

สารานุกรม

SET ENER index Close: 2/3/2026 18,977.98 -613.60 / -3.13% Bt29,060mn
Bloomberg ticker: SETENERG

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ดันราคา LNG พุ่งสูงขึ้น

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางพลัดดันราคา LNG พุ่งสูงขึ้น เรามีมุมมองเชิงลบในระยะสั้นต่อมาร์จินของ SPP จากต้นทุนที่สูงขึ้น เราแนะนำให้รอดูสถานการณ์จนกว่าจะเห็นภาพที่ชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลางถึงระยะยาวต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเราคาดว่าราคา LNG จะเริ่มปรับตัวลงเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลง รวมถึงยังได้รับแรงหนุนจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ เช่น การทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโดยตรง (direct PPAs) การเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในแผน PDP ฉบับใหม่ ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ **GULF** (หุ้นเด่น), **GPSC**, **BGRIM**, **BCPG** และ **CKP**

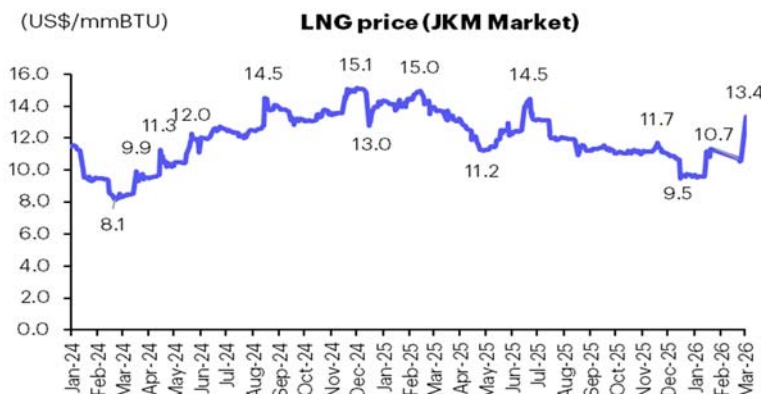
ราคา LNG พุ่งสูงขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง ภายใต้สถานการณ์ความตึงเครียดล่าสุดในวันออกกลาง มีโอกาสที่จะเกิดการหยุดชะงักของอุปทาน LNG ในระยะสั้น อันได้แก่: a) การปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งกระทบต่อปริมาณการขนส่ง LNG ทั่วโลกถึง 20% และ b) การหยุดการผลิตในแหล่งผลิตหลักอย่าง Ras Laffan และ Mesaieed Industrial Cities หลังจากการโจมตีของอิหร่าน ซึ่งจะทำให้อุปทาน LNG ทั่วโลกหายไปราว 20% สถานการณ์ดังกล่าวได้ผลักดันให้ราคา LNG ในยุโรปพุ่งสูงขึ้น 24% มาอยู่ที่ 53.6 ยูโร/MWh ในปัจจุบัน

ผลกระทบต่อกลุ่มสารานุกรมโลก เราคาดการณ์ถึงผลกระทบระยะสั้นจากการพุ่งขึ้นของราคา LNG ในตลาดโลก เนื่องจากประเทศไทยนำเข้า LNG จากตะวันออกกลางราว 20% ของการนำเข้าทั้งหมด ซึ่งคิดเป็น 30% ของปริมาณการใช้ก๊าซทั้งหมด เราองว่ามี 2 สถานการณ์หลักที่จะกระทบกลุ่มสารานุกรมโลกของไทย ได้แก่: a) ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการ SPP เช่น **BGRIM** และ **GPSC** จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว เราพบว่าราคาก๊าซ LNG ที่เพิ่มขึ้นทุกๆ US\$1/mmBTU จะดันต้นทุน pool gas เพิ่มขึ้น 9.3 บาท/mmBTU ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนก๊าซที่ใช้ผลิตไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ผลกระทบนี้น่าจะได้รับการชดเชยในภายหลังจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผ่านกลไกค่า Ft และ b) การขาดแคลนก๊าซที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้าก๊าซ ซึ่งหมายความว่าโรงไฟฟ้าบางแห่งอาจต้องเปลี่ยนไปใช้น้ำมันดีเซลซึ่งมีราคาสูงกว่าก๊าซ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการ IPP จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากมีกลไกส่งผ่านต้นทุน

กลยุทธ์และคำแนะนำ เรายังคงมุมมองเชิงลบในระยะสั้นต่อกลุ่มสารานุกรมโลกจากต้นทุนก๊าซที่อาจเพิ่มขึ้นซึ่งจะกระทบต่อมาร์จินของ SPP แม้เราคาดว่าจะเห็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงสั้นก็ตาม เราแนะนำให้รอดูสถานการณ์จนกว่าจะเห็นภาพที่ชัดเจนมากขึ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลางถึงระยะยาวต่อกลุ่มสารานุกรมโลก เนื่องจากเราคาดว่าราคา LNG จะลดลงเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลง นอกจากนี้ เรายังคาดว่ากำลังผลิตใหม่ในไทยจะเพิ่มขึ้น เช่น direct PPA จำนวน 2,000 MW และแผน PDP ฉบับใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีการเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนมากขึ้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายใหม่ของประเทศไทยในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 = 73 บาท) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ค่อนข้างน้อย โดยกำไรปกติยังคงได้รับแรงหนุนจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ รวมถึงโครงการโซลาร์ฟาร์ม และ solar+BESS ใหม่ ๆ ที่จะทยอยเปิดดำเนินการใน 4Q68 สำหรับ **GPSC** เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 = 50 บาท) เนื่องจากประมาณการของเราอาจมี upside จากแผนการโอนสินทรัพย์ของ PTT นอกจากนี้ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ **BGRIM** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 = 18.5 บาท) จากการรับรู้กำไรที่แข็งแกร่งของโครงการใหม่ที่ COD แล้ว เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ **BCPG** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 = 11 บาท) จากรายได้ค่า capacity payment ในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon สุดท้าย เรายังคงแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ **CKP** (ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 = 3.10 บาท) เนื่องจากเราคาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะปรับตัวขึ้น YoY ใน 1Q69 จากผลการประกอบการที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนก๊าซสูงกว่าคาด ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล การบริหารจัดการพลังงาน การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง และผลกระทบต่อชุมชนใกล้เคียง

ราคา LNG (JKM) สำหรับปี 2568-2572



Source: SCB EIC, Bloomberg, InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	26F	27F	26F	27F
BCPG	Outperform	7.7	11.0	47.9	10.0	9.4	0.8	0.7		
BGRIM	Outperform	13.6	18.5	39.7	13.0	10.7	0.8	0.8		
CKP	Outperform	2.4	3.1	31.6	12.0	10.3	0.6	0.6		
GPSC	Outperform	38.0	50.0	35.4	18.4	15.7	1.0	1.0		
GULF	Outperform	57.5	73.0	29.7	25.4	24.3	2.5	2.5		
Average					15.8	14.1	1.1	1.1		

Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET			1M	3M	12M
	1M	3M	12M			
BCPG	10.0	13.2	36.3	(0.9)	(1.4)	11.9
BGRIM	6.3	(4.2)	21.4	(4.3)	(16.6)	(0.3)
CKP	7.1	11.0	(8.3)	(3.5)	(3.3)	(24.8)
GPSC	6.3	7.8	34.5	(4.2)	(6.1)	10.4
GULF	21.1	41.1	21.2	9.1	22.9	(0.5)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaiwat.a@innovestx.co.th

ผลกระทบต่อกลุ่มสาธารณูปโภค เราคาดการณ์ถึงผลกระทบระยะสั้นจากการพุ่งขึ้นของราคา LNG ในตลาดโลก เนื่องจากประเทศไทยนำเข้า LNG จากตะวันออกกลางราว 20% ของการนำเข้าทั้งหมด ซึ่งประเทศไทยนำเข้า LNG คิดเป็น 30% ของปริมาณการใช้ก๊าซทั้งหมด โดยการใช้ก๊าซส่วนใหญ่จะจุกตัวอยู่ในโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพื่อผลิตไฟฟ้า (60-65%) ตามด้วยโรงแยกก๊าซ (18-19%) ภาคอุตสาหกรรม (16-17%) และ NGV (2-3%) เราคาดว่าปี 2 สถานการณ์หลักที่จะกระทบกลุ่มสาธารณูปโภคของไทย ได้แก่: a) ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการ SPP เช่น BGRIM และ GPSC จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว เราพบว่าราคาก๊าซ LNG ที่เพิ่มขึ้นทุกๆ US\$1/mmBTU จะดันต้นทุน pool gas เพิ่มขึ้น 9.3 บาท/mmBTU ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนก๊าซที่ใช้ผลิตไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ผลกระทบนี้คาดว่าจะได้รับการชดเชยในภายหลังจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผ่านกลไกค่า Ft และ b) การขาดแคลนก๊าซที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้าก๊าซ ซึ่งหมายความว่าโรงไฟฟ้าบางแห่งอาจต้องเปลี่ยนไปใช้น้ำมันดีเซล ซึ่งมีราคาสูงกว่าก๊าซ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการ IPP จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากมีกลไกส่งผ่านต้นทุน

ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นของ SPP ในระยะสั้น เราคาดว่าค่าการหยุดชะงักของอุปทาน LNG ทั่วโลกจะผลักดันราคา LNG ให้สูงขึ้นในระยะสั้น หากย้อนดูสถิติในอดีต ราคา spot LNG (JKM) เคยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก US\$10-15/mmBTU ในช่วงต้นปี 2565 ไปสู่ระดับ US\$50-70/mmBTU ในช่วงกลางปี 2565 ซึ่งเป็นช่วง peak ของสงครามรัสเซีย-ยูเครน หรือประมาณ 4-5 เดือนหลังจากรัสเซียเริ่มบุกยูเครนในเดือนก.พ. 2565 ขณะที่ต้นทุน pool gas ของไทยก็พุ่งสูงขึ้นไปถึงระดับสูงสุดที่ 558 บาท/mmBTU ใน 3Q65 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสถานการณ์ครั้งนี้จะเกิดขึ้นช่วงสั้นๆ โดยเราคาดว่าตลาดจะยังคงมองไปข้างหน้าถึงสถานการณ์อุปทานล้นตลาดทั่วโลกในอนาคต นอกจากนี้ เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อค่าไรของบริษัทยักษ์ใหญ่ 5 แห่งภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ได้แก่ BCPG, BGRIM, CKP, GPSC และ GULF สำหรับ GPSC ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 10 บาท/mmBTU จะกระทบกำไรประมาณ 250 ลบ. หรือคิดเป็น 5.6% ของประมาณการกำไรปี 2569 ของเรา สำหรับ BGRIM ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 10 บาท/mmBTU จะกระทบกำไรประมาณ 140 ลบ. หรือคิดเป็น 7.9% ของประมาณการกำไรปี 2569 ของเรา

Figure 1: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกำไรต่อผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น

	ต้นทุนก๊าซปี 2569 (บาท/MMBtu)	ผลกระทบต่อกำไรปกติปี 2569 (%)				
		BCPG	BGRIM	CKP	GPSC	GULF
Scenario 1	280	0.0%	7.9%	1.0%	5.6%	0.6%
Base case	290	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Scenario 2	300	0.0%	7.9%	-1.0%	-5.6%	0.6%
Scenario 3	310	0.0%	-15.8%	-2.0%	-11.1%	-1.1%

Source: Company data, and InnovestX Research

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้า เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นผ่านกลไกค่า Ft อย่างไรก็ตาม โดยปกติแล้วการปรับค่า Ft มักจะมีความล่าช้าเมื่อเทียบกับต้นทุนก๊าซ หากพิจารณาจากสถิติในอดีต ค่าไฟฟ้าในประเทศไทยเคยปรับตัวเพิ่มขึ้นจนแตะระดับสูงสุดที่ 4.96 บาท/kWh ใน 1Q66 จากระดับ 3.5 บาท/kWh ใน 1H65 ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ามาร์จิ้นของ SPP จะถูกกดดันในระยะสั้นระยะสั้น (ต้นทุนก๊าซเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ค่าไฟฟ้า) ทั้งนี้ ผู้ประกอบการ IPP จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากมีกลไกส่งผ่านต้นทุน (ในกรณีฐาน) เรายังคงสมมติฐานค่าไฟฟ้าที่ 3.9 บาท/kWh ในปี 2568-2569 นอกจากนี้ เรายังได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวเพื่อแสดงว่าการเปลี่ยนแปลงค่าไฟฟ้าส่งผลกระทบต่อกำไรปกติของกลุ่มสาธารณูปโภคอย่างไร

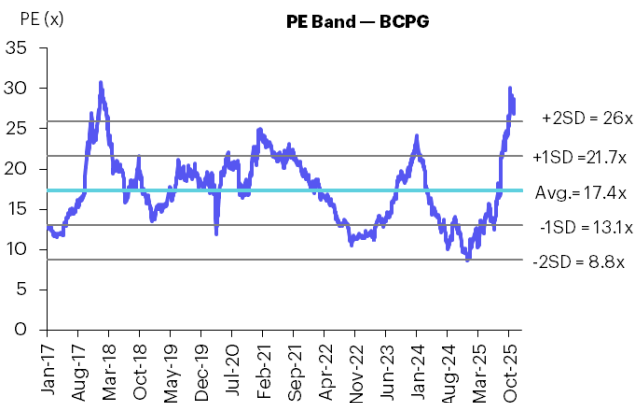
Figure 2: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกำไรต่อผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่ลดลง

	ค่าไฟฟ้าปี 2569 (บาท/kWh)	ผลกระทบต่อกำไรปกติปี 2569 (%)				
		BCPG	BGRIM	CKP	GPSC	GULF
Scenario 1	4.00	2.1%	13.6%	1.3%	13.4%	0.9%
Base case	3.90	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Scenario 2	3.80	-2.1%	-13.6%	-1.3%	-13.4%	-0.9%
Scenario 3	3.70	-4.2%	-20.4%	-2.6%	-20.0%	-1.2%

Source: Company data, and InnovestX Research

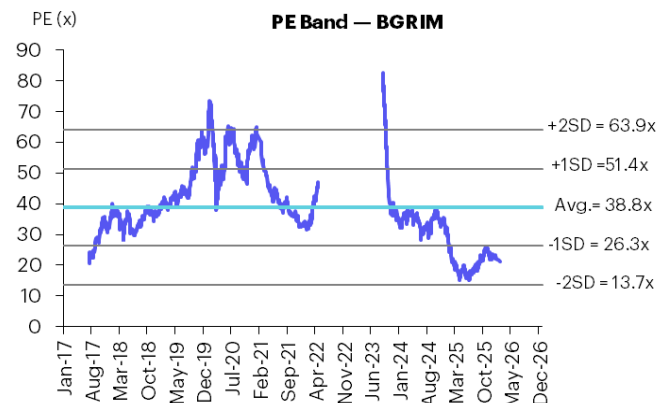
มาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบ สถานการณ์บริเวณช่องแคบฮอร์มุซเป็นสิ่งที่น่ากังวลเป็นพิเศษ เนื่องจากเป็นเส้นทางขนส่ง LNG ประมาณ 20% ของปริมาณการส่งออกทั่วโลก เพื่อเป็นการตอบสนองต่อเหตุการณ์ดังกล่าว กระทรวงพลังงานได้ดำเนินมาตรการเร่งการผลิตก๊าซภายในประเทศและสั่งระงับการส่งออก พร้อมทั้งจัดหาแหล่ง LNG ใหม่ เช่น จากประเทศออสเตรเลีย รวมถึงเพิ่มการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงทางเลือกอื่นๆ เช่น น้ำมันดีเซลและถ่านหิน มาตรการเหล่านี้ถูกออกแบบมาเพื่อลดการใช้ก๊าซธรรมชาติ และเพื่อให้มั่นใจว่าโรงไฟฟ้าของประเทศไทยจะสามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อตอบสนองความต้องการได้อย่างต่อเนื่องในสถานการณ์เช่นนี้

Figure 3: Historical PE Band of BCPG



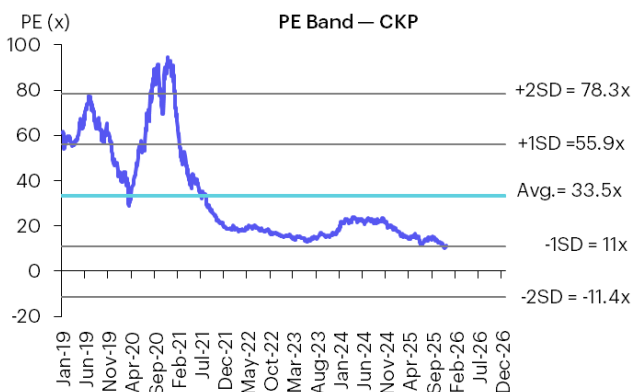
Source: InnovestX Research

Figure 4: Historical PE Band of BGRIM



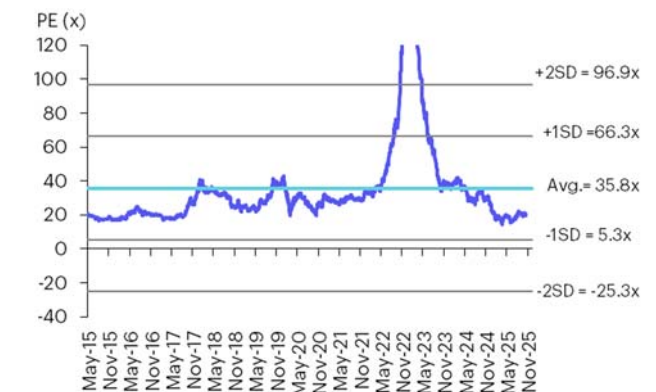
Source: InnovestX Research

Figure 5: Historical PE Band of CKP



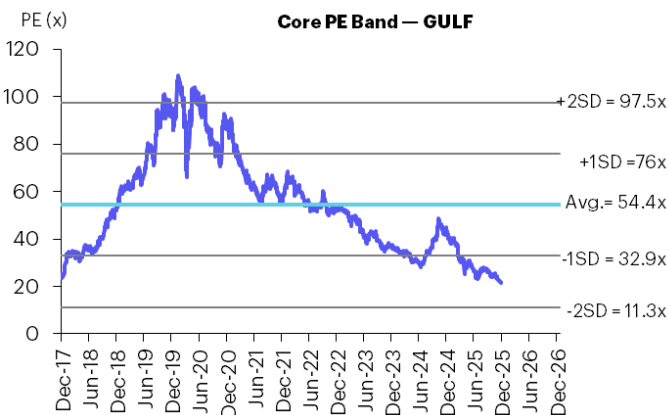
Source: InnovestX Research

Figure 6: Historical PE Band of GPSC



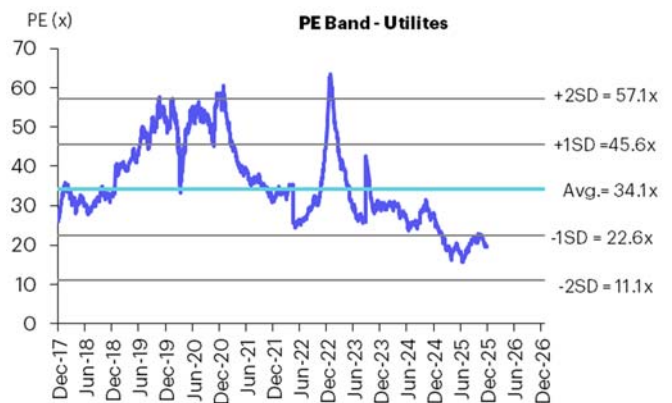
Source: InnovestX Research

Figure 7: Historical PE Band of GULF



Source: InnovestX Research

Figure 8: Historical PE Band of Utilities



Source: InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Mar 2, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCPG	Outperform	7.70	11.00	47.9	12.5	10.0	9.4	64	25	6	0.8	0.8	0.7	6	8	8	1.9	5.0	5.3	8.8	8.1	7.8
BGRIM	Outperform	13.60	18.50	39.7	15.8	13.0	10.7	32	21	22	1.1	0.8	0.8	4	5	5	3.2	3.7	4.4	11.8	10.7	9.8
CKP	Outperform	2.42	3.10	31.6	10.2	12.0	10.3	50	(15)	16	0.7	0.6	0.6	7	5	6	3.5	3.5	3.5	12.3	13.2	13.1
GPSC	Outperform	38.00	50.00	35.4	18.9	18.4	15.7	31	3	17	1.0	1.0	1.0	5	5	6	3.8	3.8	3.8	10.4	9.6	9.0
GULF	Outperform	57.50	73.00	29.7	29.3	25.4	24.3	33	15	4	2.5	2.5	2.5	9	10	10	1.8	2.8	2.9	10.5	20.5	20.1
Average					17.3	15.8	14.1	42	10	13	1.2	1.1	1.1	6	7	7	2.8	3.8	4.0	10.8	12.4	12.0

Source: InnovestX Research

Figure 10: Global peer comparison (price as of Mar 2, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Constellation Energy Corp	United States	118,548	28.4	24.1	20.0	55.9	17.9	20.5	4.5	4.2	n.a	0.5	0.6	0.6	20.3	19.2	18.6	17.6	15.0	12.9
Vistra Corp	United States	55,931	19.1	15.2	13.3	290.5	25.7	14.6	10.6	8.1	5.2	0.6	0.6	0.7	59.3	52.5	35.3	10.6	9.4	8.9
NRG Energy Inc	United States	37,693	19.8	16.2	14.0	116.9	21.8	16.1	10.7	8.3	4.4	1.1	1.2	1.3	86.1	81.8	53.8	8.9	8.2	7.6
NextEra Energy Inc	United States	193,163	23.1	21.2	19.5	21.2	9.0	8.4	2.8	2.6	2.4	2.7	2.9	3.0	12.8	12.8	12.8	15.8	14.4	12.9
Southern Co/The	United States	106,972	21.3	19.8	18.3	15.7	7.5	8.6	2.8	2.6	2.4	3.1	3.2	3.3	12.1	12.1	11.1	13.2	12.0	10.9
Duke Energy Corp	United States	102,408	19.6	18.4	17.2	6.7	6.4	7.1	1.9	1.8	1.7	3.3	3.4	3.6	9.6	9.7	10.0	12.1	11.4	10.6
BCPG PCL	Thailand	735	9.6	8.1	7.6	176.6	17.8	6.6	0.8	0.7	0.7	4.2	4.8	5.0	8.0	8.9	9.0	13.0	11.6	10.8
B Grimm Power PCL	Thailand	1,130	16.7	13.7	11.3	180.0	22.0	21.1	1.0	1.0	0.9	3.2	4.0	4.1	5.9	6.9	7.9	11.3	10.9	11.3
CK Power PCL	Thailand	627	11.9	10.9	9.7	(40.4)	9.3	12.1	0.6	0.6	0.6	3.6	3.8	4.0	5.1	5.5	7.4	13.7	13.5	15.7
Global Power Synergy PCL	Thailand	3,414	17.5	16.3	15.0	(4.2)	7.3	8.8	0.9	0.9	0.9	3.2	3.4	3.7	5.3	5.6	6.1	10.9	11.3	11.5
Gulf Development PCL	Thailand	27,371	26.8	24.2	21.4	17.5	10.7	13.1	2.4	2.3	2.3	2.3	2.6	2.9	9.1	9.6	10.6	38.6	35.4	32.2
Average			19.4	17.1	15.2	76.0	14.1	12.4	3.6	3.0	2.1	2.5	2.8	2.9	21.2	20.4	16.6	15.1	13.9	13.2

Source: Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าว บทความ วิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, 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, ITTEL, 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, SMPK, 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, SYNTAC, 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, 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, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการดำเนินงานหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, 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, SMT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTAC, 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, WIILK, 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, DTICI, 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, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.