

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

คาด Earnings ใน 4Q25 ขาดทุนเพิ่มขึ้น แต่จะฟื้นตัวในปี 2026

Highlights

- เราคาดว่า PTTGC จะมีผลขาดทุนสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท เป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้น qoq
- แนวโน้มปี 2026 เราคาดว่า PTTGC จะพลิกกลับมาเป็นกำไรครั้งแรกในรอบ 2 ปี
- Strategic partner ตามแผนของ PTT เราคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1Q26 แนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ 28 บาท (ราคาเป้าหมายเดิม 25 บาท)

Analysis

- **คาด 4Q25 มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น qoq.** เราคาดว่า PTTGC จะมีผลขาดทุนสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท (vs Net loss ใน 4Q24 ที่ 11.74 พันล้านบาท และ Net loss ใน 3Q25 ที่ 2.92 พันล้านบาท) เป็นผลมาจาก a) ธุรกิจ Upstream เราคาดว่าจะมี EBITDA ที่ลดลงจากจากหยุดซ่อมโรงกลั่นและโรงงาน Aromatics 2 เป็นเวลา 50 วัน และ 53 วัน ตามลำดับ ทำให้ Utilization rate ลดลง แต่ Market GRM และ Aromatic spread ใน 4Q25 ที่แข็งแกร่งสามารถลดผลกระทบลงบางส่วน โดยเราคาดว่า Market GRM ใน 4Q25 อยู่ที่ 7.8 เหรียญต่อบาร์เรล (3Q25 อยู่ที่ 5.6 เหรียญต่อบาร์เรล) และ BTX P2F อยู่ที่ 190 เหรียญต่อดัน (3Q25 อยู่ที่ 179 เหรียญต่อดัน) b) ธุรกิจ Olefins spread ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดย 4Q25 ราคา HDPE อยู่ที่ 871 เหรียญต่อดัน ลดลง 5%qoq และ Spread HDPE อยู่ที่ 307 เหรียญต่อดัน ลดลง 8% qoq จาก demand ที่อ่อนแอและกำลังผลิตใหม่ใน SEA ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจ Olefins ยังคงมี EBITDA รวมที่เป็นกำไรจากการได้ Ethane feedstock ที่เพิ่มขึ้นเป็น 500,000 ตัน (3Q25 อยู่ที่ 430,000 ตัน) c) EBITDA จาก Performance chemical ที่ลดลง จากยอดขายของ Allnex ที่ปรับลดลง 5% qoq เนื่องจากเป็นช่วง Low season d) ค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นจากการปรับประมาณการและการตัดมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) ของ Allnex ประมาณ 1 พันล้านบาท เพื่อเป็นสะท้อนการตั้งสมมติฐานที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อความสามารถในการสร้างกำไรทางภาษีในอนาคต และ e) Extra loss อยู่ที่ 2.25 พันล้านบาท
- **Extra loss ใน 4Q25.** เราคาดว่า 4Q25 จะมี Extra loss ประมาณ 2.25 พันล้านบาท มาจาก a) Impairment loss ในธุรกิจ Polyol ประมาณ 4.3 พันล้านบาท, b) Impairment reversal ของ PTTAC ประมาณ 2.0 พันล้านบาท จากผลของค่าใช้จ่ายในการรีอองโรงงานที่ต่ำกว่าที่ PTTGC ประมาณการ c) การ Reclassified asset ของ Vencorex เป็น Held for sale คาดว่าจะมี Extra gain ประมาณ 500 ล้านบาท โดยการเจรจาขาย asset ในไทยและสหรัฐ จะแล้วเสร็จในช่วง 1Q26 d) Forex gain อยู่ที่ 1 พันล้านบาท e) Stock loss 1.5 พันล้านบาท f) Hedging gain 250 ล้านบาท และ g) Cost adjustment จากผลของ single pool gas ในปี 2025 ประมาณ 200 ล้านบาท
- **คาดปี 2026 พลิกกลับมาเป็นกำไร.** เราคาดว่าแนวโน้มปี 2026 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรครั้งแรกในรอบ 2 ปี อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เนื่องจาก a) Utilization rate ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการหยุดซ่อมหน่วยผลิตที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับปี 2025 โดยเฉพาะในช่วง 1Q26 ที่จะมีเพียงการหยุดซ่อม Cracker OLE4 b) การฟื้นตัวของค่าการกลั่นจาก Demand middle distillate ที่แข็งแกร่งทั้ง Gas oil และ Jet fuel โดย PTTGC มีสัดส่วนการผลิตรวมมากถึง 70% และ Spread Aromatics ที่ฟื้นตัว หลังโรงงาน PX ใหม่ที่ประกาศเลื่อนกำหนดดำเนินการผลิตออกไปเป็นปี 2027-28 c) การเริ่มใช้ Utilities model ของ กพช. ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2026 ซึ่งช่วยลดต้นทุน Ethane และสร้างประโยชน์ให้ PTTGC รว 600-700 ล้านบาทต่อปี d) การเพิ่มปริมาณ Ethane feedstock 6% yoy เป็น 1.9 ล้านตัน e) ภาวะดอกเบี้ยที่ลดลงราว 2 พันล้านบาทต่อปี จากแผน Deleveraging f) Performance ของ Allnex ที่ฟื้นตัวจากแผนการปรับลดต้นทุน และ d) Extra gain จากการทำ Asset monetization จำนวน 2.3 พันล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	621,631	608,550	506,357	507,134	517,187
EBITDA	38,223	32,562	21,001	36,003	35,123
Operating profit	9,736	3,086	-5,972	6,193	6,944
Net profit (rep./act.)	999	-29,811	-16,999	1,731	397
Net profit (adj.)	-3,587	-9,431	-16,379	-569	397
EPS	-0.8	-2.1	-3.6	-0.1	0.1
PE	-30.4	-11.6	-6.7	-191.7	274.6
P/B	0.33	0.36	0.38	0.38	0.39
EV/EBITDA	8.3	9.4	13.8	7.6	7.6
Dividend yield	3.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Net margin	0.2	-4.9	-3.4	0.3	0.1
Net debt/(cash) to equity	62.0	63.8	63.1	58.1	55.3
Interest cover	3.3	2.7	2.4	6.1	6.1
Consensus net profit	-	-	-8,815	4,560	5,273
UOBKHI/Consensus (x)	-	-	1.93	0.38	0.08

Source: Bloomberg, PTTGC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Upgraded)	
Share Price	Bt24.20
Target Price	Bt28.00
Upside	+15.70%
Previous TP	Bt25.00

Analyst(s)

Tanoporn Visaruthaphong
tanoporn@uobkayhian.co.th
+662 0903350

Benjaphol Suthwanish
Benjaphol@uobkayhian.co.th
+662 0903361

Stock Data

GICS Sector	Petrochemical
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Shares issued (m)	4,508.85
Market cap (Btm)	108,663.26
Market cap (US\$m)	3,329.61
3-mth avg daily t'over (US\$m)	14.0

Price Performance (%)

52-week high/low	CurrBt28.75/Bt14.20
1mth	11.4
3mth	15.4
6mth	45.4
1yr	12.2
YTD	1.6

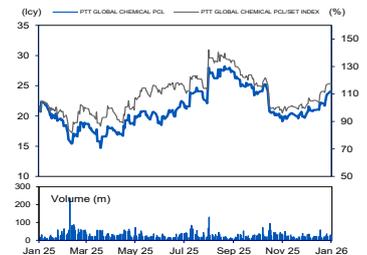
Major Shareholders

PTT	45.18%
Thai NDVR	3.72%
Siam manager holdings	3.00%

Balance Sheet Metrics

	%
FY26 NAV/Share (Bt)	-
FY26 Net Debt/Share (Bt)	-

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

PTT Global Chemical is a fully integrated petrochemical and chemical company. The company's products are mainly derived from olefins, particularly ethylene and propylene.

Company Update

Wednesday, 21 January 2026

4Q25 Earnings Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	%yoy	%qoq	2024	2025F	%yoy
Revenue	133,292	127,531	111,787	-16%	-12%	608,550	506,357	-17%
EBITDA	2,663	5,147	4,922	85%	-4%	32,562	21,001	-36%
Operating Profit	-710	-2,390	-3,553	n.a.	n.a.	375	-10,522	n.a.
Interest expenses	2,893	2,375	1,306	-55%	-45%	12,158	8,762	-28%
Core Profit	-6,105	-3,345	-5,650	n.a.	n.a.	-9,431	-16,379	n.a.
Extraordinary items	-5,461	430	-2,250	n.a.	n.a.	-20,380	-620	n.a.
Net Profit	-11,738	-2,915	-7,900	n.a.	n.a.	-29,811	-16,999	n.a.
EPS	-2.60	-0.71	-1.75			-6.61	-3.84	
Gross Profit Margin	9.8%	4.8%	3.8%			6.8%	4.5%	
EBITDA Margin	2.0%	4.0%	4.4%			5.4%	4.1%	
Net profit margin	-8.8%	-2.3%	-7.1%			-4.9%	-3.4%	

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

• แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่เป็น 28 บาท (ราคาเป้าหมายเดิม 25 บาท), ภายใต้สมมติฐาน 0.52xPBV ที่ -2.0SD (เดิม 0.47xPBV ที่ -2.0SD) ขณะที่ Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก OR (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

Earnings Revision/Risk

• ปรับประมาณการ Earnings ในปี 2025-26. เราปรับประมาณการ Earnings ในปี 2025-26 เพื่อสะท้อน Extra items ที่เกิดขึ้นใน 4Q25 และการปรับสมมติฐานในปี 2026 ทำให้ปี 2025 เราคาดว่า PTTGC จะมีผลขาดทุนอยู่ที่ 17 พันล้านบาท (เดิมคาดผลขาดทุน 14.3 พันล้านบาท) เพื่อสะท้อน Extra loss ที่จะเกิดขึ้นใน 4Q25 ขณะที่ปี 2026 เราปรับประมาณกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (เดิมคาดผลขาดทุนสุทธิ 376 ล้านบาท) จากการปรับสมมติฐานค่าการกลั่นเป็น 6.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เดิมคาด 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล) และปรับสมมติฐาน Spread Px เป็น 350 เหรียญต่อตัน (เดิมคาด 250 เหรียญต่อตัน)

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

• Conducts business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach, through good cooperation with partners and a continued focus on decarbonisation in order to achieve its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.

Social

• Creates value for society, promotes social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduces inequality as well as supports the safety, good education, health and wellbeing of communities and society as a whole.

Governance

• Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

Key Statistics

	4Q24	3Q25	4Q25F	%yoy	%qoq
Avg. Fx (Bt/US\$)	34.2	32.5	32.3	-5%	0%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	73.6	65.1	63.8	-13%	-2%
Market GRM (US\$/bbl)	3.7	5.6	7.8	111%	39%
Hedging Gain / (Loss) (Bt m)	253	192	250	-1%	30%
Stock Gain / (Loss) net NRV (Bt m)	941	-109	-1,500	n.a.	n.a.
BTX P2F (US\$/Ton)	186	179	190	2%	6%
Adj. EBITDA from Olefins chain (Bt m)	131	261	350	167%	34%
HDPE price (US\$/tonne)	968	920	871	-10%	-5%
HDPE - Naphtha (US\$/tonne)	316	332	307	-3%	-8%
LLDPE - Naphtha (US\$/tonne)	347	352	301	-13%	-14%
LDPE - Naphtha (US\$/tonne)	549	526	484	-12%	-8%

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

EBITDA Breakdown

	4Q24	3Q25	4Q25F	%yoy	%qoq
EBITDA	2,663	5,147	4,922	85%	-4%
- Refinery	1,293	2,436	1,737	34%	-29%
- Aromatics	522	59	165	-68%	180%
- Olefins	332	-1,425	-1,150	n.a.	n.a.
- Intermediates	-15	169	120	n.a.	-29%
- Polymers & Chemicals	-201	1,686	1,500	n.a.	-11%
- Bio & Circularity	69	280	1,050	1422%	275%
- Performance Chemicals	664	1,884	500	-25%	-73%

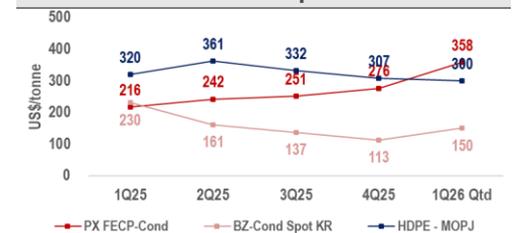
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

2026 Driving Performance Recovery

	2026F		
	Old	New	%Diff
Market GRM (US\$/bbl)	5.00	6.50	30%
Curde run	103%	103%	0%
Petrochemical spread (IS\$/tonne)			
Px-Condensate	250	350	40%
Bz-Condensate	160	160	0%
HDPE Price	930	930	0%
HDPE Spread	340	340	0%
LLDPE	340	340	0%
LDPE	450	450	0%
Earnings revision (Btm)			
Core profit	(2,676)	(569)	n.a.
Net Profit	(376)	1,731	n.a.

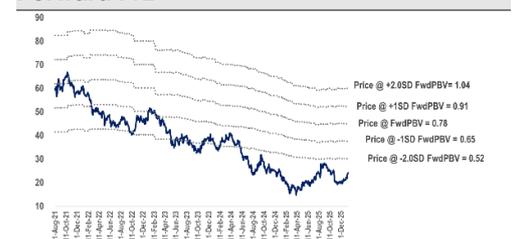
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

Aromatics And Olefins Spread



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

Forward P/B



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	608,550	506,357	507,134	517,187
EBITDA	32,562	21,001	36,003	35,123
Deprec. & amort.	29,476	26,972	29,810	28,179
EBIT	3,086	-5,972	6,193	6,944
Associate contributions	-1,730	-1,450	-500	-500
Net interest income/(expense)	-12,158	-8,762	-5,900	-5,725
Pre-tax profit	-10,802	-16,184	-206	719
Tax	1,168	-566	-63	-22
Minorities	204	370	-300	-300
Net profit	-29,811	-16,999	1,731	397
Net profit (adj.)	-9,431	-16,379	-569	397

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	32,322	13,109	31,872	28,367
Pre-tax profit	-10,802	-16,184	-206	719
Tax	1,168	-566	-63	-22
Deprec. & amort.	29,476	26,972	29,810	28,179
Working capital changes	-10,946	-14,513	-19,969	-20,509
Other operating cashflows	23,426	17,398	22,300	20,000
Investing	-3,889	5,224	-15,154	-16,990
Investments	-15,830	-15,000	-15,000	-15,000
Others	11,941	20,224	-154	-1,990
Financing	-33,737	-24,241	-22,754	-22,754
Dividend payments	-3,503	-2,254	-2,254	-2,254
Issue of shares	-30,235	-21,987	-20,500	-20,500
Proceeds from borrowings	-5,305	-5,908	-6,036	-11,377
Net cash inflow (outflow)	37,684	32,745	26,837	20,801
Beginning cash & cash equivalent	731	0	0	0
Changes due to forex impact	33,110	26,837	20,801	9,424
Ending cash & cash equivalent	32,322	13,109	31,872	28,367

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	267,769	255,797	240,987	227,808
Other LT assets	221,941	192,276	192,501	195,420
Cash/ST investment	33,110	26,837	20,801	9,424
Other current assets	123,024	103,706	102,359	104,376
Total assets	645,844	578,617	556,649	537,028
ST debt	21,987	20,500	20,500	20,500
Other current liabilities	92,144	77,949	76,633	78,140
LT debt	206,904	186,404	165,904	145,404
Other LT liabilities	56,216	46,776	46,848	47,776
Shareholders' equity	306,639	285,404	284,880	283,023
Total liabilities & equity	645,844	578,617	556,649	537,028

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	5.4	4.1	7.1	6.8
Pre-tax margin	-1.8	-3.2	0.0	0.1
Net margin	-4.9	-3.4	0.3	0.1
ROA	-5.7	-3.5	0.4	0.1
ROE	-10.0	-5.9	0.6	0.1
Growth				
Turnover	-2.1	-16.8	0.2	2.0
EBITDA	-14.8	-35.5	71.4	-2.4
Pre-tax profit	n.a.	49.8	-98.7	-448.3
Net profit	n.a.	n.a.	-110.2	-77.0
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	-96.5	-169.8
EPS	n.a.	n.a.	-96.5	-169.8
Leverage				
Debt to total capital	85.2	83.8	75.5	67.7
Debt to equity	74.6	72.5	65.4	58.6
Net debt/(cash) to equity	63.8	63.1	58.1	55.3
Interest cover (x)	2.7	2.4	6.1	6.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 2025)



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	SMPK	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	DPAINT	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	SMIT	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	HENG	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	SEAOIL
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ให้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน