

Oil & Gas

GRM และ Spread PX จะโดดเด่นในปี 2026

Highlights

- GRM ในปี 2026 มีแนวโน้มฟื้นตัว จาก Demand middle distillate ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีมีสัญญาณเชิงบวกใน Paraxylene หลังปัญหาด้านอุปทานคลี่คลาย
- ราคาน้ำมันดิบปี 2026 มีแนวโน้มลดลงจากอุปทานส่วนเกิน โดย OPEC+ ยังคงเป็น Swing supplier ขณะที่ Geopolitics risk จะยังมีผลต่อราคาน้ำมันดิบมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน
- Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

Analysis

● **Global oil demand ปี 2026 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะดูดซับ Supply ที่เพิ่มขึ้น.** ในปี 2026 ตลาดน้ำมันโลกยังเผชิญแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าการขยายตัวของอุปทานจากผู้ผลิต OPEC+ และ Non-OPEC ส่งผลให้มีความเสี่ยงภาวะ oversupply และกดดันราคาน้ำมัน แม้ Demand คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 1.1 MBD โดยมีจีนและอินเดียเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่ยังไม่เพียงพอรองรับอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการผลิตของกลุ่ม Non-OPEC ที่คาดว่าจะเพิ่มอีก 1.0 MBD ทำให้สต็อกน้ำมันโลกยังอยู่ในระดับสูง และราคาน้ำมันในปี 2026 มีแนวโน้มต่ำกว่าปี 2025 โดยตั้งสมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2026 ที่ US\$67/bbl (เทียบกับปี 2025 ที่ US\$69.4/bbl)

● **ปี 2026 เป็นปีของ Geopolitics over Fundamental.** a) กรณีความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน: เราคาดว่าความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนยังเป็นปัจจัยสร้างความผันผวนในตลาดน้ำมัน แม้กำลังการผลิตของรัสเซียจะลดลงราว 1.1 MBD จากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ขณะที่ปริมาณส่งออกน้ำมันปรับลดต่อเนื่องจาก 4.1 MBD ในเดือน ต.ค. 2025 เหลือ 3.4 MBD ในเดือน ธ.ค. 2025 และมาตรการคว่ำบาตรจาก US และ EU ยังส่งผลให้จีนนำเข้าน้ำมันรัสเซียคงค้างในทะเลมากถึง 190 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 43% นับตั้งแต่ ส.ค. 2025 แม้จะมีความคืบหน้าเรื่อง Peace Plan เพื่อ Lifting sanction แต่การที่รัสเซียยังไม่เห็นด้วย ทำให้ความไม่แน่นอนในตลาดยังคงอยู่ในระดับสูง และ b) กรณีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในเวเนซุเอลา: เราคาดว่ากรณีเวเนซุเอลาเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในระยะกลางถึงยาว จากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้น หลังสหรัฐประกาศ National Emergency เพื่อควบคุมรายได้จากน้ำมันของเวเนซุเอลาและลดบทบาทจีน-รัสเซีย โดย TOP คาดว่าเวเนซุเอลาจะเพิ่มกำลังการผลิตได้ราว 0.5 MBD ภายใน 12-24 เดือนข้างหน้า (ปี 2025 เวเนซุเอลามีการผลิตน้ำมัน 0.96 MBD และมีการส่งออก 0.60 MBD) ผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบระยะสั้นยังจำกัด เนื่องจากต้องใช้เวลาและเงินลงทุนสูง แต่ระยะกลางถึงยาวคาดว่าจะทำให้ส่วนลดของ Heavy crude เพิ่มขึ้น และ Spread ระหว่าง Light-Heavy crude กว้างขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อโรงกลั่นในสหรัฐ ขณะที่โรงกลั่นในเอเชียจะเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นจากการจัดหา Heavy crude จากตะวันออกกลางและรัสเซีย โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันจากเวเนซุเอลารายหลัก (เวเนซุเอลาส่งออกน้ำมันไปจีนคิดเป็น 64% ของการส่งออกรวม) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

Peer Comparison

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		22 Jan 26	Price	Downside		Cap	2026F	2027F	2026F				
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$m)	(Btm)	(Btm)	(x)	(x)	Growth	(x)	(%)	(%)
BCP TB	BUY	29.50	40.00	35.6	1,337	11,083	11,899	3.9	3.7	167.6	0.5	5.1	10.3
IRPC TB	HOLD	1.19	1.20	0.8	748	212	3,421	114.9	7.1	106.8	0.4	3.4	0.3
IVL TB	BUY	19.30	27.00	39.9	3,334	8,554	12,403	12.7	8.7	410.9	0.9	4.1	6.4
OR TB	BUY	15.30	21.00	37.3	5,649	11,912	12,128	15.4	15.1	(2.4)	0.8	3.6	5.0
PTT TB	BUY	33.75	38.00	12.6	29,662	103,797	118,426	9.3	8.1	7.4	0.8	6.5	8.5
PTTEP TB	BUY	117.00	136.00	16.2	14,292	59,758	64,832	7.8	7.2	0.7	0.8	7.3	10.7
PTTGC TB	BUY	24.80	28.00	12.9	3,441	1,731	397	64.6	281.4	n.a.	0.4	2.0	0.6
SCC TB	BUY	211.00	250.00	18.5	7,791	7,848	8,390	32.3	30.2	(46.0)	0.7	2.8	2.0
SPRC TB	BUY	6.70	7.00	4.5	894	2,717	3,967	10.7	7.3	24.8	0.7	4.8	6.5
TOP TB	HOLD	41.00	46.00	12.2	2,818	11,728	11,282	7.8	8.1	(18.8)	0.5	4.6	6.5
Avg					69,965	219,339	247,145	10.4	9.2	21.6	0.7	5.5	7.3

Source: UOB Kay Hian

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 (Bt)	Target Price (Bt)
PTT Oil and Retails	OR TB	BUY	14.50	21.00
SCG Packaging	SCGP TB	BUY	19.00	26.00
Indorama Ventral	IVL TB	BUY	22.40	27.00
PTT Global Chemical	PTTGC TB	BUY	24.80	28.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

- **OPEC ยังคงเป็น Swing supplier ในปี 2026.** การประชุม OPEC+ ล่าสุด (4 ม.ค.) มีมติคงกำลังการผลิตใน 1Q26 เพื่อรักษาสถิตตลาดและสะท้อนอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ ขณะเดียวกัน OPEC+ อยู่ระหว่างทบทวน Baseline การผลิตของประเทศสมาชิกสำหรับการกำหนดโควตาในระยะกลาง-ยาว โดยคาดว่า Spare capacity จะเพิ่มเป็น 4.4 MBD ภายในสิ้นปี 2026 (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 3.9 MBD) ซึ่งเปิดโอกาสให้กลุ่มกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงที่เหลือของปี โดย TOP มองว่ามีความเป็นไปได้ที่ OPEC+ จะเริ่มเพิ่มกำลังผลิตอีกครั้งใน 2Q26 และต้องติดตามผลการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 1 ก.พ. 2026
- **GRM ในปี 2026 จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง.** เราคาดว่า GRM ในปี 2026 จะยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงปี 2025 (ปี 2025 อยู่ที่ US\$5.27/bbl) แม้มีโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่เริ่มเดินเครื่องอย่าง Mexico's Olmeca และ Africa's Dangote ซึ่งอาจกดดัน Spread ของ Gasoline แต่ยังคงชดเชยด้วยอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ Middle distillate โดยเฉพาะ Gasoil และ Jet fuel จากความต้องการ Heating oil และการเติบโตของภาคการบิน รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่หนุนตลาดน้ำมัน ขณะที่กำลังการกลั่นใหม่ในปี 2026 เพิ่มขึ้นต่ำกว่าการขยายตัวของ Demand จากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐและยุโรป
- **PX spread ปี 2026 พุ่งตัว.** เราคาดว่า Spread PX ในปี 2026 จะพุ่งตัว จากการเลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องกำลังผลิตใหม่ออกไปเป็นปี 2027-28 โดยเฉพาะในจีน อินเดีย และซาอุดีอาระเบีย ทำให้เรามองเป็นบวกสำหรับปี 2026 โดยเฉพาะใน 1H26 จาก Seasonal demand ของ Polyester และการเพิ่มกำลังผลิต PTA ใหม่ในปี 2026 ซึ่งจะหนุนอุปสงค์ PX ราว 2.3 ล้านตันต่อปี ส่งผลให้ปี 2026 เราให้สมมติฐาน Spread PX ปี 2026 อยู่ที่ US\$250/ton สำหรับ PX-ULG95 (+69% yoy) และ US\$350/ton สำหรับ PX-Condensate (+44% yoy) อย่างไรก็ตาม Outlook ของตลาด Benzene ยังเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาดจากสต็อกในจีนที่อยู่ในระดับสูงและกำลังผลิตใหม่จำนวนมาก
- **ธุรกิจ Olefins ยังมี Impact จากอุปทานส่วนเกิน.** ตลาด olefins และ polyolefins ยังเผชิญแรงกดดันเชิงโครงสร้างจากภาวะอุปทานล้นตลาด จากการเพิ่มกำลังผลิตจำนวนมากในจีน ตะวันออกกลาง และสหรัฐ ส่งผลให้ utilization rate และ margin อยู่ในระดับต่ำ โดยผู้ผลิต naphtha-based ในเอเชียยังเสียเปรียบด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับ ethane-based ในสหรัฐ ขณะที่การนำเข้าของจีนที่ลดลงยังคงกดดันผู้ส่งออกในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แม้จะเริ่มเห็นการปิดโรงงาน Olefins ที่มีต้นทุนผลิตสูงในญี่ปุ่นและยุโรป แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยกำลังผลิตใหม่ ทำให้การฟื้นตัวของ spread margin ถูกจำกัดและมีความผันผวนสูง โดยเราคาดว่า down cycle อาจยืดเยื้ออย่างน้อยถึงปี 2027

