

B.GRIMM POWER (BGRIM TB)

งบ 4Q25 ออกมาสดใ้ตามคาด

Highlights

- BGRIM ประกาศกำไรปกติ (core profit) เติบโตโดดเด่น 54% yoy และ 22% qoq ที่ 505 ล้านบาทใน 4Q25 จากรายได้ค่าบริการที่พุ่งขึ้นใกล้เคียงกับที่เรคาด โดย BGRIM มี Core profit ในปี 2025 ลดลงเล็กน้อย 4% yoy เป็น 2.14 พันล้านบาท
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.232 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1.5% (XD 10 มี.ค.)
- เรายังมองแนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อเนื่องใน 2026 จากโครงการที่ทยอยเข้ามาและ COD ของโครงการใหม่ในปีนี้ รวมทั้งแนวโน้มราคาก๊าซปรับตัวลดลง
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท

Analysis

4Q25 Review

	4Q25 (Btm)	4Q24 (Btm)	3Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2025 (Btm)	2024 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	13,263	13,358	13,351	(1)	(1)	55,388	55,853	(1)
EBITDA	3,711	3,255	3,533	14	5	14,686	14,987	(2)
Fx gain/(loss)	105	303	108	(65)	(3)	435	(590)	N/A
Other non recurring	(142)	23	16	N/A	N/A	(157)	69	N/A
Net income	494	787	521	(37)	(5)	1,676	1,557	8
EPS	0.19	0.30	0.20	(37)	(5)	0.64	0.60	8
Normalised profit	505	328	414	54	22	2,143	2,227	(4)

Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

- ประกาศกำไรแข็งแกร่งตามคาด:** BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 494 ลบ. (-37% yoy, -5% qoq) จากผลกระทบรายการพิเศษและ FX หากตัดรายการพิเศษ BGRIM จะมีกำไรปกติ (core profit) เติบโตโดดเด่น 54% yoy และ 22% qoq ที่ 505 ล้านบาทตามที่เรคาด จากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นถึง 162% yoy เป็น 594 ล้านบาทซึ่งหลักๆ มาจากรายได้ของโครงการ Nakwol รวมทั้งต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง 8% yoy 3% qoq เหลือ 288 บาท/MMBTU ทั้งนี้ BGRIM มี Core profit ในปี 2025 ลดลงเล็กน้อย 4% yoy เป็น 2.14 พันล้านบาทจากอัตรากำไรที่ลดลง สะท้อนผลของค่าไฟที่ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าต้นทุนก๊าซทั้งปี
- ประกาศปันผล 0.232 บาท (XD 10 มี.ค.)** คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1.5%

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	55,853	55,388	53,649	54,039	54,753
EBITDA	14,738	13,883	15,611	15,569	15,725
Operating profit	9,081	8,207	9,642	9,709	9,775
Net profit (rep./act.)	1,557	1,675	2,412	2,561	2,649
Net profit (adj.)	2,227	2,143	2,412	2,561	2,649
EPS (Bt)	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0
PE (x)	18.1	18.9	16.8	15.8	15.3
P/B (x)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	9.2	9.8	8.7	8.7	8.7
Dividend yield (%)	2.8	2.7	2.8	2.9	3.0
Net margin (%)	2.8	3.0	4.5	4.7	4.8
Net debt/(cash) to equity (%)	244.2	278.8	234.9	220.0	209.3
Interest cover (x)	2.7	3.0	2.8	2.8	2.8
ROE (%)	4.2	4.8	6.9	7.0	7.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	2,393	2,896	4,037
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.88	0.66

Source: BGRIM, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt15.50
Target Price	Bt19.00
Upside	22.6%

Analyst(s)

Arsit Pamarant

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 659-8317

Stock Data

GICS Sector	Energy
GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	BGRIM TB
Shares issued (m):	2,606.9
Market Cap (Btm):	40,407.0
Market cap (US\$m):	1,300.1

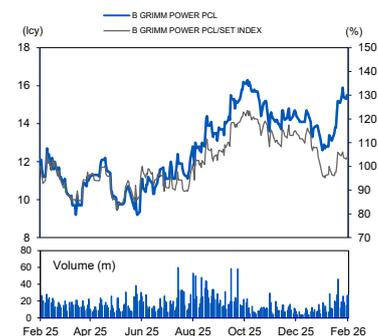
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.60/Bt8.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
16.5	14.0	28.1	23.0	9.9

Major Shareholders

	%
B.Grimm Power (Singapore) Pte. Ltd.	33.73
MR. Harald Link	17.11
B.GRIMM JOINT VENTURE HOLDING LIMITED	7.80

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

BGRIM is a leading private power producer in Thailand with over 3.7 GW of operating capacity, focused on high-efficiency gas-fired cogeneration and fast-growing renewable projects. The company supplies electricity to EGAT and industrial users under long-term contracts. BGRIM is expanding regionally in solar, wind, and hydro while pursuing LNG-to-power and green energy initiatives, positioning itself as a key player in Thailand's energy transition.

- **มุมมองบวกในปี 2026:** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BGRIM โดยคาดการณ์กำไรของ BGRIM ปี 2026 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ จากการทยอย COD ของโครงการพลังงานหมุนเวียนขนาดใหญ่โดยเฉพาะโครงการ Nakwol Offshore Wind ขนาด 365MW ซึ่งสามารถเริ่มขายไฟเข้าสู่ตลาดไฟฟ้าเกาหลี (KPX) ที่จะ COD เต็มรูปแบบในกลางปี 2026 รวมทั้งการรับรู้รายได้เต็มปีของ โครงการที่ COD ในปี 2025 ได้แก่ U-Tapao Solar 18MW และ ARECO Solar 65MW รวมทั้งตั้งเป้าเพิ่มลูกค้า IUs ใหม่ 50-60MW
- **ยังไม่กังวลต้นทุนราคาก๊าซ** คาดในปี 2026 BGRIM ได้แรงหนุนจากราคาก๊าซที่ลดลงต่อเนื่องสู่ ~270-290 บาท/MMBTU พร้อมการเพิ่มลูกค้า IU ใหม่อีก 50-60 MW ที่ BGRIM ยังได้ประโยชน์จาก gas-linked PPA สำหรับลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะ Data Center ขนาด 96MW จะเริ่มดำเนินการในปี 2027 โดยมีการจูงกำลังการผลิตเต็มแล้วทั้งหมด

Valuation/Recommendation

คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาพื้นฐาน **19 บาท** บนวิธี Discount cash flow ราคาปัจจุบัน BGRIM เทรดอยู่ที่ PE ปี 2026 ราว 15 เท่า และให้ Dividend Yield ~2.8%

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

- 1H26 การประกาศ PDP ใหม่
- 2 มีค 2026 ประชุมนักวิเคราะห์

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

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.

Big Quick win

Solar Projects for the Public

- Community solar farms (1,500 MW)
- Solar farms for agricultural water pumping
- Tax incentive for household solar rooftop installation
- Solar Floating by ECoT (1,500 MW)



Community Solar Power Plants

- Explore the feasibility with partners
- Target over 300 communities

Floating Solar Power Plants

- Engineering, Procurement, and Construction (EPC) of Floating Solar Projects at Uthumphol, Vajiravongkorn, and Srirangarn Dams
- With experienced floating-solar construction partners

Energy Infrastructure for Industrial Sectors

- Direct PPA (2,000 MW)
- Upgrade substation and transmission in EEC
- Demand side management via Energy Saving Fund



Direct Power Purchase Agreement (PPA)

- Access the feasibility with partners
- Focused on data center customers

Driving Environmental Policy

- New PDP
- CCS projects
- Reforestation from transmission line projects

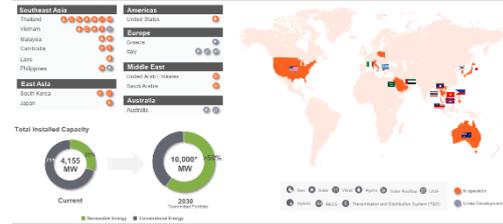


New Power Development Plan (PDP)

