

พลังงาน

SET ENER index Close: 8/6/2026

19,710.99 -276.42 / -1.38%

Bt16,140mn

Bloomberg ticker: SETENERG



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ชอบหุ้นกลุ่มน้ำมันครบวงจรและค่าปัลลิกน้ำมัน

ราคาหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซปรับตัวลดลงเฉลี่ย 1.2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา underperformed SET (+4.1%) และ SETENERG (+1.9%) ท่ามกลางการคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงาน 2Q69 จะอ่อนแอลงจากราคาน้ำมันที่ลดลงและขาดทุนสต็อกน้ำมัน เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนแต่เคลื่อนไหวในกรอบโดยราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$94.8/บาร์เรล จะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจ E&P ค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งถูกหักล้างด้วย crude premium และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ขณะที่โรงกลั่นเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและการปรับลดราคาตามคำสั่งของภาครัฐ ผู้ค้าปัลลิกน้ำมันยังมีความทนทานมากกว่า โดยค่าการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 27% QoQ เราชอบหุ้นกลุ่มน้ำมันครบวงจรและค่าปัลลิกน้ำมัน (PTT, BCP, OR) มากกว่าเนื่องจากราคาน้ำมันปรับฐานลดลงจากระดับสูงสุดในเดือนเม.ย.

กำไร 1Q69 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรง กำไรของบริษัทในกลุ่มน้ำมันและก๊าซภายใต้การวิเคราะห์ของ INNVX ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 300% YoY และ 300% QoQ ใน 1Q69 นำโดย TOP อย่างไรก็ดีตามผลการดำเนินงานดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากถึง 7.4 หมื่นลบ. (สุทธิหลังภาษี) ซึ่งถูกหักล้างบางส่วนด้วยผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรงสะท้อนถึงความต้องการเพิ่มขึ้นของตลาดต่อสงครามในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นยังไม่ได้สะท้อนในกำไร 1Q69 อย่างเต็มที่ โดยเฉพาะธุรกิจ E&P ทำให้ยังมีโอกาสที่กำไรของกลุ่มจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกใน 2Q69

ราคาน้ำมันเคลื่อนไหวในกรอบท่ามกลางแรงกระแทกระยะสั้นจากภูมิรัฐศาสตร์ ราคาน้ำมันแกว่งตัวผันผวนแต่ส่วนใหญ่ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบในช่วงปลายเดือนพ.ค.-ต้นเดือนมิ.ย. 2569 เนื่องจากปัจจัยกระทบระยะสั้นด้านภูมิรัฐศาสตร์มีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน น้ำมันดิบ Brent ซื้อขายในกรอบประมาณ US\$92-96/บาร์เรล และ WTI ที่ประมาณ US\$90-93/บาร์เรล โดยปิดตลาดทรงตัวถึงอ่อนลงเล็กน้อยราคาพุ่งสูงขึ้นช่วงสั้นๆ ในวันที่ 1 มิ.ย. (+6-8%) ท่ามกลางความตึงเครียดที่เกี่ยวข้องกับอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นเหนือ US\$95/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคา Brent เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ US\$94.8/บาร์เรล (เทียบกับ US\$69 ในปี 2568) ขณะที่ราคาล่วงหน้า US\$91.3/บาร์เรล บ่งชี้ราคาเฉลี่ยทั้งปี 2569 ที่ราว US\$93/บาร์เรล สูงกว่าสมมติฐานของ INNVX ที่ US\$90/บาร์เรล ดังนั้นประมาณการกำไรของ PTTEP จึงยังคงไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม การที่ราคาน้ำมันไม่สามารถยืนเหนือ US\$100/บาร์เรลได้สะท้อนถึงความกังวลด้านอุปสงค์และการคาดการณ์ว่าอุปทานจะหยุดชะงักเพียงชั่วคราว

