

พลังงาน

SET ENER index Close: 28/8/2026

21,524.11 +94.39 / +0.44%

Bt15,265mn

Bloomberg ticker: SETENERG

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

GRM ที่แข็งแกร่งช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านอุปทานที่เริ่มก่อตัว

หุ้นกลุ่มพลังงานไทยปรับตัว outperform SET ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา นำโดยกลุ่มโรงกลั่น เนื่องจากนักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นต่อมุมมองที่ว่าค่าการกลั่น (GRM) จะอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ ค่าการกลั่นสิงคโปร์ที่แข็งแกร่ง กวาดต้อนตัวของตลาดน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน การเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ทั่วโลกที่ยังจำกัด และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร เป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการ re-rating หุ้นกลุ่มพลังงาน ความกังวลเกี่ยวกับการส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นของจีนถูกลดทอนด้วยภาวะตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ยังตึงตัวต่อเนื่อง รายงานข่าวที่ระบุว่าเวเนซุเอลาอาจถอนตัวจาก OPEC ช่วยสนับสนุนมุมมองว่าปริมาณอุปทานน้ำมันดิบในระยะยาวจะเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น แต่เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโรงกลั่น โดยมี BCP (ราคาเป้าหมาย 62 บาท) เป็นหุ้นเด่น ขณะที่ PTT (ราคาเป้าหมาย 47 บาท) เป็นทางเลือกสำหรับการลงทุนเชิงรับจากการมีธุรกิจพลังงานครบวงจร

GRM ที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้หุ้นโรงกลั่นให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าตลาด ตลาดเปลี่ยนมาให้ความสนใจกับผลประกอบการของผู้ประกอบการโรงกลั่นมากกว่าราคาน้ำมันดิบหลังจากผลประกอบการ 2Q26 ออกมาแข็งแกร่ง ค่าการกลั่นสิงคโปร์ในช่วง 3Q26TD อยู่ที่ \$23.8/บาร์เรล ซึ่งยังใกล้เคียงระดับสูงสุดของวัฏจักร โดยได้รับการสนับสนุนจากตลาดน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่ตึงตัว การหยุดชะงักของโรงกลั่นในหลายภูมิภาค และการเพิ่มกำลังการผลิตสุทธิทั่วโลกที่ยังมีจำกัด เรายังคงเห็นตลาดปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM และประมาณการกำไร ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นว่าค่าการกลั่นมีความแข็งแกร่งในเชิงโครงสร้างมากกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 2H26 และปี 2027

การส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงของจีนเป็นความเสี่ยง แต่ยังไม่ถึงขั้นเปลี่ยนภาพรวมของอุตสาหกรรม จีนได้ผ่อนคลายข้อจำกัดการส่งออกน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบินเมื่อไม่นานมานี้ ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันในเอเชีย แม้ว่า การส่งออกที่เพิ่มขึ้นของจีนอาจทำให้ค่าการกลั่นปรับลดลงจากระดับสูงในปัจจุบัน แต่นักลงทุนยังคงมีความกังวลค่อนข้างน้อย เนื่องจากปริมาณการส่งออกยังต่ำกว่าศักยภาพสูงสุดของจีน และภาวะอุปสงค์-อุปทานของผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ในภูมิภาคยังคงตึงตัว ดังนั้นตลาดจึงคาดว่า GRM จะยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไป แม้ว่าการส่งออกของจีนจะค่อยๆ กลับสู่ภาวะปกติก็ตาม

ความเป็นไปได้ที่เวเนซุเอลาจะออกจาก OPEC เป็นบวกต่อโรงกลั่น แต่เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ รายงานข่าวที่ระบุว่าเวเนซุเอลากำลังพิจารณาถอนตัวออกจาก OPEC ไม่น่าจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสมดุลตลาดน้ำมันในระยะสั้น เนื่องจากเวเนซุเอลาได้รับการยกเว้นจากโควตาของ OPEC อยู่แล้วในทางปฏิบัติ และปัจจุบันมีการผลิตน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 1.1-1.2 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็นว่าพัฒนาการดังกล่าวอาจทำให้ความเป็นเอกภาพของ OPEC อ่อนแอลง และเพิ่มความเป็นไปได้ที่ปริมาณการผลิตน้ำมันจะเพิ่มขึ้นในอนาคต อุปทานน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาที่เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มจะสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันโลกในระยะยาว ซึ่งจะเพิ่มผลดีต่อกลุ่มโรงกลั่นผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แต่จะกดดันกำไรของกลุ่มพลังงานต้นน้ำ

หุ้นที่ได้รับประโยชน์และเสียประโยชน์จากอุปทานน้ำมันดิบเวเนซุเอลาที่เพิ่มขึ้น TOP SPRC และ BCP จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากอุปทานน้ำมันดิบเวเนซุเอลาที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงกลั่นและเพิ่มความสามารถในการรักษากำไร ขณะที่ OR จะได้รับประโยชน์เช่นกันจากความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นและผลตอบแทนจากธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้น ในทางกลับกัน PTTEP มีความเสี่ยงด้านลบมากที่สุดจากราคาขายน้ำมันที่ลดลงและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจพลังงานต้นน้ำที่อ่อนแอลง แม้ว่าผลกระทบดังกล่าวไม่一定会เกิดขึ้นในระยะใกล้ก็ตาม สำหรับ PTT โครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรช่วยลดทอนผลกระทบในบางส่วน แต่ sentiment อาจอ่อนแอลงหากราคาน้ำมันดิบปรับลดลงในเชิงโครงสร้าง สำหรับบริษัทปิโตรเคมี อุปทานน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะผู้ผลิตที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบหลัก อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์ที่ได้รับนั้นเป็นผลประโยชน์ทางอ้อมและโดยทั่วไปจะมีมูลค่า (หรือปริมาณ) น้อยกว่าโรงกลั่นแบบคอมเพล็กซ์ เนื่องจากน้ำมันดิบหนักให้ผลผลิตที่เป็นวัตถุดิบปิโตรเคมีในสัดส่วนที่น้อยกว่า และจำเป็นต้องผ่านกระบวนการปรับปรุงคุณภาพที่เข้มข้นกว่า

คงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มพลังงาน นอกเหนือจากแรงหนุนจาก GRM ที่แข็งแกร่งแล้ว ความสนใจของนักลงทุนต่อกลุ่มพลังงานยังได้รับการสนับสนุนจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร valuation ที่น่าสนใจ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง และงบดุลที่ดีขึ้นของบริษัทพลังงานหลายแห่ง เรายังคงชอบกลุ่มโรงกลั่นมากกว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำ เนื่องจากกำไรของโรงกลั่นยังคงได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรมที่เอื้ออำนวย ในขณะที่ความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันดิบในเอเชียไปทางด้านลบมากขึ้น BCP ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา ซึ่งไม่เพียงแต่ได้รับปัจจัยหนุนจากธุรกิจโรงกลั่นที่แข็งแกร่งเท่านั้น แต่ยังรวมถึงฐานกำไรที่มีความหลากหลายมากขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ นอกจากนี้ เรายังชอบ PTT เนื่องจากโครงสร้างธุรกิจพลังงานแบบครบวงจรช่วยป้องกันความเสี่ยงด้านลบได้ในระดับหนึ่ง แม้ว่า sentiment อาจอ่อนแอลงหากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงในเชิงโครงสร้าง

ปัจจัยเสี่ยงสำหรับกลุ่มพลังงาน ความเสี่ยงที่สำคัญประกอบด้วย การกลั่นเข้าสู่ภาวะปกติของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ มาตรการจำกัดการส่งออกที่อาจลดความสามารถในการรักษาอัตรากำไร และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอสำหรับ IRPC และ TOP ความเสี่ยงด้าน ESG มุ่งเน้นไปที่ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และความสามารถของอุตสาหกรรมในการปรับตัวรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

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	54.8	62.00	20.9	2.2	3.7	0.9	0.8
IRPC	Neutral	2.5	2.30	(0.8)	3.3	6.7	0.7	0.6
OR	Outperform	12.6	16.00	30.2	14.9	12.8	1.3	1.2
PTT	Outperform	40.5	47.00	22.0	6.5	10.4	1.0	0.9
PTTEP	Outperform	148.5	170.00	20.5	8.0	8.4	1.0	1.0
SPRC	Neutral	12.6	11.80	1.6	3.1	8.5	1.0	1.0
TOP	Neutral	62.5	68.00	14.4	3.6	8.3	0.6	0.6
Average					5.9	8.4	0.9	0.9

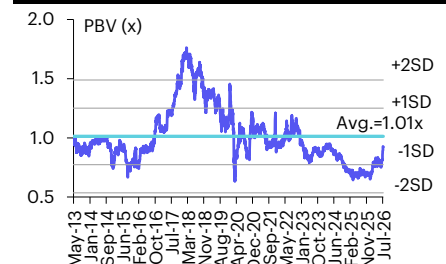
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCP	23.7	59.9	67.2	26.6	57.9	31.6
IRPC	17.6	30.9	146.6	20.3	29.3	94.1
OR	(1.6)	1.6	(3.1)	0.7	0.4	(23.7)
PTT	3.8	11.7	28.6	6.2	10.4	1.2
PTTEP	(1.0)	3.1	30.8	1.3	1.9	3.0
SPRC	17.8	69.1	176.3	20.4	67.1	117.5
TOP	(2.3)	35.9	92.3	(0.1)	34.2	51.4

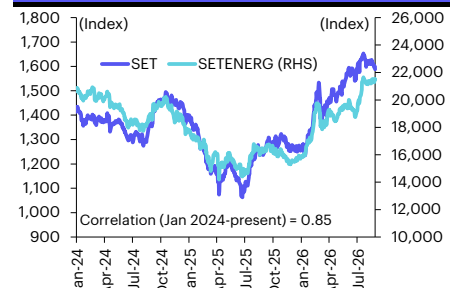
Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

PBV band – SETENERG



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

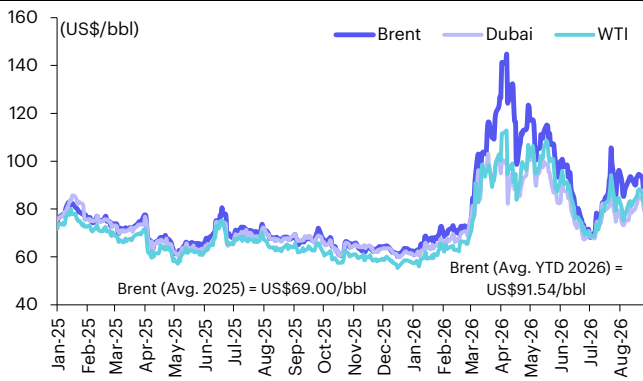
ชัยพัธ ธนวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

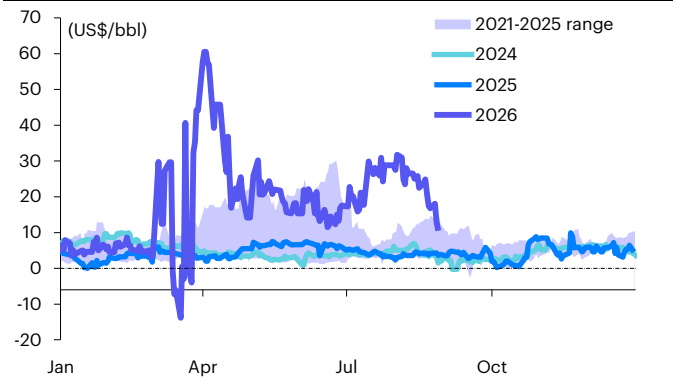
chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1:ราคาน้ำมันอ้างอิง



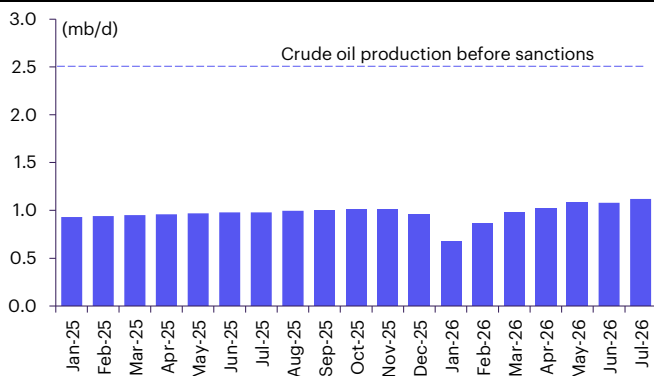
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Singapore GRM – hydrocracking



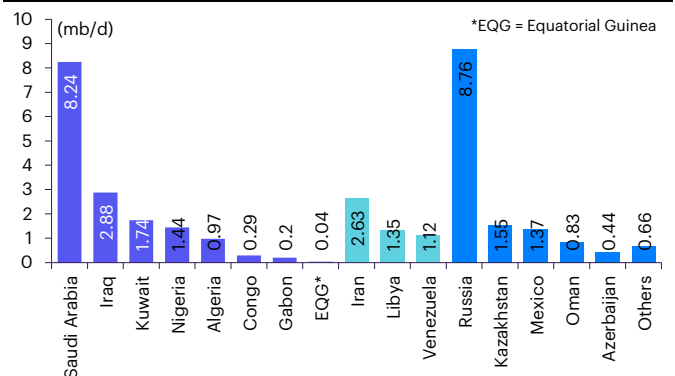
Source: Reuters and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: ปริมาณการผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลา



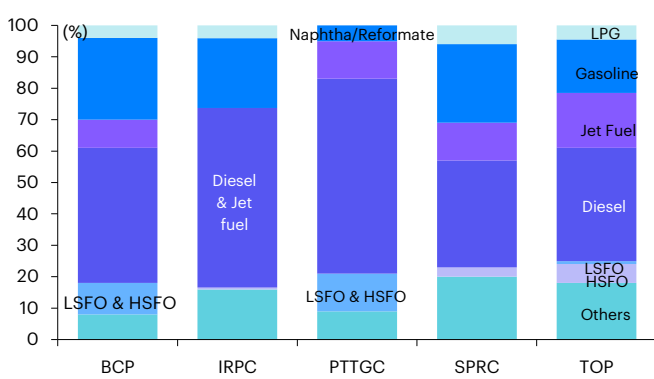
Source: OPEC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: ปริมาณการผลิตน้ำมันของ OPEC+ (ก.ค. 2026)



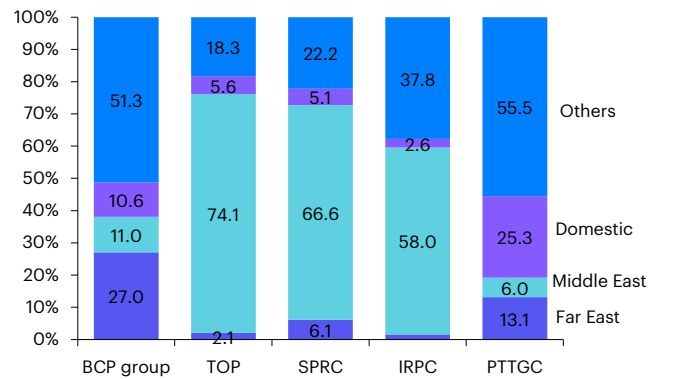
Source: OPEC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นน้ำมันไทย (1H26)



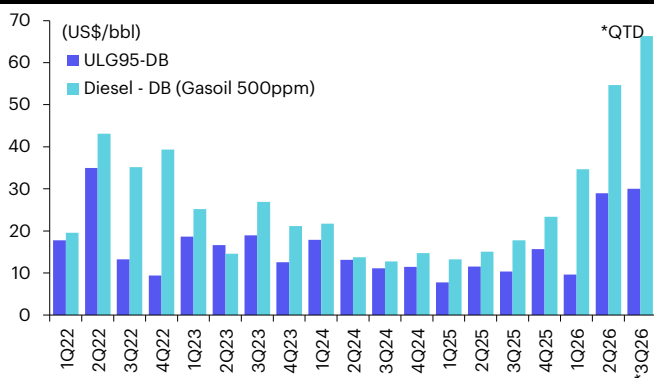
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: แหล่งน้ำมันดิบของโรงกลั่นน้ำมันไทย (6M26)



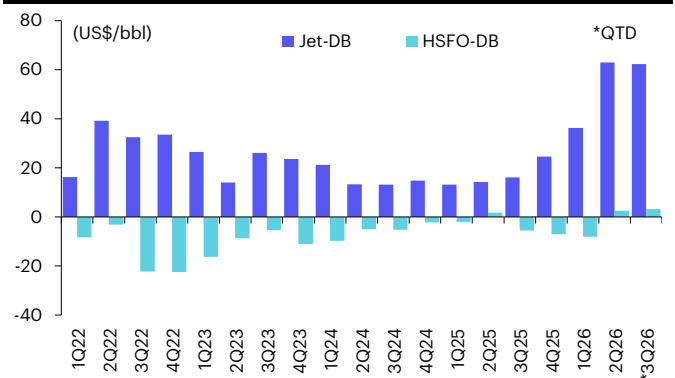
Source: Ministry of Energy and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Crack spread – ดีเซล vs. เบนซิน



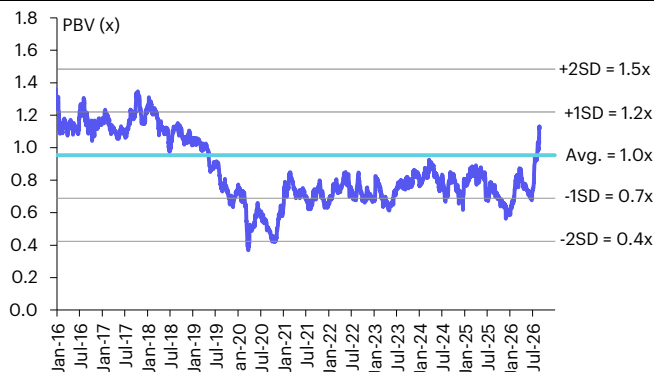
Source: TOP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: Crack spread – น้ำมันเครื่องบิน vs. HSFO



Source: TOP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: PBV band – BCP



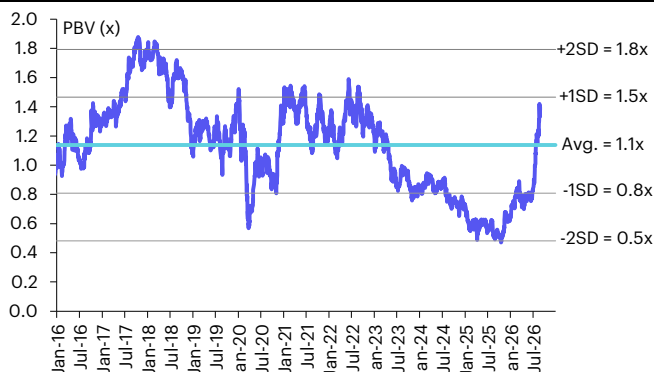
Source: TOP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: PBV band – IRPC



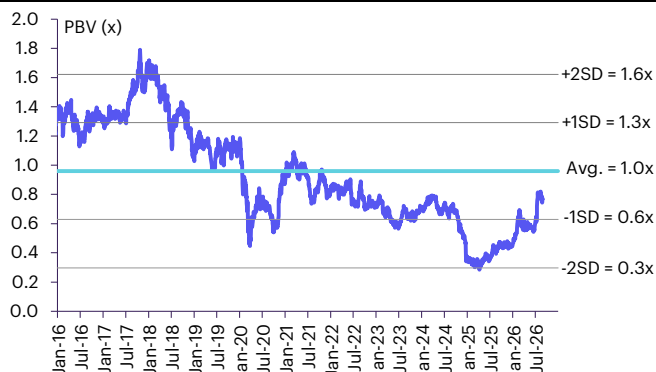
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 11: PBV band – SPRC



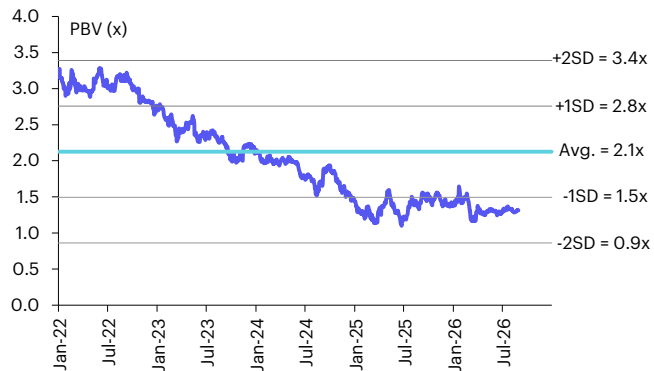
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 12: PBV band – TOP



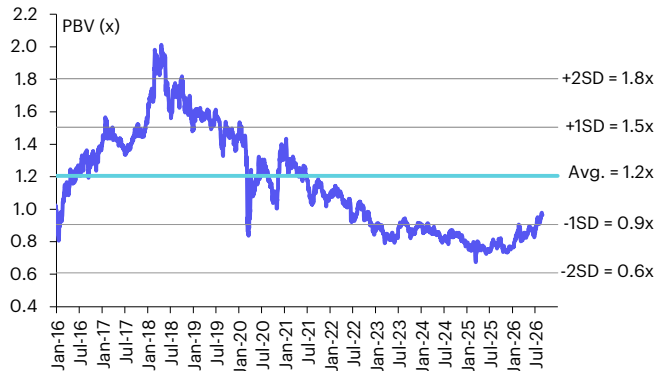
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 13: PBV band – OR



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 14: PBV band – PTT



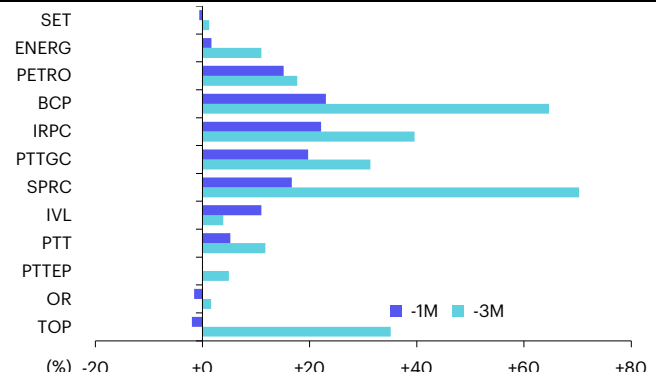
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 15: PBV band – PTTEP



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 16: Share price performance



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 17: Valuation summary – กลุ่มพลังงาน (price as of Aug 28, 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	54.75	62.00	20.9	6.0	2.2	3.7	n.m.	175	(40)	1.2	0.9	0.8	15	38	18	1.9	7.7	7.8	4.6	1.6	1.9
IRPC	Neutral	2.54	2.30	(0.8)	n.m.	3.3	6.7	22	n.m.	(51)	0.8	0.7	0.6	(7)	22	10	0.4	8.7	5.9	14.1	2.3	2.9
OR	Outperform	12.60	16.00	30.2	13.8	14.9	12.8	47	(7)	16	1.3	1.3	1.2	10	9	10	4.8	3.2	4.0	5.8	6.0	5.0
PTT	Outperform	40.50	47.00	22.0	17.0	6.5	10.4	(17)	161	(38)	1.0	1.0	0.9	4	10	6	5.7	5.9	6.4	4.5	2.6	3.0
PTTEP	Outperform	148.50	170.00	20.5	10.2	8.0	8.4	(26)	27	(4)	1.1	1.0	1.0	11	13	12	5.9	6.1	6.1	2.6	2.8	3.1
SPRC	Neutral	12.60	11.80	1.6	27.9	3.1	8.5	28	785	(63)	1.4	1.0	1.0	5	38	12	3.6	7.9	7.9	9.4	1.7	3.4
TOP	Neutral	62.50	68.00	14.4	40.1	3.6	8.3	(59)	1,023	(57)	0.7	0.6	0.6	2	18	7	2.9	5.6	4.3	10.6	3.4	6.3
Average					19.1	5.9	8.4	(1)	361	(34)	1.1	0.9	0.9	6	21	11	3.6	6.4	6.1	7.4	2.9	3.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 18: ESG ratings ของบริษัทพลังงาน – น้ำมันและก๊าซ

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainalytics ESG Risk	ESG Book		Moody's ESG Solutions		MSCI		Refinitiv		S&P Global	
			ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank	ESG	Rank
BCP	-	Medium	63.45	52 / 93	-	- / -	AA	02 / 71	70.45	39 / 237	80	29 / 173
IRPC	-	Medium	66.40	20 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	76.21	15 / 237	70	43 / 173
OR	AAA	Medium	67.63	09 / 93	-	- / -	AA	02 / 71	67.79	53 / 237	89	3 / 173
PTT	AAA	High	76.84	01 / 93	44	10 / 23	AA	02 / 71	77.08	12 / 237	82	26 / 173
PTTEP	AAA	High	63.97	45 / 93	45	07 / 23	BBB	31 / 71	66.02	68 / 237	62	49 / 173
SPRC	BBB	High	67.34	17 / 93	-	- / -	BBB	31 / 71	60.64	103 / 237	34	88 / 173
TOP	AAA	Severe	74.65	02 / 93	47	06 / 23	BBB	31 / 71	68.74	50 / 237	87	13 / 173

Source: SET (as of June 29, 2026)

Note: ESG Ratings Information by Third Parties

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

Morningstar Sustainalytics – 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) (“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 กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AFC, 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, PIJW, 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, SPMCO, 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, SMT, 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, 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, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, 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, SUN, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, 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, 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.