- Potential size
- Potential partners

Source: BGRIM

BGRIM portfolio



Source: BGRIM

2026 Outlook

2026 OUTLOOK

- **Thai Economy Growth Revision**
 - Thai economy to expand by 2.2% and 1.8% in 2025 and 2026, respectively, driven partly by the bootstrapping of manufacturing production and exports to the U.S.
- **SPP gas cost guideline**
 - 290-310 Baht/MMBTU
 - About the same range in 2025, when the actual SPP gas cost is expected to end up in the range of THB 300-320/MMBTU
- **New Demand Growth**
 - AMATA expansion - 8,000 rais (960 hectares)
 - New IUs synchronisation of 30-40 MW
 - Data Center
- **LNG Shipments**
 - Up to 9 LNG shipments are planned for import to the pool gas system
- **New Tariff Formula**
 - Negotiations with new and existing IUs customers, as well as potential new Data Center customers.
- **SG&A Improvement**
 - Optimize SG&A efficiency through expense control and management
- **GMT Impact**
 - No significant impact for 2026
- **Visible Growth from Additional Operating MW**
 - Full year contribution from ARECO Solar, Kachwasi Solar, Gasan 1 Onshore Wind, and U-Tapao Solar
 - Projects under construction:
 - 1) RSC-2 to Onshore solar 80 MW
 - 2) Zhongze Rubber solar rooftop in Amata City Rayong 35 MW
 - 3) Nakwol 1 offshore wind farm 265 MW
 - 4) Hong Hai 1 onshore wind farm 48 MW
 - 5) Other projects up to 30 MW

Source: BGRIM

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	55,388	53,649	54,039	54,753
EBITDA	13,883	15,611	15,569	15,725
Deprec. & amort.	5,676	5,969	5,860	5,950
EBIT	8,207	9,642	9,709	9,775
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	388	600	705	750
Net interest income/(expense)	(4,621)	(5,616)	(5,625)	(5,626)
Pre-tax profit	3,974	4,626	4,789	4,899
Tax	(722)	(463)	(479)	(490)
Minorities	(1,576)	(1,752)	(1,750)	(1,760)
Net profit	1,675	2,412	2,561	2,649
Net profit (adj.)	2,143	2,412	2,561	2,649

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	16,565	1,850	7,349	6,821
Pre-tax profit	3,974	4,626	4,789	4,899
Tax	(722)	(463)	(479)	(490)
Deprec. & amort.	5,676	5,969	5,860	5,950
Associates	(388)	(600)	(705)	(750)
Working capital changes	10,711	(10,616)	(1,036)	(1,588)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(2,687)	2,933	(1,081)	(1,200)
Investing	(11,760)	4,462	(2,324)	(2,830)
Capex (growth)	(2,224)	(400)	(400)	(400)
Investment	8,358	5,745	6,000	6,231
Others	(17,894)	(883)	(7,924)	(8,661)
Financing	(509)	(10,658)	(11,300)	(2,797)
Dividend payments	(2,218)	(1,700)	(1,800)	(1,799)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	1,708	(8,958)	(9,500)	(998)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	4,295	(4,347)	(6,275)	1,194
Beginning cash & cash equivalent	18,785	23,080	18,733	12,458
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	23,080	18,733	12,458	13,652

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	88,665	83,096	77,636	72,086
Other LT assets	53,161	44,086	46,060	48,570
Cash/ST investment	23,080	18,733	12,458	13,652
Other current assets	18,140	29,077	30,799	33,083
Total assets	183,046	174,993	166,953	167,391
ST debt	12,380	10,000	10,000	10,000
Other current liabilities	11,535	16,900	17,915	18,216
LT debt	103,911	93,911	83,911	82,911
Other LT liabilities	5,860	7,425	7,610	7,895
Shareholders' equity	33,436	36,257	37,017	37,868
Minority interest	15,924	10,500	10,500	10,501
Total liabilities & equity	183,046	174,993	166,953	167,391

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	25.1	29.1	28.8	28.7
Pre-tax margin	7.2	8.6	8.9	8.9
Net margin	3.0	4.5	4.7	4.8
ROA	0.9	1.3	1.5	1.6
ROE	4.8	6.9	7.0	7.1
Growth				
Turnover	(0.8)	(3.1)	0.7	1.3
EBITDA	(5.8)	12.4	(0.3)	1.0
Pre-tax profit	11.4	16.4	3.5	2.3
Net profit	7.6	43.9	6.2	3.5
Net profit (adj.)	(3.7)	12.5	6.2	3.5
EPS	(3.7)	12.5	6.2	3.5
Leverage				
Debt to total capital	70.2	69.0	66.4	65.8
Debt to equity	347.8	286.6	253.7	245.4

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	IVF	JCK	JKB	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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	WIHK	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 และ/หรือสิ่งแวดล้อม

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