

POWER

Neutral

20 August 2025

ได้ประโยชน์ 2 ด้าน จากทั้งดอกเบี้ย และราคาน้ำมันที่ลดลง

Flash Points

- ทิศทางดอกเบี้ยขาลง ส่งผลบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า ให้ได้รับประโยชน์จากทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และกลุ่มที่จ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ ซึ่งคาดว่าจะช่วยใช้การลงทุนมีความน่าสนใจมากขึ้น เมื่อเทียบกับการลงทุนในตลาดเงิน หรือตลาดตราสารหนี้ ที่ให้ผลตอบแทนดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่า
- อีกทั้ง ทิศทางราคาน้ำมันปัจจุบันมีแนวโน้มลดลง จากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และ OPEC+ มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ยังเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และช่วยให้ FED เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในอนาคต นอกจากนี้ยังเป็น sentiment หนุนราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP พ้นตัว QoQ

Impact Insight

- สำหรับ theme อัตราดอกเบี้ยขาลง คาด BPP, RATCH, GPSC ซึ่งมีสัดส่วนการกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวราว 40% -70% ของ port รวม จะได้ประโยชน์จากการรับต้นทุนทางการเงินลดลง อีกทั้งกลุ่มที่ยังมีโครงการลงทุนในอนาคต อาทิ GULF, CKP, BGRIM, GUNKUL เป็นต้น จะได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยของโครงการฯในอนาคต ที่ถูกลงเช่นกัน
- ในส่วนของราคาน้ำมันที่ลดลง คาดจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ GPSC, BGRIM, GULF มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H68 จากทิศทางต้นทุนก๊าซ ที่อ่อนตัวตามทิศทางราคาน้ำมัน

Execution

- ในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ปรับฐานลง ซึ่งคาดได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปแล้วระดับหนึ่ง จนมี down side ที่จำกัดมากขึ้น ประกอบกับ ปัจจัยพื้นฐานยังมีแนวโน้มของอัตราค่าไฟที่คาดทยอยฟื้นตัวได้ตามลำดับ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มเป็น Neutral (เดิม Underweight)
- Top picks เลือก GPSC (FV@47B) ที่คาดได้ประโยชน์ทั้งใน theme ราคาน้ำมัน และดอกเบี้ยขาลง รวมถึงเลือก GULF (FV@68.25B) ใน Theme ผู้ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง จากโครงการที่เตรียมก่อสร้าง และ COD อีกหลายโครงการ, CKP(FV@4.4B) ที่มีโครงการขนาดใหญ่ LPCL และทิศทางกำไรช่วงสั้น 3Q68 ที่จะเข้าสู่ช่วง peak ของปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	499,246	448,566	421,029	357,304	343,768
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	45,064	41,721	44,538	60,477	63,927
Norm profit (บาท)	53,438	59,693	59,462	61,977	65,327
EPS (บาท)	11.21	10.38	11.08	15.05	15.90
BVS (บาท)	155	211	209	223	232
PER (x)	23.58	25.47	23.86	17.57	16.63
PBV (x)	1.71	1.25	1.26	1.19	1.14
EV (ล้านบาท)	1,387,154	1,594,610	1,652,902	1,807,104	1,618,595
ROE (%)	7.2%	4.9%	5.3%	6.8%	6.9%

สรุปคำแนะนำกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	2569F	PER 2568F	2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A	4.88	3.0	2.9	19.4	18.5
HUANENG POWER-H	4.65	0.7	0.7	6.8	6.5
DATANG INTL PO-H	5.00	0.6	0.6	6.8	6.3
HONGKONG					
CHINA POWER INTE	4.56	0.7	0.7	8.3	7.2
CHINA RES POWER	4.54	0.9	0.8	6.8	6.2
CLP HOLDINGS	3.93	1.5	1.5	14.6	14.1
KOREA					
KOREA ELEC POWER	4.52	0.5	0.5	3.3	2.8
JAPAN					
ELECTRIC POWER D	3.00	0.4	0.4	5.9	7.7
CHUBU ELEC POWER	4.20	0.5	0.5	7.5	8.8
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	0.4	0.4	4.5	5.4
MALAYSIA					
TENAGA NASIONAL	4.57	1.3	1.2	16.8	15.7
PETRONAS GAS BHD	3.33	2.6	2.5	19.8	19.1
INDIA					
POWER GRID CORP	3.88	2.7	2.5	16.7	15.9
NTPC LTD	4.56	1.7	1.6	13.6	12.6
NHPC LTD	3.44	2.0	1.8	19.2	14.1
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORP	4.20	0.3	0.3	3.8	3.8
ABOITIZ POWER	4.53	1.4	1.3	9.6	8.8
THAILAND					
RATCHABURI ELEC	Neutral	0.5	0.5	8.8	8.3
ELEC GENERATING	Underperform	0.5	0.5	8.5	7.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	0.8	0.8	20.8	18.2
GULF ENERGY	Outperform	1.8	1.8	26.2	23.5
CK POWER	Underperform	0.8	0.7	14.8	14.5
BANPU POWER	Neutral	0.4	0.4	7.1	7.1
B.GRIMM POWER	Underperform	0.5	0.5	18.3	14.9
		1.1	1.1	11.4	11.2

สรุปคำแนะนำกลุ่มพลังงานทดแทน

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	2569F	PER 2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECHE INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUXIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.23	0.23	10.8	17.1
GUNKUL ENGINEER	Outperform	1.06	0.98	8.9	8.6
BCPG PCL	Outperform	0.73	0.57	18.1	15.9
TPI POLENE POWER	Underperform	0.55	0.54	9.1	10.0
SERMSANG POWER	Underperform	0.61	0.56	11.7	7.0
TTW	Neutral	2.23	2.15	12.51	12.35
AVERAGE		1.2	1.2	12.3	11.6

ดอกเบี๋ยาลง ...หนุภาพรวมกำไรกลุ่มโรงไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้น พร้อมหุ้นปันผลเริ่มกลับมาน่าสนใจ

ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับลดลงทั่วโลก จากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว กลุ่มโรงไฟฟ้าถือเป็นอีกหนึ่งในการลงทุนที่เริ่มกลับมามีความน่าสนใจ เนื่องจากในมุมมองปัจจัยพื้นฐาน ธุรกิจโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่จะมีโครงสร้างการใช้เงินกู้เป็นสัดส่วนที่สูงในการลงทุนก่อสร้าง และมักจะเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง ดังนั้นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจึงส่งผลโดยตรงต่อผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ที่มีส่วนเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวค่อนข้างสูง อาทิ BPP, RATCH, GPSC เป็นต้น ซึ่งมีสัดส่วนอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ราว 40% - 70% ของสัดส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยโดยรวม คาดจะช่วยให้รับรู้ต้นทุนทางการเงินในปัจจุบันลดลง เมื่อเทียบกับภาระหนี้สินที่เก่าแก่

อีกทั้งในมุมมองผู้ประกอบการ ที่ปัจจุบันยังมีโครงการขนาดใหญ่ ที่อยู่ระหว่างเตรียมก่อสร้าง และต้องขอ project finance อีกหลายโครงการ อาทิ GULF, BGRIM, GUNKUL, CKP เป็นต้น ยังถือว่าได้ประโยชน์จากการเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ในต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้และกำไรในระยะยาว

รายละเอียดโครงสร้างทางการเงินของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

รายชื่อบริษัท	D/E (x)	มูลค่าเงินกู้และหุ้นกู้ งวด 2Q68 (ล้านบาท)	สัดส่วนดอกเบี้ยลอยตัว โดยประมาณ (%)
BGRIM	2.6	113,315	10%
GPSC	1.3	116,502	43%
GULF	1.1	358,116	<15%
BPP	0.8	38,605	75%
EGCO	1.2	115,661	21%
RATCH	1.1	90,085	55%
CKP	0.9	33,123	12%
TPIPP	0.9	25,987	<10%
GUNKUL	1.3	14,407	10-15%
BCPG	1.1	28,622	35%
SSP	2.2	15,211	47%

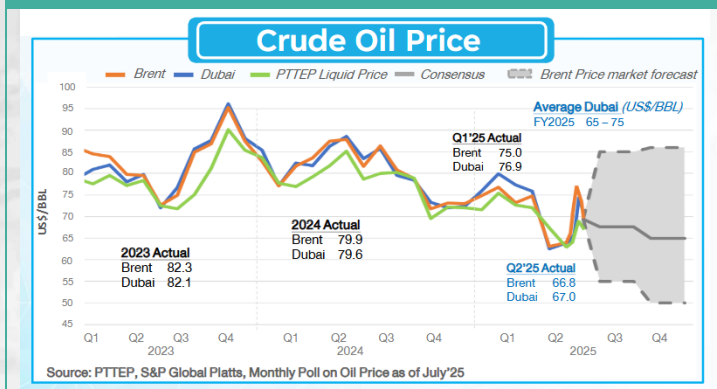
ที่มา : รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

นอกจากนี้ ในเชิงของกลยุทธ์การลงทุน หุ้นโรงไฟฟ้าบางบริษัทฯ ที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ในระดับสูง และสม่ำเสมอ อาทิ EGCO, RATCH เป็นต้น ซึ่งโดยปกติจะให้ dividend yield เฉลี่ย 5-6%/ปี คาดจะเริ่มกลับมามีความน่าสนใจในกลุ่มของนักลงทุนที่ต้องการกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ ซึ่งจะช่วยหนุนให้ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกด้วย

ทิศทางราคาน้ำมันขาลง หนุนอัตรากำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ให้ฟื้นตัวใน 2H68

ในช่วง 2H68 ราคาน้ำมันดิบยังมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกที่ประภหลายปัจจัย แต่อย่างไรก็ตาม คาดราคาน้ำมันจะเริ่มปรับตัวลดลงจากราว 80 เหรียญฯ/บาร์เรลในช่วงต้นปี 2568 ซึ่งหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบในปัจจุบัน พบว่ามีการปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 69 เหรียญฯ/บาร์เรล สะท้อนแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว, การเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และสภาวะสงครามในต่างประเทศที่มีแนวโน้มเริ่มคลี่คลายลง โดยฝ่ายวิจัยกำหนดให้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2568 อยู่ที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล ลดลงจาก 79.2 เหรียญฯ/บาร์เรล ในปี 2567

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบปี 2568



ที่มา : PTTEP

ราคาน้ำมันดิบ DUBAI เฉลี่ยรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายไตรมาส

ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	59.56	94.43	80.15	80.03	76.58
2Q	66.86	106.78	77.52	84.77	66.33
3Q	71.19	96.53	85.36	78.34	68.90
4Q	78.43	86.04	83.98	73.95	
ค่าเฉลี่ย	69.02	95.74	81.82	79.21	71.10

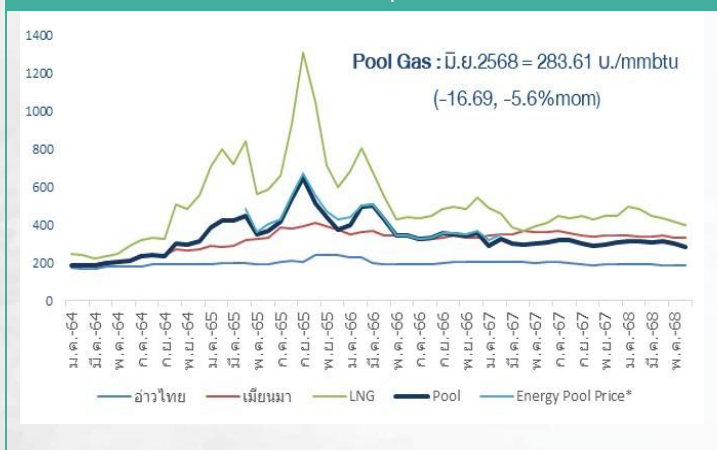
ที่มา : Bloomberg

ทั้งนี้ ในมุมมองของกลุ่มโรงไฟฟ้า ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลเชิง sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีต้นทุนเชื้อเพลิงพลังงานในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่มีการสัดส่วนการจ่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูง อาทิ BGRIM, GPSC, GULF เป็นต้น เนื่องจากโครงสร้างราคาขายไฟฟ้ายังไม่สามารถส่งผ่าน (pass through) ต้นทุนพลังงานให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมได้ทั้งหมด ดังนั้น หากราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลง คาดจะส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นต้นทุนเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามไปด้วย และจะส่งผลให้อัตรากำไรของกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

สำหรับทิศทางราคาก๊าซของผู้ประกอบการกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในปี 2568 มีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ที่ระดับ 323 บาท/ล้านบีทียู โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานราคาก๊าซปี 2568 ไว้ที่ 320 บาท/ล้านบีทียู ซึ่งภาพรวมยังสอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของ BGRIM และ GPSC ที่อยู่ในกรอบ 300 – 330 บาท/ล้านบีทียู

ช่วงสั้น 3Q68 คาดราคาก๊าซจะปรับตัวลดลง QoQ จากฐานสูงในงวด 2Q68 ที่ 370 บาท/ล้านบีทียู เนื่องจากการเรียกเก็บคืนส่วนต่างราคาก๊าซเพื่อตรึงราคาพลังงานในเดือน ก.ย. - ธ.ค. 2566 จึงคาด 3Q68 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP จะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ QoQ ถึงแม้ว่าค่า Ft ในงวด ก.ย. - ธ.ค. 2568 จะลดลงมาอยู่ที่ 15.32 สตางค์/หน่วย จากงวด พ.ค. - ส.ค. 2568 ที่ 19.72 สตางค์/หน่วยก็ตาม และต่อเนื่องในงวด 4Q68 ที่คาดว่าอัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ยังปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง QoQ จากต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มลดลง โดยหากอิงประมาณการราคาก๊าซ (ไม่รวมค่าผ่านท่อ) ของ PTT ที่ใช้ในการคำนวณค่า Ft สำหรับงวดเดือน ก.ย. - ธ.ค. 2568 คาดจะลดลงราว 4.5% จากงวดเดือน พ.ค. - ส.ค. มาอยู่ราว 299 บาท/ล้านบีทียู

ราคา POOL GAS ล่าสุด (ไม่รวมค่าผ่านท่อ)



ที่มา : EPPO

ราคาก๊าซของ BGRIM และค่า FT รายไตรมาส

ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยรายไตรมาส อ้างอิง BGRIM (บาท/ล้านบีทียู)					
ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	221	442	483	341	334
2Q	239	423	404	305	370
3Q	268	562	321	335	
4Q	335	481	313	313	
ค่าเฉลี่ย	266	477	380	323	352
ค่า Ft ย้อนหลัง (สตางค์/หน่วย)					
งวด	2564	2565	2566	2567	2568
ม.ค.-เม.ย.	-15.32	1.39	154.92	39.72	36.72
พ.ค.-ส.ค.	-15.32	24.77	91.19	39.72	19.72
ก.ย.-ธ.ค.	-15.32	93.43	20.48	39.72	15.72
ค่าเฉลี่ย	-15.32	39.86	88.86	39.72	24.05

ที่มา : BGRIM

ในส่วนของ sensitivity ที่ใช้คำนวณการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากความผันผวนของต้นทุนก๊าซฯ และค่า Ft เบื้องต้นของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP สามารถคำนวณได้ตามรายละเอียดในตารางด้านล่าง

รายละเอียด SENSITIVITY เบื้องต้น ของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP

	GPSC	BGRIM	GULF
สัดส่วนขายไฟฟ้าให้ IU (ของรายได้รวม)	29%	21%	<10%
ผลกระทบต่อ Net Income (ล้านบาท/ปี)			
Ft ที่ปรับเพิ่ม 1 สตางค์	+50	22	+20
Gas ที่ปรับเพิ่ม 1 บาท/ล้านบีทียู	-25	-14	-12
coal cost +1 เหรียญ/ตัน	-8		

ที่มา : รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ เป็น “Neutral” ... เลือก GULF, CKP, และ GPSC เป็น Top picks

เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นในกลุ่มส่วนใหญ่ปรับฐานลง ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆที่เกิดขึ้น ทั้งประเด็นค่า Ft, การเลื่อนเปิดรับซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาด phase 2, ความเสี่ยงจากการปรับลดค่าไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้า solar และ ลม ที่ประเทศเวียดนาม รวมถึงประเด็นทางด้านการเมืองไปแล้วระดับหนึ่ง จึงคาดว่าจะมี downside ต่อราคาหุ้นในกลุ่มฯที่จำกัดมากขึ้น ประกอบกับในด้านของปัจจัยพื้นฐานยังมีแนวโน้มที่ทำอะไรจะเริ่มทยอยปรับตัวขึ้น ดังนั้น จึงปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มฯ เป็น Neutral (เดิม Underweight) โดยเลือกเลือก GPSC (FV@47B) ที่คาดได้ประโยชน์ทั้งใน theme ทิศทางราคาน้ำมันขาลง และดอกเบี้ยขาลง รวมถึงเลือก GULF (FV@68.25B) ใน Theme ผู้ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง จากปัจจุบันที่ยังมีโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างอีกหลายโครงการ และ CKP (FV@4.4B) ที่มีโครงการขนาดใหญ่ LPCL ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมถึงทิศทางกำไรในช่วงสิ้น 3Q68 ที่จะเข้าสู่ช่วง peak ของปี ตามผลของฤดูกาลน้ำ

คาดการณ์กำไรปกติปี2568และทิศทางกำไรงวด3Q68ของกลุ่มโรงไฟฟ้า

กำไรปกติ	2567	2568	(%YoY)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	(%QoQ)	(%YoY)	3Q68F (QoQ)	Div.yield 2568F	Fair Value	คำแนะนำ
RATCH	6,103	6,701	9.8%	2,260	2,110	754	731	2,227	204.8%	-1.5%	▲	6.0%	36.00	Neutral
EGCO	10,302	7,246	-29.7%	2,189	2,212	3,729	1,873	1,277	-31.8%	-41.7%	▲	5.7%	116.00	Underperform
GULF	21,572	26,773	24.1%	5,611			6,507	7,101	9.1%	26.6%	▼	2.2%	68.25	Outperform
BGRIM	2,224	1,607	-27.7%	596	808	327	749	475	-36.6%	-20.3%	▼	3.9%	12.00	Underperform
GPSC	5,827	6,354	9.0%	1863	1469	1192	1569	2089	33.1%	12.1%	▼	1.9%	47.00	Neutral
BPP	3,214	3,539	10.1%	1,221	1,143	534	702	1,409	100.7%	15.4%	—	7.3%	10.00	Neutral
CKP	1,047	1,554	48.5%	149	610	801	63	353	457.0%	137.3%	▲	3.0%	4.40	Outperform
BCPG	1,123	1,330	18.4%	99	453	228	198	131	-33.7%	32.1%	▲	3.5%	8.70	Outperform
GUNKUL	1,600	1,775	11.0%	462	475	346	394	464	17.8%	0.5%	▼	4.5%	2.50	Outperform
TIIPP	3,281	2,169	-33.9%	866	716	909	963	421	-56.3%	-51.4%	▼	9.2%	2.50	Underperform
SSP	825	529	-35.8%	128	142	302	227	36	-84.2%	-71.8%	▲	5.0%	5.00	Underperform
total sector Power	57,118	59,578	4.3%	15,445	10,138	9,123	13,976	15,984	-10.0%	3.5%	—			

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	4	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBLE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSGH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHL	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	3	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	-	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	Yes	SRICHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-																	