

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

การเยี่ยมชมโครงการกังหันลมหมุนผลิตไฟฟ้าในย่านมอมองเชิงบวก

เราเยี่ยมชมมอมองเชิงบวกสำหรับ EGCO หลังจากไปเยี่ยมชมโครงการในไต้หวันสัปดาห์นี้ การดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบ (Full COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหมุนผลิตไฟฟ้าขนาด 640MW จะสนับสนุนกำไรประมาณ 500-600 ล้านบาท/ปีสำหรับในปี 25 โดยเราประเมินประมาณการกำไรหลักของเราที่ 8.5 พันล้านบาทในปี 25 และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.4% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 115.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โครงการกังหันลมหมุนผลิตไฟฟ้าเสริมมอมองเชิงบวก** เราได้เยี่ยมชมโครงการกังหันพลังงานลมนอกชายฝั่งหมุนผลิตไฟฟ้า และได้หารือเกี่ยวกับแนวโน้มพลังงานหมุนเวียนของไต้หวัน โครงการกังหันลมผลิตไฟฟ้าขนาด 640MW ซึ่งเป็นหนึ่งในฟาร์มกังหันลมนอกชายฝั่งที่ใหญ่ที่สุดของไต้หวัน ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบ (COD) ในเดือน ม.ค. 25 โครงการนี้ตั้งอยู่ในช่องแคบไต้หวัน คาดว่าจะผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 2,200 GWh/ปี โดยมีปัจจัยกำลังผลิต (capacity factor) ที่แข็งแกร่งถึง 40% ซึ่งสูงกว่าของประเทศไทยที่ 30% อัตราค่าไฟฟ้ากำหนดไว้เป็นแบบ feed-in rate ที่รับประกันที่ 7.11 ดอลลาร์ไต้หวัน/หน่วย (7.95บาท/หน่วย) สำหรับ 10 ปีแรก และลดลงเหลือ 3.5 ดอลลาร์ไต้หวัน/หน่วย (3.91 บาท) สำหรับ 10 ปีที่เหลือ โครงการนี้ใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 60:40 โดยมีต้นทุนทางการเงินต่ำที่ 3.5% เราประมาณการว่าโครงการกังหันลมผลิตไฟฟ้าสามารถสร้างรายได้ให้กับ EGCO (ซึ่งถือหุ้น 26%) ได้ประมาณ 500-600 ล้านบาท/ปี ตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป
- **ตลาดพลังงานหมุนเวียนของไต้หวันน่าประทับใจ** ระหว่างการเยี่ยมชมโครงการ เราได้เห็นโอกาสเพิ่มเติมในการลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนของไต้หวัน จากข้อมูลของทีมที่ปรึกษาของ EGCO ความต้องการไฟฟ้าของไต้หวันยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ และความต้องการที่แข็งแกร่งจากบริษัทเทคโนโลยี เช่น TSMC อย่างไรก็ตาม มีข้อกังวลเกี่ยวกับการขาดแคลนอุปทานไฟฟ้า ซึ่งรุนแรงขึ้นจากการยุติโรงไฟฟ้านิวเคลียร์และความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการพลังงานหมุนเวียน ปัจจุบันโครงการพลังงานหมุนเวียนมีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าไม่ถึง 10% แต่รัฐบาลตั้งเป้าหมายให้พลังงานแสงอาทิตย์และกังหันลมนอกชายฝั่งมีสัดส่วนอย่างละประมาณหนึ่งในสามของสัดส่วนพลังงานในไต้หวัน ภายในปี 2050 สำหรับกังหันลมนอกชายฝั่ง รัฐบาลได้ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิตกังหันลมนอกชายฝั่งใหม่อย่างน้อย 1-1.5 GW/ปี สำหรับการประมูลแข่งขัน โดยมีเป้าหมายกำลังการผลิตใหม่รวม 15 GW ในระยะเวลา 10 ปี
- **อัปเดตจากนโยบาย Asset Recycling** เราได้หารือเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจของ EGCO ผู้บริหารยังคงยืนยันแผนการขายสินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำ จำนวน 1-2 โครงการ และจะนำเงินที่ได้ไปลงทุนในโครงการที่มีการเติบโตสูง เรามองเห็นศักยภาพในการบันทึกกำไรเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยชดเชยการขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการด้อยค่าในโครงการกังหันลมชัยภูมิ (Chiyapoom wind farm - CWF) ในปีนี้ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า Quezon Power Plant (QPL) ในประเทศฟิลิปปินส์ ได้มีการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Supply Agreement - PSA) ฉบับใหม่กับผู้จัดการไฟฟ้าสำหรับลูกค้ารายย่อยแล้ว ทั้งนี้ QPL กำลังเตรียมการสำหรับการบำรุงรักษาตามกำหนดใน 3Q25 ก่อนที่สัญญา PSA ฉบับใหม่จะผลปบังคับใช้ใน 4Q25 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	49,627	40,317	42,049	41,702	32,970
EBITDA	10,621	11,042	10,311	8,785	8,874
Operating profit	7,636	7,887	7,456	6,230	6,029
Net profit (rep./act.)	(8,384)	5,411	8,493	8,296	7,929
Net profit (adj.)	8,736	9,283	8,493	8,296	7,929
EPS (Bt)	16.6	17.6	16.1	15.8	15.1
PE (x)	6.2	5.8	6.4	6.5	6.8
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	14.1	13.6	14.5	17.0	16.9
Dividend yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
Net margin (%)	(16.9)	13.4	20.2	19.9	24.1
Net debt/(cash) to equity (%)	87.2	81.6	87.3	79.6	73.4
Interest cover (x)	2.3	1.6	1.4	1.2	1.2
ROE (%)	(7.4)	5.2	7.9	7.4	6.8
Consensus net profit	-	-	9,134	8,662	8,867
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.96	0.89

Source: Electricity Generating, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt102.00
Target Price	Bt115.00
Upside	+12.7%

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established in May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates a total of 4,260 MW of power generation capacity in Thailand and has expanded its portfolio through investments in various energy projects both domestically and internationally.

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	55,805.3
Market cap (US\$m):	1,637.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.8

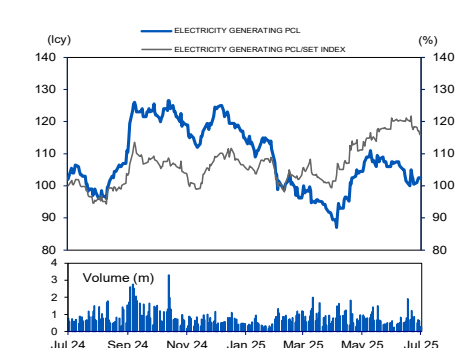
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt136.50/Bt96.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.0)	(22.4)	(22.4)	(18.0)	(18.4)

Major Shareholders

	%
EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY24 NAV/Share (Bt)	206.25
FY24 Net Debt/Share (Bt)	184.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวที่เชื่อถือได้และถือเป็นเพียงการให้ข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการให้คำแนะนำหรือการให้ข้อมูลทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรใน 2Q25 และปี 2025 แข็งแกร่ง** โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรหลักของ EGCO จะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาทในปี 2025 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงสำหรับโรงไฟฟ้าหลัก 4 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าชนอมในประเทศไทย, โรงไฟฟ้า BLCP Power, โรงไฟฟ้า San Buenaventura Power Plant (SBPL) และโรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลีใต้ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้ากังหันลมนอกชายฝั่งหุนหลินได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบแล้ว ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ที่มีนัยสำคัญในปี 2025 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรอย่างมีนัยสำคัญจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เช่น น้ำเทิน 2, ไชยะบุรี และน้ำเทิน 1 สำหรับในระยะสั้น เราประมาณการว่ากำไรหลักของ EGCO จะเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 24% qoq เป็น 2.0 พันล้านบาทใน 2Q25 โดยได้รับการสนับสนุนจากฤดูร้อนที่ร้อนจัดในประเทศไทย (ซึ่งเป็นผลดีต่อโรงไฟฟ้า IPP) และการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่
- **เงินปันผลที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนราคาหุ้นของ EGCO** ผู้บริหารยืนยันความมุ่งมั่นที่จะรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลที่ 6.50 บาท/หุ้น ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงมาตั้งแต่ปี 2019 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 6.4% สำหรับปี 2025 ซึ่งให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งแก่นักลงทุน ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองเห็นความเสี่ยงด้านลบที่จำกัด สำหรับราคาหุ้นของ EGCO

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีมีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท** อิง dividend discount model (บนบทสมมติ DPS ที่ 6.50 บาท/หุ้น, cost of equity ที่ 6.5%) หุ้น EGCO ซื้อขายอยู่ที่ P/E ปี 2025F เพียง 6.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งอย่างมาก แม้ว่าจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและคุณสมบัติ ESG ที่ดีเยี่ยม (CG 5-star, ESG AA)

แม้ว่ากำไรในระยะสั้นอาจชะลอตัวลง แต่ EGCO ยังคงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (defensive yield) ที่ทำได้ยาก, กระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง, โอกาสในการเติบโตในระยะยาวจากพลังงานหมุนเวียนและการเข้าซื้อกิจการ (M&A) ที่อาจเกิดขึ้น valuation ในปัจจุบันน่าสนใจ โดยราคาหุ้นได้สะท้อนดาวไซด์ไปแล้ว และมีแรงหนุนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งเพื่อลดความผันผวนของราคาหุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- 2Q25: ช่วงพีคของความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- EGCO has goals to become carbon neutral by 2040 and to curb carbon emission intensity by 10% by 2030. The company plans to increase electricity generated from renewable energy to 30% by 2030.

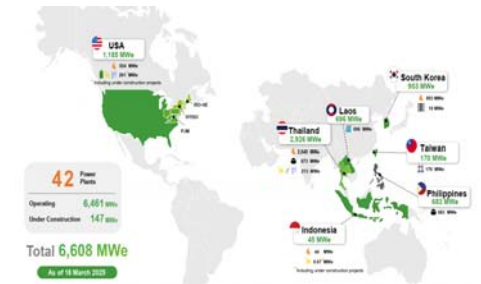
• Social

- EGCO is a prominent Thai company committed to sustainability, with a strong focus on communities and the environment. The company aims to create positive impact and foster mutual growth between its power plants, the environment and local communities. EGCO undertakes various initiatives to enhance the quality of life in surrounding communities, including special projects, educational materials on energy and environmental conservation, and open house events at its power plants.

• Governance

- EGCO received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors.

INVESTMENT MAP

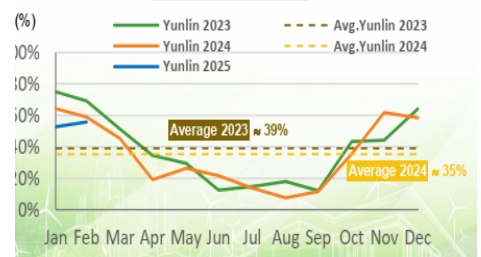


Source: EGCO

YUNLIN PROJECT

Type	80 Siemens Gamesa 8.0-167DD Wind Turbine Generators - Nameplate capacity: 8 MW plus power boost - Hub height: 110 meters - Rotor diameter: 167 meters
Location	Yunlin, Taiwan
COD	Full operation since 30 January 2025
Installed Capacity	640 MW / 80 turbines
PPA Term	20 years with Taiwan Power Company
Substation / Grid Connection:	Two onshore substations 66kV / 161kV 5km of HV cable to Taipower Substation

Capacity Factor



Source: EGCO

QPL TIMELINE



Source: EGCO

Company Update

Friday, 04 July 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	40,317	42,049	41,702	32,970
EBITDA	11,042	10,311	8,785	8,874
Deprec. & amort.	3,155	2,855	2,555	2,845
EBIT	7,887	7,456	6,230	6,029
Associate contributions	8,473	9,593	10,640	10,414
Net interest income/(expense)	(7,056)	(7,150)	(7,200)	(7,200)
Pre-tax profit	6,605	9,899	9,670	9,243
Tax	(1,183)	(1,386)	(1,354)	(1,294)
Minorities	(10)	(20)	(20)	(20)
Net profit	5,411	8,493	8,296	7,929
Net profit (adj.)	9,283	8,493	8,296	7,929

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	44,635	41,780	39,225	36,380
Other LT assets	136,123	147,602	150,509	153,084
Cash/ST investment	35,438	22,863	27,688	34,032
Other current assets	24,867	25,429	25,788	26,889
Total assets	241,063	237,673	243,210	250,386
ST debt	17,535	17,684	18,000	18,547
Other current liabilities	7,571	5,080	5,258	5,358
LT debt	103,077	100,677	100,677	102,677
Other LT liabilities	8,240	4,501	4,650	4,651
Shareholders' equity	104,373	109,445	114,319	118,826
Minority interest	267	287	307	327
Total liabilities & equity	241,063	237,673	243,210	250,386

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	17,318	(4,694)	9,817	8,322
Pre-tax profit	6,605	9,899	9,670	9,243
Tax	(1,183)	(1,386)	(1,354)	(1,294)
Deprec. & amort.	3,155	2,855	2,555	2,845
Associates	(8,473)	(9,593)	(10,640)	(10,414)
Working capital changes	(892)	(6,792)	(32)	(1,000)
Other operating cashflows	18,107	323	9,618	8,942
Investing	(2,333)	(2,229)	(1,905)	(1,123)
Capex (growth)	(853)	0	0	0
Investments	103,296	112,546	113,548	115,000
Others	(104,776)	(114,775)	(115,453)	(116,123)
Financing	(5,709)	(5,653)	(3,086)	(855)
Dividend payments	(3,422)	(3,422)	(3,422)	(3,422)
Loan repayment	(2,255)	(2,251)	316	2,547
Others/interest paid	(32)	20	20	20
Net cash inflow (outflow)	9,276	(12,575)	4,825	6,344
Beginning cash & cash equivalent	28,862	35,438	22,863	27,688
Ending cash & cash equivalent	38,138	22,863	27,688	34,032

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	27.4	24.5	21.1	26.9
Pre-tax margin	16.4	23.5	23.2	28.0
Net margin	13.4	20.2	19.9	24.1
ROA	2.2	3.5	3.5	3.2
ROE	5.2	7.9	7.4	6.8
Growth				
Turnover	(18.8)	4.3	(0.8)	(20.9)
EBITDA	4.0	(6.6)	(14.8)	1.0
Pre-tax profit	n.a.	49.9	(2.3)	(4.4)
Net profit	n.a.	57.0	(2.3)	(4.4)
Net profit (adj.)	6.3	(8.5)	(2.3)	(4.4)
EPS	6.3	(8.5)	(2.3)	(4.4)
Leverage				
Debt to total capital	53.5	51.9	50.9	50.4
Debt to equity	115.6	108.1	103.8	102.0
Net debt/(cash) to equity	81.6	87.3	79.6	73.4
Interest cover (x)	1.6	1.4	1.2	1.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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	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	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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	WIIK	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 เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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