Crude premium และค่าขนส่งที่สูงขึ้นหักล้างค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ (Singapore GRM) ยังคงแข็งแกร่งที่ US\$27.6/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก US\$8.9/บาร์เรล ใน 1Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม middle distillate (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน) ที่เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า QoQ มาอยู่ที่ US\$71/บาร์เรล เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคหยุดชะงักจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$20/บาร์เรล อย่างมาก อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นเผชิญกับต้นทุนน้ำมันดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น (รวมกันประมาณ US\$20/บาร์เรล) ทำให้มาร์จิ้นเพิ่มขึ้นจำกัด เราคาดว่าราคาน้ำมันที่ผันผวนจะกดดันและทำให้ค่าการกลั่นไม่มีเสถียรภาพจาก lag time ระหว่างต้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างรวดเร็วอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ซึ่งจะเพิ่มความไม่แน่นอนต่อกำไรและลดประสิทธิภาพของการป้องกันความเสี่ยง ในขณะที่ตัวกันค่าการตลาดเฉลี่ยใน 2Q69TD เพิ่มขึ้นเป็น 2.5 บาท/ลิตร หรือเพิ่มขึ้น 27% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากแรงกดดันที่ลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

แนวโน้มกำไร 2Q69 แม้ราคาน้ำมันเฉลี่ยและค่าการกลั่นจะสูงขึ้น QoQ แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มน้ำมันและก๊าซ โดยเฉพาะโรงกลั่น จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมัน (spot price) ปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส โรงกลั่นมีการจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นนอกเหนือจากตะวันออกกลางในช่วงแรกของการปิดช่องแคบฮอร์มุซเพื่อความมั่นคงทางพลังงาน ส่งผลให้ระยะเวลาในการขนส่งนานขึ้น และมีความเสี่ยงต่อผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันมากขึ้นท่ามกลางความผันผวนของราคา นอกจากนี้ โรงกลั่นยังเผชิญกับแรงกดดันเพิ่มเติมจากคำสั่งภาครัฐให้ปรับลดราคาน้ำมันลง 2-5 บาท/ลิตร โดยแบ่งเป็น 3 ระยะ ตั้งแต่วันที่ 9 เม.ย. ถึง 19 พ.ค. ซึ่งส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานของโรงกลั่นไทยลดลงประมาณ US\$8/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าธุรกิจ E&P จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q69 จากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้น ขณะที่ผู้ค้าปัลลิกน้ำมันน่าจะได้รับประโยชน์จากการตลาดที่สูงขึ้นจากแรงกดดันที่ลดลงจากราคาน้ำมันที่ลดลง

แนวโน้มราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ; ชอบหุ้นน้ำมันครบวงจรและค่าปัลลิก ในระยะถัดไป เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงแกว่งตัวผันผวนในกรอบที่จำกัด โดยน้ำมันดิบ Brent น่าจะอยู่ที่ประมาณ US\$90-100/บาร์เรล หากไม่มีเหตุการณ์รุนแรงเพิ่มเติม ความเสี่ยงข้างขึ้นคือความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการหยุดชะงักที่ยืดเยื้อในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งอาจผลักดันให้ราคาพุ่งสูงกว่า US\$100/บาร์เรล ส่วนความเสี่ยงข้างลง ได้แก่ อุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอลง สัญญาณของการทำลายอุปสงค์ (demand destruction) และความเป็นไปได้ที่ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จะลดลง ซึ่งอาจกดดันราคาน้ำมันลงสู่ระดับปลาย US\$80/บาร์เรล ในบริบทนี้ เราชอบหุ้นน้ำมันครบวงจรและผู้ค้าปัลลิกน้ำมัน หุ่นเด่นคือ PTT (ราคาเป้าหมาย: 44 บาท), BCP (ราคาเป้าหมาย: 40 บาท) และ OR (ราคาเป้าหมาย: 18 บาท)

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่: (1) สถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะในอิหร่านและการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ; (2) ตัวชี้วัดแบบเรียลไทม์ของการหยุดชะงักด้านอุปทาน เทียบกับการฟื้นตัวของกำลังการผลิต; (3) ข้อมูลด้านอุปสงค์ เช่น อัตราการเดินเครื่องโรงกลั่น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และตัวชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคจากประเทศผู้บริโภครหลัก และ (4) สถานะทางการเงิน เนื่องจากเก็งกำไรทำให้ราคาผันผวนมากขึ้นทั้งการปรับขึ้นแรงในระยะสั้นและการปรับฐานลงอย่างรวดเร็วตามมา

Valuation summary – Energy

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BCP	Outperform	34.5	40.00	20.6	5.4	4.3	0.7	0.6
IRPC	Neutral	1.9	2.00	10.3	7.0	20.1	0.6	0.5
OR	Outperform	12.3	18.00	51.2	11.2	10.0	1.2	1.2
PTT	Outperform	36.5	44.00	27.1	9.5	10.2	0.9	0.9
PTTEP	Outperform	147.0	175.00	25.2	7.0	8.0	1.0	1.0
SPRC	Neutral	7.4	7.90	13.5	4.7	6.0	0.7	0.7
TOP	Outperform	46.0	60.00	35.2	3.3	6.9	0.5	0.5
Average					6.9	9.4	0.8	0.8

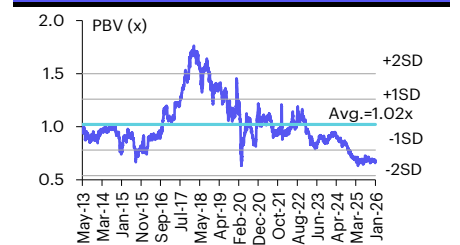
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCP	(2.1)	(7.4)	(2.1)	(6.0)	(16.4)	(28.8)
IRPC	(6.6)	54.2	128.4	(10.2)	39.2	66.2
OR	0.0	8.8	2.5	(3.9)	(1.7)	(25.4)
PTT	0.0	7.4	19.7	(3.9)	(3.0)	(12.9)
PTTEP	(1.0)	3.9	47.7	(4.9)	(6.2)	7.5
SPRC	4.2	(3.9)	35.8	0.1	(13.2)	(1.2)
TOP	(2.6)	(6.1)	67.3	(6.5)	(15.2)	21.7

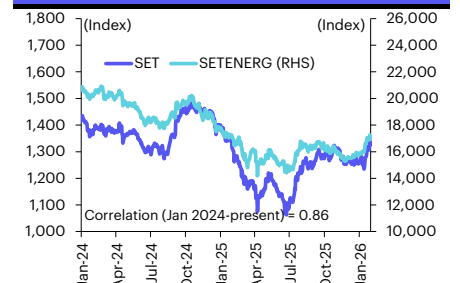
Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETENERG



Source: SET and InnovestX Research

SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Research

นักวิเคราะห์

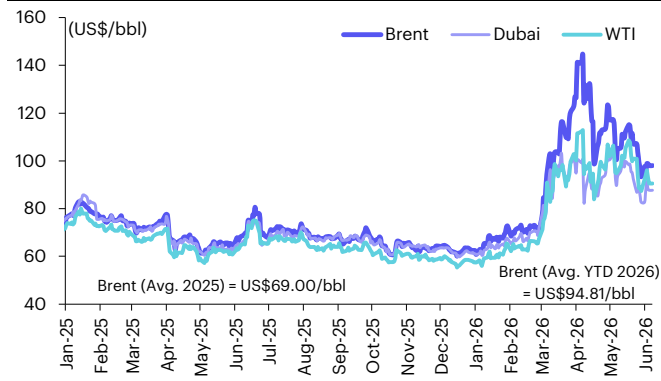
ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

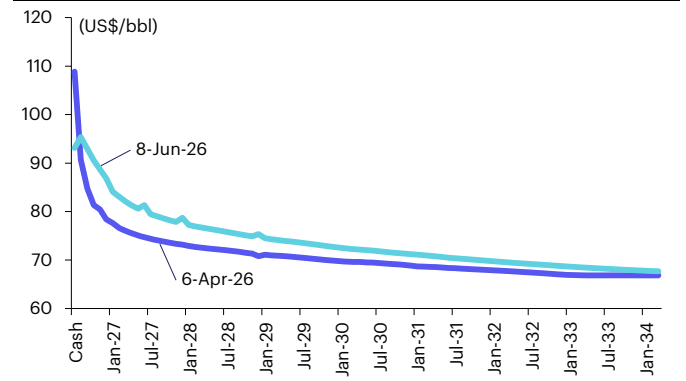
หลักทรัพย์

0-2793-9005

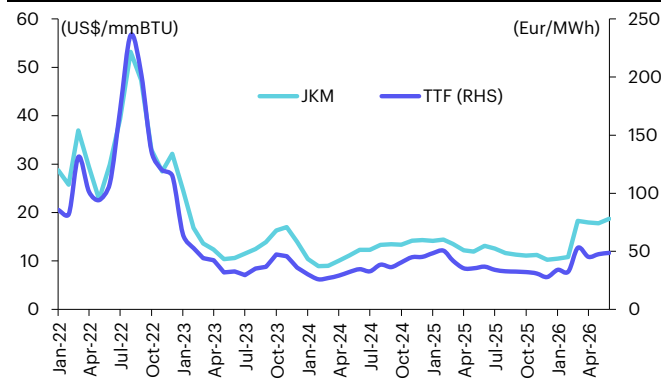
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: ราคาน้ำมันอ้างอิง

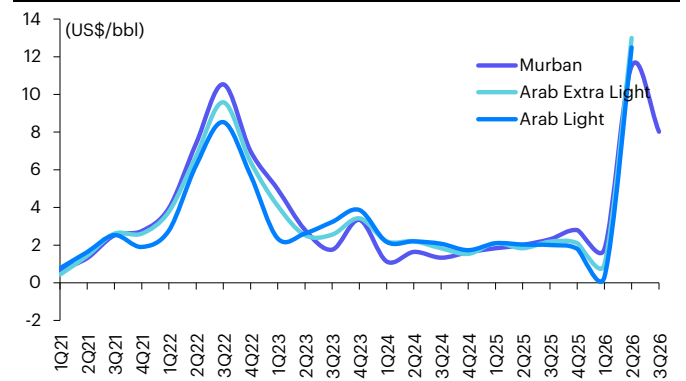
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: ราคาน้ำมันส่งออกหน้า (Brent)

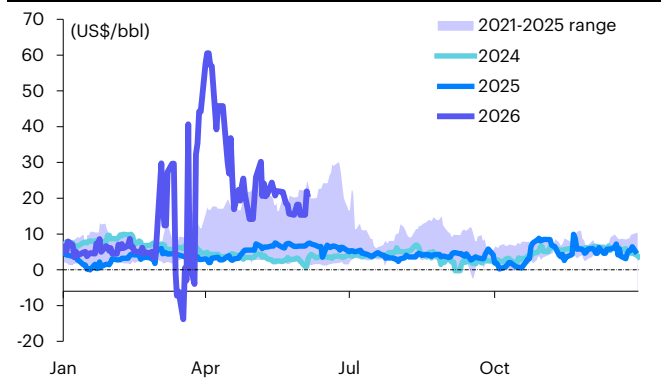
Source: Barchart.com and InnovestX Research

Figure 3: ราคา LNG – JKM vs. TTF

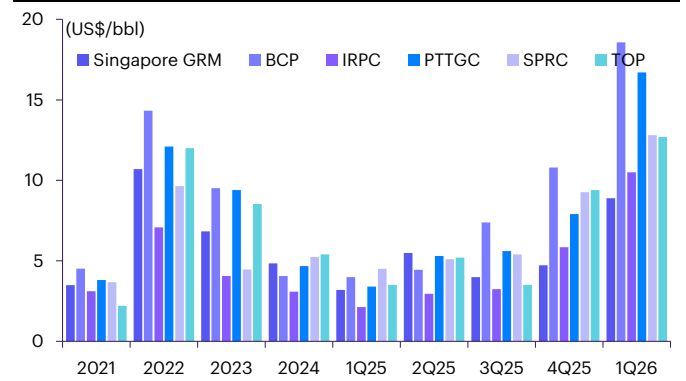
Source: Investing.com and InnovestX Research

Figure 4: Crude premium

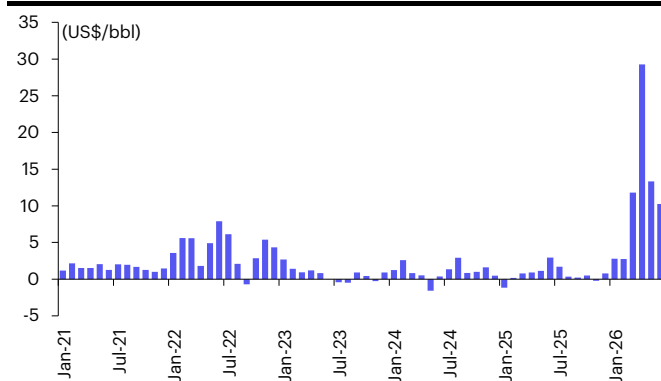
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 5: Singapore GRM – hydrocracking

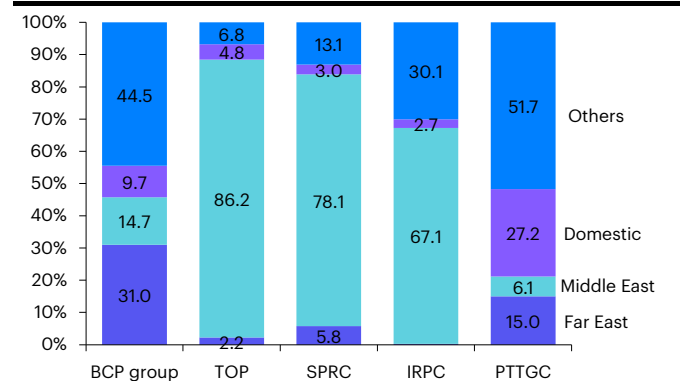
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 6: ค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันไทย

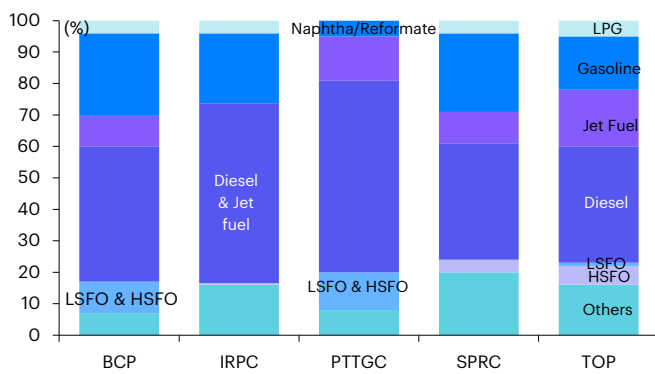
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: ส่วนต่างราคาน้ำมัน (Brent – Dubai)

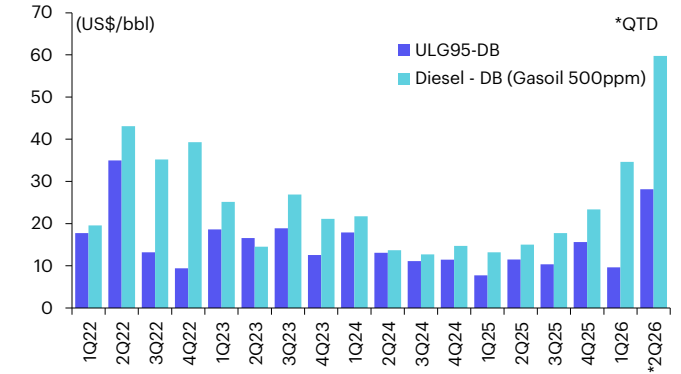
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: แหล่งน้ำมันดิบของโรงกลั่นน้ำมันไทย (4M69)

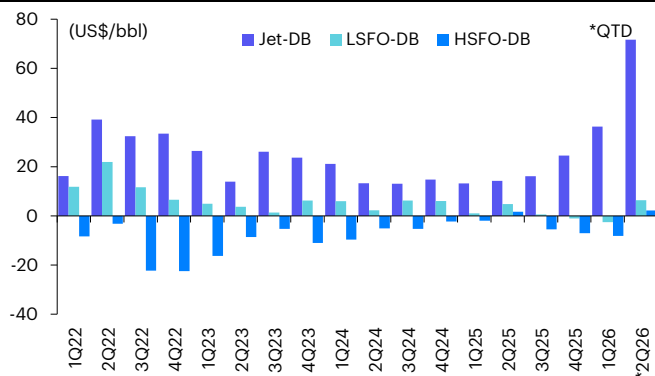
Source: Ministry of Energy and InnovestX Research

Figure 9: สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นน้ำมันไทย (1Q69)

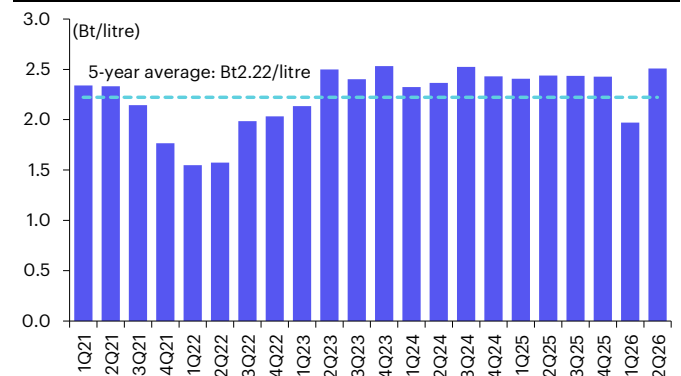
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 10: Crack spread – ดีเซล vs. เบนซิน

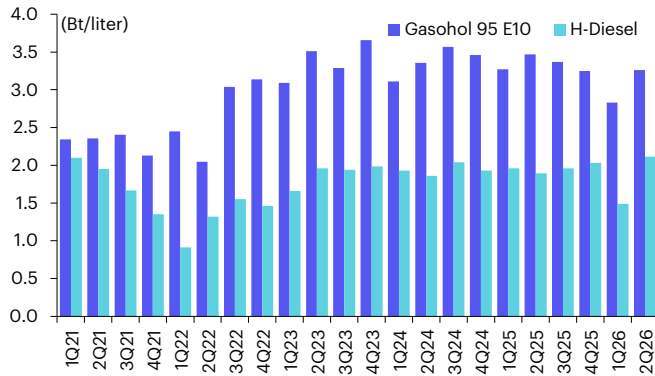
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 11: Crack spread – น้ำมันเครื่องบิน vs. HSFO vs. LSFO

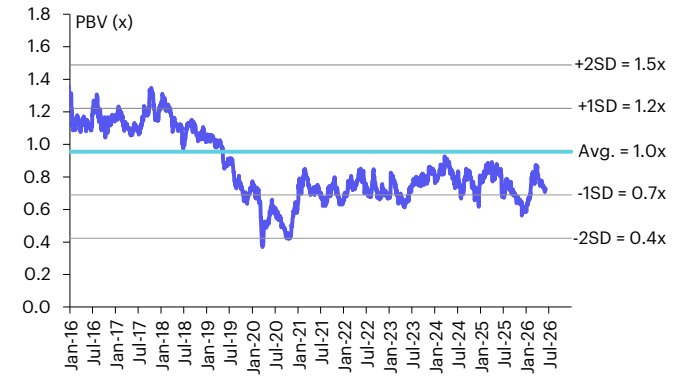
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 12: ค่าการกลาด (โดยรวม)

Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 13: ค่าการกลาดของผลิตภัณฑ์ที่เลือกมา