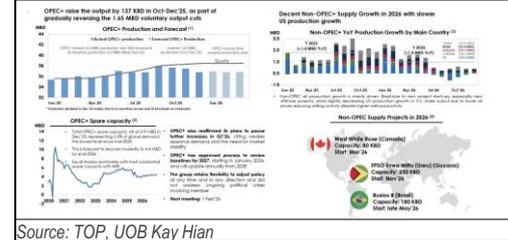
Valuation/Recommendation

- **คณนำหนัก MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

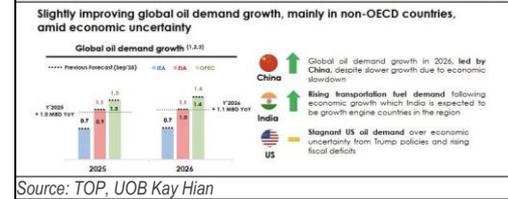
SCGP (SCGP TB/BUY/Target: Bt26.00)

- **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 28% yoy.** เราคาด Core earnings ของ SCGP ในปี 2026 อยู่ที่ Bt5.42b เพิ่มขึ้น 28% yoy เป็นผลมาจาก 1) การฟื้นตัวของ Demand packaging ในอาเซียนและจีน จาก Demand ของกลุ่ม F&B รวมไปถึงมาตรการระงับการนำเข้า dry-milled pulp ที่ไม่ได้มาตรฐานของจีน (2) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งต้นทุน RCP และพลังงาน เพิ่ม Profitability (3) ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากแผนเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการรับรู้ synergies จากการเข้าซื้อกิจการ MYPAK ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ Performance ของ Fajar ในอินโดนีเซีย (4) ผลบวกจากการบริหารพอร์ตธุรกิจ โดยเน้นสินค้ามาร์จิ้นสูงและการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจบรรจุก๊าซมูลค่าเพิ่ม และ (5) ภาวะต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังโครงสร้างเงินทุนของ Fajar ในปี 2025 ที่ผ่านมา

Oil Supply Growth Driven by High OPEC+ Output and Non-OPEC+ Production.



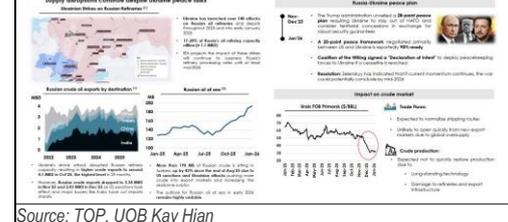
Recovering Global Oil Demand Growth amid Economic Uncertainty



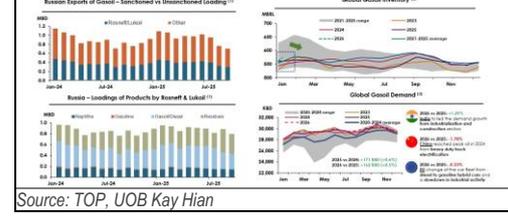
Russia-Ukraine Conflict



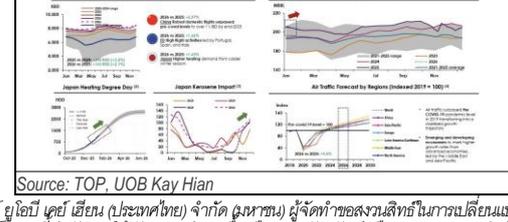
Political Developments In Venezuela



Healthy Gasoil Outlook



Improving Jet Fuel Demand



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

IVL (IVL TB/BUY/Target: Bt27.00)

- **การฟื้นตัวของกำไร:** คาดว่ากำไรของ IVL จะฟื้นตัวในปี 2026 จากการปรับดีขึ้นของ สเปรต PET และวัตถุดิบ หลังผ่านช่วงขาลงในปี 2024-25 ภาวะอุปทานล้นตลาดจะค่อย ๆ คลี่คลาย ขณะที่ความต้องการจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภคกลับสู่ภาวะปกติ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น จากการมี แผนหยุดซ่อมบำรุงน้อยกว่าปี 2025 จะช่วยหนุนอัตรากำไร ถือเป็นปีที่กำไรของหุ้นเริ่มกลับตัวอย่างชัดเจน
- **ได้ประโยชน์เต็มปีจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ:** ปี 2026 จะเป็นปีแรกที่ IVL ได้รับประโยชน์เต็มปีจาก ภาษีนำเข้า PET ของสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนราคาขาย อัตรากำไร และความชัดเจนของกำไรในตลาดอเมริกาเหนือ
- **ต้นทุนพลังงานลดลงและผลจากการควบคุมต้นทุน:** ราคาก๊าซ LNG ที่อ่อนตัวลง ประกอบกับมาตรการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง จะช่วยหนุนการขยายตัวของอัตรากำไรและเพิ่ม leverage ในการดำเนินงาน
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้นและมีทางเลือกเชิงกลยุทธ์:** กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้นในปี 2026 จะช่วยลดแรงกดดันด้าน leverage และเสริมความแข็งแกร่งของงบดุล แม้แผน IPO ของ Indovina และ Indovida จะเลื่อนไปเป็นปี 2027 แต่กลยุทธ์ระยะกลางยังคงเดิม และยังคงมีโอกาสในการปลดล็อกมูลค่าในอนาคต

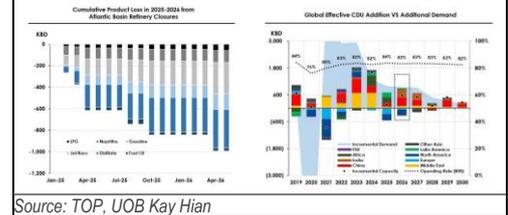
PTTGC (PTTGC TB/BUY/Target: Bt28.00)

- **คาดปี 2026 พลิกกลับมาเป็นกำไร:** เราคาดว่าแนวโน้มปี 2026 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรครั้งแรกในรอบ 2 ปี อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เนื่องจาก a) Utilization rate ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการหยุดซ่อมหน่วยผลิตที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับปี 2025 โดยเฉพาะในช่วง 1Q26 ที่จะมีการหยุดซ่อม 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 กพข. ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2026 ซึ่งช่วยลดต้นทุน Ethane และสร้างประโยชน์ให้ PTTGC ราว 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

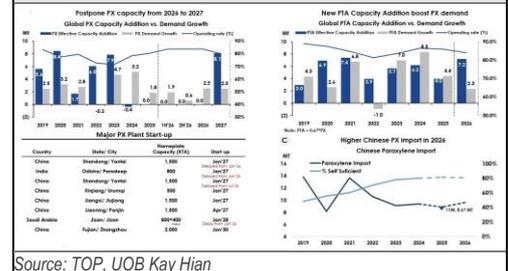
Sector Catalyst/Risk

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปีโตเรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Firm Refining Margin from Continued Refinery Closures In US And EU



Opportunity To Improve PX Market From Delay Plant Start-Up



Softer Olefins Market Due To A Significant Increase In New Production Capacity



Key Assumption

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Crude oil (Dibai)	82.2	79.6	69.4	67.0	64.0
GRM and Petroleum Product Spread					
Singapore GRM	6.8	4.9	5.3	5.5	5.5
ULG95-DB	16.5	13.4	11.3	10.0	12.0
Jet-DB	22.6	15.6	17.0	20.0	20.0
GO-DB	24.3	16.7	18.3	20.0	20.0
LSFO-DB	3.9	5.2	1.4	0.0	0.0
HSFO-DB	-10.1	-5.6	-1.9	-5.0	-5.0
Petrochemical Spread					
Aromatics					
PX-ULG95	200	171	148	270	250
BZ-ULG95	57	193	62	100	100
Px-Condensate	362	304	243	350	350
Bz-Condensate	218	324	160	160	160
Toluene-NP	250	166	90	200	200
MX-NP	306	183	112	100	100
Olefins					
HDPE Spread	395	340	331	340	340
LLDPE	364	352	351	340	340
LDPE	392	508	525	450	450
PP Spread	358	359	348	330	330

Source: TOP, PTTGC IRPC, UOB Kay Hian, Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOIL	SE-ED	SILIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPLAS	TQMC	TRT	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน