

# Electricity Generating (EGCO TB)

4Q25: ไตรมาสที่อ่อนแอ; การเข้าสู่ภาวะทรงตัวที่มีการเติบโตต่ำ

## Highlights

- EGCO รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q25 ที่ 351 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะลดลง 89% qoq และ 96% yoy เป็น 91 ล้านบาท ซึ่งผลประกอบการที่อ่อนแอนี้ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 3.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 2.6% (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 12 มี.ค.)
- เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมีอัปเดตที่จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท

## 4Q25 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q25	4Q24	3Q25	yoy	qoq	2025	2,024	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	8,779	11,116	6,928	(21)	27	37,905	46,341	(18)
Equity Income	1,084	2,404	2,342	(55)	(54)	7,823	10,587	(26)
Fx gain/(loss)	(719)	(44)	(735)	1,534	(2)	(1,087)	(1,333)	(18)
Extra item	(569)	(2,700)	0	(79)	N/A	(469)	(2,700)	(83)
Net income	(351)	(106)	(656)	231	(46)	4,727	5,412	(13)
Normalised profit	91	2,269	844	(96)	(89)	4,439	9,283	(52)
EPS	(0.67)	(0.20)	(1.25)	231	(46)	8.98	10.28	(13)

Source: Electricity Generating, UOB Kay Hian

## Analysis

- เป็นอีกไตรมาสที่นำมิดหวัง EGCO รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q25 ที่ 351 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะลดลง 89% qoq และ 96% yoy เป็น 91 ล้านบาท ซึ่งผลประกอบการที่อ่อนแอนี้ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากผลกระทบจากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Quezon (QPL) และการหยุดซ่อมบำรุงที่รุนแรงกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้กำไรหลักตลอดทั้งปีอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 52% yoy เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าหลายแห่ง
- อัตราค่าไฟฟ้า QPL ที่ลดลงและการหยุดซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin และโรงไฟฟ้า QPL จะมีปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น แต่การดำเนินงานหลักอ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาลในประเทศไทย, ราคาขายไฟฟ้าที่ลดลงภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าใหม่ (PSA) ของ QPL, ปริมาณการผลิตที่ลดลงของโรงไฟฟ้า Paju รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงที่ยาวนานขึ้นของโรงไฟฟ้า NT1PC, SBPL, KPG และ Compass

## Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	40,317.0	32,085.7	34,955.8	26,970.0	27,220.0
EBITDA	11,041.9	4,486.1	6,950.4	7,227.0	7,939.2
Operating profit	7,887.2	1,960.7	4,725.0	4,382.0	5,093.2
Net profit (rep./act.)	5,411.5	4,727.4	6,223.4	6,173.3	6,750.2
Net profit (adj.)	9,283.5	4,439.4	6,223.4	6,173.3	6,750.2
EPS	17.6	8.4	11.8	11.7	12.8
PE (x)	7.0	14.6	10.4	10.5	9.6
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	13.6	31.7	22.4	21.4	20.4
Dividend yield (%)	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Net margin (%)	13.4	14.7	17.8	22.9	24.8
Net debt/(cash) to equity(%)	81.6	77.2	88.0	85.2	88.6
Interest cover (x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.5
ROE (%)	5.3	4.7	6.1	6.0	6.5
Consensus net profit	n.a	n.a	6,536.4	7,335.6	7,780.9
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	0.8	0.9

Source: Electricity Generating Company, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD** (Downgraded)

Share Price	Bt123.50
Target Price	Bt135.00
Upside	9.31%

**Analyst(s)**

**Arsit Pamarant**

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 659-8317

## Stock Data

<b>GICS sector</b>	<b>Utilities</b>
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Bt\$m):	65,018.4
Market cap (US\$m):	2,091.8
3-mth avg daily turnover (US\$m):	4.3

## Price Performance (%)

<b>52-week high/low</b>	<b>Bt138.0/Bt87.0</b>				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
4.7	9.3	7.4	27.0	8.3	

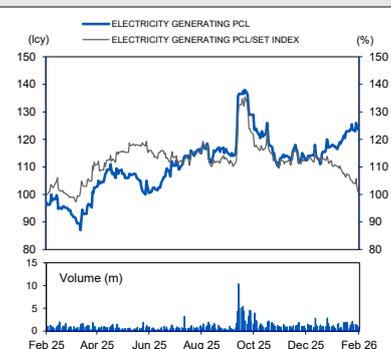
## Major Shareholders

	<b>%</b>
EGAT	25.41
TEPDIA Generating B.V.	22.42
EGAT SAVING AND CREDIT COOPERATIVE	6.21

## Balance Sheet Metrics

	<b>%</b>
FY26 NAV/Share (%)	194.9
FY26 Net Debt/Share (%)	171.4

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates 4,260MW power plant in Thailand an

- **คงระดับการจ่ายเงินปันผล** EGCO ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 3.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 2.6% (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 12 มี.ค.) ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของผู้บริหารในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น แม้ว่าผลประกอบการรายไตรมาสจะอ่อนตัวลง
- **คาดการณ์กำไรฟื้นตัวในปี 2026** เรามองว่าผลประกอบการใน 4Q25 เป็นจุดต่ำสุดตามรอบวัฏจักร (cyclical trough) มากกว่าจะเป็นการเสื่อมถอยเชิงโครงสร้าง (structural deterioration) เนื่องจากการลดลงอย่างรุนแรงของกำไรจากการดำเนินงานมีสาเหตุหลักๆ มาจากปัจจัยชั่วคราว (การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าหลายแห่งใน 4Q25) มากกว่าการลดลงของอุปสงค์หรือคุณภาพของสินทรัพย์ ทั้งนี้ ความชัดเจนของกำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 1Q26 เป็นต้นไป
- **อัปเดตจากการหมุนเวียนสินทรัพย์ผ่านโครงการ APEX** กลยุทธ์การหมุนเวียนเงินทุนที่ EGCO กำลังดำเนินการอยู่นั้น อาจช่วยลดล็อกกำไรพิเศษจากความเป็นไปได้ในการขายสินทรัพย์ที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำจำนวน 1-2 แห่ง ซึ่งจะเพิ่มอัตรากำไรในปี 2026

### Valuation/Recommendation

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท ใช้วิธี Dividend Discount Model (DPS ที่ 6.50 บาท และ COE ที่ 5.0% เพื่อสะท้อนถึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ลดลง) เรายังคงชอบ EGCO เนื่องจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.3%, 2) โอกาสในการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ และ 3) มูลค่าแฝงที่สำคัญจากการถือหุ้นใน Chandra Asri Pacific (CDIA) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นมีอัปเดตจำกัด และคาดว่าตลาดจะรอดูการยืนยันผลกำไรใน 1Q26 ก่อนที่จะเกิดการฟื้นตัว

### Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2026 ลง 25% มาอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงมาร์จิ้นภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PSA) ใหม่ของโรงไฟฟ้า QPL ที่ต่ำกว่าคาดในเชิงโครงสร้าง

### Share Price Catalyst

- ปี 2026: การรับรู้รายได้เต็มปีจากโครงการ Linden (สัดส่วนถือหุ้น 38%)
- ปี 2026: การฟื้นตัวของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Yunlin
- 1H26: ความต้องการใช้ไฟฟ้าตามฤดูกาลในประเทศไทย

### Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5  
SET ESG Rating: AA

#### Environmental

- EGCO has goals to become carbon neutral by 2040 and to curb carbon emission intensity by 10% by 2030. The company plans to increase electricity generated from renewable energy to 30% by 2030.

#### Social

- EGCO is a prominent Thai company committed to sustainability, with a strong focus on communities and the environment. The company aims to create a positive impact and foster mutual growth between its power plants, the environment and local communities. EGCO undertakes various initiatives to enhance the quality of life in surrounding communities, including special projects, educational materials on energy and environmental conservation, and open house events at its power plants.

#### Governance

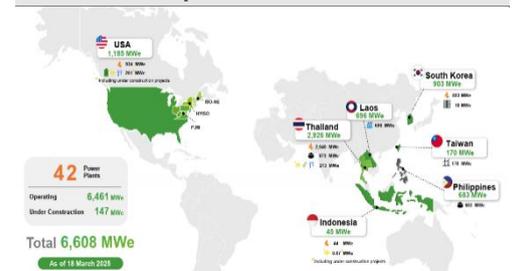
- EGCO received an “Excellent - 5 Star” CG score by the Thai Institute of Directors.

### 4Q25 Share Of Profit

	4Q25 (Btm)	4Q24 (Btm)	3Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
BLCP	(162)	338	186	(148)	(187)
GPG (KPG)	102	208	263	(51)	(61)
NED	34	20	12	70	183
NTPC	566	452	379	25	49
Paju	(197)	201	340	(198)	(158)
SBPL	(78)	126	308	(162)	(125)
XPCL	205	176	272	16	(25)
Liden	112	(225)	311	(150)	(64)
yunlinj	762	694	(378)	10	(302)
Apex	(20)	(121)	20	(83)	(200)
NT1PC	(696)	73	282	(1,053)	(347)
Compass	(12)	271	280	(104)	(104)
CDI	341	66	125	417	173

Source: UOB Kay Hian

### Investment Map



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>32,086</b>	<b>34,956</b>	<b>26,970</b>	<b>27,220</b>
EBITDA	4,486	6,950	7,227	7,939
Deprec. & amort.	2,525	2,225	2,845	2,846
EBIT	1,961	4,725	4,382	5,093
Associate contributions	4,961	7,673	8,464	8,465
Net interest income/(expense)	(2,917)	(4,600)	(5,200)	(5,200)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,005</b>	<b>7,798</b>	<b>7,646</b>	<b>8,358</b>
Tax	(1,454)	(1,560)	(1,453)	(1,588)
Minorities	2	(15)	(20)	(20)
<b>Net profit</b>	<b>4,727</b>	<b>6,223</b>	<b>6,173</b>	<b>6,750</b>
Net profit (adj.)	4,439	6,223	6,173	6,750

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>8,093</b>	<b>(7,741)</b>	<b>5,527</b>	<b>(1,282)</b>
Pre-tax profit	4,005	7,798	7,646	8,358
Tax	(1,454)	(1,560)	(1,453)	(1,588)
Deprec. & amort.	2,525	2,225	2,845	2,846
Associates	2	(15)	(20)	(20)
Working capital changes	3,818	(6,742)	(2,039)	(1,323)
Other operating cashflows	(804)	(9,448)	(1,452)	(9,555)
<b>Investing</b>	<b>7,200</b>	<b>(2,085)</b>	<b>(1,593)</b>	<b>(1,931)</b>
Capex (growth)	4,636	0	0	0
Investments	817	(1,524)	(1,484)	(2,131)
Others	1,747	(561)	(109)	200
<b>Financing</b>	<b>(22,423)</b>	<b>(2,063)</b>	<b>(2,058)</b>	<b>(2,059)</b>
Dividend payments	(3,422)	(3,422)	(3,422)	(3,422)
Loan repayment	(18,987)	1,344	1,344	1,343
Others/interest paid	(14)	15	20	20
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(7,130)</b>	<b>(11,890)</b>	<b>1,876</b>	<b>(5,272)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>35,438</b>	<b>30,482</b>	<b>18,593</b>	<b>20,469</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>28,308</b>	<b>18,593</b>	<b>20,469</b>	<b>15,197</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	37,473	35,248	32,403	29,557
Other LT assets	134,363	145,896	148,941	160,427
Cash/ST investment	30,482	18,593	20,469	15,197
Other current assets	19,389	24,453	26,889	28,465
<b>Total assets</b>	<b>221,707</b>	<b>224,189</b>	<b>228,702</b>	<b>233,646</b>
ST debt	24,109	25,453	26,797	28,140
Other current liabilities	6,624	5,258	5,358	5,575
LT debt	83,401	83,401	83,401	83,401
Other LT liabilities	7,527	7,215	7,512	7,548
Shareholders' equity	99,793	102,594	105,345	108,673
Minority interest	253	268	288	308
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>221,707</b>	<b>224,189</b>	<b>228,702</b>	<b>233,646</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.0	19.9	26.8	29.2
Pre-tax margin	12.5	22.3	28.4	30.7
Net margin	14.7	17.8	22.9	24.8
ROA	2.2	2.9	2.8	3.1
ROE	4.7	6.1	6.0	6.5
<b>Growth</b>				
Turnover	(9.7)	(1.6)	(24.1)	(23.4)
EBITDA	(53.1)	(27.3)	(24.4)	(17.0)
Pre-tax profit	(49.2)	(1.0)	(2.9)	6.1
Net profit	(77.6)	(70.5)	(70.7)	(68.0)
Net profit (adj.)	(52.2)	40.2	(0.8)	9.3
EPS	(51.7)	(32.3)	(32.9)	(26.6)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	107.5	105.8	104.3	102.4
Debt to equity	107.7	106.1	104.6	102.6
Net debt/(cash) to equity	77.2	88.0	85.2	88.6
Interest cover	1.5	1.5	1.4	1.5

### **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/83c315d1-ca75-4d8c-9aa5-f27a8d9acd8d> 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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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 หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม

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