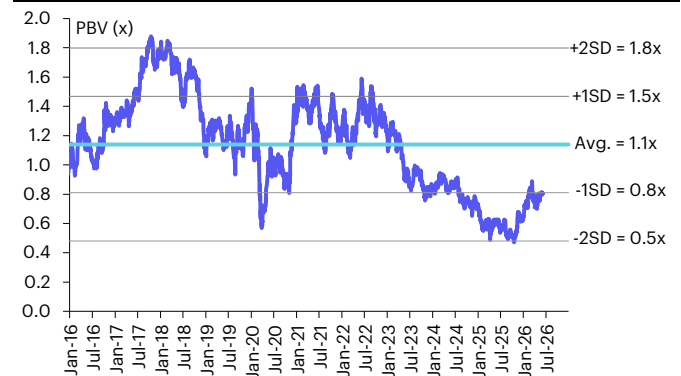
Source: BCP and InnovestX Research

Figure 14: PBV band – BCP

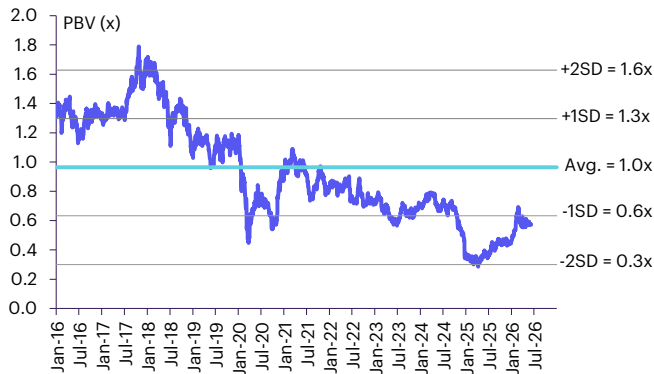
Source: InnovestX Research

Figure 15: PBV band – IRPC

Source: InnovestX Research

Figure 16: PBV band – SPRC

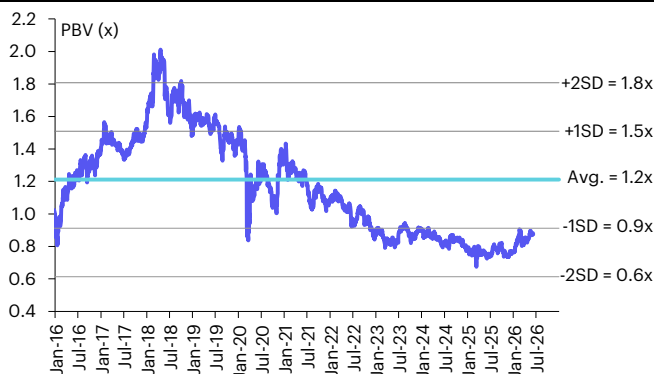
Source: InnovestX Research

Figure 17: PBV band – TOP

Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – OR

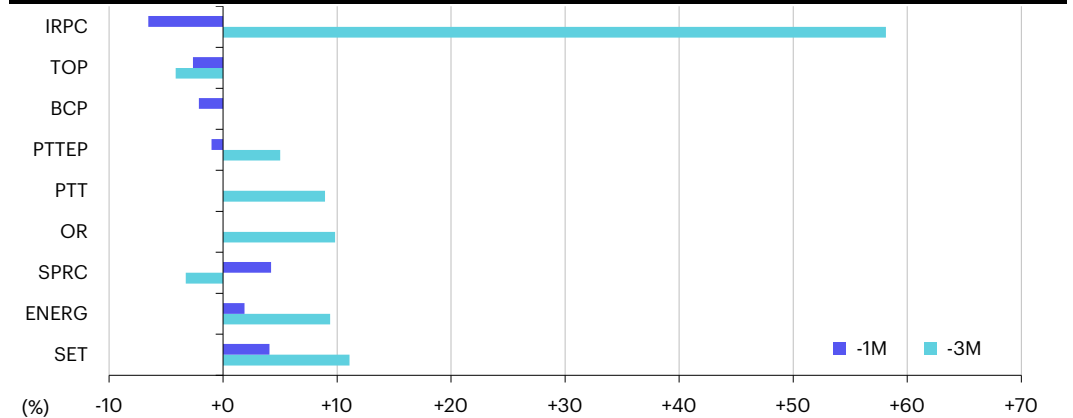
Source: InnovestX Research

Figure 19: PBV band – PTT

Source: InnovestX Research

Figure 20: PBV band – PTTEP

Source: InnovestX Research

Figure 21: Share price performance

Source: InnovestX Research

Figure 22: Valuation summary – กลุ่มพลังงาน (price as of Jun 8, 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
BCP	Outperform	34.50	40.00	20.6	3.8	5.4	4.3	n.m.	(30)	27	0.8	0.7	0.6	15	11	12	3.0	4.6	6.4	3.9	3.5	2.9
IRPC	Neutral	1.85	2.00	10.3	n.m.	7.0	20.1	22	n.m.	(65)	0.6	0.6	0.5	(7)	8	3	0.5	2.2	1.6	11.9	3.6	4.3
OR	Outperform	12.30	18.00	51.2	13.4	11.2	10.0	47	20	13	1.3	1.2	1.2	10	11	12	4.9	4.9	5.7	5.7	4.5	4.0
PTT	Outperform	36.50	44.00	27.1	15.3	9.5	10.2	(17)	62	(8)	0.9	0.9	0.9	4	7	6	6.3	6.6	6.8	4.2	3.0	2.9
PTTEP	Outperform	147.00	175.00	25.2	10.1	7.0	8.0	(26)	43	(13)	1.1	1.0	1.0	11	15	13	6.0	6.1	6.3	2.6	2.8	3.1
SPRC	Neutral	7.40	7.90	13.5	16.4	4.7	6.0	28	251	(22)	0.8	0.7	0.7	5	17	12	6.1	6.8	7.4	5.7	2.6	2.6
TOP	Outperform	46.00	60.00	35.2	29.5	3.3	6.9	(59)	789	(52)	0.5	0.5	0.5	2	15	7	3.9	4.8	5.2	8.5	4.7	7.5
Average					14.7	6.9	9.4	(1)	189	(17)	0.9	0.8	0.8	6	12	9	4.4	5.1	5.6	6.1	3.5	3.9

Source: InnovestX Research

Figure 23: Regional peer comparison – กลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bharat Petroleum Corp	10.1	9.2	7.7	(47.1)	10.1	19.1	1.2	1.1	1.0	12.5	12.7	13.7	4.6	4.1	4.1	8.2	6.5	n.a.
Hindustan Petroleum Corp	12.3	8.7	6.6	(57.5)	40.6	32.0	1.2	1.1	0.9	12.3	14.9	16.4	4.5	4.4	4.9	8.8	6.8	5.4
Indian Oil Corp	10.3	7.4	6.3	(48.2)	39.6	17.1	0.8	0.8	0.7	9.0	9.9	10.8	4.7	4.5	4.8	7.4	6.3	5.0
Reliance Industries	20.3	18.4	17.0	8.0	10.2	8.1	1.7	1.6	1.5	8.8	9.1	9.2	0.5	0.6	0.7	10.3	9.3	8.6
S-Oil Corp	6.2	8.1	8.4	1,036.5	(23.7)	(2.6)	1.2	1.1	1.0	19.4	12.7	11.5	2.0	2.2	2.4	5.3	6.2	5.9
SKC Co	n.m	n.m	n.m	72.7	56.1	98.1	5.2	5.6	6.6	(23.0)	(10.0)	5.7	n.a	n.a	n.a	78.0	37.3	25.9
Bangchak Corp	5.1	5.7	5.2	227.5	(11.3)	9.8	0.7	0.6	0.5	13.5	11.0	11.5	5.7	5.3	5.5	3.7	4.0	4.0
IRPC	7.3	19.9	9.3	249.4	(63.4)	115.1	0.5	0.5	0.5	8.6	1.8	3.0	2.9	1.5	2.1	4.4	6.0	5.7
Star Petroleum Refining	6.8	7.8	6.5	84.9	(13.3)	20.5	0.8	0.7	0.7	15.1	9.3	10.2	8.9	7.4	7.9	3.7	4.8	4.6
Thai Oil PCL	5.4	7.5	6.9	30.6	(27.7)	7.6	0.5	0.5	0.5	9.7	6.6	7.1	5.9	5.1	5.6	4.7	5.4	4.8
Average	9.3	10.3	8.2	155.7	1.7	32.5	1.4	1.4	1.4	8.6	7.8	9.9	4.4	3.9	4.2	13.4	9.3	7.8

Source: Bloomberg Finance L.P

Figure 24: ESG ratings ของบริษัทพลังงาน

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainability ESG Risk	Global ESG Ratings by Third Party									
			ESG Book		Moody's ESG Solutions		MSCI		Refinitiv		S&P Global	
			ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank
BCP	-	Medium	65.74	30 / 93	-	- / -	AA	2 / 71	67.58	53 / 207	85	11 / 173
IRPC	-	Medium	59.34	62 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	71.73	30 / 207	72	38 / 173
OR	AAA	Medium	68.77	13 / 93	-	- / -	AA	2 / 71	66.06	57 / 207	89	3 / 173
PTT	AAA	High	76.31	1 / 93	44	10/23	AA	2 / 71	80.43	8 / 207	81	27 / 173
PTTEP	AAA	High	65.40	31 / 93	45	7/23	BBB	31 / 71	65.39	60 / 207	65	46 / 173
SPRC	BBB	High	69.49	6 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	59.01	105 / 207	30	91 / 173
TOP	AAA	Severe	66.39	26 / 93	47	6/23	BBB	31 / 71	65.21	63 / 207	83	21 / 173

Source: SET

Note: ESG Ratings Information by Third Parties

Information from global sustainability performance assessors who are partners of the Stock Exchange of Thailand:

Morningstar Sustainability – Sustainability risk assessment: Negligible, Low, Medium, High, Severe

ESG Book – Assessment score: 0-100

Moody's ESG Solutions – Assessment score: 0-100

MSCI – Assessment rating: CCC to AAA

Refinitiv – Assessment score: 0-100

S&P Global – Assessment score: 0-100

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าอาจจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น บั้ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

๑. 9 มิ.ย. 2569

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, ITCL, 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, SMPG, 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, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, 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, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, ITCL, 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, SMIT, SMPG, 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, WIJK, 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, 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, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TUC, 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, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.