

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

การฟื้นตัวของกำไรมีโมเมนตัมเพิ่มขึ้น

Highlights

- แม้จะมีการขาดทุนจากสินค้าคงคลังจำนวนมาก แต่เราคาดว่าผลประกอบการของ BCP จะกลับมาเป็นบวก โดยมีกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท และกำไรหลัก 3.8 พันล้านบาท (+437% yoy และ +206% qoq) ในไตรมาส 3 ปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM ที่แข็งแกร่งขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากบริษัทย่อย ไตรมาส 3 ปี 2568 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรหลักรายไตรมาสแข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2566
- เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาส 4 ปี 2568 และปี 2569
- การทำคำเสนอซื้อเพื่อแลกเปลี่ยนหุ้น BSRC (Share-Swap Tender) ที่กำลังดำเนินอยู่ (24 ต.ค. - 27 พ.ย. 2568) คาดว่าจะช่วยเสริมสร้างการรวมกลุ่มของบริษัทให้แข็งแกร่งขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท

Analysis

- คาดการณ์กำไรไตรมาส 3/2568 จะกลับมาเป็นบวก เราคาดการณ์ว่า บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) จะรายงานกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 2.1 พันล้านบาทในไตรมาส 3/2567 และ 2.6 พันล้านบาทในไตรมาส 2/2568 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นจากการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่งขึ้น อัตราการผลิตที่สูงขึ้นถึง 90% และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน

3Q25 Preview	3Q25F (Btm)	3Q24 (Btm)	2Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M25F (Btm)	9M24 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	165,245	154,193	125,581	7	32	425,056	434,040	(2.1)
core EBITDA	11,433	8,621	8,525	33	34	31,620	33,614	(6)
Inventory gain/(loss)	(1,100)	(5,120)	(3,969)	(79)	(72)	(4,850)	(3,760)	29
Hedging	(900)	568	(891)	(258)	1	(1,003)	679	(248)
Net Profit	1,920	(2,093)	(2,560)	N/A	N/A	1,475	2,168	(32)
EPS	1.3	(1.5)	(1.86)	N/A	N/A	0.98	1.57	(38)
Core profit	3,820	711	1,247	437	206	6,818	4,173	63

Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

- คาดการณ์ค่าการกลั่น (GRM) แข็งแกร่งขึ้นที่ 7.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น เราประเมินค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ไว้ที่ 7.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล (เทียบกับ 4.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และ 2.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 3 ปี 2567) โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบกลาง (Middle Distillate Spread) ที่แข็งแกร่งขึ้นและการฟื้นตัวของอุปสงค์ตามฤดูกาล คาดการณ์ว่าอัตราการผลิตของโรงกลั่นจะอยู่ที่ 90% (265kbd) เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	385,853.0	589,877.4	594,099.2	616,317.6	628,008.5
EBITDA	39,685.2	46,554.0	40,861.4	54,327.7	54,657.3
Operating profit	25,315.2	26,498.0	25,861.4	37,827.7	38,157.3
Net profit (rep./act.)	13,233.3	2,184.1	6,239.7	11,082.6	11,899.2
Net profit (adj.)	8,771.3	6,120.1	10,799.7	11,082.6	11,899.2
EPS	6.4	4.4	7.8	7.5	8.1
PE	4.8	6.8	3.9	4.0	3.8
P/B	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.1	3.6	4.5	3.0	2.6
Dividend yield	6.6	3.5	4.8	5.3	5.6
Net margin	3.4	0.4	1.0	1.8	1.9
Net debt/(cash) to equity	126.8	165.5	149.8	107.8	72.4
Interest cover	8.0	6.6	5.1	6.4	6.6
ROE	23.0	4.3	10.5	17.3	16.7
Consensus net profit	n.a	n.a	5,202.1	7,603.9	8,035.1
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	2.1	1.5	1.5

Source: BCP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt30.25
Target Price	Bt45.00
Upside	48.76%

Analyst(s)

Arsit Pamaranont

arsit@uobkayhian.co.th

+662 659 8317

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	BCP TB
Shares issued (m)	1,376.9
Market cap (Btm)	42,340.4
Market cap (US\$m)	1,322.0
3-mth avg daily t'over (US\$m)	3.9

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt33.5/Bt15.5
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.3)	(15.2)	(15.8)	(15.2)	(18.8)

Major Shareholders

	%
Vayapak fund 1	19.8
Social Security Office (SSO)	15.1
Thai NVDR	13.9

Price Chart

Source: Bloomberg

Company Description

Having secured 76.34% ownership of ESSO in Oct 23, BCP now stands as Thailand's largest refinery with a comprehensive capacity of 294kbd. The distribution of its refined oil products takes place through petrol stations under the umbrella of its retail marketing segment. Additionally, BCP has ventured into the realm of alternative energy, focusing primarily on solar, wind, and biofuel investments.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 29 October 2025

- ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและการตลาดเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโต นอกเหนือจากธุรกิจการกลั่นแล้ว เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน (BCPG) จะแข็งแกร่งขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากค่าพลังไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐอเมริกา และกำไรตามฤดูกาลจากการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำในลาว นอกจากนี้ ธุรกิจการตลาดยังน่าจะได้รับประโยชน์จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นที่ 0.85 บาท/ลิตร (เทียบกับ 0.73 บาท/ลิตรในไตรมาส 2 ปี 2568) และปริมาณการขายปลีกที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มเชิงบวกสำหรับไตรมาส 4/2568 คาดว่าโมเมนตัมจะยังคงดำเนินต่อไปในไตรมาส 4/2568 โดยค่าการกลั่น (GRM) จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 9 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล หนุนโดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้น (น้ำมันดีเซลคิดเป็นประมาณ 50% ของผลผลิตทั้งหมด) อัตรากำไรจากการตลาดที่สูง และส่วนแบ่งตลาดพลังงานหมุนเวียนที่คงที่จากสินทรัพย์ของ BCPG ในสหรัฐ
- แผนการซื้อหุ้นคืนเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น ฝ่ายบริหารกำลังพิจารณาโครงการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาสามปี (รายการอนุมัติจากคณะกรรมการ) เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นในมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทและเสริมสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผลที่ยั่งยืน แผนดังกล่าวควรช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบต่อราคาหุ้นด้วย

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเราสะท้อนอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/B) ปี 2568 ที่ 1.0 เท่า ปัจจุบัน BCP ซื้อขายที่อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/B) ปี 2568 เพียง 0.6 เท่า และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/B) ปี 2568 ที่ 3.9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก พร้อมทั้งให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 4.8% ปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการปรับอันดับเครดิตคือการฟื้นตัวของกำไรที่จะเกิดขึ้น การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนของ BSRC และการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก BCPG

Earnings Revision/Risk

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ไว้ อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักขึ้น 61% เป็น 1.08 หมื่นล้านบาท เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรหลักในไตรมาส 3/2568 พร้อมแนวโน้มเชิงบวกต่อค่าการกลั่นในไตรมาส 4/2568

Share Price Catalyst

- 6 พ.ย. 2568: ประกาศผลประกอบการ
- ไตรมาสที่ 4 ปี 2568: เข้าซื้อกิจการ BSRC อย่างเต็มรูปแบบ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

Environmental

- BCP aims to achieve carbon neutrality by 2030 and net zero emission by 2050. To achieve this, BCP will improve overall production efficiency and utilise products that reduce emissions by 20% by 2024, and 30% by 2030.

Social

- Social development is part of BCP's business management. The corporate and employee culture is to engage in social development for sustainability.

Governance

- BCP maintains annual "Excellent" CG scoring from the Thai Institute of Directors Association.

3Q25 – Operation Statistics

	3Q25F	3Q24	2Q25
US\$/bbl			
GRM	7.50	2.49	4.45
Hedging	(1.14)	0.68	(1.22)
Inventory gain/(loss)	(1.39)	(6.13)	(4.75)
Total GRM	4.98	(2.96)	(1.52)

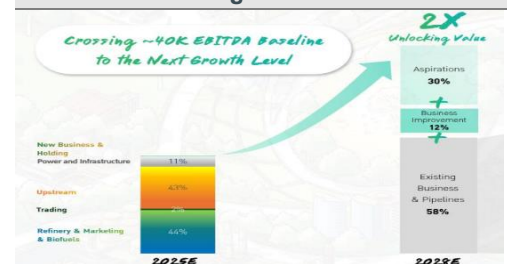
Source: Bloomberg

2H25 Guidance



Source: Bloomberg

Double EBITDA target



Source: Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Bt)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	589,877	594,099	616,318	628,008
EBITDA	46,554	40,861	54,328	54,657
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
EBIT	26,498	25,861	37,828	38,157
Associate contributions	1,361	620	420	420
Net interest income/(expense)	(7,001)	(8,002)	(8,522)	(8,301)
Pre-tax profit	20,858	18,479	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(9,240)	(15,457)	(15,138)
Minorities	(1,856)	(3,000)	(3,186)	(3,239)
Net profit	2,184	6,240	11,083	11,899
Net profit (adj.)	6,120	10,800	11,083	11,899

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Bt)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	115,748	125,748	109,248	92,748
Other LT assets	95,562	111,670	117,352	118,945
Cash/ST investment	28,626	18,442	46,990	46,740
Other current assets	76,605	94,555	97,488	101,550
Total assets	316,542	350,415	371,078	359,983
ST debt	31,161	31,030	37,530	43,760
Other current liabilities	50,016	71,240	73,124	65,970
LT debt	96,349	101,349	101,349	75,119
Other LT liabilities	52,542	41,724	44,820	46,476
Shareholders' equity	59,745	76,072	85,256	99,658
Minority interest	26,729	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	316,542	350,415	371,078	359,983

Cash Flow

Year to 31 Dec (Bt)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	26,555	4,341	27,083	18,046
Pre-tax profit	20,858	18,479	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(9,240)	(15,457)	(15,138)
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
Associates	(1,856)	(3,000)	(3,186)	(3,239)
Working capital changes	1,989	(582)	(2,346)	(11,211)
Other operating cashflows	2,326	(16,317)	1,846	858
Investing	(19,433)	(29,482)	(3,135)	(800)
Capex (growth)	(16,430)	(25,000)	0	0
Others	(3,003)	(4,482)	(3,135)	(800)
Financing	(15,559)	14,957	4,601	(17,497)
Dividend payments	(3,328)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Proceeds from borrowings	(698)	4,869	6,500	(20,000)
Others/interest paid	(11,533)	12,085	0	4,500
Net cash inflow (outflow)	(8,437)	(10,184)	28,548	(250)
Beginning cash & cash equivalent	36,754	28,626	18,442	46,990
Ending cash & cash equivalent	28,316	18,442	46,990	46,740

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.9	6.9	8.8	8.7
Pre-tax margin	3.5	3.1	4.8	4.8
Net margin	0.4	1.0	1.8	1.9
ROA	1.0	2.7	4.5	5.0
ROE	4.3	10.5	17.3	16.7
Growth				
Turnover	207.2	209.4	221.0	227.0
EBITDA	369.2	311.8	447.6	450.9
Pre-tax profit	459.5	395.7	697.4	712.1
Net profit	(11.3)	153.4	350.0	383.1
Net profit (adj.)	(30.2)	76.5	2.6	7.4
EPS	40.0	147.0	136.8	154.2
Leverage				
Debt to total capital	147.5	126.0	121.6	92.4
Debt to equity	213.4	174.0	162.9	119.3
Net debt/(cash) to equity	165.5	149.8	107.8	72.4
Interest cover	6.6	5.1	6.4	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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