

กลุ่มโรงไฟฟ้า

ประเด็นลบส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยที่อยู่ในภาวะหวั่นไหวของเรลดลง 4-10% ytd เนื่องจากมีข่าวลบหลายประเด็น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว (โดยเฉพาะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) อย่าง BGRIM และ GPSC) และคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q25 เราคงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า โดย **Top Pick** ของเราคือ **GULF** และ **RATCH**

WHAT'S NEW

- ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงไฟฟ้าเติบโตต่ำกว่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ytd ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยที่อยู่ในภาวะหวั่นไหวของเรลดลง 5-14% ytd ซึ่งต่ำกว่า SET Index อย่างมีนัยสำคัญ (-3.0% ytd) นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการปรับลดค่าไฟฟ้าที่อาจเกิดขึ้น หลังจากอดีตนายกรัฐมนตรีกักขัง ชินวัตร เสนอให้ปรับลดค่าไฟฟ้าเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย จากปัจจุบันที่ 4.15 บาทต่อหน่วย โดยมีเป้าหมายเพื่อลดค่าครองชีพและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับประเทศเพื่อนบ้านเพื่อดึงดูดนักลงทุน นอกจากนี้ sentiment ของตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับรายงานการประชุม FOMC ที่ออกมา hawkish tone ซึ่งส่งสัญญาณถึงความตั้งใจของ Fed ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในขั้นนี้ และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการ Global minimum tax
- การปรับลดค่าไฟฟ้าส่งผลกระทบต่อ sentiment กลุ่ม โดยนายกรัฐมนตรีกักขัง ชินวัตร (ลูกสาวของทักษิณ ชินวัตร) กล่าวว่า การปรับลดค่าไฟฟ้าลงเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย มีความเป็นไปได้ ซึ่งทางเลือกในการลดค่าไฟฟ้า ได้แก่ 1) ปฏิรูปโครงสร้างภาษีน้ำมันเพื่อลดต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งคิดเป็น 54% ของค่าไฟฟ้า, 2) เจรจากับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าเอกชนเพื่อลดค่าพร้อมจ่าย (AP) โดยขยายสัญญาซื้อขายไฟฟ้า, 3) ขยายระยะเวลาชำระหนี้ให้กับโรงไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และ 4) เพิ่มสัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนที่มีต้นทุนต่ำ โดยเฉพาะโซลาร์ฟาร์ม โดยรวมแล้วเราคิดว่าเป้าหมายค่าไฟฟ้าเป็น 3.70 บาทต่อหน่วยต้องใช้เวลาดำเนินการ เราเริ่มบอสมมติว่าค่าไฟฟ้าจะคงอยู่ที่ 4.10 บาทต่อหน่วย ในปี 2025 (ม.ค.-เม.ย. 25: 4.15 บาทต่อหน่วย)
- สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่ 2.14GW อยู่ระหว่างดำเนินการ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้ประกาศรายชื่อผู้ชนะโครงการพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่ที่มีกำลังการผลิตรวม 2.14GW โดย 2.14GW นี้เป็นส่วนหนึ่งของ 3.6GW จากการประมูลพลังงานหมุนเวียนรอบที่ 2 ของประเทศไทย คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ตัดสินใจชะลอการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ระหว่าง 3 การไฟฟ้ากับผู้ผ่านเกณฑ์เข้าร่วมโครงการ 72 บริษัท ตามคำสั่งของนายกรัฐมนตรีกักขัง กพช. มีแผนจะประเมินผลการประมูลใหม่ โดยเฉพาะอัตราภาษีที่กำหนดไว้ในระดับเดียวกับรอบแรก แม้จะมีความล่าช้า แต่เราไม่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อความสำคัญต่อประมาณการของเรา และเชื่อว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกิดขึ้นกับขั้นตอนการประมูลในรอบนี้
- ผลกระทบเล็กน้อยจากภาษี GMT ประเทศไทยได้นำ Global minimum tax (GMT) ของ OECD มาใช้ โดยมี Global minimum tax ที่ 15% สำหรับบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ (MNE) โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 25 จากการ channel check ของเรากับบริษัทต่างๆ พบว่าไม่มีผลกระทบที่สำคัญจากเกณฑ์ GMT เนื่องจากผู้ประกอบการกลุ่มพลังงานของไทยจำนวนมากมีอัตราภาษีใกล้เคียงกับ 15% นอกจากนี้ คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในประเทศไทยยังเสนอแรงจูงใจด้านการลงทุนบางข้อเพื่อชดเชยผลกระทบของเกณฑ์ GMT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024F (Btm)	Net Profit 2025F (Btm)	PE 2024F (x)	PE 2025F (x)	Net EPS Growth 2024F (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
BCPG TB*	BUY	6.35	8.00	26.0	575	2,249	1,234	8.2	15.0	103.7	0.6	2.8	7.5
BGRIM TB*	BUY	17.20	30.00	74.4	1,355	1,267	2,258	35.4	19.9	(32.8)	1.7	1.1	2.8
BPP TB*	BUY	9.45	14.00	48.1	871	3,426	3,871	8.4	7.4	(35.6)	0.6	7.6	6.1
EGCO TB	BUY	113.50	150.00	32.2	1,806	8,392	9,170	7.1	6.5	200.1	0.6	5.9	7.8
GPSC TB*	BUY	32.75	55.00	67.9	2,792	4,383	6,305	21.1	14.6	18.6	0.9	5.5	3.8
GULF TB*	BUY	58.50	70.00	19.7	20,749	17,836	22,792	38.5	30.1	20.0	5.1	2.1	11.7
RATCH TB	BUY	28.50	40.00	40.4	1,874	7,268	8,294	8.5	7.5	40.7	0.6	6.0	6.8
Sector					30,022	44,821	53,923	31.5	24.4	29.6	3.8	3.0	9.7

* Coverage on our retail platform, Source: UOB Kay Hian,

OVERWEIGHT

(Maintained)

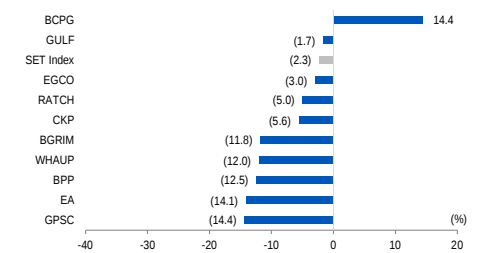
STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF	BUY	58.50	70.00
RATCH	BUY	28.50	40.00

Note: Coverage on our retail platform

Source: UOB Kay Hian

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

POWER INDEX (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont

+66 2 2659 8317

arsit@uobkayhian.com

Tanaporn Visaruthaphong

+66 2 2659 8305

tanaporn@uobkayhian.com

- **ได้รับประโยชน์จากค่า CP ที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐ** โครงข่ายระหว่างเพนซิลเวเนีย-นิวเจอร์ซีย์-แมริแลนด์ (PJM) ซึ่งคิดเป็น 20% ของความต้องการพลังงานในสหรัฐ และเป็นตลาดไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดที่ให้บริการประชาชนกว่า 65 ล้านราย ใน 13 รัฐ และวอชิงตัน ดี.ซี. ประกาศราคากำลังการผลิตใหม่ (CP) สำหรับปี FY25/26 (มิ.ย. 25 ถึง พ.ค. 26) จะเพิ่มขึ้นเป็น US\$270/MW (MW-day) เพิ่มขึ้นกว่า 9 เท่าจากการประมูลครั้งก่อนที่ US\$30/MW-day สำหรับปี FY24/25 เนื่องมาจากอุปทานตึงตัวและความต้องการที่สูงขึ้น โรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในบริเวณนี้ ต้องปิดตัวลงอย่างถาวร รวมถึงมีความต้องการไฟฟ้าที่สูงจาก data centre ทั้งนี้ ค่า CP ใหม่จะส่งผลบวกต่อ BCPG, EGCO และ GULF เนื่องจากการลงทุนในสหรัฐอเมริกามาประมาณการคร่าว ๆ ว่าค่า CP ใหม่จะมีผลกระทบต่อกำไรหลักประมาณ 40%, 3% และ 2% ของ BCPG, EGCO และ GULF ตามลำดับ ราคาหุ้นของ BCPG เพิ่มขึ้น 14% ytd ซึ่งสูงสุดใน SET100
- **New S-curve สำหรับธุรกิจ Data Centre** ตามที่ได้กล่าวไปก่อนหน้านี้ โรงไฟฟ้าไทยหลายแห่งแสดงความสนใจอย่างมากต่อธุรกิจ data centre ทั้ง GULF และ BGRIM ได้ประกาศเจตนารมณ์ที่จะเข้าสู่ธุรกิจ data centre โดยปัจจุบัน BGRIM กำลังเจรจาจัดหาไฟฟ้า 300MW ให้กับ data centre และ GULF ตั้งเป้าไว้ที่ 25MW ในปี 2025 และอาจถึง 100MW ภายใน 4 ปี เราคาด IRR จะอยู่ที่ระดับ double-digit สำหรับการลงทุนใน data centre โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ประมาณ 20 ลบ./MW ซึ่งสูงกว่า กำไรเฉลี่ย/MW ของโรงไฟฟ้า IPP ที่มี IRR ระดับ double-digit เหมือนกันถึง 20 เท่า

ACTION

- **ข่าวลือส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว** เราเชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว โดยเฉพาะผู้ผลิตไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM และ GPSC ขณะที่คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q25 เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 20% ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการไฟฟ้าที่สูงในประเทศไทยและต่างประเทศ, การเพิ่มกำลังการผลิตใหม่จาก HKP unit-2 (COD: 1 ม.ค. 25) และเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบของโรงไฟฟ้าหลายแห่ง เช่น Gulf Pluak Daeng unit 4, HKP และ Paiton ในอินโดนีเซีย จากการตรวจสอบของเรา PTT คาดว่าต้นทุนก๊าซของ SPP จะอยู่ที่ประมาณ 310-330 บาท/MMBTU ในปี 2025 เทียบกับสมมติฐานต้นทุนก๊าซของ UOBKH ที่ 330 บาท/MMBTU (ต้นทุนก๊าซในปี 2024: 324 บาท/MMBTU)
- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยมี Top Pick คือ GULF และ RATCH** ดังที่ได้กล่าวไปแล้ว กลุ่ม utilities มีแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2025 เราชอบ GULF และ RATCH ในฐานะ IPP เนื่องจากมีผลกระทบจากการลดค่าไฟฟ้าน้อยกว่า และสามารถสร้างกำไรหลักได้อย่างมั่นคง ในขณะที่เราชอบ GULF เนื่องจาก: 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงไฟฟ้า HKP ทั้งสองหน่วย และ 2) กำไรสุทธิ/รายได้เป็นบวกหลังจากควบคุมกิจการกับ INTUCH นอกจากนี้ เรายังชอบ RATCH โดยคาดว่าบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจและโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2025

ASSUMPTION CHANGES

- **เรายังคงประมาณการกำไรหลักของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม**
- **ความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย** จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของเรา เราได้พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐ และผลการดำเนินงานของราคาหุ้นสาธารณูปโภคไทยในช่วงสองปีที่ผ่านมา มี Correlation ในทางลบกันที่ 62% นอกจากนี้ เรายังคาดว่าผลกระทบจากการปรับอัตราดอกเบี้ยของบริษัทไฟฟ้าในไทยจะค่อนข้างจำกัด โดยมีผลกระทบต่อกำไรหลักเพียง 1.0-4.0% เนื่องจากบริษัทโรงไฟฟ้าของไทยหลายแห่งมีระดับหนี้ที่ต่ำ (ประมาณ 1.0x D/E)
- **ความอ่อนไหวของค่า Ft และต้นทุนก๊าซ** โดยรวมแล้วผลกระทบเชิงบวกจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงน่าจะมากกว่าผลกระทบเชิงลบจากค่า Ft ที่ลดลง เราสรุปได้ว่า BGRIM และ GPSC ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าก๊าซและค่า Ft มากที่สุด การเปลี่ยนแปลงค่า Ft ทุก 0.01 บาท/หน่วย จะส่งผลกระทบต่อกำไรประมาณ 0.8% (ผลกระทบต่อ GULF: ~0.2%) ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงราคาก๊าซทุก 1.0 บาท/MMBTU จะส่งผลกระทบต่อกำไรของ BGRIM และ GPSC ประมาณ 0.7% และ 0.4% ตามลำดับ (ผลกระทบต่อ GULF: ~ 0.1%)

SECTOR CATALYSTS

- 1Q25: ความต้องการตามฤดูกาลที่แข็งแกร่งในประเทศไทยพร้อมกับต้นทุนก๊าซที่ลดลง

DEBT PROPORTION

	Fix	Float
BCPG	54%	46%
BGRIM	80%	20%
BPP	23%	77%
EGCO	93%	7%
GPSC	65%	35%
GULF	90%	10%
RATCH	65%	35%

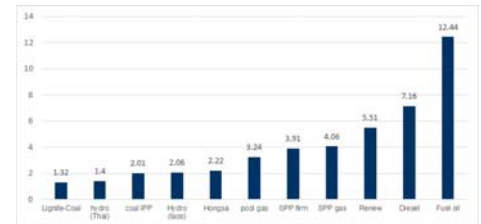
Source: UOB Kay Hian

FEED-IN TARIFF OF RENEWABLE ENERGY

	FiT (Baht/kWhr)
Biogas (wastewater/waste)	2.0724
Ground-mounted solar power	2.1679
Ground-mounted solar + battery storage	2.8331
Wind power	3.1014

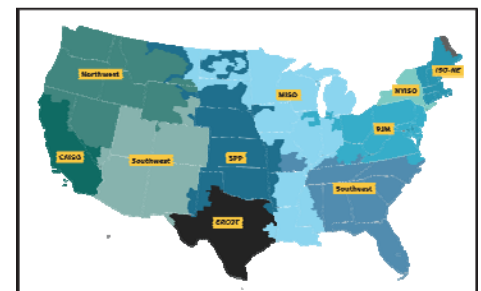
Source: EPPO

ELECTRICITY COST/UNIT



Source: UOB Kay Hian

US REGIONAL TRANSMISSION ORGANISATIONS



Source: UOB Kay Hian

SUMMARY OF PJM MARKET STRUCTURE

Market Type	Purpose	Key Components
Energy Market (Free Market)	Short-term buying/selling of electricity	Day-Ahead Market (DAM), Real-Time Market (RTM)
Capacity Market	Long-term reliability (3 years ahead)	Reliability Pricing Model (RPM), Capacity Auctions

Source: UOB Kay Hian



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	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	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	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	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	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	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	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	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน