

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

เผชิญแรงกดดันในระยะสั้น เพื่อกำไรในระยะยาว

Highlights

- Singapore GRM ใน 3Q25 qtd มีค่าเฉลี่ยเพียง 4.0 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินอ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม การปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ และความต้องการใช้เชื้อเพลิงเพื่อทำความร้อนตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว น่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้มาร์จิ้นปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้นอีกครั้งใน 4Q25 ตามข้อมูลจาก Wood Mackenzie
- เราคาดว่ากำไรหลักของ SPRC จะลดลงประมาณ 52% qoq มาอยู่ที่ 300 ล้านบาทใน 3Q25 เนื่องจากมาร์จิ้นที่อ่อนตัวลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่สูงขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการซ่อมบำรุงใน 1Q26
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงล่าสุดได้สะท้อนปัจจัยลบในระยะสั้นไปแล้ว ซึ่งทำให้เกิดความน่าสนใจในด้านความเสี่ยง-ผลตอบแทน เราคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท

Analysis

- **Singapore GRM อ่อนตัวลงใน 3Q25** GRM เฉลี่ยอยู่ที่ 4.0 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลใน 3Q25 (qtd) ซึ่งลดลงจาก 5.6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลใน 2Q25 จากแรงกดดันของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตาแบบกำมะถันสูง (HSFO) ที่อ่อนตัวลง เมื่อมองไปข้างหน้า คาดว่ามาร์จิ้นจะฟื้นตัวใน 4Q25 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนทั่วโลก, ความต้องการที่แข็งแกร่งขึ้นในฤดูหนาว และการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของรัสเซีย ตามข้อมูลจาก Wood Mackenzie
- **คาดการณ์กำไรในปี 2026 จะอยู่ที่ 4.5-5.0 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล** Singapore GRM คาดว่าจะฟื้นตัวสู่ระดับ 4.5-5.0 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลในปี 2026 (เทียบกับประมาณ 4.2 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลใน 2025 ytd) โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปทานใหม่ที่มีจำกัด แม้ว่าจะถูกหักลบบางส่วนจากการใช้งานรถ EV ที่เพิ่มขึ้น และ potential upside จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ของจีน
- **แผนการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 1Q26** ในขณะที่ GRM มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q25 แต่ SPRC จะเผชิญกับแรงกดดันด้านกำไรในระยะสั้นจากการปิดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 30 วันใน 1Q26 ผู้บริหารคาดว่าจะบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมบำรุงประมาณ 35 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ใน 2H25 และประมาณ 70 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ใน 1Q26 หลังจากการปิดซ่อมบำรุง อัตราผลตอบแทนจะดีขึ้น (ผลผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 3-5%) และมีความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มมาร์จิ้นในระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	238,283.6	270,605.5	247,302.8	289,149.7	315,580.5
EBITDA	1,531.3	5,058.7	5,649.4	5,224.2	9,986.2
Operating profit	(1,067.2)	1,474.3	1,969.4	2,013.2	6,306.2
Net profit (rep./act.)	(1,229.9)	2,234.9	1,575.5	1,754.6	4,924.9
Net profit (adj.)	1,300.1	2,170.9	1,575.5	1,754.6	4,924.9
EPS	0.3	0.5	0.4	0.4	1.1
PE	15.8	9.5	13.0	11.7	4.2
P/B	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	21.3	5.4	4.6	5.2	2.6
Dividend yield	0.0	8.4	5.9	6.8	7.4
Net margin	(0.5)	0.8	0.6	0.6	1.6
Net debt/(cash) to equity	33.0	18.0	13.3	16.0	11.7
Interest cover	4.2	11.9	18.8	14.1	22.2
ROE	(3.3)	5.8	4.0	4.4	12.0
Consensus net profit	n.a	n.a	1,488.0	2,168.5	3,848.5
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	0.8	1.3

Source: SPRC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt4.70
Target Price	Bt6.00
Upside	26.58%

Analyst(s)

Arsit Pamaranont

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 659-8317

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	SPRC TB
Shares issued (m)	4,335.9
Market cap (Btm)	20,725.6
Market cap (US\$m)	652.3
3-mth avg daily t'over (US\$m)	3.2

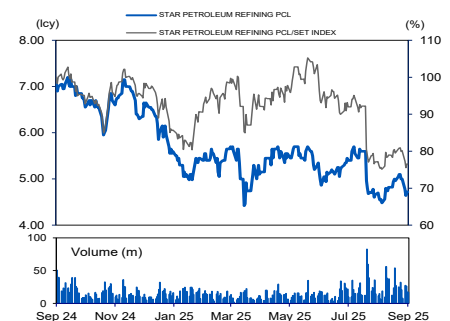
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.3/Bt7.35				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
2.6	(8.1)	(15.4)	(30.2)	(27.0)	

Major Shareholders XXXX

Chevron South Asia Holdings	60.6
NVDR	4.1
Vayupak Fund 1	2.3

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Refinery

Company Update

Thursday, 25 September 2025

- **แนวโน้มกำไรใน 3Q25 อ่อนแอ** เราประมาณการกำไรหลักอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาท GRM ของ SPRC น่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 5.0 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ใกล้เคียงกับ 2Q25 โดยมีอัตราการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 94% (เทียบกับ 89% ใน 2Q25) เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม กำไรจะได้รับแรงกดดันจาก opex ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการเตรียมการสำหรับการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ที่มีกำหนดใน 1Q26

3Q25 Preview

	3Q25F	3Q24	2Q25	yoy %Chg	qoq %Chg	9M25 (Btm)	9M24 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	59,658	64,752	58,509	(8)	2	182,464	202,187	(10)
core EBITDA	1,350	1,063	1,542	27	(12)	4,330	4,335	(0)
Net Profit	410	(2,216)	(812)	(118)	(150)	311	2,073	(85)
EPS	0.09	(0.51)	(0.19)	(118)	(150)	0.07	0.48	(85)
Core profit/(loss)	300	196	622	53	(52)	1,310	1,954	(33)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

- **Valuation น่าสนใจ พร้อมอัตราผลตอบแทนแข็งแกร่ง** ราคาหุ้นของ SPRC ปรับตัวลดลง 17% ตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 25 ทำให้เป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในดัชนี SET100 เราเชื่อว่าปัจจัยลบต่าง ๆ ได้สะท้อนในราคาไปแล้ว ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 5.9% จะเป็นปัจจัยหนุนที่แข็งแกร่ง

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.00 บาท**อิงตาม 0.5x 2026F P/B (-2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต) ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน 30 วันใน 1Q26 และความไม่แน่นอนของ GRM ใน 1H26 ในขณะเดียวกัน ราคาหุ้นของ SPRC ซื้อขายกันอยู่ที่เพียง 0.5x 2025F P/B และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจประมาณ 5.9% และ 6.8% สำหรับปี 2025-2026 ตามลำดับ เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงล่าสุดได้สะท้อนปัจจัยลบในระยะสั้นส่วนใหญ่ไปแล้ว ซึ่งทำให้เกิดความน่าสนใจในด้านความเสี่ยง-ผลตอบแทน
- **GRM sensitivity** ทุก ๆ 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลที่เพิ่มขึ้นในสมมติฐาน GRM ของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรหลักสุทธิปี 2025 ของเราที่ 2.0 พันลบ.

Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักสำหรับปี 2025 และ 2026 ลง 29% และ 53% มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท และ 1.8 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อ GRM

Share Price Catalyst

- 4Q25: คาดภาวะอุปทานดีเซลดีตัว และการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: None

Environmental

- To preserve the environment, SPRC targets zero recordable oil spills. It is also aiming for zero waste in landfills and focusing on a waste circular economy. In 2023, less than 1% of total waste was managed through landfill disposal.

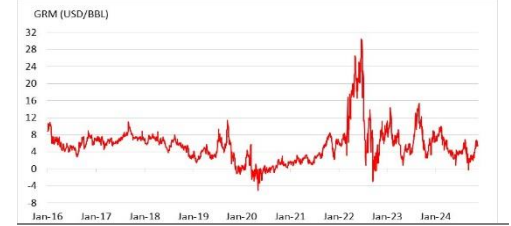
Social

- SPRC's focus is to ensure the wellbeing of its employees and their families and prevent incidents or injuries while working on site and from home.

Governance

- SPRC maintains its annual "Excellent" CG scoring from Thai Institute of Directors Association.

Singapore GRM



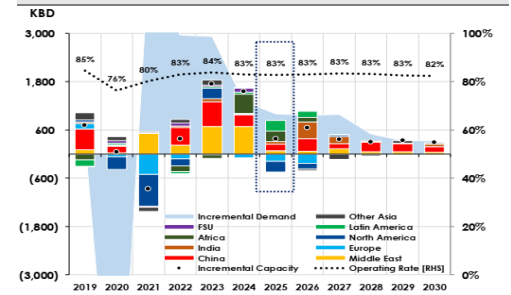
Source: Bloomberg

Historical P/B



Source: UOB Kay Hian

New capacity addition



Source: Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	270,606	247,303	289,150	315,581
EBITDA	5,059	5,649	5,224	9,986
Deprec. & amort.	3,584	3,680	3,211	3,680
EBIT	1,474	1,969	2,013	6,306
Total other non-operating income	1,616	300	550	300
Net interest income/(expense)	(426)	(300)	(370)	(450)
Pre-tax profit	2,822	1,969	2,193	6,156
Tax	(587)	(394)	(439)	(1,231)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	2,235	1,575	1,755	4,925
Net profit (adj.)	2,171	1,575	1,755	4,925

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	22,300	21,120	20,409	19,229
Other LT assets	5,048	4,990	5,108	5,182
Cash/ST investment	575	1,855	700	2,064
Other current assets	38,896	40,038	43,477	47,442
Total assets	66,819	68,003	69,694	73,917
ST debt	986	592	592	592
Other current liabilities	19,025	17,874	18,908	19,978
LT debt	6,606	6,606	6,606	6,606
Other LT liabilities	2,712	2,850	2,950	2,999
Shareholders' equity	39,101	40,081	40,638	43,741
Total liabilities & equity	68,430	68,003	69,694	73,917

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	11,072	2,934	2,553	5,695
Pre-tax profit	2,822	1,969	2,193	6,156
Tax	(587)	(394)	(439)	(1,231)
Deprec. & amort.	3,584	3,680	3,211	3,680
Working capital changes	5,869	(2,293)	(2,405)	(2,895)
Other operating cashflows	(616)	(28)	(8)	(15)
Investing	(6,481)	(664)	(2,510)	(2,510)
Capex (growth)	(4,643)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	(1,838)	1,836	(10)	(10)
Financing	(4,487)	(990)	(1,198)	(1,821)
Dividend payments	(1,025)	(1,518)	(1,648)	(1,821)
Proceeds from borrowings	(4,891)	(394)	0	0
Others/interest paid	1,430	922	450	0
Net cash inflow (outflow)	104	1,281	(1,155)	1,364
Beginning cash & cash equivalent	471	575	1,855	700
Ending cash & cash equivalent	575	1,855	700	2,064

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	1.9	2.3	1.8	3.2
Pre-tax margin	1.0	0.8	0.8	2.0
Net margin	0.8	0.6	0.6	1.6
ROA	3.7	2.6	2.8	7.6
ROE	5.8	4.0	4.4	12.0
Growth				
Turnover	29.4	18.2	38.2	50.9
EBITDA	7.3	19.9	10.8	111.9
Pre-tax profit	0.6	(29.8)	(21.8)	119.6
Net profit	(1.2)	(30.4)	(22.5)	117.6
Net profit (adj.)	67.0	(27.4)	11.4	180.7
EPS	(33.2)	(51.5)	(46.0)	51.6
Leverage				
Debt to total capital	19.4	18.0	17.7	16.5
Debt to equity	19.4	18.0	17.7	16.5
Net debt/(cash) to equity	18.0	13.3	16.0	11.7
Interest cover	11.9	18.8	14.1	22.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	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	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	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	AMANAHA	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน