

บมจ. บ้านปู (BANPU)

คาด 1Q25 มีผลขาดทุนที่ลดลง qoq

เราคาดว่า BANPU จะมีผลขาดทุนสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 342 ล้านบาท (เทียบกับ ผลขาดทุน 2.3 พันล้านบาท ใน 4Q24) มาจากผลขาดทุน Non-recurring Items และราคาขายถ่านหินที่ลดลง หากไม่รวมผลขาดทุนจาก Non-recurring Items ใน 1Q25 จะมี Core profit อยู่ที่ 204 ล้านบาท ลดลง 15% qoq แนวโน้มกำไรปกติ 2Q25 ทรงตัว qoq แต่เราคาดว่าราคาถ่านหินและก๊าซจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H25 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจก๊าซในสหรัฐ โดยเฉพาะในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากนโยบายของ Trump ในการสนับสนุนการใช้ Fossil fuel แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 4.8 บาท

1Q25 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25F	%yoy	%qoq	2024	2025F	%yoy
Revenue	38,810	48,139	41,394	7%	-14%	181,549	193,457	7%
Gross profit	7,072	15,920	11,467	62%	-28%	46,750	53,683	15%
EBITDA	4,866	10,925	8,267	70%	-24%	34,863	42,638	22%
Interest expenses	3,689	3,156	2,841	-23%	-10%	14,166	13,257	-6%
EBT	2,282	5,275	2,644	16%	-50%	11,083	20,161	82%
Core Profit	-921	238	204	n.a.	-15%	2,120	5,885	178%
Net Profit	1,552	-2,341	-342	n.a.	n.a.	-682	5,885	n.a.
EPS	0.15	-0.23	-0.03			-0.07	0.59	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	18.2%	33.1%	27.7%			25.8%	27.7%	
EBITDA Margin	12.5%	22.7%	20.0%			19.2%	22.0%	
Net profit margin	4.0%	-4.9%	-0.8%			-0.4%	3.1%	

Source: Banpu, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาด 1Q25 ขาดทุน.** เราคาดว่า BANPU จะมีผลขาดทุนสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 342 ล้านบาท (เทียบกับ ผลขาดทุน 2.3 พันล้านบาท ใน 4Q24 และกำไรสุทธิ 1.6 พันล้านบาท ใน 1Q24) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำไรรับรู้ผลขาดทุนจาก Non-recurring items รวม 546 ล้านบาท จากผลขาดทุนจาก Forex และ Derivative และราคาขายถ่านหินที่ลดลง อย่างไรก็ตามหากไม่รวมผลขาดทุนจาก Non-recurring items ใน 1Q25 จะมี Core profit อยู่ที่ 204 ล้านบาท ลดลง 15% qoq
- **ยอดขายถ่านหินปรับลดลงตามฤดูกาล.** ธุรกิจถ่านหิน ยอดขายปรับลดลงตามฤดูกาล เป็นไปตาม Guidance ที่ BANPU ให้มาก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะในเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย มียอดขายถ่านหินลดลง 15% qoq และ 33% qoq ตามลำดับ แม้ต้นทุนการผลิตจะปรับลดลง แต่ Impact จากราคาถ่านหินที่ปรับลดลงมากกว่า ทำให้เราคาดว่า อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถ่านหินใน 1Q25 อยู่ที่ 27% (เทียบกับ 34% ใน 4Q24 และ 26% ใน 1Q24)
- **ราคาขายก๊าซฟื้นตัว.** อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก๊าซ 1Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากราคาขายที่ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 3.2 เหรียญต่อ Mcf เพิ่มขึ้น 7% qoq และเพิ่มขึ้น 55% yoy ขณะที่ต้นทุนการผลิต flat qoq เพียงพอชดเชยยอดขายใน 1Q25 อยู่ที่ 69 Bcf ลดลงทั้ง qoq และ yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขายแหล่งผลิต Chaffee กับ Chelsea ในช่วงปลายปี 2024 ที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	179,619	181,549	193,457	191,340	186,544
EBITDA	40,936	39,663	48,442	49,313	46,564
Operating profit	21,044	18,320	25,632	28,382	27,237
Net profit (rep./act.)	5,434	-682	5,885	6,374	7,151
Net profit (adj.)	5,594	2,120	5,885	6,374	7,151
EPS (Bt)	0.6	0.2	0.6	0.6	0.7
PE (x)	7.9	20.9	7.5	6.9	6.2
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (x)	4.4	4.3	2.9	2.4	2.2
Dividend yield (%)	10.2	10.2	6.7	7.3	8.8
Net margin (%)	3.0	(0.4)	3.0	3.3	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	92.1	90.0	69.7	55.6	43.3
Interest cover (x)	3.1	2.8	3.7	3.7	3.5
ROE (%)	3.9	(0.5)	4.2	4.4	4.9
Consensus net profit	-	-	5,195	6,155	4,578
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	1.04	1.56

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt4.38
Target Price	Bt4.80
Upside	+9.59%
(Previous TP)	Bt5.00)

COMPANY DESCRIPTION

A regional coal producer with mines in four countries, namely Indonesia (ITMG), Australia (Centennial), Mongolia (Hunnu), and China, commanding total equity reserves of 713mt. Banpu Power (78.7% owned by Banpu) also has power generation capacity (equity basis).

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	10,018.9
Market cap (Btm):	46,087.0
Market cap (US\$m):	1,306.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.6

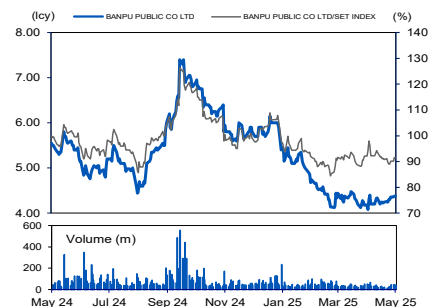
Price Performance (%)

52-week high/low				Bt9.25/Bt4.44
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(16.4)	(15.6)	(21.4)	(50.8)	(32.4)

Major Shareholders

	%
Vongkukulij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY24 NAV/Share (Bt)	18.63
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจส่งผลกระทบต่อ

Company Update

KEY STATISTICS

	1Q24	4Q24	1Q25F	%yoy	%qoq	2024	2025F	%yoy
Coal Business								
Indonesia Mines								
Sales Volume (mTonnes)	5.0	6.9	5.9	18%	-15%	24.0	24.0	0%
Average selling price (US\$/Tonne)	97	92	85	-13%	-7%	95.0	86.0	-9%
Average cost of sales (US\$/Tonne)	71	57	50	-30%	-12%	55.7	52.0	-7%
Australia Mines								
Sales Volume (mTonnes)	1.6	1.9	1.3	-24%	-33%	7.9	7.9	0%
Average selling price (A\$/Tonne)	184	157	163	-11%	4%	171.0	162.0	-5%
Average cost of sales (A\$/Tonne)	170	194	160	-6%	-18%	168.2	160.0	-5%
Natural Gas Business								
Sales Volume (Bcf)	74.7	71.9	69.0	-8%	-4%	288	290	1%
Average selling price (US\$/Mcf)	2.1	3.0	3.2	55%	7%	2.2	3.0	34%
Average cost of sales (US\$/Mcf)	2.4	2.1	2.1	-11%	0%	2.2	2.1	-5%
Gross Profit								
Coal Business	25.8%	34.0%	26.8%			29%	28%	
Natural Gas Business	-5.8%	32.9%	34.0%			9%	35%	
Power & Stream Business	13.7%	0.0%	13.8%			13%	12%	

Source: Banpu, UOB Kay Hian

- กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า เราคาดว่า BANPU Power (BPP) จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากจำนวนวันในการผลิตที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วง 4Q24 มีการหยุดซ่อมหน่วยผลิตของโรงไฟฟ้าหงสาและ BLCP

STOCK IMPACT

- มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวใน 2H25. เราคาดว่ากำไรกำไรปกติ 2Q25 จะทรงตัว qoq แม้ยอดขายถ่านหินจะปรับเพิ่มขึ้น qoq แต่ถดถอยลงด้วยธุรกิจก๊าซที่มีราคาขายก๊าซลดลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามเราคาดว่าราคาขายถ่านหินและก๊าซจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H25 โดยปัจจุบันแนวโน้มราคาถ่านหินในตลาด Future ยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 110 เหรียญต่อตัน ขณะที่ราคาก๊าซเราคาดว่าฟื้นตัวต่อเนื่องหลังผ่าน low season ในช่วง 2Q25 โดยมีปัจจัยหนุนจาก gas inventory ในสหรัฐที่ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ 2H25 จะมี Seasonal demand จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น เพื่อสำรองก๊าซสำหรับ winter season ปลายปี

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

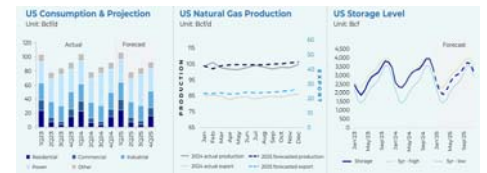
VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมายในปี 2025 ที่ 4.8 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 8.1 เท่า (เดิม อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 8.3 เท่า) เรายังคงระมัดระวังต่อการลงทุนในธุรกิจถ่านหิน แต่มีมุมมองที่เป็นบวกกับราคาก๊าซมากขึ้น โดย EBITDA ของธุรกิจก๊าซมีสัดส่วนอยู่ที่ 21% ของ EBITDA รวม

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

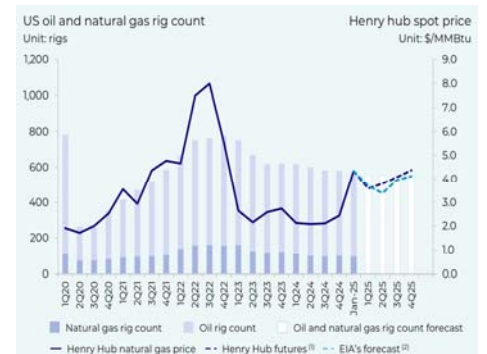
CG Report: 5 SET ESG Rating: AAA
• Environmental - Greener & smarter strategies to respond to climate change, including reducing greenhouse gas emissions. Investing in renewable energy and cleaner fuels by increasing renewable energy capacity to more than 1.1 gigawatts by 2025 and reducing greenhouse gas emissions by 7% compared with business as usual for the mining business and 20% for the electricity business.
• Social - Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities neighbouring mines in Indonesia, b) developing communities surrounding solar power plants in China, c) managing community relations for its subsidiary in Australia, and d) formulating community relation plans for business operations in Vietnam and the US.
• Governance - Addressing sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, business continuity management, and the oversight of data privacy and cybersecurity concerns. - To enhance ESG responsibility within the supply chain, the company has integrated it into supplier management processes. It utilises the ESG Audit Performance system to evaluate potential business partners and contractors prior to procurement, as well as to assess existing partners.

GAS BUSINESS OUTLOOK



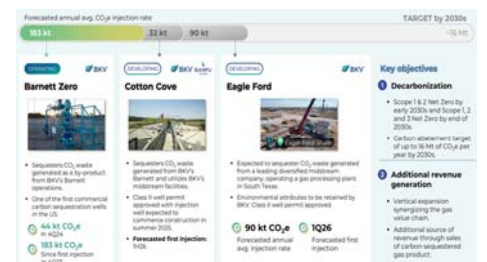
Source: Banpu, UOB Kay Hian

HENRY HUB GAS PRICES



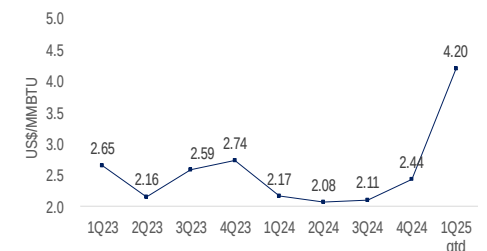
Source: Banpu, UOB Kay Hian

CCUS BUSINESS



Source: Banpu, UOB Kay Hian

HENRY HUB GAS PRICES



Source: Banpu, UOB Kay Hian

REGIONAL PE MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 07 May 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	181,549	193,457	191,340	186,544
EBITDA	39,663	48,442	49,313	46,564
Deprec. & amort.	21,343	22,810	20,931	19,327
EBIT	18,320	25,632	28,382	27,237
Associate contributions	6,930	7,786	7,684	7,242
Net interest income/(expense)	-14,166	-13,257	-13,257	-13,257
Pre-tax profit	11,083	20,161	22,809	21,222
Tax	-4,221	-10,276	-11,626	-10,817
Minorities	-4,742	-4,000	-4,809	-3,254
Net profit	-682	5,885	6,374	7,151
Net profit (adj.)	2,120	5,885	6,374	7,151

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	19,064	49,888	32,223	30,069
Pre-tax profit	11,083	20,161	22,809	21,222
Tax	-4,221	-10,276	-11,626	-10,817
Deprec. & amort.	21,343	22,810	20,931	19,327
Working capital changes	-1,605	17,130	46	-303
Other operating cashflows	-7,537	63	63	640
Investing	-3,871	-14,734	-8,975	-7,679
Investments	-18,577	-10,000	-10,000	-10,000
Others	14,706	-4,734	1,025	2,321
Financing	-12,984	-59,841	-12,974	-13,219
Dividend payments	-3,806	-4,509	-2,974	-3,218
Proceeds from borrowings	-9,177	-55,332	-10,000	-10,000
Net cash inflow (outflow)	2,209	-24,687	10,274	9,172
Beginning cash & cash equivalent	53,900	51,003	26,316	36,590
Changes due to forex impact	-5,107	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	51,003	26,316	36,590	45,762

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	145,492	132,682	121,751	112,423
Other LT assets	182,451	168,896	167,838	165,440
Cash/ST investment	51,003	26,316	36,590	45,762
Other current assets	42,480	38,803	38,138	37,223
Total assets	421,427	366,698	364,317	360,848
ST debt	55,332	10,000	10,000	10,000
Other current liabilities	36,305	49,758	49,139	47,919
LT debt	148,618	138,618	128,618	118,618
Other LT liabilities	21,385	3,095	3,061	2,985
Shareholders' equity	169,936	175,375	183,648	191,474
Total liabilities & equity	421,427	366,698	364,318	360,850

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	21.8	25.0	25.8	25.0
Pre-tax margin	6.1	10.4	11.9	11.4
Net margin	-0.4	3.0	3.3	3.8
ROA	-0.2	1.9	2.1	2.3
ROE	-0.5	4.2	4.4	4.9
Growth				
Turnover	1.1	6.6	-1.1	-2.5
EBITDA	3.3	14.1	1.8	-5.6
Pre-tax profit	-34.6	81.9	13.1	-7.0
Net profit	-112.6	-962.4	8.3	12.2
Net profit (adj.)	-62.1	177.6	8.3	12.2
EPS	-62.1	177.6	8.3	12.2
Leverage				
Debt to total capital	63.8	45.0	39.9	35.5
Debt to equity	120.0	84.7	75.5	67.2
Net debt/(cash) to equity	90.0	69.7	55.6	43.3
Interest cover (x)	2.8	3.7	3.7	3.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือคำสั่งทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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
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	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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	STECOM	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 เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน