้การนำเข้า LNG เกิดการใช้ประโยชน์สูงสุด ลดการนำเข้าก๊าซธรรมชาติแบบเร่งด่วน ในลักษณะ Spot LNG ที่มีราคาสูง และสามารถให้สิทธิในการยืม-คืน ระหว่าง Shipper แต่ละรายได้ โดยไม่ต้องเสียภาษี ซึ่งในระยะยาวจะช่วยลดต้นทุนการนำเข้า LNG ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า และจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลงได้ 0.0048 บาท/หน่วย เราคาดว่ามาตรการเหล่านี้จะต้องได้รับความร่วมมือจากหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ และการอนุมัติจากกรม. ดังนั้นเราคาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกนานจึงจะได้ข้อสรุปสุดท้าย

Figure 1: ผลการศึกษาของคณะกรรมการพลังงานเห็นควรเสนอ 8 มาตรการเพื่อช่วยลดค่าไฟฟ้าให้กับประชาชนผู้บริโภค

8 มาตรการแก้ปัญหาค่าไฟฟ้าแพง	ลดค่าไฟ (บาท/kWh)
1) ยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าทุกประเภท	0.3224
2) ทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขสนับสนุนการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Adder และ FiT	0.1700
3) นำรายได้ค่าภาคหลวงและส่วนแบ่งกำไรของรัฐในส่วนของการผลิตไฟฟ้า มาลดต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า	0.1255
4) กำหนดให้หน่วยงานที่ใช้ไฟฟ้าสาธารณะเป็นผู้รับผิดชอบจัดหางบประมาณมาจ่ายค่าไฟฟ้าเอง	0.1032
5) ปรับลดเงินนำส่งคืนรัฐของการไฟฟ้าทั้งสามแห่ง	0.0848
6) ทบทวนสัดส่วนของการนำเข้า LNG แบบสัญญาระยะยาวต่อสัญญาแบบราคาตลาดจริงให้เหมาะสมเพื่อลดต้นทุน	0.0626
7) ปรับลดเกณฑ์อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ใช้ในการคำนวณรายได้ที่พึงได้รับของการไฟฟ้า	0.0174
8) จัดตั้งคลังกักเก็บ LNG เป็นเขตปลอดอากร เพื่อให้การนำเข้า LNG เกิดการใช้ประโยชน์สูงสุด	0.0048

Source: Energy News Center, InnovestX Research

นอกจากนี้ เรายังได้ทำ sensitivity analysis ต่อผลกระทบของค่าไฟฟ้าที่ลดลง และใช้สมมติฐานว่าต้นทุนก๊าซไม่ลดลง การวิเคราะห์ของเราบ่งชี้ว่า BGRIM และ GPSC จะได้รับผลกระทบมากที่สุดหากมีการปรับลดค่าไฟฟ้าลง

Figure 2: การทำ sensitivity analysis ผลกระทบของค่าไฟฟ้าที่ลดลง

	ค่าไฟฟ้าปี 2568 (บาท/kWh)	ผลกระทบต่อกำไรปกติปี 2568 (%)		
		BGRIM	GPSC	GULF
สมมติฐานปัจจุบัน	4.05			
Scenario 1	4.15	13.6%	13.4%	0.9%
กรณีฐาน	4.05	0.0%	0.0%	0.0%
Scenario 2	3.95	-13.6%	-13.4%	-0.9%
Scenario 3	3.80	-20.4%	-20.0%	-1.2%

Source: The company data, InnovestX Research

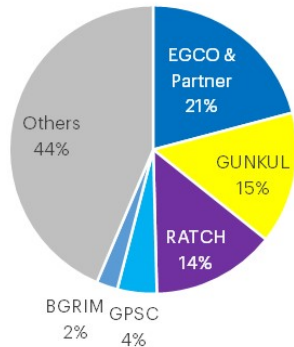
นอกจากนี้ เรายังได้ทำ sensitivity analysis ต่อกำไรของบริษัทผลิตไฟฟ้าทั้งสามแห่งที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ได้แก่ GPSC BGRIM และ GULF โดยสำหรับ GPSC ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/mmbtu จะทำให้กำไรลดลง 25 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 0.6% ของกำไรที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2568 สำหรับ BGRIM ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/mmbtu จะทำให้กำไรลดลง 14 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 0.8% ของกำไรที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2568 สำหรับ GULF ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/mmbtu จะทำให้กำไรลดลง 12 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 0.06% ของกำไรที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2568

Figure 3: การทำ sensitivity analysis ผลกระทบของต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น

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

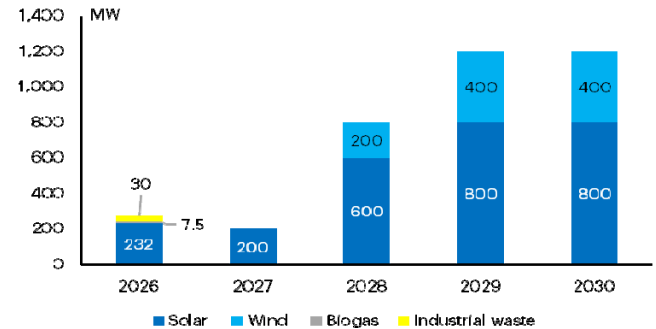
Source: The company data, InnovestX Research

Figure 4: ผู้ที่ได้รับคัดเลือกในโครงการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน
รอบแรก เฟส 2 แบ่งตาม MW



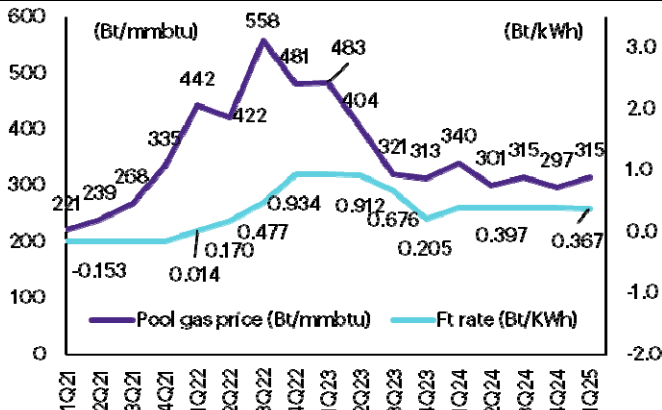
Source: ERC and InnovestX Research

Figure 5: กำหนดการ SCOD โครงการรับซื้อไฟฟ้าพลังงาน
หมุนเวียน เฟส 2



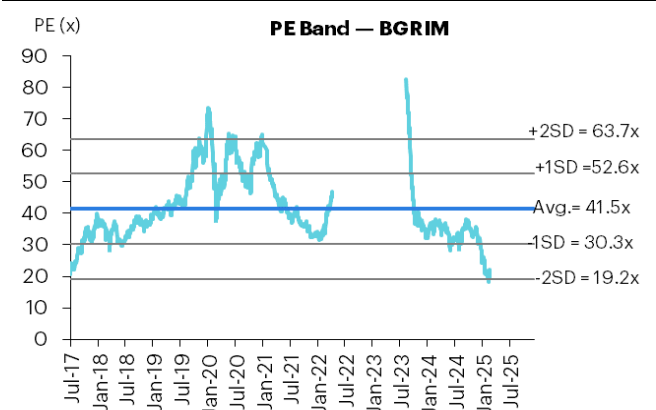
Source: ERC, and InnovestX Research

Figure 6: แนวโน้มค่า Ft และราคา pool gas



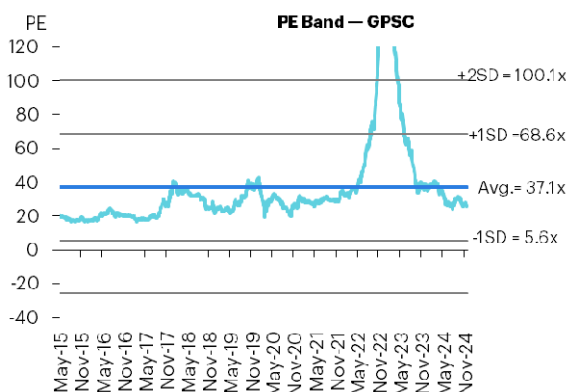
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 7: BGRIM PE Band



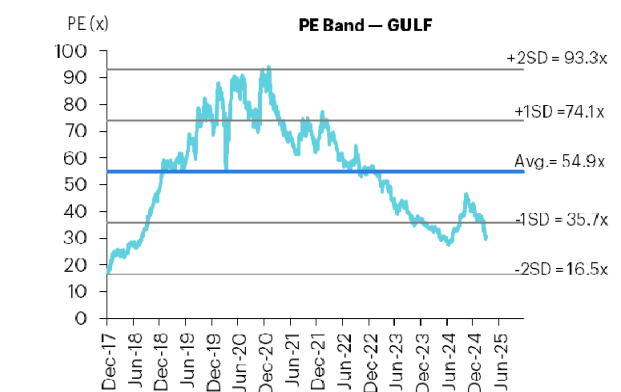
Source: SCB EIC, EIC Macroeconomic team and InnovestX Research

Figure 8: GPSC PE Band



Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 9: GULF PE Band



Source: Investing.com, Company data and InnovestX Research

Figure 10: Valuation summary (price as of Mar 11, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BGRIM	Neutral	12.20	14.9	25.8	18.7	18.0	12.1	(18)	4	48	0.8	0.7	0.7	3	3	4	3.5	3.7	4.1	15.5	12.4	10.4
GPSC	Neutral	30.50	31.0	4.9	19.9	19.2	17.3	26	4	11	0.8	0.8	0.8	4	4	4	3.0	3.3	3.6	9.2	9.4	9.0
GULF	Outperform	49.25	72.0	48.4	30.7	27.0	25.9	20	14	4	5.0	4.3	4.0	16	17	16	2.1	2.2	2.3	29.6	21.3	21.6
Average					23.1	21.4	18.4	10	7	21	2.2	1.9	1.8	8	8	8	2.8	3.1	3.3	18.1	14.3	13.7

Source: InnovestX Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะหฺ 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, 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, TASCOC, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOW, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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