

Sector Update

กลุ่มโรงไฟฟ้า

คาดโมเมนตัมกำไรดีใน 2Q25

ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยที่อยู่ในภาวะหวั่นไหวของเรลดลง 16-48% ใน 1Q25 ซึ่งสะท้อนถึงปัจจัยลบหลายอย่าง ในมุมมองของเรา ปัจจัยกดดันส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว สำหรับ 2Q25 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของอุปสงค์ตามฤดูกาล, ค่า Ft ที่ทรงตัว และต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง เรามองว่าผลกระทบจากแผ่นดินไหวและสงครามการค้าล่าสุดมีเพียงเล็กน้อย โดยกลุ่มยังมีข้อได้เปรียบจากกิจกรรม M&A คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** โดย **Top Pick** ของเราคือ **GULF** และ **RATCH**

WHAT'S NEW

- **หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยลดลง 16-48% ใน 1Q25 ซึ่งต่ำกว่า SET Index** ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยที่อยู่ในภาวะหวั่นไหวของเรลดลงอย่างรวดเร็วถึง 16-48% ซึ่งต่ำกว่า SET Index ที่ลดลง 17% ในช่วงเวลาเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าได้รับผลกระทบจากความกังวลของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการแทรกแซงของรัฐบาลในการปรับค่า Ft แม้ราคา LNG จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย แต่การปรับค่า Ft ที่ล่าช้าได้กดดันอัตรากำไรขั้นต้นของผู้ผลิตไฟฟ้ารายย่อย (SPP) โดยเฉพาะ B.Grimm Power (BGRIM) และ Global Power Synergy (GPSC) อีกสาเหตุหนึ่งที่นักลงทุนกังวลคือความคืบหน้าที่ล่าช้าของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (PPA) ซึ่งส่งผลให้ sentiment ต่อการเติบโตในอนาคตลดลง นอกจากนี้ เงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งซื้อขายอยู่ที่ประมาณ 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับ forex loss ที่อาจเกิดขึ้นสำหรับบริษัทที่มีหนี้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในระดับสูง
- **ผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากแผ่นดินไหว** จากการตรวจสอบของเราสินทรัพย์ของกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยส่วนใหญ่ รวมถึงโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่ดำเนินการโดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงต่อแผ่นดินไหวต่ำ เช่น ระยอง, ชลบุรี, ปทุมธานี, อุดรธานี และลาว ซึ่งล้วนอยู่ห่างไกลจากแนวรอยเลื่อนสำคัญ นอกจากนี้ เรายังไม่พบรายงานความเสียหายต่อสายส่งไฟฟ้า, สถานีย่อยหรือโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใกล้จุดศูนย์กลางแผ่นดินไหว แม้ว่าราคาหุ้นอาจได้รับแรงกดดันในช่วงสั้นๆ เนื่องจาก sentiment และความไม่แน่นอนในการดำเนินงาน แต่เราถือว่าเป็นเพียงชั่วคราวและไม่ใช้ปัจจัยพื้นฐาน
- **ผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้** เราพบว่าผลกระทบระยะสั้นจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ต่อกำลังการผลิตของไทยมีเพียงเล็กน้อย โดยบริษัทหลักๆ ส่วนใหญ่ เช่น GULF, GPSC, BGRIM, RATCH และ EGCO มุ่งเน้นไปที่การผลิตไฟฟ้าในประเทศและการลงทุนในภูมิภาค (ลาวและเวียดนาม) ดังนั้น เราไม่คาดว่าจะการดำเนินงานหลักของบริษัทเหล่านี้จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีผลกระทบทางอ้อมเพียงเล็กน้อยในระยะยาว หากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มการส่งออกของไทย โดยเฉพาะชิ้นส่วนยานยนต์, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และการแปรรูปอาหาร อาจส่งผลให้ความต้องการไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรมลดลงส่งผลกระทบต่อ SPP ที่จัดหาไฟฟ้าให้กับลูกค้าในภาคการผลิต นอกจากนี้ เราไม่คาดว่าจะมีการเพิ่ม capex อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานและอุปกรณ์ส่วนใหญ่ เช่น กังหัน, หม้อแปลง และระบบควบคุมมาจากยุโรป, เอเชียหรือซัพพลายเออร์ในประเทศแทนที่จะมาจากสหรัฐอเมริกา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price	Target Price	Upside Downside	Market Cap	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$m)	2024F	2025F	2024F	2025F	Growth	2024F	2024F	2024F
BCPG TB*	BUY	6.15	8.00	30.1	557	1,384	1,703	13.3	10.8	(24.0)	0.6	5.2	4.4
BGRIM TB*	BUY	9.20	18.00	95.7	725	1,914	2,069	12.5	11.6	22.9	0.7	4.7	3.9
BPP TB*	BUY	6.50	9.00	38.5	599	3,871	4,001	5.1	5.0	121.7	0.4	11.5	6.9
EGCO TB	BUY	87.00	115.00	32.2	1,385	8,493	8,296	5.4	5.5	57.0	0.4	7.5	7.9
GPSC TB*	BUY	23.50	45.00	91.5	2,003	4,416	5,674	15.0	11.7	8.7	0.6	4.3	3.7
GULF TB*	BUY	40.00	70.00	75.0	14,188	22,792	25,321	20.6	18.5	25.4	3.2	3.1	13.8
RATCH TB	BUY	22.90	40.00	74.7	1,506	8,294	8,595	6.0	5.8	35.4	0.5	7.2	7.8
Sector					20,962	51,164	55,659	17.1	15.3	28.0	2.3	4.2	11.2

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

OVERWEIGHT

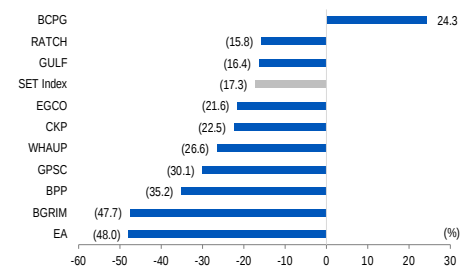
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF	BUY	40.00	70.00
RATCH	BUY	22.90	40.00

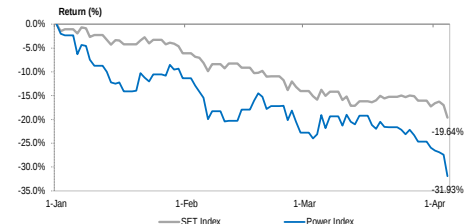
Note: Coverage on our retail platform
Source: UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE (%) (1Q25)



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

Sector Update

Thursday, 17 April 2025

- **ได้รับประโยชน์จากราคากำลังการผลิตใหม่ที่สูงขึ้นในตลาดพลังงานสหรัฐ** จากสาระสำคัญในรายการบทวิเคราะห์กลุ่มโรงไฟฟ้าของเราก่อนหน้านี้ โครงข่ายไฟฟ้าเพนซิลเวเนีย-นิวเจอร์ซีย์-แมริแลนด์ (PJM) ซึ่งเป็นตลาดไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐ ซึ่งคิดเป็น 20% ของความต้องการในประเทศได้ประกาศราคากำลังการผลิตใหม่ (CP) สำหรับปี FY 25/26 (มี.ย. 25 ถึง พ.ค. 25) ที่ US\$270/MW (MW-day) เพิ่มขึ้นกว่า 9 เท่าจากการประมูลครั้งก่อนที่ US\$30/MW-day สำหรับปี FY24/25 เนื่องมาจากอุปทานตึงตัวและความต้องการที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ BCPG, EGCO และ GULF เนื่องจากการลงทุนในสหรัฐอเมริกานอกจากนี้ เรายังมองเห็น upside เพิ่มเติมจากอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มของสหรัฐ ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจเร่งการย้ายฐานการผลิตและสนับสนุนการเติบโตของความต้องการพลังงานในระยะยาว จากคาดการณ์ของเรา ค่า CP ใหม่นี้อาจเพิ่มกำไรหลักได้ประมาณ 40% สำหรับ BCPG, 3% สำหรับ EGCO และ 2% สำหรับ GULF
- **แนวโน้มดีขึ้นใน 2Q25 จากอุปสงค์, ค่า Ft และต้นทุนเชื้อเพลิง** ความต้องการไฟฟ้าในประเทศไทยมักจะพีคในช่วงไตรมาส 2 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูร้อน (เม.ย.-พ.ค.) และการบริโภคที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดสงกรานต์ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและกิจกรรมเชิงพาณิชย์หลังไตรมาสที่ 1 น่าจะส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q25 ในด้านต้นทุน ราคาแก๊สธรรมชาติโลกซึ่งเป็นแหล่งเชื้อเพลิงหลักของประเทศไทยได้ลดลงจากระดับใน 1Q25 ส่งผลให้อัตราค่าไถ่เริ่มต้นมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ เราคาดว่าค่า Ft ในช่วงเดือน พ.ค.-ส.ค. 25 จะลดลงเล็กน้อยหรือคงเดิม ซึ่งสะท้อนถึงเงินอุดหนุนที่รัฐบาลให้ไว้ก่อนหน้านี้ในช่วงวิกฤตพลังงานปี 2022-23 ซึ่งจะหนุนให้มาร์จินปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ประกอบการ SPP ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อต้นทุนเชื้อเพลิงและการเคลื่อนไหวของค่า Ft มากกว่า ทั้งนี้เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าไทยจะรายงานการฟื้นตัวที่ชะลอตัวใน 1Q25 (จะประกาศในเดือน พ.ค. 25) โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการพลังงานที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยค่า Ft ที่ลดลง และต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นได้

ACTION

- **กลุ่ม Defensive Plays** เราเชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SPP อย่าง BGRIM และ GPSC ในขณะที่คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2Q25 เราคาดว่ากลุ่มไทยจะยังคงน่าสนใจท่ามกลางความผันผวนทางเศรษฐกิจทั่วโลก โดยมีเงินปันผลที่น่าประทับใจที่ 3-5% เราเห็น upside เพิ่มเติมจาก M&A เชิงกลยุทธ์ที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงความคืบหน้าของโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่ง, ไฮโดรเจนสีเขียว และระบบกักเก็บพลังงานแบตเตอรี่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจาก GULF, BGRIM, GPSC และ BCPG
- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยมี Top Pick คือ GULF และ RATCH** ดังที่ได้กล่าวไปแล้ว กลุ่ม utilities มีแนวโน้มการฟื้นตัวของเราที่แข็งแกร่งในปี 2025 เราชอบ GULF และ RATCH ในฐานะ IPP เนื่องจากมีผลกระทบจากการลดค่า Ft น้อยกว่า และสามารถสร้างกำไรหลักได้อย่างมั่นคง ในขณะที่เราชอบ GULF เนื่องจาก: 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงไฟฟ้า HKP ทั้งสองหน่วย และ 2) กำไรสุทธิ/รายได้เป็นบวกหลังจากควมรวมกิจการกับ INTUCH Holding นอกจากนี้ เรายังชอบ RATCH โดยคาดว่าบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจและไม่แน่นอนกำไรที่แข็งแกร่งในปี 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

SECTOR CATALYSTS

- 2Q25: 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%

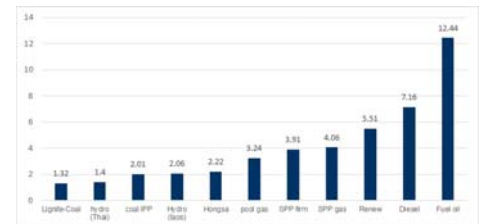
Source: UOB Kay Hian

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

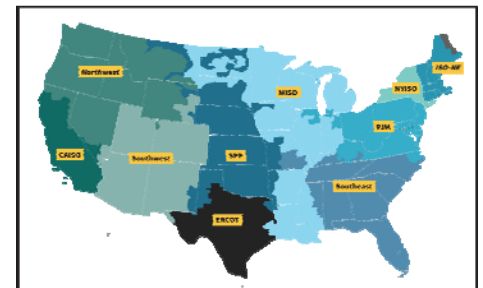
Source: EPPO

ELECTRICITY COST/UNIT



Source: UOB Kay Hian

US REGIONAL TRANSMISSION ORGANISATIONS



Source: UOB Kay Hian

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	EAST	EASTW	ECF	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	ICI	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
SEAOIL	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	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	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
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	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	SEAOIL	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน