

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

โครงการ CFP จะ COD ตามแผนและใน CAPEX ที่วางเป้าหมายไว้

Highlights

- ผู้บริหาร TOP ให้ความเชื่อมั่นว่า โครงการ CFP จะดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตามกำหนด ภายใต้ CAPEX ที่วางไว้
- แนวโน้ม Core earnings ใน 4Q25 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร จากการฟื้นตัวของ GRM และ Utilization rate ที่เพิ่มขึ้น
- Outlook ค่าการกลั่นยังคงแข็งแกร่ง แต่ Petrochemical ยังน่ากังวลจากอุปทานส่วนเกิน แนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 34 บาท

Analysis

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง

• **Update โครงการ CFP.** ผู้บริหารของ TOP ให้ความเชื่อมั่นว่าโครงการ CFP จะอยู่ในกรอบ CAPEX ที่ TOP ตั้งไว้ที่ 7.15 พันล้านเหรียญ และจะสามารถ Fully COD ได้ภายใน 3Q28 โดยในช่วงที่ผ่านมา TOP ได้แต่งตั้ง Foster Wheeler Thailand ซึ่งเป็น Subsidiary ของ Wood Group PLC (WOOD) เป็น EPCM โดย Wood เป็นผู้ทำ FEED ของโครงการ CFP ตั้งแต่เริ่มต้น จึงมีประสบการณ์และคุ้นเคยกับโครงการ CFP การทำสัญญาในลักษณะ EPCM, TOP จะเป็นผู้ทำสัญญาโดยตรงกับผู้รับเหมาและ Supplier รวมไปถึงมีส่วนร่วมกับการก่อสร้างและการจัดซื้อจัดจ้างทั้งหมด โดยผู้บริหารมองว่าการทำสัญญาในลักษณะ EPCM จะทำให้ TOP สามารถติดตามและควบคุมต้นทุนการก่อสร้างได้อย่างใกล้ชิดและสามารถปรับแผนการก่อสร้างได้ง่าย ซึ่งอาจนำไปสู่การใช้ CAPEX และเวลาในการก่อสร้างที่ลดลง

• **มี Cashflow ที่เข้ามา support โครงการ CFP.** CAPEX ของ CFP จะลดลงจาก 7.15 พันล้านเหรียญ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Cash inflow ที่ได้รับจาก Performance bond claim จำนวน 438 ล้านบาท และเงินที่ได้จากการขายโรงไฟฟ้า ERU จำนวน 757 ล้านบาท ทำให้เมื่อรวม Cash inflow จะทำให้ Total CAPEX ของ CFP ลดลงเหลือ 5.96 พันล้านเหรียญ

• **คาดว่าจะ restart construction ได้ 1Q26.** ปัจจุบัน TOP อยู่ระหว่างการส่งมอบข้อมูลและรายละเอียดการก่อสร้างจากผู้รับเหมาเดิม คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2025 และ Restart construction ภายใน 1Q26 ซึ่งจะทำให้โครงการ CFP อยู่ในกรอบเวลาและ CAPEX ที่ TOP กำหนด โดยกำหนดการของหน่วยสำคัญที่จะเริ่มดำเนินการผลิต a) โครงการ CDU-4 Complex จะเริ่ม COD ใน 2Q27 b) โรงไฟฟ้า ERU จะเริ่ม COD ภายใน 1Q28 และ c) โครงการ RHCU จะเริ่ม COD ภายใน 3Q28

• **แนวโน้มค่าการกลั่นยังคงแข็งแกร่งถึง 1H26.** เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มค่าการกลั่นเนื่องจาก Demand น้ำมัน Middle distillate ที่เพิ่มตามฤดูกาลและ Inventory ที่อยู่ในระดับต่ำ รวมไปถึงปัญหาด้าน Geopolitics จากเหตุ Drone ของ Ukraine โจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย ทำให้การส่งออกน้ำมันดีเซลจากรัสเซียลดลง ทำให้ค่าการกลั่น 4Q25qtd ของน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 26.6 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 42% qoq และค่าการกลั่นน้ำมันเครื่องบินอยู่ที่ 24.8 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 55% qoq เราคาดว่าภาวะดังกล่าวจะยังคงเป็นปัจจัยหนุน GRM ต่อเนื่องไปถึง 1H26 โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่รออยู่ในช่วง 2H26 จากกำลังกลั่นใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นจำนวนมาก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	469,244	466,777	505,139	508,685	515,242
EBITDA	51,923	38,718	17,392	28,019	28,583
Operating profit	24,257	12,264	19,453	11,624	12,317
Net profit (rep./act.)	19,443	9,959	15,901	9,482	10,050
Net profit (adj.)	27,374	17,041	7,177	9,482	10,050
EPS	12.3	7.6	3.2	4.2	4.5
PE	2.8	4.6	10.8	8.2	7.7
P/B	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.2	6.6	6.8	6.1	5.6
Dividend yield	9.8	5.5	5.5	5.5	5.5
Net margin	4.1	2.1	3.1	1.9	2.0
Net debt/(cash) to equity	89.9	79.5	57.1	51.2	44.0
Interest cover	10.8	7.8	7.2	7.8	8.2
Consensus net profit	-	-	13,814	11,651	12,685
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	0.81	0.79

Source: Bloomberg, Thai Oil, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าถูกต้องแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชียัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt37.50
Target Price	Bt34.00
Upside	-9.33%

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkayhian.co.th

662 0903350

Benjaphol Suthwanish

Benjaphol@uobkayhian.co.th

662 0903361

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	TOP TB
Shares issued (m)	2,233.84
Market cap (Btm)	69,360.95
Market cap (US\$m)	2,134.18
3-mth avg daily t'over (US\$m)	15.6

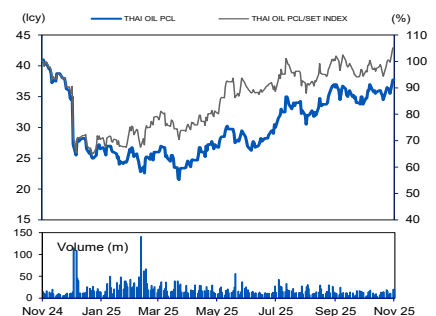
Price Performance (%)

52-week high/low	CurrBt48.50/Bt21.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.76)	20.69	48.94	20.45	23.89

Major Shareholders

PTT	45.03%
Thai NVDR	7.86%
Siam manager holdings	2.97%

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, kerosene, fuel oil and chemicals.

Company Update

- **อุปทานใหม่เพิ่ม กดดัน Spread petrochemical.** เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิม จากกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก แม้จะมีแผนในเรื่องของปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต การควมรวมกิจการของ Naphtha cracker รวมไปถึงการหยุดเน้นการผลิตอย่างถาวรของโรงงานในจีนและเกาหลีใต้ แต่ยังไม่ส่งผลบวกต่อ Spread petrochemical สะท้อนภาพของ Demand ที่อ่อนแอ
- **แนวโน้ม Core earnings ใน 4Q25 พลิกกลับมาเป็นกำไร.** เราคาด Core earnings ใน 4Q25 พลิกกลับมาเป็นกำไร เนื่องจาก a) กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากโรงกลั่นหน่วย CDU#3 โรงงาน Aromatics และ LAB กลับมาดำเนินการตามปกติ ทำให้เราคาดว่ากำลังผลิตของโรงกลั่นจะกลับมาอยู่ที่ระดับ 310 KBD และ Utilization rate ของโรงงาน Aromatics และ LAB ที่ฟื้นตัว b) GRM ปรับเพิ่มขึ้น qoq มาอยู่ที่ 7-8 เหรียญต่อบาร์เรล เพียงพอชดเชย Crude premium ที่เพิ่มขึ้น โดย GRM ที่ฟื้นตัวเนื่องจากเป็นช่วง Winter season หนุน demand น้ำมันในกลุ่ม Middle distillate

Valuation/Recommendation

- **แนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 34 บาท.** ภายใต้สมมติฐาน refinery regional core forward PE ที่ 8xPE2026 โดยในกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก OR (ราคาเป้าหมาย 20 บาท) SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

Earnings Revision/Risk

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

Environment, Social, Governance (ESG)

Environmental

- **Net zero GHG reduction.** Reduce greenhouse gas (GHG) emissions by 15% in 2035 from the base year of 2026 to achieve carbon neutrality in 2050 and net zero GHG emissions target in 2060 through the implementation of net zero GHG emissions.

Social

- **Creating social value.** To develop the quality of life in society in alignment with the company's strategic direction to become a petrochemical and innovative business and contribute to net zero GHG emissions. **Strengthen community engagement.** To maintain community engagement score at 90% or above. Nature-based solution. To support zero GHG emissions target through forest conservation, reforestation and afforestation initiatives.

Governance

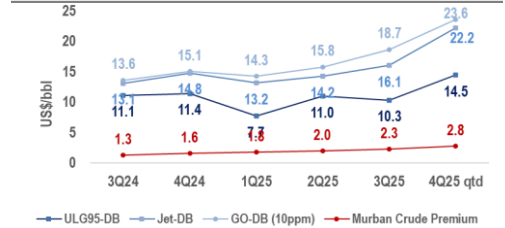
- **Zero cases of non-compliance and fraud incidents.** No cases of non-compliance with laws, regulations and the company's code of conduct. **Good governance recognition.** Being a recognised organisation for good corporate governance.

Capex Plan (Updated: Sep 25)

Project	Actual 2014 - 2023	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Total
CAPEX	4,439	111	239	1,205	863	254	-	2,435	7,094
CAPEX	161	5	18	18	17	1	-	41	97
Performance	(438)	-	-	-	-	-	-	-	(438)
Investment	(912)	-	-	-	(41)	-	-	(819)	(2,142)
Total CAPEX Budget*	4,140	116	(141)	1,223	841	255	(419)	1,614	6,164
Total Ongoing CAPEX		80	141	43	7	7	-	137	198
Reliability, Efficiency and Flexibility Improvement									
Infrastructure Improvement (i.e. New Refinery Area)									
Other Investments (i.e. Corporate Vehicle Capital Expenditure)									
Total CAPEX		194	(20)	1,264	848	262	(419)	2,082	4,164

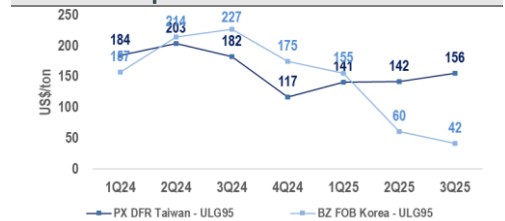
Source: TOP, UOB Kay Hian

Product petroleum spread



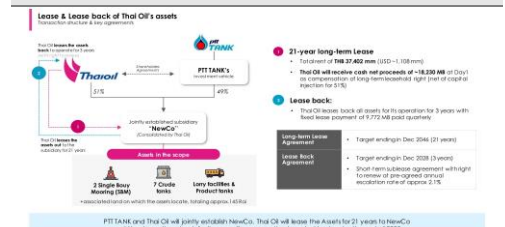
Source: TOP, UOB Kay Hian

Aromatics Spread



Source: TOP, UOB Kay Hian

Asset Monetisation



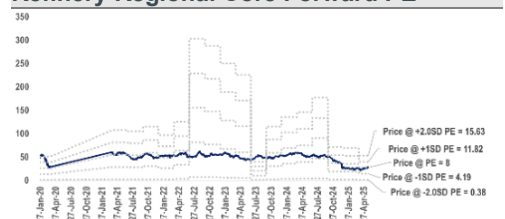
Source: TOP, UOB Kay Hian

Target Asset Monetisation Project Timeline



Source: TOP, UOB Kay Hian

Refinery Regional Core Forward PE



Source: TOP, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เราปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เราขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เราปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนในทางลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 18 November 2025

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	466,777	505,139	508,685	515,242
EBITDA	38,718	17,392	28,019	28,583
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
EBIT	30,612	5,623	15,032	15,623
Associate contributions	2,008	2,173	2,189	2,217
Net interest income/(expense)	-4,052	-3,618	-3,589	-3,506
Pre-tax profit	12,264	19,453	11,624	12,317
Tax	-2,283	-3,501	-2,092	-2,217
Minorities	-22	-50	-50	-50
Net profit	9,959	15,901	9,482	10,050
Net profit (adj.)	17,041	7,177	9,482	10,050

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	224,153	223,623	223,136	222,676
Other LT assets	31,427	31,427	31,427	31,427
Cash/ST investment	39,738	63,791	68,832	75,236
Other current assets	45,515	9,598	9,665	9,790
Total assets	409,010	403,319	408,411	415,415
ST debt	6,502	3,777	3,777	3,777
Other current liabilities	9,582	10,103	10,174	10,305
LT debt	165,008	161,231	157,455	153,678
Other LT liabilities	10,154	5,051	5,087	5,152
Shareholders' equity	165,680	177,320	180,441	186,698
Total liabilities & equity	409,010	403,319	408,411	415,415

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	39,355	25,680	27,677	26,474
Pre-tax profit	12,264	19,453	11,624	12,317
Tax	-2,283	-3,501	-2,092	-2,217
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
Working capital changes	20,339	-2,023	5,159	3,414
Other operating cashflows	929	-17	0	0
Investing	39,355	25,680	27,677	26,474
Investments	-8,955	-11,240	-12,500	-12,500
Others	-5,053	31,055	0	0
Financing	-24,267	-10,746	-10,137	-7,569
Dividend payments	-8,823	-4,244	-6,360	-3,793
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	-15,444	-6,502	-3,777	-3,777
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	1,079	34,749	5,040	6,404
Beginning cash & cash equivalent	39,127	29,042	63,791	68,832
Changes due to forex impact	-468	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	39,738	63,791	68,832	75,236

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	6.8	5.2	5.5	5.5
Pre-tax margin	3.9	2.3	2.4	0.0
Net margin	2.1	3.1	1.9	2.0
ROA	3.2	5.1	3.0	3.2
ROE	7.3	11.1	6.6	6.8
Growth				
Turnover	-0.5	8.2	0.7	1.3
EBITDA	-25.4	-55.1	61.1	2.0
Pre-tax profit	-61.9	58.6	-40.2	6.0
Net profit	-48.8	59.7	-40.4	6.0
Net profit (adj.)	-37.7	-57.9	32.1	6.0
EPS	-37.7	-57.9	32.1	6.0
Leverage				
Debt to total capital	103.2	92.8	89.1	84.0
Debt to equity	103.5	93.1	89.4	84.3
Net debt/(cash) to equity	79.5	57.1	51.2	44.0
Interest cover (x)	7.8	7.2	7.8	8.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (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 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) 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