



Macro Making Sense

- ราคาน้ำมันมีโอกาสขึ้นได้อีกหากสถานการณ์ที่ช่องแคบฮอร์มุซยืดเยื้อถึงสิ้นเดือน มี.ค.

สรุปประเด็นการปิดช่องแคบฮอร์มุซและแนวโน้มการลดลงของอุปทานน้ำมันหากสถานการณ์ยืดเยื้อ



- **ช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ถือเป็นจุดคอขวดด้านพลังงานที่สำคัญที่สุดของโลก โดยเป็นเส้นทางเดินเรือที่เชื่อม Persian Gulf กับ Gulf of Oman และ Arabian Sea และเป็นเส้นทางหลักในการขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางสู่ตลาดโลก โดยเฉพาะเอเชีย** ในปี 2025 มีน้ำมันประมาณ 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) โดยคิดเป็นน้ำมันดิบประมาณ 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) ผ่านช่องแคบนี้คิดเป็นประมาณ 25% ของการค้าขายน้ำมันทางทะเลของโลก และมากกว่า 80% ของปริมาณดังกล่าวมีปลายทางอยู่ในเอเชีย ทำให้ประเทศอย่าง จีน อินเดีย ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เป็นผู้ได้รับผลกระทบโดยตรงหากเกิดการหยุดชะงักของเส้นทางนี้
- แม้ว่าบางประเทศจะมีเส้นทางส่งออกที่ไม่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ แต่ความสามารถในการทดแทนยังจำกัดปัจจุบันมี pipeline ที่สามารถส่งออกทางอื่นได้เพียง 3.5 – 5.5 mb/d เทียบกับเกือบ 15 mb/d ที่ใช้ช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ pipeline ของอิหร่านไป Jask terminal แม้มี capacity 1 mb/d แต่ยังไม่ operational อย่างแท้จริง กล่าวคือ แม้ใช้ทุกเส้นทางสำรองพร้อมกัน ก็ยังสามารถทดแทนได้เพียง 4–7 mb/d กล่าวคือ หากช่องแคบฮอร์มุซปิดจริง น้ำมันดิบที่หายไปจากตลาดโลกอาจสูงถึง 8–11 mb/d
- ในปัจจุบันอิรักและคูเวตมีการลดกำลังการผลิตไปแล้วราว 3.5-4 mb/d ขณะเดียวกัน UAE เริ่มลดผลิตนอกชายฝั่ง และซาอุดีฯ ปิดโรงกลั่นขนาดใหญ่ที่สุดไปแล้ว ตัวเลข 3.5-4 ล้านจึงเป็นแค่จุดเริ่มต้น ไม่ใช่จุดสิ้นสุด เนื่องจากยังมีการผลิตน้ำมันในตะวันออกกลางที่จะหยุดได้อีก 4-7.5 mb/d หากสถานการณ์ยืดเยื้อ
- ทั้งนี้ JPMorgan ประเมินว่า เมื่อส่งออกผ่านฮอร์มุซหยุดลง น้ำมันที่ยังผลิตอยู่ในอ่าวเปอร์เซียจะเริ่มสะสมในคลังเก็บและท่าส่ง และเมื่อ storage เต็มผู้ผลิตจะต้องปิดกำลังการผลิต (shut-in production) แบบเต็มรูปแบบซึ่งอาจเกิดขึ้นภายในประมาณ 25 วัน นับตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค. หรือก็คือช่วงสิ้นเดือน มี.ค.
- INVX ประเมินว่าอิหร่านไม่มีแรงจูงใจที่จะยอมจำนนก่อนเห็นสัญญาณว่าสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจมากพอโดยเฉพาะผ่านราคาน้ำมัน ทำให้อิหร่านจะพยายามทำสงครามยืดเยื้อจนเงินเฟ้อและตลาดการเงินที่ตกต่ำบีบให้สหรัฐยอมถอยออกจากจุดยืนเดิม

มีน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซ 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยมีซาอุดีฯ เป็นผู้ส่งรายใหญ่



