

Oil & Gas

เราคาดว่าธุรกิจ Upstream พื้นตัวใน 4Q25

Highlights

- ปรับเพิ่มประมาณการ Global oil demand ในปี 2025-26 หลัง Global GDP ได้รับผลกระทบจาก Reciprocal tariff น้อยกว่าคาด
- Supply เพิ่มขึ้นกดดันราคาน้ำมันดิบแต่ปัจจัยด้าน Geopolitics จะ limited downside ให้กับราคา น้ำมันดิบ
- GRM ใน 3Q25 อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่มีจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q25 ที่เป็น High season
- Anti-Involution จะเป็น Game changer ในระยะยาวให้กับธุรกิจปิโตรเคมี แต่ระยะสั้น Spread petrochemical ฟื้นตัวจากปัญหาด้านอุปทาน
- เราให้น้ำหนัก Market weight หนักขึ้นในกลุ่ม O&G เราเลือก OR SCGP และ IVL

Analysis

- **ปรับเพิ่มประมาณการ Global oil demand ปี 2025-26.** ปัจจัยบวกจากภาพรวมของ Global GDP ที่ได้รับผลกระทบจาก Reciprocal tariff น้อยกว่าคาดนำไปสู่การที่ IMF ปรับเพิ่ม ประมาณการ Global GDP เป็น 3.0% ในปี 2568 และ 3.1% ในปี 2569 ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์การเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นของ Emerging country โดยเฉพาะการปรับประมาณการ GDP ของจีนเพิ่มเป็น 4.8% ในปี 2568 และ 4.2% ในปี 2569 รวมถึงการปรับประมาณการ GDP ของสหรัฐฯเป็น 1.9% และ 2.0% ตามลำดับ การปรับเพิ่มเหล่านี้ช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันไปจนถึงปี 2025-26 และมีการปรับเพิ่มประมาณการ Global oil demand ในปี 2025 เป็น 1.0 MBD ในปี 2568 (เดิม 0.9 MBD) และ 1.1 MBD ในปี 2569 (เดิม 1.0 MBD)
- **Geopolitics จะจำกัด Downside ของราคาน้ำมันดิบ.** ความกังวลต่อความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออก กลางจากกรณีที่กองทัพอิสราเอลเปิดฉากโจมตีทางอากาศในกาตาร์ ต้นเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา เรา ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบจะตอบรับเชิงบวกต่อปัญหา Geopolitics ที่รุนแรงขึ้น เนื่องจาก a) การถ่วงดุล เป็นประเทศที่มีสถานะเป็นกลางในการเจรจาติสสงครามระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน และ b) การ โจมตีของอิสราเอลเล็งเป้าหมายไปที่พลเรือนถือเป็นการละเมิดข้อตกลงหยุดยิงระหว่างประเทศก่อนหน้า สถานการณ์ดังกล่าวถือเป็นการเพิ่มน้ำหนักต่อปัญหาด้าน Geopolitics เราคาดว่าราคา น้ำมันดิบ Dubai ใน 2H25 จะทรงตัวอยู่ที่ 65-75 เหรียญต่อบาร์เรล
- **OPEC+ ยังเพิ่มกำลังผลิต.** อย่างไรก็ตามตลาดน้ำมันดิบยังเป็น Over supply ปัจจัยกดดันมาจาก a) การปรับเร่งทยอยยกเลิกนโยบายการปรับลดกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังผลิต 137 KBD ในเดือน ต.ค. 2025 มาจากการทยอยยกเลิกนโยบายการปรับลดกำลังผลิตในโควตา 1.66MBD เป็นการทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิตที่เร็วกว่าคาด เนื่องจากนโยบายการปรับลดกำลังผลิตใน โควตา 1.66 MBD เดิมมีผลสิ้นสุด ธ.ค. 2026 ก่อนหน้านั้น OPEC+ สิ้นสุดนโยบายการปรับลดกำลัง ผลิตในโควตา 2.2MBD ด้วยการปรับเพิ่มกำลังผลิต 547 KBD ในเดือน ก.ย. 2025, b) การปรับเพิ่ม กำลังผลิตของกลุ่ม Non-OPEC (Brazil, Guyana, US and Canada) รวม 2.2MBD แม้ประมาณการ Global crude oil demand ในปี 2025 จะถูกปรับเพิ่มแต่ไม่สามารถชดเชยกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นและเรา คาดว่าจะเห็น OECD inventory ในช่วง 2H25 เพิ่มขึ้น 1.5-2.0 MBD (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2- 3)

Peer Comparison

Company	Rec	Price 16 Sep 25 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2025F (Btm)	2026F (Bt m)	PE 2025F (x)	2026F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield Company	ROE Rec
BCP TB	BUY	31.25	45.00	44.0	1,324	6,240	11,083	6.9	4.2	185.7	0.6	4.6	6.5
BSRC TB	BUY	4.64	7.00	50.9	494	909	3,903	17.7	4.1	153.8	0.6	5.4	3.5
IRPC TB	BUY	1.28	1.20	(6.3)	805	(3,129)	212	n.a.	123.6	39.7	0.4	2.3	(4.7)
IVL TB	BUY	23.20	27.00	16.4	4,008	4,206	8,554	31.0	15.2	121.8	1.0	3.0	3.0
OR TB	BUY	14.30	20.00	39.9	5,280	11,500	12,000	14.9	14.3	50.4	0.7	3.5	4.9
PTG TB*	BUY	8.50	11	29.4	437	900	1,028	15.8	13.8	(11.9)	1.7	3.6	11.3
PTT TB	BUY	32.75	37.00	13.0	28,783	90,590	106,525	10.3	8.8	0.6	0.8	6.4	7.5
PTTEP TB	BUY	115.00	155.00	34.8	14,048	68,494	69,364	6.7	6.6	(13.1)	0.8	8.3	12.8
PTTGC TB	SELL	27.75	20.00	(27.9)	3,850	(10,000)	6,000	n.a.	20.9	66.5	0.4	2.7	(3.3)
SCC TB	BUY	227.00	240.00	5.7	8,382	22,670	17,000	12.0	16.0	257.5	0.7	2.2	5.9
SPRC TB	BUY	5.05	6.50	28.7	674	2,242	3,622	9.8	6.0	0.3	0.5	6.9	5.6
TOP TB	SELL	36.75	30.00	(18.4)	2,526	16,062	10,800	5.1	7.6	61.3	0.5	5.2	9.4
Avg					70,609	210,686	250,090	10.9	9.2	48.0	0.8	5.5	7.2

* Coverage on our retail platform

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจกล่าวถึงงานที่ปรากฏในรายงาน

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkayhian.co.th

+662 090 3350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkayhian.co.th

+662 090 3361

Arsit Pamaranont

arsit@uobkayhian.co.th

+662 090 3354

Segmental Rating

Segment	Rating
---------	--------

Oil and Gas MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price Target Price	
			(Bt)	(Bt)
PTT Oil and Retails	OR TB	BUY	14.50	20.00
SCG Packaging	SCGP TB	BUY	19.00	21.00
Indorama Ventral	IVL TB	BUY	23.00	27.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

● **ค่าการกลั่นร่อนปรับตัวช่วงปลายปี.** Singapore GRM ใน 3Q25 ลดลง qoq ตามฤดูกาล โดย qtd อยู่ที่ 4.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 5.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q25) เพราะ Demand น้ำมัน gasoline ที่ลดลงตามฤดูกาล รวมไปถึง Inventory ของ gasoline อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ผลผลิตในกลุ่ม Middle distillate ยังมี GRM ที่แข็งแกร่ง เนื่องจากธุรกิจการบินที่ยังคงเติบโต หนุน Demand น้ำมันเครื่องบิน ประกอบกับ inventory ของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามเราคาดว่า Singapore GRM จะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q25 จากความต้องการใช้น้ำมันทำความร้อนรองรับช่วง Winter season

● **Anti-Involution จะเป็น Game changer ในระยะยาว.** สาธารณสุขหลักของนโยบาย Anti-Involution มีเป้าหมายเพื่อควบคุมกำลังการผลิตส่วนเกิน การแข่งขัน และราคาผลิตภัณฑ์ในตลาด คาดว่าภาคปิโตรเคมีจะได้รับผลกระทบมากที่สุด กำลังการผลิตรวมของโรงงานปิโตรเคมีที่ไม่คุ้มค่าทางเศรษฐกิจในจีนควรลดลง 15% ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นเป็น 92% จากปัจจุบันที่ 70-80% นโยบายนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 15 ของจีน (พ.ศ. 2026-30) ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาหรือกับสาธารณชนในช่วงเดือนสิงหาคม-กันยายน 2025 และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2025 คาดว่าจะมีการประกาศแผนพัฒนาฉบับที่ 15 อย่างเป็นทางการในวันที่ มีนาคม 2026

● **still cautious ต่อธุรกิจปิโตรเคมี.** ผลกระทบของนโยบาย Anti-Involution คือการเร่งสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานปิโตรเคมีตั้งแต่ปี 2025-28 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มกำลังผลิต PE และ PP ทั่วโลกในปริมาณมากระหว่างปี 2025-2028 จะยังคงส่งผลกระทบต่ออุปทานอย่างน้อยสองปีข้างหน้า ซึ่งทำให้มุมมองของเราต่อธุรกิจปิโตรเคมียังคงระมัดระวัง

Valuation/Recommendation

● **คณนำหนัก MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight เรายังคงให้หนักลงทุนระมัดระวังต่อการลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิม จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงมีความเสี่ยงจากอุปทานใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโพลีเอทิลีนซึ่งมีอุปทานใหม่เพิ่มขึ้นอีกมากในช่วงปี 2025-29 กลยุทธ์การลงทุนหุ้นในกลุ่ม Oil and Gas เราเน้นบริษัทที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยหุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก OR (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 20 บาท) SCGP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 21 บาท) และ IVL (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

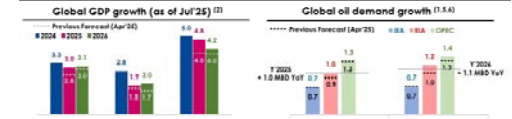
OR (OR TB/BUY/Target: Bt20.00)

● **ความกังวลต่อสถานการณ์ไทย-กัมพูชาลดลง.** ผลจากการเปลี่ยนแปลงคณะรัฐมนตรีใหม่ของไทย นำไปสู่สถานการณ์ชายแดนที่ผ่อนคลายลง เรามองประเด็นดังกล่าวจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ OR อย่างไรก็ตามก่อนหน้านี้เรามีการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ซึ่งจากการสอบถาม OR พบว่าผลกระทบต่อ sales volume รวมของ OR น้อยกว่า 1% และความเสี่ยงต่อการทำ impairment asset อยู่ในระดับต่ำ

● **M&A คาดว่าจะชัดเจนใน 4Q25.** แผนการทำ M&A ในธุรกิจ Lifestyle เพื่อมาทดแทน Taxes chicken คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 4Q25 โดยผู้บริหารมองธุรกิจ Lifestyle ยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ OR มองเห็นโอกาสในการเติบโต โดยบริษัทมีเป้าหมายในการเพิ่ม Daily traffic visitors จากปัจจุบันที่ 3.9 ล้าน เป็น 5.0 ล้าน visitors ภายในปี 2030

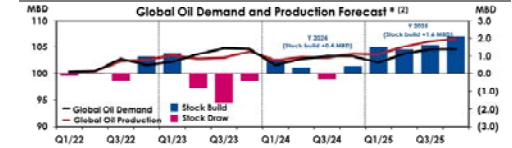
● **ค่างาไรสุทธิ 3Q25 จะลดลงตามฤดูกาล แต่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 4Q25.** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q25 จะลดลง qoq จากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจาก Marketing margin ที่เราคาดว่าจะฟื้นตัวจาก a) ไม่มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ที่สูงเหมือนใน 2Q25 และ b) ผลกระทบจากการแทรกแซงของภาครัฐใน Marketing margin ที่ลดลง เนื่องจากรัฐบาลกองทุนน้ำมันที่ขึ้น ผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลจะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น โดยเราคาดว่า Core earnings จะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q25 จาก High season ของการท่องเที่ยว

Global GDP And Oil Demand 2024-26



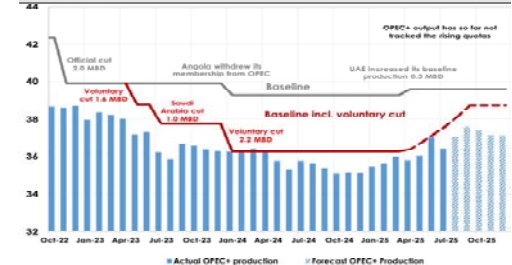
Source: IMF (Jul'25), EIA (Aug'25), IEA (Aug'25) and OPEC (Aug'25)

Global Oil Supply Growth Outpacing Demand Through 2025



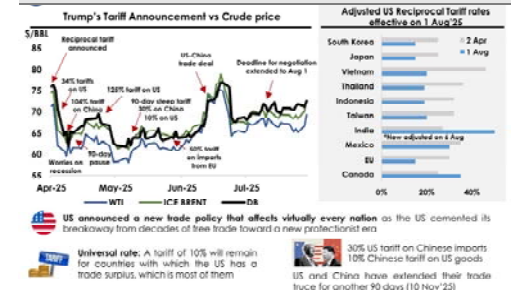
Source: EIA (Aug'25), IEA (Aug'25) and OPEC (Aug'25)

OPEC+ Output



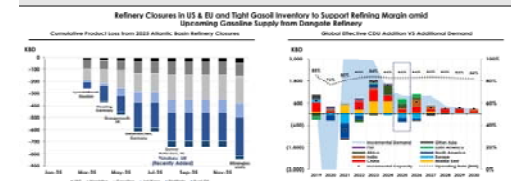
Source: OPEC (Aug'25)

Uncertainty Over Reciprocal Tariffs



Source: Thai Oil (TOP)

New Refineries Capacity Additional Status



SCGP (SCGP TB/BUY/Target: Bt21.00)

- ยังมี M&P อีกอย่างน้อย 1 ดีล ภายในปี 2025. SCGP คาดว่าจะมี M&P อีกอย่างน้อย 1 ดีล ภายในปี 2025 ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นธุรกิจ Downstream ในอินโดนีเซีย เพื่อสร้าง Captive demand ให้ธุรกิจ upstream และเสริมศักยภาพการเติบโตของ Fajar ในระยะยาว
- Fajar พันตัวต่อเนื่อง. เราคาดหมายว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H25 ของ Fajar จาก a) ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลง 450 ล้านบาทต่อปี จากการปรับโครงสร้างทางการเงิน b) ต้นทุนผลิตที่คาดว่าจะลดลง จากการเพิ่มสัดส่วนการใช้ RCP ในประเทศ โดยใน 1H25 มีสัดส่วนอยู่ที่ 54% เพิ่มขึ้นจาก 45% ในปี 2024 โดย SCGP มีเป้าหมายการใช้ RCP ในประเทศให้ได้ 60% ภายในปี 2025 และ c) SCGP มีแผนที่จะลดสัดส่วนการส่งออกไปยังจีน (loose coupling strategy) และเพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของ Demand จากจีน นอกจากนี้ EBITDA จากการขายในประเทศยังดีกว่าการส่งออก

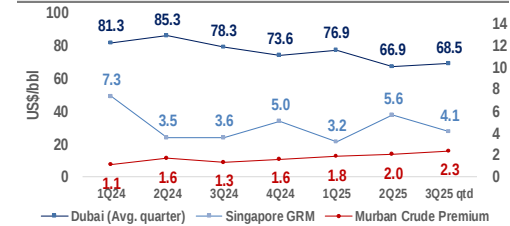
IVL (IVL TB/BUY/Target: Bt27.0)

- อัตรากำไรที่มั่นคงจากการรวมกิจการ. ในฐานะผู้ผลิตสินค้าที่บูรณาการอย่างเต็มรูปแบบ IVL มีความได้เปรียบด้านต้นทุนเชิงโครงสร้าง การบูรณาการนี้ช่วยปกป้องธุรกิจจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งช่วยให้ IVL สามารถรักษาสัดส่วนกำไรที่สามารถแข่งขันได้และรักษาอัตรากำไรเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ไม่ได้บูรณาการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ราคาวัตถุดิบผันผวน
- ได้รับผลประโยชน์จาก US tariffs. ปัจจุบันเม็ดพลาสติก PET อยู่ภายใต้ US reciprocal tariffs (มีตั้งแต่ 8 ก.ย. 2025) ทำให้ภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้นจาก 6.5% เป็น 27-28% เรามองเป็นบวกต่อ IVL ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิต PET ครบวงจรและเป็นรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐ สามารถขยายธุรกิจได้โดยไม่มีต้นทุนเพิ่ม เราประมาณการว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นประมาณ 50 ล้านเหรียญต่อปี ซึ่งหมายถึงกำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 4% และ 10% ในปี 2568-2569 ตามลำดับ เหตุผล: ประมาณ 40% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของ IVL อยู่ในสหรัฐอเมริกา
- กำไรกำลังฟื้นตัว เราคาดการณ์กำไรสุทธิสูงกว่า 2.0 พันล้านบาทต่อไตรมาสใน 2H25 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากค่าภาษี ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก Essel Propack (เข้าซื้อหุ้น 25% ใน พ.ค. 2025) กำไรจากการขายที่คืนใน 2H25 จะเพิ่มขึ้นอีก 40-50 ล้านเหรียญ แนวโน้มปี 2569 ยังคงแข็งแกร่งจากความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้น และศักยภาพในการแปลงสินทรัพย์เป็นเงิน 60-70 ล้านเหรียญ

Sector Catalyst/Risk

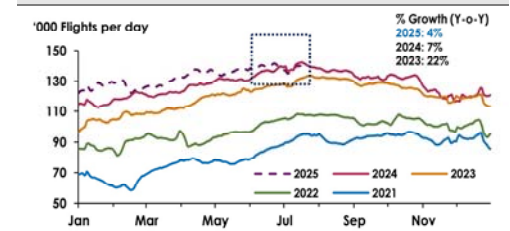
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปีโตรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Singapore GRM And Crude Oil Price



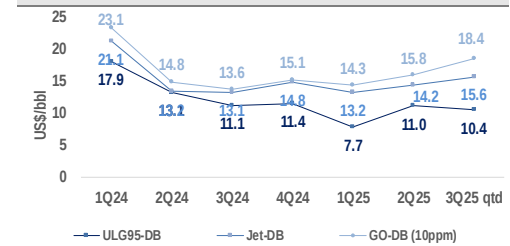
Source: Thai Oil (TOP)

Commercial Flight



Source: Thai Oil (TOP)

Petroleum Product Spread



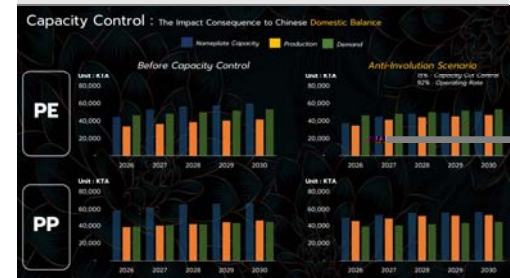
Source: Thai Oil (TOP)

PE And PP Capacity



Source: IPRC

Anti-Involution Scenario



Source: IPRC



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	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	TIPIP	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน