

Energy

โรงไฟฟ้าเดิน ต้นทุน SPP ลดลง-ลงทุนสหรัฐฯ แกร่ง

- สัปดาห์ก่อน Brent +0.5%WoW, GRM -8.4%, ถ่านหิน (NEX) -1.1%, ราคาก๊าซ US +7.7%
- กลุ่ม O&G -2.1%WoW, โรงกลั่น -2.2%, ปิโตรเคมี -3.1%, ไฟฟ้า +4.2%, ถ่านหิน -1.7%
- อุปทาน LNG มีแนวโน้มผ่อนคลายลง, อุปสงค์คาดชะลอตามฤดูกาล และค่ายุโรปจะเดิมก๊าซฯ ได้ตามแผน ลดแรงกดดันต่อต้นทุนก๊าซฯ เป็นบวกต่อ SPP เน้นเก็งกำไรระยะสั้น GPSC, สะสม GULF ด้านการลงทุนในสหรัฐฯ เป็นบวกต่อเนื่องจากปัญหาของขบวนการอุปสงค์ไฟฟ้า สะสม BCPG
- อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปเสี่ยงชะงักระยะสั้น โรงกลั่นตะวันออกกลางมีกำหนดทยอยซ่อมบำรุงใน 4Q25 และรัสเซียมีข้อจำกัดส่งออกจากการโจมตีโดยยูเครนและนโยบาย เป็นบวกระยะสั้นต่อโรงกลั่น รับความเสี่ยงสูงได้ เน้นเก็งกำไรระยะสั้น TOP จัดตามอุปทานเพิ่มเติมจากจีนและสหรัฐฯ

ต้นทุนก๊าซ-LNG ผ่อนคลายตามภาวะอุปทาน ความต้องการไฟฟ้าสหรัฐฯ ยังมีปัญหาของขบวนการ

การแย่งชิงอุปทาน LNG มีแนวโน้มผ่อนคลายลงในระยะต่อไป จากอุปทานเพิ่มเติมจากโครงการ Arctic LNG 2 ของรัสเซียที่การผลิตเฉลี่ยใน ส.ค. 2025 เพิ่มขึ้นที่ระดับสูงสุดใหม่และ 15mcm/d เพิ่มขึ้น 9.5% เทียบกับช่วงเปิดโครงการใน ธ.ค. 2023 แม้ปัจจุบันโครงการถูกคว่ำบาตรจากชาติตะวันตก (Bloomberg) ขณะที่จีนนำเข้า LNG ลดลง YoY ต่อเนื่องและใน ก.ค. 2025 จีนได้นำเข้าหดตัวต่อเนื่องกันเป็นเดือนที่เก้า (Figure 2) เนื่องจากการนำเข้าผ่านท่อที่เพิ่มขึ้นแทน (OilPrice.com) ส่วนความกังวลต่ออุปทานก๊าซฯ ยุโรปมีแนวโน้มผ่อนคลายลงเช่นกัน ในระยะสั้นอุปสงค์เพื่อผลิตไฟฟ้าในยุโรปมีแนวโน้มลดลงตามคลื่นความร้อนที่มักจะทำจุดสูงสุดใน ส.ค. และสิ้นสุดใน ก.ย. (Phys.org) และปริมาณก๊าซฯ สำรองยุโรปที่ต่ำสุดอยู่ที่ 76% (Figure 3) และมีแนวโน้มจะเพิ่มได้ถึงระดับ 90% ได้ภายในช่วงวันที่ 1 ต.ค. - 1 ธ.ค. 2025 (Platts)

มองราคาก๊าซฯ ยุโรปคาดจะปรับลงในระยะสั้นตามอุปสงค์ผลิตไฟฟ้าที่ลดลงตามการคลื่นความร้อนที่จะสิ้นสุดตามฤดูกาล และความคลายกังวลที่ยุโรปจะสามารถเดิมก๊าซฯ สำรองแตะระดับ 90% ได้ทันกรอบเวลา หากยุโรปสามารถรักษาอัตราการเดิมก๊าซฯ สำรองในระดับที่ใกล้เคียงกับใน ส.ค. 2025 ที่ราว 8% ขณะที่การแย่งชิงการนำเข้า LNG ในตลาดมีแนวโน้มที่ผ่อนคลายลงซึ่งคาดว่าจะราคา LNG ในระยะสั้นจะปรับลงในระยะสั้นเช่นกัน (Figure 4) มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ราคา JKM เฉลี่ยช่วง 3Q25TD ลดลง 1.7%QoQ และพลิกลดลง 6.1%YoY และหากที่แข็งค่าค่าคงจะทำให้ราคา Pool Gas ลดลงต่อ โดยราคาเฉลี่ยใน ก.ค. 2025 ลดลง 13.4%YoY และ 2.2%MoM (Figure 5) เชิงกลยุทธ์ เก็งกำไรระยะสั้น GPSC ได้ประโยชน์จากต้นทุนเชื้อเพลิงและดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับลง และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และเชิงพื้นฐาน ทอยสะสม GULF มีศักยภาพการเติบโตและการกระจายความเสี่ยงธุรกิจสูง โดยเฉพาะการลงทุนโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่ได้ประโยชน์จากปัญหาของขบวนการความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center ที่ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวในช่วงปี 2024-2028 แต่โรงไฟฟ้าใหม่ใช้เวลาก่อสร้างราว 3-4 ปี ล่าสุดกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ สั่งองค์กรส่งไฟฟ้า PJM ชะลอการปิดโรงไฟฟ้า 760MW ในมลรัฐ Pennsylvania ออกไปอีก 90 วัน จากเดิมที่มีกำหนดปลดระวาง เพื่อเลี่ยงความเสี่ยงเกิดไฟฟ้าดับ (Platts) เชิงพื้นฐาน ทอยสะสม BCPG ซึ่งมีการลงทุนโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ในมลรัฐ Pennsylvania และ Ohio โดยมีสัดส่วนกำลังผลิต 72.6% (Figure 6) ส่วน BPP มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าสหรัฐฯ ใน Texas โดยทั้งสามมลรัฐในข้างต้นถูกประเมินว่าจะมีการขยายตัวของอุตสาหกรรม Data Center อย่างรวดเร็ว (Platts)

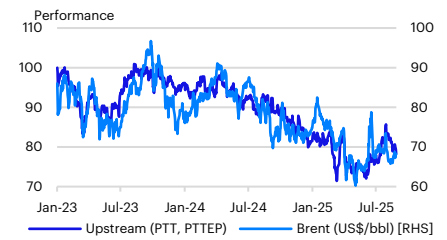
โรงกลั่นตะวันออกกลางทยอยปิดซ่อมบำรุง อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปอาจชะงักระยะสั้น

ยูเครนเผยในสัปดาห์ก่อนได้โจมตี 2 โรงกลั่นรัสเซีย Kuibyshev และ Afipsky ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 320kBD และนับตั้งแต่ต้น ส.ค. 2025 กำลังการกลั่นรัสเซียได้รับผลกระทบแล้วกว่า 13% ของกำลังการผลิตทั้งหมด (Bloomberg) ทำให้ปริมาณส่งออกน้ำมันจากท่าเรือ Ust-Luga ใน ก.ย. 2025 อาจลดลงถึง 50% เหลือ 350kBD เป็นผลจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานโดยยูเครน (Reuters) ด้าน Saudi Aramco มีแผนจะปิดซ่อมบำรุงเพิ่มเติม 2 โรงกลั่นใน 4Q25 ที่มีกำลังการผลิตรวม 580kBD จากใน ก.ค. ที่เคยปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นกำลังการผลิต 400kBD และโรงกลั่นใน Kuwait 490kBD มีแผนจะปิดซ่อมบำรุงใน ต.ค. 2025 (Argus)

มองอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปจะตึงตัวขึ้น โดยเฉพาะอุปทานเบนซินในตะวันออกกลางที่เดิมตึงตัวอยู่แล้ว และอาจมีข้อจำกัดในการนำเข้าเพิ่มเติม อินเดียคาดว่าจะส่งออกลดลงเพื่อให้เพียงพอต่ออุปสงค์ในประเทศที่จะเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดฤดูมรสุม และรัสเซียที่ยังคงมีนโยบายระงับการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ทั้งการระงับการส่งออกเบนซิน ถึง ต.ค. 2025 และการจำกัดส่งออกดีเซลบางส่วน (Euronews) ส่วนอุปทานดีเซลคงเผชิญความตึงตัวเช่นกัน ทั้งในสหรัฐฯ ที่สต็อกดีเซลอยู่ต่ำกว่าขอบล่าง 5 ปี (Figure 7) และมาตรการคว่ำบาตรของ EU กระบอบการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากอินเดียและตุรกี คิดเป็น 15% ของปริมาณนำเข้าดีเซลทั้งหมด (Figure 8) ระยะสั้นมองเป็นบวกต่อธุรกิจโรงกลั่น โดยเฉพาะโรงกลั่นที่มีสัดส่วนดีเซลสูงเนื่องจากมีต้นทุนต่ำกว่าที่แข็งแกร่ง สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงสูงได้ เก็งกำไรระยะสั้น TOP ซึ่งมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจาก Premium Dubai ที่ชะลอลด ติดตามอุปทานเพิ่มเติมที่อาจเพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตของโรงกลั่นจีน และโรงกลั่น Heavy Crude สหรัฐฯ

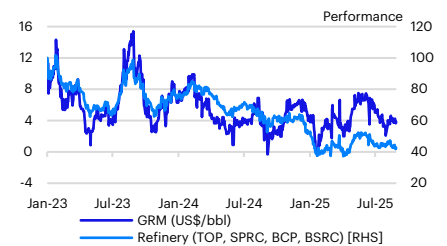
ความเสี่ยง: เศรษฐกิจโลกที่ผันผวน, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง, การเมืองในประเทศ, นโยบายพลังงานสหรัฐฯ และไทย, รัสเซีย-ยูเครน, นโยบายการผลิตของ OPEC+

Brent Fluctuated amid Certainties



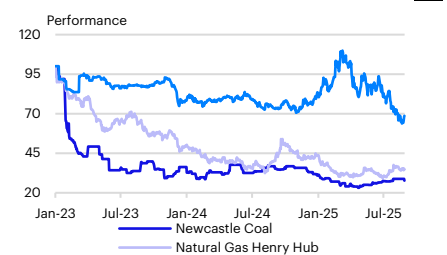
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Singapore GRM & Refineries



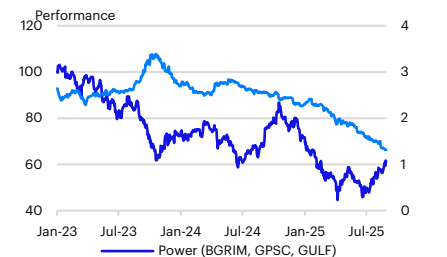
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Coal & Natural Gas vs. BANPU



Source: Bloomberg and InnovestX Research

Utilities vs. Bond Yield



Source: Bloomberg and InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์

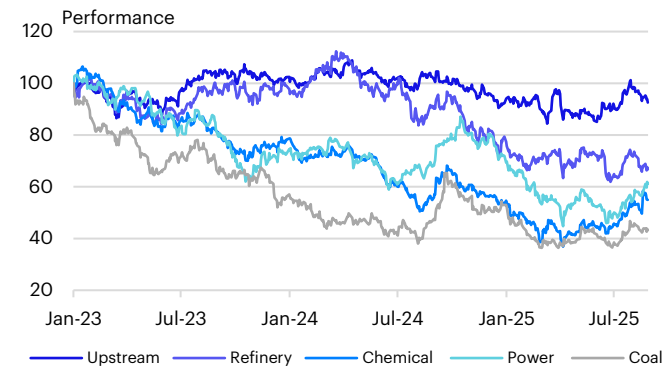
0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

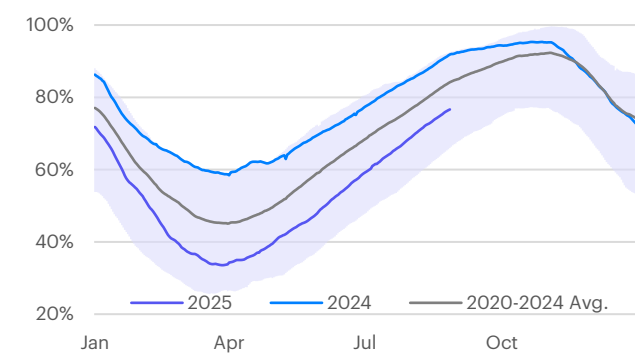
เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ

นักกลยุทธ์การลงทุน

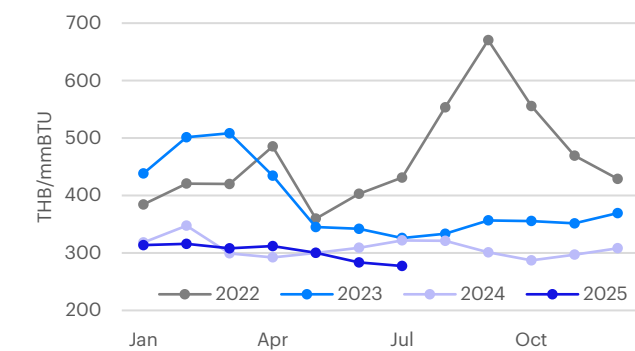
akasit.a@innovestx.co.th

Figure 1: Energy sub-sector performance

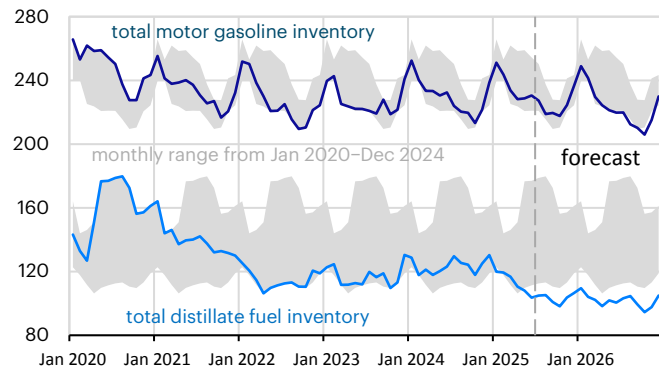
Source: Bloomberg and InnovestX Research

Figure 3: EU Gas Storage Level Risen by 8% in Aug

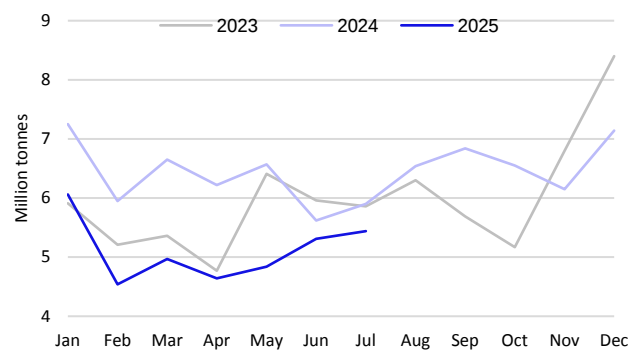
Source: GIE and InnovestX Research

Figure 5: Pool Gas Price Continued to Decline in Jul

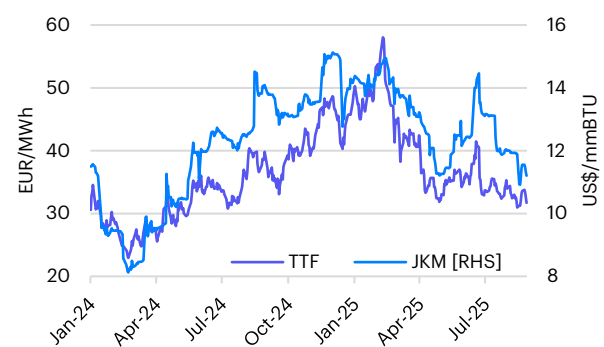
Source: ERC and InnovestX Research

Figure 7: US Distillate Inventory Level below 5-yr Low

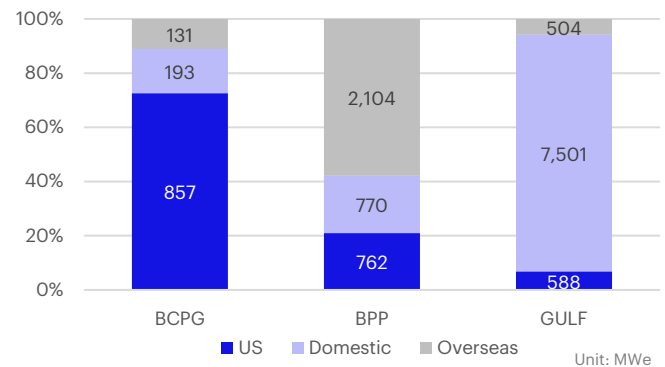
Source: EIA and InnovestX Research

Figure 2: China LNG Import Contracting YoY for 9 mo.

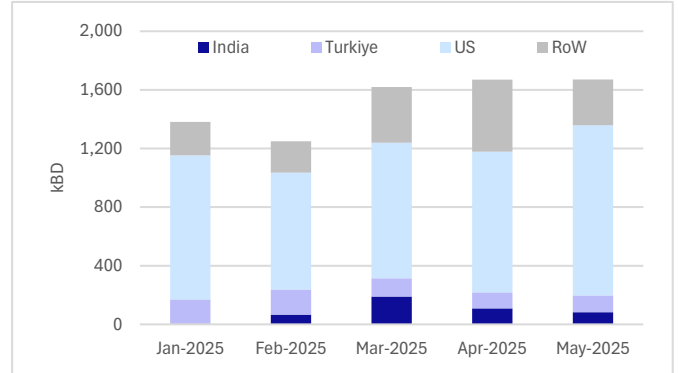
Source: GACC and InnovestX Research

Figure 4: TTF and JKM Prices Softened as Supply Relax

Source: Investing and InnovestX Research

Figure 6: Proportions of Capacity Invested in the US

Source: Company Data and InnovestX Research

Figure 8: 15% of EU Diesel Import from India and Türkiye

Source: Bloomberg, EIA and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ 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, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่า
ประกอบด้วย

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

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, 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, PPM, 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, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CSE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHD, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSY, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, HANN, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.