- ช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ถือเป็น จุดคอขวดด้านพลังงานที่สำคัญที่สุดของโลก โดยเป็นเส้นทางเดินเรือที่เชื่อม Persian Gulf กับ Gulf of Oman และ Arabian Sea และเป็นเส้นทางหลักในการขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางสู่ตลาดโลก โดยเฉพาะเอเชีย
- IRGC ประกาศห้ามเรือทุกลำผ่าน และบริษัทเดินเรือรายใหญ่ทั้ง Maersk, CMA CGM, Hapag-Lloyd ระงับการเดินทางเรือทั้งหมด
- ในปี 2025 มีน้ำมันประมาณ 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) โดยคิดเป็นน้ำมันดิบประมาณ 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) ผ่านช่องแคบนี้ คิดเป็นประมาณ 25% ของการค้าขายน้ำมันทางทะเลของโลก และมากกว่า 80% ของปริมาณดังกล่าวมีปลายทางอยู่ในเอเชีย ทำให้ประเทศอย่าง จีน อินเดีย ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เป็นผู้ได้รับผลกระทบโดยตรงหากเกิดการหยุดชะงักของเส้นทางนี้
- ซาอุดีอาระเบียเป็นผู้ส่งออกผ่านช่องแคบมากที่สุดประมาณ 6.2 mb/d รองลงมาคือ อิรัก ~3.6 mb/d UAE ~3.2 mb/d อิหร่าน ~2.4 mb/d คูเวต ~2.4 mb/d

การส่งออกน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (2025)

Country	Crude oil (incl. condensates)	Products	Total
Bahrain	0.00	0.21	0.21
Iran	1.69	0.72	2.41
Iraq	3.32	0.31	3.63
Kuwait	1.40	0.97	2.37
Qatar	0.73	0.69	1.43
Saudi Arabia	5.43	0.80	6.23
Saudi-Kuwaiti Neutral Zone	0.35	0.00	0.35
United Arab Emirates	2.02	1.22	3.24
Total Hormuz	14.95	4.93	19.87

Source: IEA analysis based on Kpler, InnovestX Research

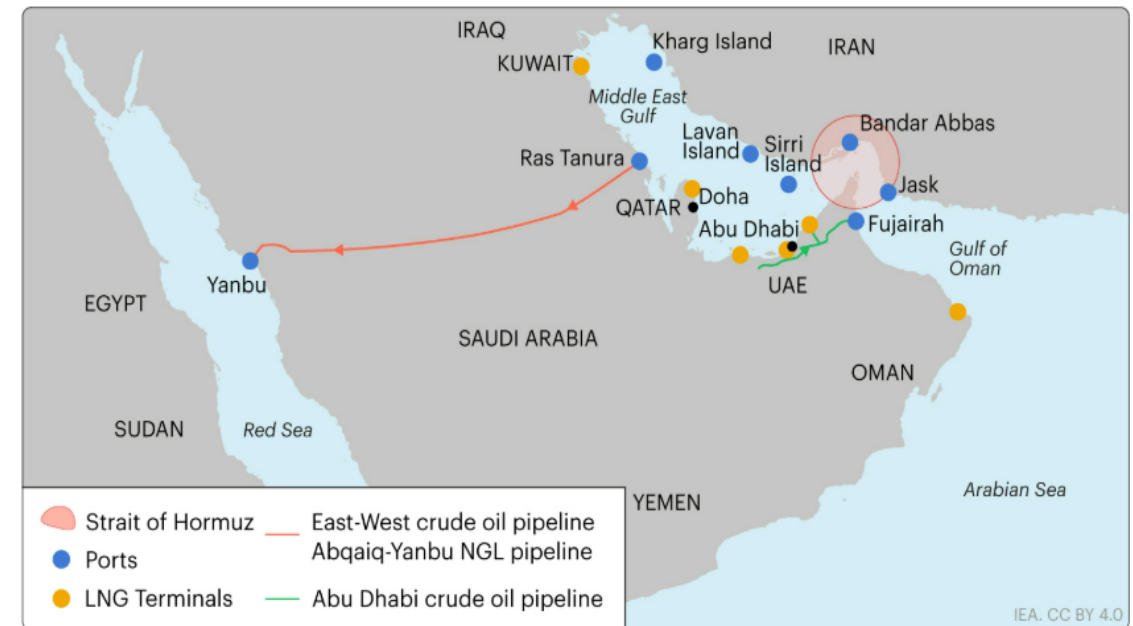
เส้นทางขนส่งน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางทดแทนช่องแคบฮอร์มุซมีจำกัด ทำให้การผลิตเป็นไปได้อย่างจำกัด



- แม้ว่าบางประเทศจะมีเส้นทางส่งออกที่ไม่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ แต่ความสามารถในการทดแทนยังจำกัดปัจจุบันมี pipeline ที่สามารถส่งออกทางอื่นได้เพียง 3.5 – 5.5 mb/d เทียบกับเกือบ 15 mb/d ที่ใช้ช่องแคบฮอร์มุซ โดยมีเส้นทางสำคัญ ได้แก่
- 1. Saudi East-West Pipeline (Petroline) เชื่อม Abqaiq กับ Yanbu บนทะเลแดง
 - capacity สูงสุด ~7 mb/d
 - currently used ~2 mb/d
 - spare capacity ~3–5 mb/d
- 2. UAE Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (ADCOP)
 - capacity ~1.8 mb/d
 - currently used ~1.1 mb/d
 - spare ~0.7 mb/d
- ขณะที่ pipeline ของอิหร่านไป Jask terminal แม้มี capacity 1 mb/d แต่ยังไม่ operational อย่างแท้จริงกล่าวคือ แม้ใช้ทุกเส้นทางสำรองพร้อมกัน ก็ยังสามารถทดแทนได้เพียง 4–7 mb/d กล่าวคือ หากช่องแคบฮอร์มุซปิดจริง น้ำมันดิบที่หายไปจากตลาดโลกอาจสูงถึง 8–11 mb/d

เส้นทางขนส่งน้ำมันดิบทดแทนช่องแคบฮอร์มุซมีจำกัด

Alternative routes



Source: IEA

ถ้าหากสถานการณ์ยืดเยื้อถึงช่วงปลาย มี.ค. มีโอกาสที่อุปทานน้ำมันดิบจะหายไปอีกราว 4.0-7.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน



- ในสถานการณ์ปกติ มีน้ำมันดิบประมาณ 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) หากช่องแคบฮอร์มุซปิดจริง น้ำมันดิบที่หายไปจากตลาดโลกอาจสูงถึง 8-11 mb/d ทำให้ shock ครั้งนี้อาจใหญ่กว่าวิกฤตในอดีตถึง 2-3 เท่า
- ในปัจจุบันอิรักและคูเวตมีการระงับการผลิตไปแล้วราว 3.5-4 mb/d ขณะเดียวกัน UAE เริ่มลดผลิตนอกชายฝั่ง และซาอุดีฯ ปิดโรงกลั่นขนาดใหญ่ที่สุดไปแล้ว ตัวเลข 3.5-4 ล้านจึงเป็นแค่จุดเริ่มต้น ไม่ใช่จุดสิ้นสุด เนื่องจากยังมีการผลิตน้ำมันในตะวันออกกลางที่จะหยุดได้อีก 4-7.5 mb/d หากสถานการณ์ยืดเยื้อ
- ทั้งนี้ JPMorgan ประเมินว่า เมื่อส่งออกผ่านฮอร์มุซหยุดลง น้ำมันที่ยังผลิตอยู่ในอ่าวเปอร์เซียจะเริ่มสะสมในคลังเก็บและท่อส่ง และเมื่อ storage เต็มผู้ผลิตจะต้องปิดกำลังการผลิต (shut-in production) แบบเต็มรูปแบบซึ่งอาจเกิดขึ้นภายในประมาณ 25 วัน นับตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค. หรือก็คือช่วงสิ้นเดือน มี.ค.
- ตัวเลขนี้ใหญ่กว่าทุกวิกฤตน้ำมันในประวัติศาสตร์ 2-3 เท่า ไม่ว่าจะเป็นการคว่ำบาตรปี 1973 (หายไป 4.4 ล้าน) ปฏิวัติอิหร่าน 1979 (4.8 ล้าน) หรือสงครามอ่าว 1990 (4.3-5 ล้าน)
- INVX ประเมินว่าอิหร่านไม่มีแรงจูงใจที่จะยอมจำนนก่อนเห็นสัญญาณว่าสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจมากพอโดยเฉพาะผ่านราคาน้ำมัน ทำให้อิหร่านจะพยายามทำสงครามยืดเยื้อจนเงินเฟ้อและตลาดการเงินที่ตกต่ำบีบให้สหรัฐฯ ยอมถอยออกจากจุดยืนเดิม

การปิดช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบอุปทานน้ำมันมากที่เป็นประวัติการณ์

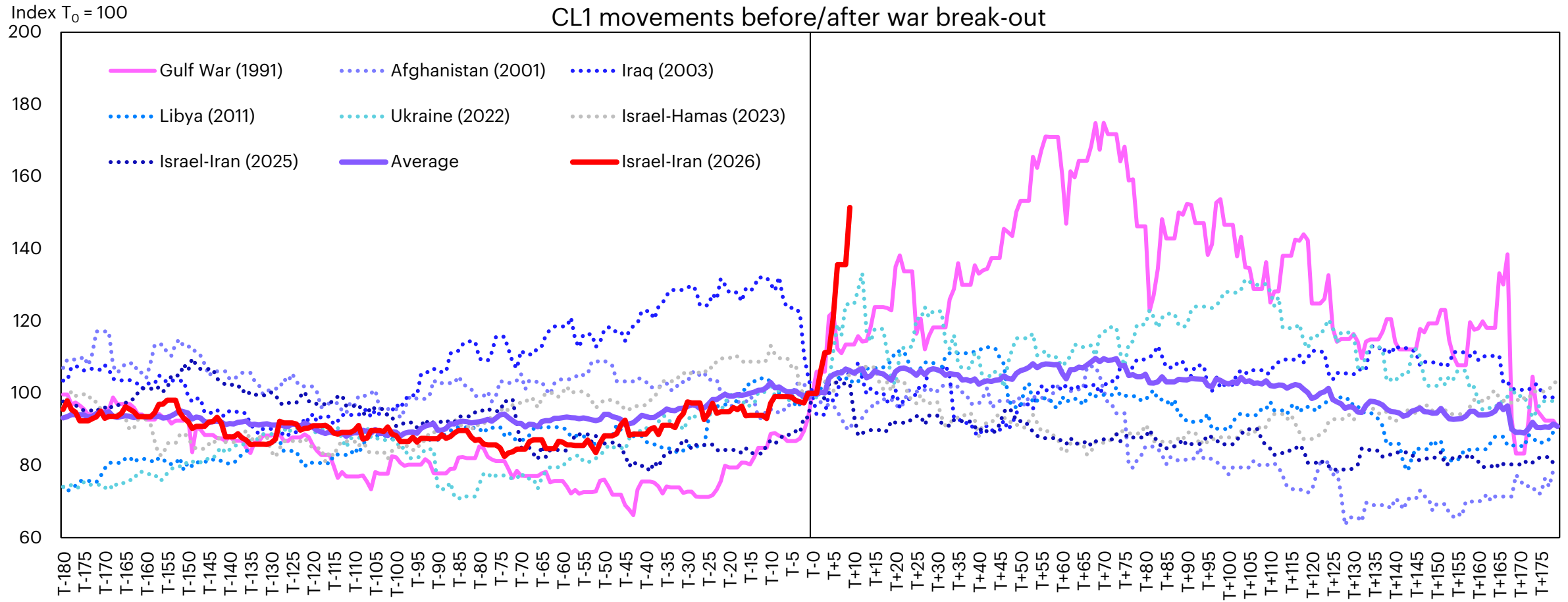
Crisis	Supply loss
1973 Arab oil embargo	~4-4.5 mb/d
1979 Iranian revolution	4.8 mb/d
1991 Gulf War	4.3-5 mb/d
2026 Hormuz closure scenario	8-11 mb/d

Source: IEA, FT, Bloomberg, InnovestX Research

แม้ในรอบนี้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วแต่มีโอกาสดูเหมือนยุคสงครามอ่าว 1991



ราคาน้ำมัน (WTI) ขึ้นมาแล้วกว่า 50% นับตั้งแต่เริ่มวิกฤติ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก



Source: Bloomberg, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, SEAFICO, 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, THAN, 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, NAW, 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, STI, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIWK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อกฏการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, IIL, 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, 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, SRICA, 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, THAN, 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, WIWK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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.