

GULF DEVELOPMENT (GULF TB)

4Q25: ดีกว่าคาด

Highlights

- GULF ประกาศกำไรสุทธิและ Core profit 4Q25 สูงสุด โดยมีกำไรสุทธิที่ 8,852 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% yoy และ 90% yoy และ Core profit อยู่ที่ 7,889 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% yoy และ 8% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ ADVANC ที่ออกมาดีกว่าที่คาด ทำให้ core profit ปี 2025 เพิ่มขึ้น 33% yoy เป็น 2.8 หมื่นล้านบาท
- ประกาศจ่ายปันผลจำนวน 1.05 บาท/หุ้นและจ่ายปันผลพิเศษจำนวน 2.20 บาท/หุ้น รวม 3.25 บาท/หุ้นคิดเป็น Dividend yield 5.3% (XD 2 มี.ค. 2026)
- คงคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท

4Q25 Results

	4Q25 (Btm)	4Q24 (Btm)	3Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2025 (Btm)	2024 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	31,331	27,246	29,037	15	8	129,667	120,888	7.3
Equity Income	6,971	2,384	5,779	192	21	22,582	15,891	42.1
EBITDA (ex. Fx)	14,094	10,420	13,641	35	3	53,866	43,237	24.6
Net income	8,852	4,671	7,274	90	22	86,562	21,383	304.8
NNP	7,889	5,528	7,280	43	8	28,776	21,572	33.4
EPS	0.59	0.31	0.49	90	22	5.79	1.43	304.8

Source: GULF, UOB Kay Hian

Analysis

- กำไรตามดีกว่าคาด :** GULF รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 8,852 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% yoy และ 90% สูงกว่าคาดจากการบันทึกกำไรจากการซื้อธุรกิจ (ปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม) จำนวน 519 ลบ. หากตัดรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) อยู่ที่ 7,889 ลบ. เพิ่มขึ้น 43% yoy และ 8% qoq สูงกว่าคาดเช่นกัน หนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็น 6,971 ลบ. (+192% yoy, +21% qoq) โดยเฉพาะกำไรของ ADVANC ที่ออกมาดีกว่าที่คาด ส่งผลให้กำไรหลักปี 2025 เติบโต 33% yoy สู่ระดับ 2.8 หมื่นลบ.

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	120,888	98,886	128,038	129,044	130,052
EBITDA	39,730	42,915	58,344	59,273	58,814
Operating profit	35,155	38,975	50,530	51,461	51,003
Net profit (rep./act.)	18,170	79,998	32,985	33,698	33,906
Net profit (adj.)	18,170	28,776	32,985	33,698	33,906
EPS (Bt)	1.5	2.0	2.3	2.4	2.4
PE (x)	38.6	29.4	25.6	25.1	24.9
P/B (x)	5.6	2.7	2.5	2.3	2.2
EV/EBITDA (x)	30.4	28.1	20.7	20.4	20.5
Dividend yield (%)	1.7	5.3	2.2	3.9	5.6
Net margin (%)	15.0	80.9	25.8	26.1	26.1
Net debt/(cash) to equity (%)	226.3	94.3	79.2	69.4	58.9
Interest cover (x)	3.6	4.3	5.4	5.4	5.7
ROE (%)	15.1	34.8	9.5	9.1	8.6
Consensus net profit (Btm)	-	-	53,358	32,207	38,619
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.62	1.05	0.88

Source: GULF, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt61.25
Target Price	Bt70.00
Upside	13.80%

Analyst

Arsit Pamarant

arsit@uobkayhian.co.th

+662 090 3354

Stock Data

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	GULF TB
Shares issued (m):	14,939.8
Market Cap (Btm):	915,065.1
Market cap (US\$m):	29,239.0
3-mth avg t'over (US\$m):	46.9

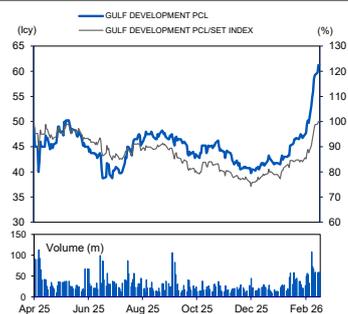
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt61.50/Bt37.75				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
35.4	45.0	30.3	n.a.	46.7	

Major Shareholders

	%
Sarath Ratanavadi	29.19
UBS AG SINGAPORE BRANCH	10.14
GULF CAPITAL HOLDINGS LIMITED	8.00

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Gulf Development Pcl (GULF) is one of Thailand's largest energy and infrastructure companies, operating power plants (gas and renewable), LNG terminals, and digital infrastructure. GULF also holds stakes in telecom and infrastructure assets, positioning itself as an integrated "Energy + Digital Infrastructure" platform supporting Thailand's clean energy and digital growth.

● ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กำไรที่อย่างมีนัยสำคัญเพิ่มขึ้นเกิดจาก margin ของ SPP ที่ดีขึ้นตามทิศทางราคาก๊าซที่อ่อนตัวลง 16% yoy เหลือ 2.67 บาท/MMBTU รวมทั้งรายได้ค่าบริการจัดการเพิ่มขึ้น 84% yoy และ 112% qoq อยู่ 371 ลบ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 192% yoy และ 21% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC (+72% yoy +25% qoq) เป็น 4.8 พันล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า HKP ที่เพิ่มขึ้นถึง 129% yoy และ 57% qoq เป็น 342 ล้านบาท

● จ่ายปันผลพิเศษ GULF ประกาศจ่ายปันผลจำนวน 1.05 บาท/หุ้นและจ่ายปันผลพิเศษจำนวน 2.20 บาท/หุ้น รวม 3.25 บาท/หุ้นคิดเป็น Dividend yield 5.3% สำหรับงวดการดำเนินงาน 2H26

● แนวโน้ม 2026 ยังคงสดใส เรายังคงมองแนวโน้มผลประกอบการยังแข็งแกร่งใน 2026 จากการรับรู้ค่า Capacity Payment ของโรงไฟฟ้าในสหรัฐที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่เราประเมินส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC จะยังสูงต่อเนื่อง รวมทั้งมีการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ชนะการประมูลในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ GULF ยังมีขยายการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและ Data center อย่างต่อเนื่องซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว

Valuation/Recommendation

● **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** ราคาพื้นฐาน 70 บาท เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 70 บาท จากวิธี Sum of the part โดย GULF ยังคงเป็น top pick ในมองบวกต่อการเติบโตระยะกลางจากพอร์ตธุรกิจที่หลากหลาย (พลังงาน-โทรคม-ดิจิทัล) และ Pipeline โครงการ RE ขนาดใหญ่ที่จะทยอย COD ใน 2-3 ปีข้างหน้า รวมทั้ง Synergy หลังรวม INTUCH เราคาดว่า จะเห็นตลาดปรับราคาเป้าหมายขึ้นต่อเนื่อง

Earnings Revision/Risk

● ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

● 1Q26 การประกาศ PDP ใหม่

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

Environmental

● GULF is expanding its renewable portfolio (solar, wind, hydro) and investing in LNG and gas projects as transition fuels to reduce carbon intensity.

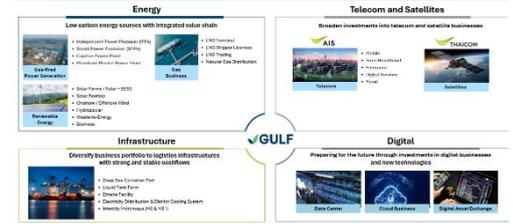
Social

● GULF supports education, healthcare, and local community programs near its project sites.

Governance

● GULF is committed to conducting its business with transparency, responsibility, and business ethics including anti-corruption, respect for human rights, fair treatment, and responsibility to customers and consumers

GULF portfolio



Source: GULF

Capacity in pipeline

Gross Installed Capacity (MW) of Committed Projects



Equity Installed Capacity (MW) of Committed Projects



Source: GULF

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	98,886	128,038	129,044	130,052
EBITDA	42,915	58,344	59,273	58,814
Deprec. & amort.	3,940	7,813	7,812	7,811
EBIT	38,975	50,530	51,461	51,003
Total other non-operating income	38,509	(25,113)	(26,169)	(27,122)
Associate contributions	18,130	25,113	26,169	27,122
Net interest income/(expense)	(9,940)	(10,740)	(10,905)	(10,268)
Pre-tax profit	85,675	39,790	40,555	40,735
Tax	(1,294)	(1,592)	(1,622)	(1,629)
Minorities	(4,383)	(5,214)	(5,235)	(5,200)
Net profit	79,998	32,985	33,698	33,906
Net profit (adj.)	28,776	32,985	33,698	33,906

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	82,978	42,921	42,342	41,716
Pre-tax profit	85,675	39,790	40,555	40,735
Tax	(1,294)	(1,592)	(1,622)	(1,629)
Deprec. & amort.	3,940	7,813	7,812	7,811
Associates	(18,130)	(25,113)	(26,169)	(27,122)
Working capital changes	(959)	2,123	832	0
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	13,747	19,899	20,934	21,922
Investing	(250,455)	337	(12,879)	(5,000)
Capex (growth)	(17,538)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
Investment	430,748	382,977	384,108	384,108
Others	(663,665)	(377,640)	(391,987)	(384,108)
Financing	47,166	(49,935)	(4,870)	(10,494)
Dividend payments	110	(10,495)	(10,495)	(10,494)
Proceeds from borrowings	47,056	(39,440)	5,625	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(120,310)	(6,676)	24,593	26,222
Beginning cash & cash equivalent	34,104	45,746	39,070	63,663
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	(86,206)	39,070	63,663	89,885

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	104,245	101,431	98,620	95,809
Other LT assets	570,802	562,616	571,266	571,266
Cash/ST investment	45,746	39,070	63,663	89,885
Other current assets	53,018	42,664	44,283	44,283
Total assets	773,810	745,781	777,832	801,243
ST debt	65,421	56,875	57,587	57,587
Other current liabilities	30,453	22,222	24,673	24,673
LT debt	296,739	265,845	270,758	270,758
Other LT liabilities	15,298	12,450	13,221	13,221
Shareholders' equity	335,673	358,163	381,366	404,778
Minority interest	30,226	30,226	30,226	30,226
Total liabilities & equity	773,810	745,781	777,832	801,243

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	43.4	45.6	45.9	45.2
Pre-tax margin	86.6	31.1	31.4	31.3
Net margin	80.9	25.8	26.1	26.1
ROA	12.6	4.3	4.4	4.3
ROE	34.8	9.5	9.1	8.6
Growth				
Turnover	(18.2)	29.5	0.8	0.8
EBITDA	8.0	36.0	1.6	(0.8)
Pre-tax profit	256.0	(53.6)	1.9	0.4
Net profit	340.3	(58.8)	2.2	0.6
Net profit (adj.)	58.4	14.6	2.2	0.6
EPS	31.4	14.6	2.2	0.6
Leverage				
Debt to total capital	49.7	45.4	44.4	43.0
Debt to equity	107.9	90.1	86.1	81.1

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

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 ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี 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	SELIC	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 หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

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