

พลังงาน

SET ENER index Close: 8/4/2026 19,107.17 +5.75 / +0.03% Bt15,183mn
 Bloomberg ticker: SETENERG



มาร์จิ้นช่วยบรรเทาผลกระทบจากการลดราคาน้ำมันดีเซล

การปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2 บาท/ลิตร ของรัฐบาลไทย (มีผลวันที่ 9 เม.ย. 2569) มีเป้าหมายเพื่อลดภาระต้นทุนพลังงานในประเทศ อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าผลกระทบต่อกำไรของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันในระยะสั้นยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ นโยบายนี้เกิดขึ้นในช่วงที่มาร์จิ้นของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันภูมิภาคแข็งแกร่งเป็นพิเศษโดยได้รับปัจจัยหนุนจากอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่ตึงตัว สต็อกน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าค่าการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลครั้งนี้จะเทียบเท่าราคาที่ลดลงประมาณ US\$9.7-9.8/บาร์เรล แต่ GRM ในปัจจุบันที่สูงกว่าระดับปกติใน mid-cycle อย่างมีนัยสำคัญน่าจะสามารถรองรับผลกระทบได้ ผลกระทบต่อกำไรจะแตกต่างกันไปในแต่ละโรงกลั่น และความเสี่ยงสำคัญยังคงอยู่ที่ความไม่แน่นอนว่านโยบายการลดราคาจะคงอยู่ยาวนานเพียงใด เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TOP (ราคาเป้าหมาย: 58 บาท) ซึ่งเป็นหุ้นเด่นของเรา

การปรับลดราคาน้ำมันดีเซลเพื่อลดภาระต้นทุนพลังงานในประเทศ รัฐบาลไทยประกาศปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2 บาท/ลิตร มีผลวันที่ 9 เม.ย. 2569 เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพในระยะสั้น แม้มาตรการนี้ถือเป็นการแทรกแซงราคาโดยตรง แต่เราเชื่อว่าผลกระทบต่อกำไรของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทยในระยะสั้นยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ ทั้งในช่วงเวลาที่นโยบายนี้ออกมาตรงกับช่วงที่ค่าการกลั่นในภูมิภาค โดยเฉพาะกลุ่ม middle distillate อยู่ในระดับสูงผิดปกติ โดยได้รับแรงหนุนจากการหยุดชะงักของอุปทาน การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และระดับสต็อกน้ำมันที่ต่ำเชิงโครงสร้างทั่วเอเชีย ส่งผลให้ GRM ในปัจจุบันยังสูงกว่าระดับ mid-cycle อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งช่วยสร้างเกราะป้องกันผลกระทบจากการปรับลดราคาตามนโยบาย

การปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลง 2 บาท/ลิตร สามารถรองรับได้ด้วย GRM ระดับปัจจุบัน การปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2 บาท/ลิตร เทียบเท่ากับราคาที่ลดลง US\$9.7-9.8/บาร์เรล ซึ่งถือว่ามีนัยสำคัญในระดับผลิตภัณฑ์ แต่มีผลจำกัดในระดับโรงกลั่นโดยรวม เนื่องจากน้ำมันดีเซลเป็นเพียงส่วนหนึ่งของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่ crack spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันเครื่องบินและน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งยังคงช่วยสนับสนุน GRM รวมอย่างต่อเนื่อง จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวในอดีต ระดับ GRM ในภูมิภาคปัจจุบันน่าจะรองรับผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวได้โดยไม่กระทบ EBITDA อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะโรงกลั่นแบบครบวงจรที่มีผลิตภัณฑ์หลากหลายและมีมาร์จิ้นจากรถบรรทุกปิโตรเคมีมาเสริม ทั้งนี้ GRM ตลาดสิงคโปร์เทียบกับน้ำมันดิบดูไบพุ่งสูงขึ้นแตะ US\$44/บาร์เรล เมื่อไม่นานนี้ จาก US\$6.2/บาร์เรลในช่วงก่อนสงคราม แม้จะหักลบต้นทุนน้ำมันดิบทางเลือก ค่าระวางเรือ และประกันภัยที่สูงขึ้นแล้ว เราประเมินว่า GRM ที่แท้จริงยังสูงกว่า US\$30/บาร์เรล เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$6.1/บาร์เรล

ภาพรวมตลาดภูมิภาคยังเอื้อต่อธุรกิจโรงกลั่น ตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ในเอเชียยังคงตึงตัวจากการปิดโรงกลั่นในบางประเทศพัฒนาแล้ว ข้อจำกัดในการส่งออกน้ำมันดีเซลจากรัสเซีย และล่าสุดคือการหยุดชะงักของอุปทานในตะวันออกกลางเนื่องจากสงคราม ระดับสต็อกน้ำมันในเอเชียยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาล ส่งผลให้ crack spread ของผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินยังอยู่ในระดับสูง โดย crack spread ของน้ำมันดีเซลปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า US\$80/บาร์เรล ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ US\$20/บาร์เรล ในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. 2569 ภาวะอุปทานที่ตึงตัวนี้เปิดโอกาสให้โรงกลั่นสามารถทำกำไรจากการส่งออกในระดับสูง ซึ่งช่วยชดเชยข้อจำกัดด้านราคาในประเทศได้บางส่วน ดังนั้น เรามองว่าการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลครั้งนี้เป็นปัจจัยลบเชิงนโยบายตามวัฏจักรมากกว่าการเสื่อมถอยเชิงโครงสร้างของความสามารถในการทำกำไรของโรงกลั่น

ผลกระทบต่อโรงกลั่นแต่ละแห่งแตกต่างกัน เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลที่แตกต่างกันของโรงกลั่นไทยแต่ละแห่ง เราประเมินผลกระทบต่อกำไรรายเดือนได้ที่ 494-987 ลบ.ในช่วงที่มีการบังคับใช้นโยบายนี้ แม้ตัวเลขดังกล่าวจะดูมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับประมาณการปัจจุบันของเราที่อิงกับสมมติฐาน GRM แบบอนุรักษ์นิยมที่ US\$6/บาร์เรล แต่กำไรที่แท้จริงยังได้อานิสงส์จาก GRM ในปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูงมาก หากมีการขยายระยะเวลาปรับลดราคาน้ำมันดีเซลไปจนถึงสิ้นปี โรงกลั่นจะต้องการ GRM ส่วนเพิ่มอีก US\$2.7-4.4/บาร์เรล เพื่อชดเชยผลกระทบทั้งหมด ซึ่งเรามองว่าเป็นไปได้ภายใต้สภาวะอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวในปัจจุบัน

ความเสี่ยงสำคัญต่อมุมมองของเราคือความไม่แน่นอนของระยะเวลานโยบาย รัฐบาลไม่ได้ระบุเวลาที่ชัดเจนสำหรับการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลง 2 บาท/ลิตร ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงว่ามาตรการนี้อาจลากยาวเกินกว่าช่วงที่อุปทานตึงตัวในปัจจุบัน หาก GRM ในภูมิภาคกลับเข้าสู่ระดับปกติเมื่อปัญหาอุปทานคลี่คลายและการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นฟื้นตัว การควบคุมราคาที่ยาวนานเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ความชัดเจนของกำไรลดลง ดังนั้น นักลงทุนควรติดตามทั้งการส่งสัญญาณเชิงนโยบายและแนวโน้มค่าการกลั่นในภูมิภาคอย่างใกล้ชิด เนื่องจากความกังวลด้านลบจะเพิ่มขึ้นหากยังมีการแทรกแซงราคาอยู่หลังจากที่วัฏจักรค่าการกลั่นขาขึ้นสิ้นสุดลง

TOP ยังคงเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโรงกลั่น TOP (OUTPERFORM) ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราท่ามกลางความเสี่ยงเชิงนโยบายจากการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการดำเนินงานที่แข่งขันได้และมาร์จิ้นแบบครบวงจรที่แข็งแกร่ง เราคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 58 บาท โดยอิงกับ PBV ที่ 0.7 เท่า (-1SD) ความเสี่ยงที่สำคัญ: (1) ราคาน้ำมันและ GRM ที่ผันผวน, (2) ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน, (3) ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ชะงักงันที่ลดลง และ (4) โอกาสเกิดความล่าช้าในการดำเนินงานโครงการ CFP รวมถึงงบประมาณที่บานปลาย

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	37.5	40.00	11.2	5.5	4.3	0.7	0.6
IRPC	Neutral	1.7	2.00	18.2	35.3	186.2	0.5	0.5
OR	Outperform	12.7	18.00	46.5	11.6	10.3	1.3	1.2
PTT	Outperform	35.0	44.00	32.3	12.0	11.0	0.9	0.9
PTTEP	Outperform	151.0	175.00	21.9	7.2	8.2	1.1	1.0
SPRC	Neutral	6.8	7.10	11.1	12.7	8.0	0.8	0.7
TOP	Outperform	47.0	58.00	27.7	9.3	7.6	0.5	0.5
Average					13.4	33.7	0.8	0.8

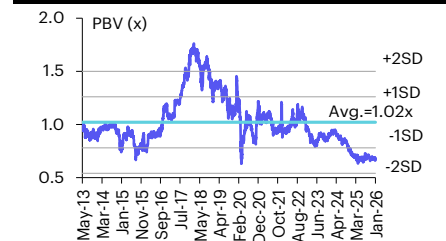
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCP	0.7	32.7	11.1	(4.4)	12.1	(19.6)
IRPC	41.7	58.9	117.9	34.5	34.1	57.7
OR	12.4	(8.0)	10.4	6.7	(22.3)	(20.1)
PTT	2.9	11.1	15.7	(2.2)	(6.2)	(16.3)
PTTEP	6.7	39.2	56.9	1.3	17.5	13.5
SPRC	(12.3)	5.5	52.7	(16.7)	(11.0)	10.5
TOP	(4.1)	19.7	116.6	(8.9)	1.1	56.7

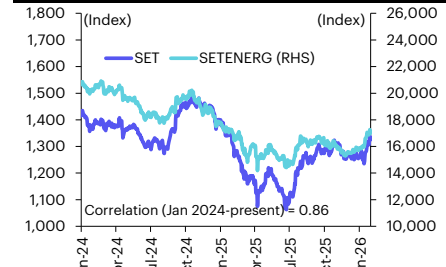
Source: SET and InnovestX Research

PBV band – SETENERG



Source: SET and InnovestX Research

SETENERG vs. SET



Source: Bloomberg Finance L.P. & InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2793-9005
 chaipat.t@innovestx.co.th

Figure 1: ผลกระทบต่อกำไรปี 2569 ที่เราประเมินไว้ในปัจจุบัน

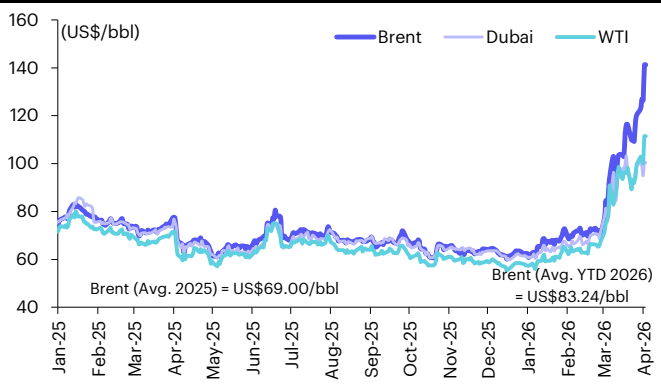
	BCP	IRPC	PTTGC	SPRC	TOP
Capacity (kbd)	294	215	280	175	275
Diesel yield in 2025 (%)	44%	56%	60%	37%	37%
Diesel production (mn liters/day)	21	19	27	10	16
GRM reduction (Bt/liter)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Impact/month (Btmn)	(987)	(913)	(1,282)	(494)	(766)
Net profit (Btmn) – current ^{1/}	9,357	983	3,353	2,299	11,262
% impact	-11%	-93%	-38%	-21%	-7%
Required additional GRM to neutralize impact (US\$/bbl) ^{2/}	3.2	4.1	4.4	2.7	2.7
Operating GRM in 2025 (US\$/bbl)	6.7	3.5	5.3	6.1	5.5

Source: InnovestX Research

Note: ^{1/}Based on normalized GRM

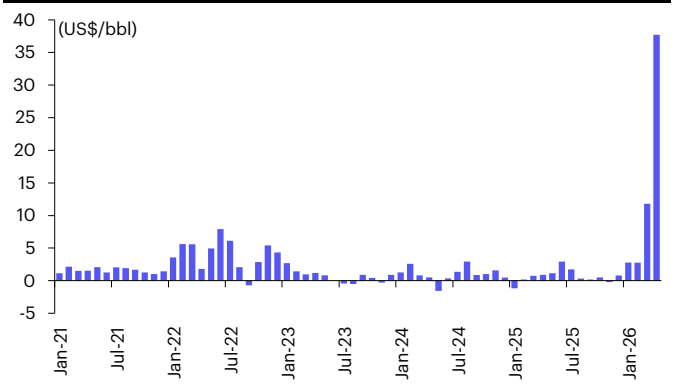
^{2/}Assuming that the diesel price cut is maintained until end-2026

Figure 2: ราคาน้ำมันอ้างอิง



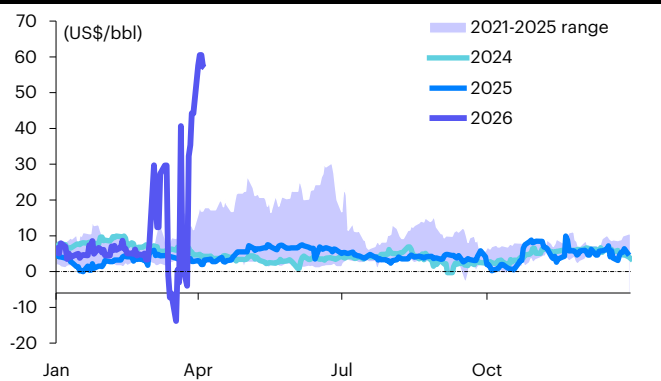
Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 3: ส่วนต่างราคาน้ำมัน (Brent - Dubai)



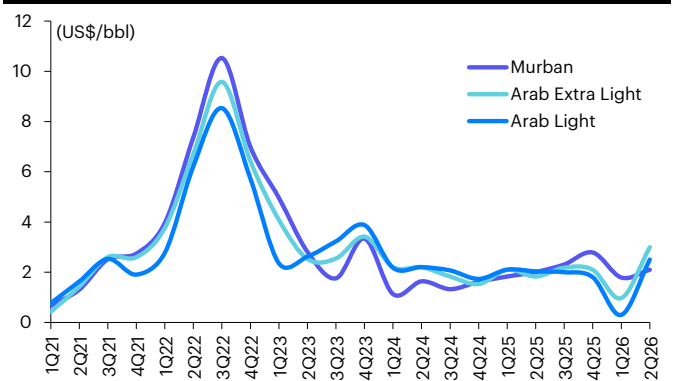
Source: Bloomberg Finance LP and InnovestX Research

Figure 4: Singapore GRM



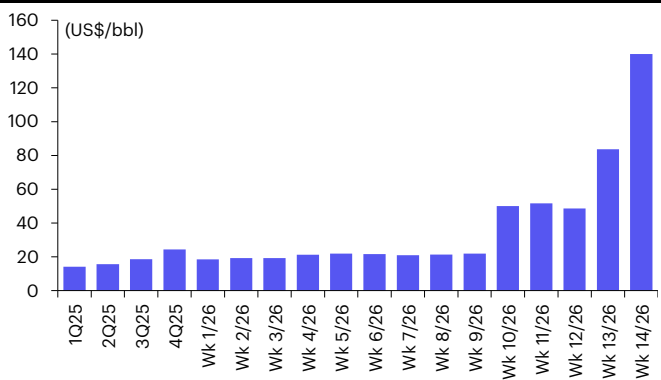
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 5: Crude premium



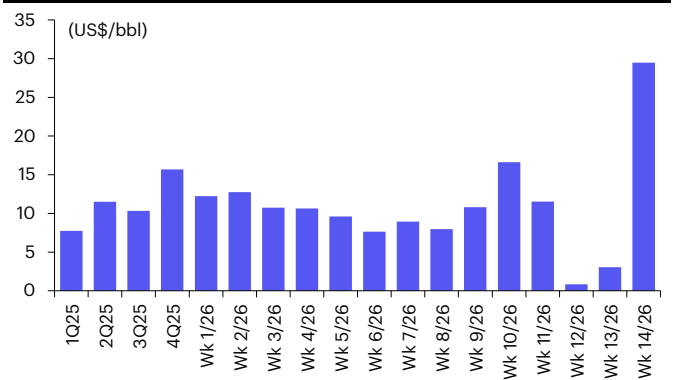
Source: Industry data and InnovestX Research

Figure 6: Crack spread น้ำมันดีเซล



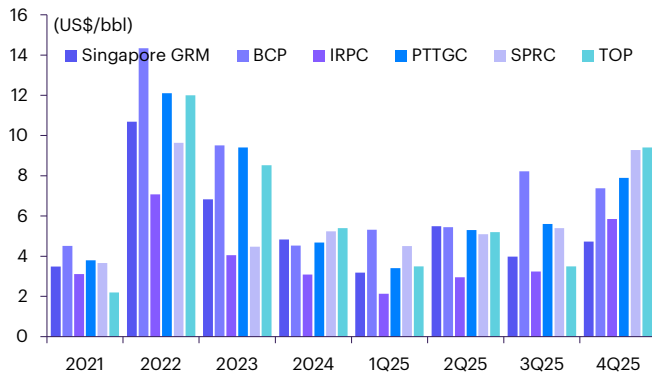
Source: Industry data and InnovestX Research

Figure 7: Crack spread น้ำมันเบนซิน



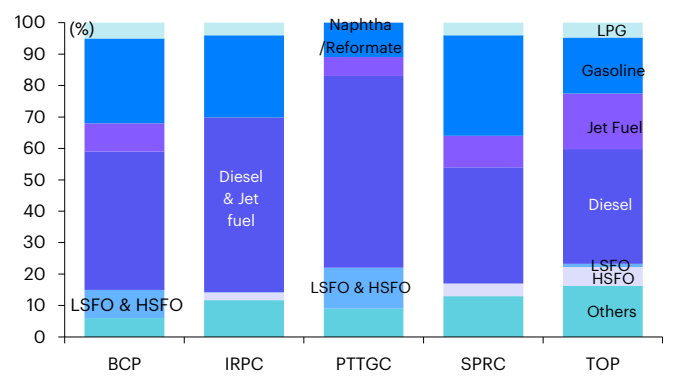
Source: Industry data and InnovestX Research

Figure 8: Market GRM ของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทย



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 9: สัดส่วนผลิตภัณฑ์



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 10: Share price performance - กลุ่มน้ำมันและก๊าซไทย

(%)	-1M	-3M	-6M	-9M	-12M	YTD
SET	+5.3	+18.5	+13.8	+33.1	+38.2	+17.9
ENERG	+5.0	+20.2	+18.0	+29.9	+34.7	+20.3
IRPC	+41.7	+58.9	+46.6	+115.2	+117.9	+71.7
OR	+12.4	-8.0	-5.9	+13.4	+10.4	-4.5
PTTEP	+6.7	+39.2	+33.0	+38.5	+56.9	+33.6
PTT	+2.9	+11.1	+9.4	+15.7	+15.7	+9.4
BCP	+0.7	+32.7	+24.0	+26.1	+11.1	+44.2
TOP	-4.1	+19.7	+35.3	+66.4	+116.6	+30.6
SPRC	-12.3	+5.5	+44.2	+29.8	+52.7	+14.4

Source: SET and InnovestX Research

Figure 11: Valuation summary (price as of Apr 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	37.50	40.00	11.2	4.1	5.5	4.3	n.m.	(26)	27	0.8	0.7	0.6	15	11	12	2.7	4.5	6.1	4.0	3.5	2.9	
IRPC	Neutral	1.70	2.00	18.2	n.m.	35.3	186.2	22	n.m.	(81)	0.5	0.5	0.5	(7)	1	0	0.6	0.6	0.6	11.5	4.8	4.8	
OR	Outperform	12.70	18.00	46.5	13.9	11.6	10.3	47	20	13	1.3	1.3	1.2	10	11	12	4.7	4.7	5.5	5.9	4.7	4.2	
PTT	Outperform	35.00	44.00	32.3	14.7	12.0	11.0	(17)	22	9	0.9	0.9	0.9	4	5	5	6.6	6.6	6.9	4.1	3.3	3.1	
PTTEP	Outperform	151.00	175.00	21.9	10.3	7.2	8.2	(26)	43	(13)	1.2	1.1	1.0	11	15	13	5.8	6.0	6.1	2.6	2.9	3.2	
SPRC	Neutral	6.75	7.10	11.1	14.9	12.7	8.0	28	17	58	0.8	0.8	0.7	5	6	9	6.7	5.9	6.7	5.2	4.3	3.3	
TOP	Outperform	47.00	58.00	27.7	30.2	9.3	7.6	(59)	224	22	0.5	0.5	0.5	2	6	7	3.8	4.3	4.7	8.6	9.3	8.1	
Average					14.7	13.4	33.7		(1)	50	5	0.9	0.8	0.8	6	8	8	4.4	4.7	5.2	6.0	4.7	4.2

Source: InnovestX Research

Figure 12: Regional peer comparison - กลุ่มน้ำมันและก๊าซ

Company	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
Bharat Petroleum	6.4	7.1	7.1	(10.8)	(9.1)	(0.7)	1.2	1.1	n.a	5.5	4.7	4.3	20.0	16.0	5.0	5.2	5.2	6.4
Hindustan Petroleum	5.3	5.7	5.8	9.0	(8.5)	(0.2)	1.1	1.0	0.9	6.2	5.9	5.6	22.4	18.3	5.4	5.5	5.7	5.3
Indian Oil	8.2	7.7	n.m.	(13.7)	6.7	n.m.	0.9	0.8	0.8	5.4	5.0	6.1	13.5	11.9	5.6	5.6	5.8	8.2
Reliance Industries Ltd	21.3	19.2	15.3	9.8	11.1	25.5	1.8	1.7	1.5	0.5	0.6	0.8	8.8	9.1	10.7	9.7	8.4	21.3
Indian Oil	8.2	7.7	n.m.	(13.7)	6.7	n.m.	0.9	0.8	0.8	5.4	5.0	6.1	13.5	11.9	5.6	5.6	5.8	8.2
S-Oil	12.7	11.3	18.2	480.5	12.7	(38.0)	1.3	1.2	1.2	1.5	2.0	3.5	11.3	11.2	7.2	6.8	5.6	12.7
SKC	n.m	n.m	n.m.	74.5	54.4	n.m.	3.3	3.5	n.a	n.a	n.a	n.a	(12.7)	(10.2)	65.5	31.1	15.8	n.m
Sinopec Shanghai Petrochemical	19.4	9.8	6.3	137.9	98.3	56.5	0.5	0.5	0.5	1.2	3.1	8.4	2.5	4.1	8.2	5.8	4.5	19.4
China Petroleum & Chemical	10.7	9.9	8.8	43.3	8.3	13.0	0.6	0.6	0.6	6.6	7.3	8.2	5.4	6.0	6.1	5.7	5.4	10.7
PetroChina	9.1	9.2	9.2	17.1	(0.9)	0.8	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.9	11.0	10.3	4.9	5.0	4.9	9.1
Petronas Dagangan Bhd	18.2	17.3	17.8	9.4	4.7	(2.5)	3.4	3.4	3.4	4.9	5.0	5.6	18.9	18.9	8.6	8.4	8.6	18.2
Bangchak Corparation	6.6	6.1	5.4	172.3	8.3	13.3	0.7	0.7	0.6	4.6	4.9	5.1	11.0	11.0	4.4	4.3	4.0	6.6
IRPC	38.6	17.9	10.8	125.9	115.9	65.3	0.5	0.5	0.5	1.1	1.6	2.4	(0.5)	0.9	8.0	6.9	6.8	38.6
PTT	10.8	10.0	10.3	1.7	7.6	(2.4)	0.8	0.8	0.8	6.2	6.1	6.2	8.1	8.2	5.2	5.2	4.9	10.8
PTT Exploration & Production	8.8	9.1	9.1	16.7	(3.9)	0.0	0.1	1.0	1.0	50.3	5.7	5.6	5.9	11.1	3.0	3.0	3.0	8.8
Star Petroleum Refining	9.5	6.9	6.1	21.0	36.1	14.2	0.7	0.7	0.7	6.6	7.9	7.5	7.7	9.7	4.9	4.2	4.2	9.5
Thai Oil	7.9	7.6	6.1	(8.6)	3.7	24.5	0.6	0.6	0.5	5.0	4.9	5.4	7.1	6.6	6.4	6.3	5.5	7.9
Average	12.6	10.2	9.7	63.1	20.7	12.1	1.2	1.2	1.0	7.3	4.7	5.4	9.1	9.1	9.7	7.3	6.1	12.6

Source: Bloomberg Finance L.P

Figure 13: ESG ratings ของบริษัทพลังงาน

Company	SET ESG Ratings	Morningstar Sustainalytics 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 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, 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, LHFH, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, 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, SAMPK, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกงดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SMIIT, 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, TEG, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, SPAC, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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.