

พลังงาน

SET ENER index Close: 12/1/2026

16,023.01

-16.90 / -0.11%

Bt4,085mn

Bloomberg ticker: SETENERG



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ตลาดผันผวน

สถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในเวเนซุเอลาและอิหร่านทำให้ตลาดน้ำมันดิบมีความผันผวนมากขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นเข้าใกล้ระดับ mid-\$60/บาร์เรล ก่อนที่จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย สภาวะแวดล้อมเช่นนี้ส่งผลต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำ โดยมี PTTEP เป็นผู้ได้รับประโยชน์รายหลัก เนื่องจากมีโครงสร้างต้นทุนที่แข็งแกร่งและปริมาณการขายเชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน (30%) อย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของระดับราคายังไม่แน่นอนท่ามกลางปริมาณสต็อกน้ำมันที่สูงและการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก OPEC+ และสหรัฐฯ สำหรับการกระจายความเสี่ยง PTT เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจจากค่าที่สมมูลและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ ในขณะที่ TOP จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นจากส่วนต่างราคาน้ำมันเครื่องบินและดีเซลที่แข็งแกร่ง เราขอผู้ประกอบการพลังงานครบวงจร เนื่องจากมีกำไรที่แข็งแกร่งท่ามกลางความผันผวนของราคา

ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงทำให้ราคาน้ำมันผันผวนมากขึ้น ตลาดน้ำมันดิบทั่วโลกเข้าสู่ช่วงที่มีความผันผวนสูงขึ้นเมื่อความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาปรากฏในสองประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายหลัก คือ เวเนซุเอลา และอิหร่าน วิกฤตการณ์เมืองในเวเนซุเอลาทำให้ความหวังว่าการผลิตน้ำมันดิบจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วต้องหยุดชะงักลง แม้ก่อนหน้านี้จะมีความคาดหวังว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง เช่น โครงสร้างพื้นฐานที่เก่า การขาดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และความไม่แน่นอนในการบริหารจัดการ ยังคงเป็นปัจจัยจำกัดค่าการกลั่น การขาดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และความไม่แน่นอนในการบริหารจัดการยังคงเป็นปัจจัยจำกัดค่าการกลั่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเนื่องจากอิหร่านเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบรายสำคัญของโลกด้วยการผลิตมากกว่า 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน พัฒนาการเหล่านี้ผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาซื้อขายล่าสุดเข้าใกล้ mid-\$60/บาร์เรล สะท้อนถึงการกลับมาของค่าความเสี่ยง (risk premium) ในตลาด

ผลกระทบสองด้านต่อกลุ่มพลังงานไทย โดยทั่วไปแล้วราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจะช่วยหนุนกำไรของธุรกิจพลังงานต้นน้ำ โดย PTTEP ได้รับประโยชน์จากการขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณขาย ~30% ผูกกับราคาน้ำมัน แม้พอร์ตการลงทุนที่เป็นก๊าซเป็นหลักจะช่วยรองรับความเสี่ยงบางส่วนได้บ้าง แต่หากราคาน้ำมันดิบ Brent ยืนเหนือ US\$60 ได้อย่างต่อเนื่อง จะช่วยหนุนให้รายได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ผู้ประกอบการโรงกลั่นและปิโตรเคมี (TOP, IRPC, SPRC, BCP) อาจเผชิญกับภาวะที่มาร์จิ้นปรับตัวลดลง หากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูง ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นมีกดดันค่าการกลั่น โดยเฉพาะเมื่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้นช้ากว่าราคาน้ำมันดิบ ซึ่งอาจกดดันความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้น แม้อุปสงค์ในเอเชียจะฟื้นตัวตามฤดูกาล

การเข้าแทรกแซงของ OPEC อาจช่วยลดความผันผวน นักลงทุนควรสังเกตว่าแม้ OPEC+ อาจเข้าแทรกแซงเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันหากยังคงมีความผันผวน แต่บริบททางภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันบ่งชี้ว่าความเสี่ยงด้านขาขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังคงมีอยู่ สำหรับหุ้นพลังงานไทย เราเชื่อว่าสภาวะแวดล้อมเช่นนี้เอื้อต่อธุรกิจพลังงานต้นน้ำมากกว่าปลายน้ำ การเพิ่มน้ำหนักลงทุนใน PTTEP จึงดูเหมาะสม ขณะที่ควรระมัดระวังหุ้นโรงกลั่นต่อไปจนกว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และกำไรสต็อก ทั้งนี้คาดว่าตลาดจะจับตาสัญญาณจาก OPEC+ และนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิดซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญในการประเมินความต่อเนื่องของราคาที่ปรับตัวขึ้นในครั้งนี้

มุมมองต่อแนวโน้มราคาน้ำมันยังคงเดิม แม้ราคาน้ำมันจะมีความเสี่ยงขาขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่เรายังคงมองว่าปริมาณสต็อกน้ำมันทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นและการผลิตของสหรัฐฯ ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกปรับตัวลดลงในปี 2569 เรายังคงประมาณการราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ US\$62/บาร์เรล โดยพิจารณาจากการกลับมาของอุปทานจาก OPEC+ และอุปสงค์ที่ชะลอตัวท่ามกลางความไม่แน่นอนของกระแสการค้าและการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้น นักลงทุนควรโฟกัสที่บริษัทที่ประกอบธุรกิจพลังงานครบวงจร และติดตามพัฒนาการทางภูมิรัฐศาสตร์รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่อาจเป็น upside

หุ้นเด่นคือ PTT แม้ว่าจะริบวอดเมื่อไม่นานนี้ แต่หุ้นน้ำมันและก๊าซบางตัวยังคงน่าสนใจ เราขอผู้เล่นครบวงจรอย่าง PTT (ราคาเป้าหมาย 39 บาท) เนื่องจากมีพอร์ตธุรกิจที่สมดุล มี PBV ปี 2569 ต่ำเพียง 0.8 เท่า และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ >6% ส่วน TOP (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) เป็นตัวเลือกสำหรับการฟื้นตัวของค่าการกลั่น หนุนโดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล/เครื่องบินที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังลงทุนที่ปรับตัวขึ้นจากการขายสินทรัพย์จะช่วยให้โครงการ CFP เสร็จสิ้นตามกำหนดในปี 2570-2571 อย่างไรก็ตาม เราแนะนำให้ นักลงทุนติดตามผลกระทบของราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันราคาถูกที่ลดลงจากจีนก่อนที่จะเริ่มสะสมหุ้นอีกครั้ง สำหรับ PTTEP (ราคาเป้าหมาย 138 บาท) ยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์รายหลักหากราคาน้ำมันยืนระดับแข็งแกร่งได้ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการผลิตที่แข่งขันได้และจุดที่แข็งแกร่งทำให้มีความยืดหยุ่นท่ามกลางความผันผวนในระยะกลาง

ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจยังส่งผลให้เกิดขาดทุนจากสต็อก ความเสี่ยงอื่น ๆ ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบด้านการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงการแทรกแซงจากภาครัฐในธุรกิจพลังงาน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงาน และผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Valuation summary – Energy

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F	26F	25F	26F	25F	26F
BCP	Outperform	28.8	47.00	64.7	4.1	4.2	0.6	0.6				
IRPC	Underperform	1.1	1.00	(9.1)	n.m.	n.m.	0.3	0.3				
OR	Outperform	13.7	18.00	34.7	14.0	12.3	1.4	1.3				
PTT	Outperform	32.0	39.00	27.8	12.6	11.0	0.8	0.8				
PTTEP	Outperform	111.5	138.00	30.9	7.5	9.0	0.8	0.8				
SPRC	Outperform	6.5	6.40	4.6	20.6	16.6	0.7	0.7				
TOP	Outperform	39.0	42.00	14.6	21.9	7.8	0.5	0.5				
Average					13.5	10.1	0.7	0.7				

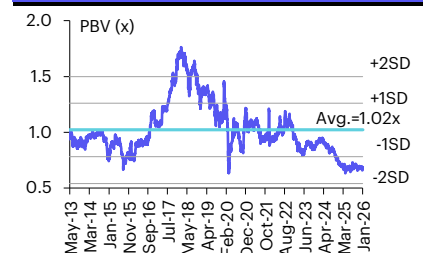
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCP	6.5	(4.2)	(13.5)	7.5	(0.7)	(4.8)
IRPC	10.0	(4.3)	(1.8)	11.1	(0.9)	8.2
OR	3.0	2.2	17.1	4.0	5.9	29.0
PTT	2.4	1.6	2.4	3.4	5.2	12.8
PTTEP	3.2	0.0	(10.4)	4.2	3.6	(1.4)
SPRC	14.0	41.9	8.3	15.1	47.0	19.3
TOP	12.2	14.7	56.0	13.3	18.8	71.8

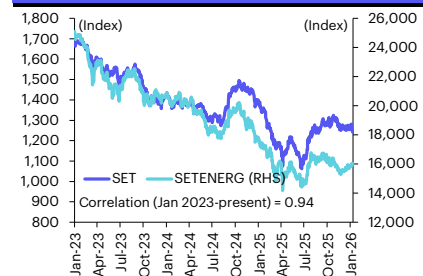
Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETENERG



Source: SET and InnovestX Research

SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Research

นักวิเคราะห์

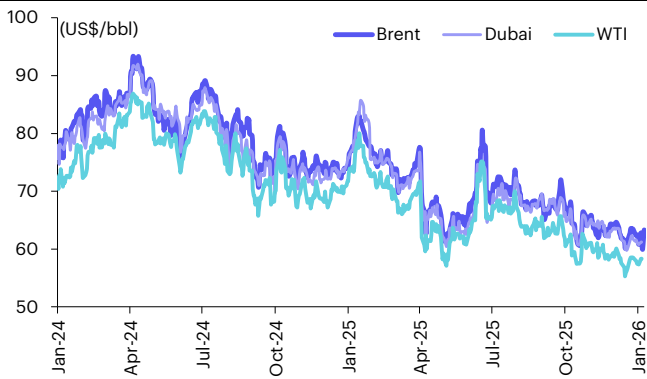
ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

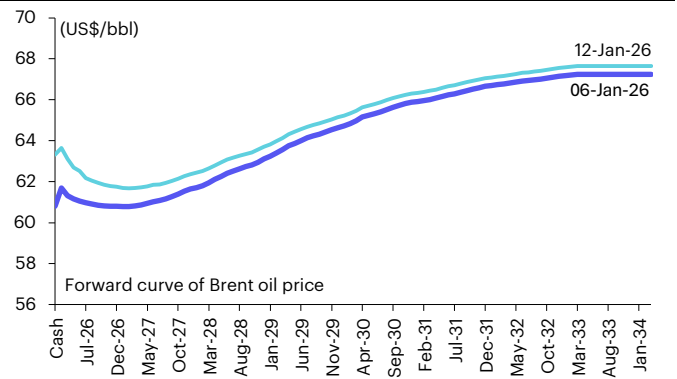
หลักทรัพย์

0-2793-9005

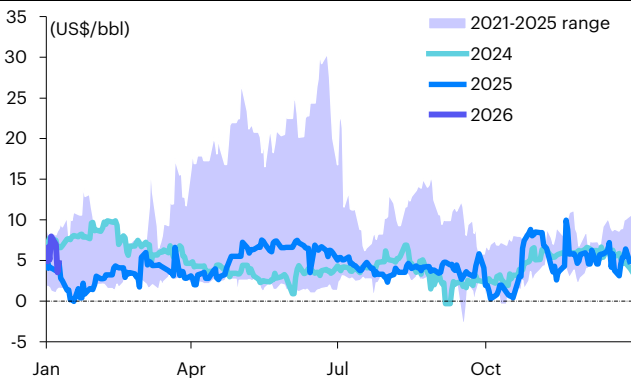
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: ราคาน้ำมันอ้างอิง

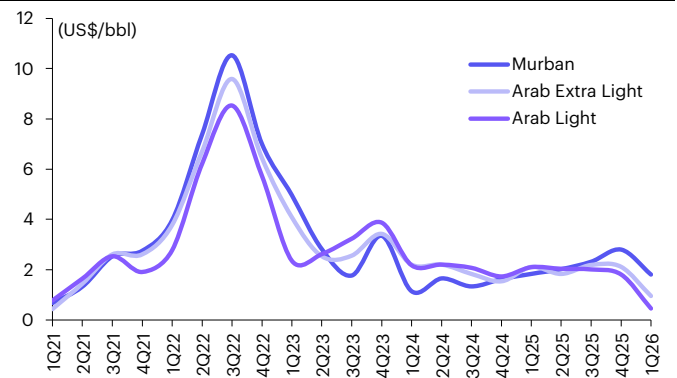
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Forward curve

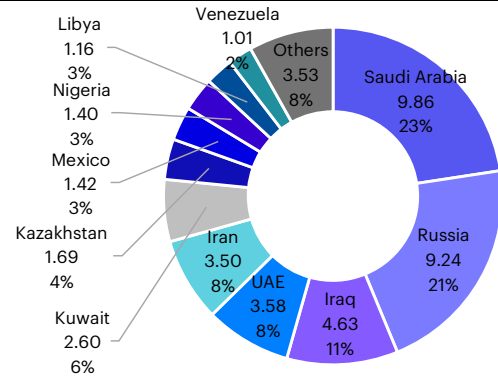
Source: Barchart and InnovestX Research

Figure 3: ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ (hydrocracking)

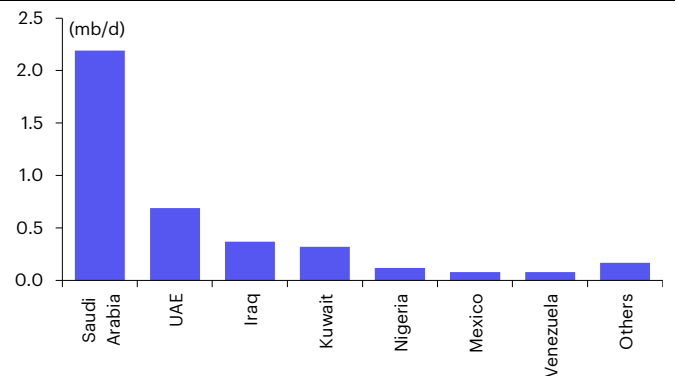
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 4: ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ

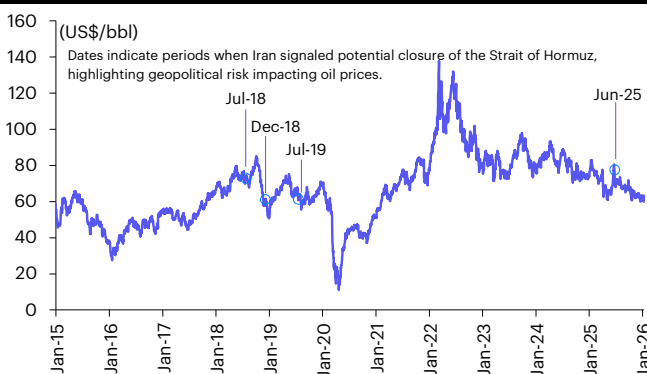
Source: Industry data, TOP and InnovestX Research

Figure 5: OPEC Plus - การผลิตน้ำมัน (พ.ย. 2568)

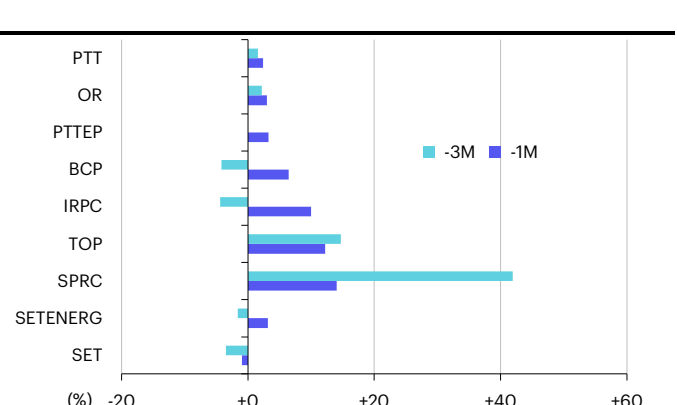
Source: IEA and InnovestX Research

Figure 6: กำลังการผลิตสำรองของกลุ่ม OPEC

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7:ราคาน้ำมัน Brent และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการหยุดชะงักของช่องแคบฮอร์มุซ

Source: Reuters, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: Share price performance

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Share price performance – กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	-0.9	-3.5	+10.8	+10.1	-9.2	-1.4
SETENERG	+3.2	-1.6	+8.2	+6.2	-7.2	+0.8
SPRC	+14.0	+41.9	+27.5	+37.1	+8.3	+10.2
TOP	+12.2	+14.7	+35.7	+66.7	+56.0	+8.3
IRPC	+10.0	-4.3	+35.8	+35.8	-1.8	+11.1
BCP	+6.5	-4.2	-3.4	-19.0	-13.5	+10.6
PTTEP	+3.2	+0.0	+2.3	+10.4	-10.4	-1.3
OR	+3.0	+2.2	+20.2	+10.5	+17.1	+3.0
PTT	+2.4	+1.6	+4.9	+1.6	+2.4	+0.0

Source: SET and InnovestX Research

Figure 10: Valuation summary (price as of Jan 12, 2026)

	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
BCP	Outperform	28.75	47.00	64.7	n.m.	4.1	4.2	n.m.	n.m.	(3)	0.7	0.6	0.6	(6)	11	10	3.7	1.2	6.3	3.5	3.2	2.5
IRPC	Underperform	1.10	1.00	(9.1)	n.m.	n.m.	n.m.	(58)	25	62	0.3	0.3	0.3	(8)	(6)	(3)	0.9	0.0	0.0	24.7	10.8	7.4
OR	Outperform	13.70	18.00	34.7	22.0	14.0	12.3	(33)	57	14	1.5	1.4	1.3	7	10	11	2.9	3.3	3.6	7.6	6.8	5.8
PTT	Outperform	32.00	39.00	27.8	11.2	12.6	11.0	(21)	(11)	15	0.8	0.8	0.8	5	4	5	6.6	5.9	6.6	3.5	3.1	2.8
PTTEP	Outperform	111.50	138.00	30.9	5.7	7.5	9.0	(1)	(25)	(17)	0.8	0.8	0.8	15	11	9	8.6	7.2	7.2	1.7	2.3	2.8
SPRC	Outperform	6.50	6.40	4.6	18.5	20.6	16.6	n.m.	(10)	24	0.7	0.7	0.7	4	3	4	6.2	6.2	6.2	5.8	6.2	4.8
TOP	Outperform	39.00	42.00	14.6	10.4	21.9	7.8	(62)	(53)	183	0.5	0.5	0.5	5	2	6	4.9	6.9	4.6	9.6	13.9	10.7
Average					13.5	13.5	10.1	(35)	(3)	40	0.8	0.7	0.7	3	5	6	4.8	4.4	4.9	8.1	6.6	5.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคาดการณ์ ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ 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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ขาว บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AF, 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, III, 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, 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, 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, CRC, 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, 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, WIIK, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ลั่ง นิตินะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUL, 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, 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.