

# PTT Global Chemical (PTTGC TB)

คาด Earnings พลิกเป็นกำไรครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปี

## Highlights

- เราคาดว่า PTTGC จะมีกำไรสุทธิ 2.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี
- แนวโน้ม 2Q26 เรายังเชื่อมั่นว่า Core profit แข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026
- แนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 41 บาท (เดิม 31 บาท)

## 1Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25	4Q25	1Q26F	%yoy	%qoq	2025	2026F	%yoy
Revenue	133,180	93,014	135,153	1%	45%	487,585	616,817	27%
EBITDA	5,377	4,239	13,703	155%	223%	20,583	45,914	123%
Operating Profit	-3,538	-4,351	6,728	n.a.	n.a.	-11,320	15,522	n.a.
Interest expenses	2,539	1,343	1,241	-51%	-8%	8,798	4,341	-51%
Core Profit	-3,980	-5,021	5,800	n.a.	n.a.	-15,750	12,554	n.a.
Extraordinary items	1,413	-492	-3,353	n.a.	n.a.	1,150	-3,353	n.a.
Net Profit	-2,567	-5,512	2,447	n.a.	n.a.	-14,600	9,201	n.a.
EPS	-0.57	-1.16	0.54			-3.24	2.04	
Gross Profit Margin	3.7%	2.9%	10.0%			4.4%	8.8%	
EBITDA Margin	4.0%	4.6%	10.1%			4.2%	7.4%	
Net profit margin	-1.9%	-5.9%	1.8%			-3.0%	1.5%	

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

## Analysis

- **คาด 1Q26 มีกำไรสุทธิครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปี.** เราคาดว่า PTTGC จะมีกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 2.45 ล้านบาท (เทียบกับ Net loss ใน 4Q25 ที่ 5.5 พันล้านบาท และ 1Q25 ที่ 2.67 พันล้านบาท) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจหลักทั้งธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี เนื่องจากค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับเพิ่มขึ้น เพียงพอชดเชย Extra loss ที่เกิดขึ้นใน 1Q26 จาก Impairment loss
- **Extra Items.** เราคาดว่า PTTGC จะมี Extra loss ใน 1Q26 อยู่ที่ 3.35 พันล้านบาท มาจาก a) Forex gain จำนวน 600 บาท b) Stock gain จำนวน 7.62 พันล้านบาท c) Hedging loss จำนวน 8.58 พันล้านบาท d) กำไรจากการขาย non-core asset จากการทำธุรกรรม Tank & Terminal Assets Disposal รวม 2.3 พันล้านบาท และ e) Impairment loss จำนวน 5 พันล้านบาท

## Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	608,550	487,585	616,817	677,407	685,197
EBITDA	32,562	20,583	45,914	41,981	41,036
Operating profit	3,086	-5,799	17,989	15,385	15,633
Net profit (rep./act.)	-29,811	-14,600	9,201	9,552	9,836
Net profit (adj.)	-9,431	-15,750	12,554	9,552	9,836
EPS	-2.1	-3.5	2.8	2.1	2.2
PE	-16.9	-10.1	12.7	16.6	16.2
P/B	0.52	0.47	0.47	0.46	0.45
EV/EBITDA	10.9	13.8	6.5	7.0	6.8
Dividend yield	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Net margin	-4.9	-3.0	1.5	1.4	1.4
Net debt/(cash) to equity	63.8	37.4	41.0	39.1	33.8
Interest cover	2.7	2.3	10.6	8.9	8.8
Consensus net profit	-	-	5,534	6,823	10,938
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.66	1.40	0.90

Source: Bloomberg, PTTGC, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

Share Price	Bt35.25
Target Price	Bt41.00
Upside	+16.31%
Previous TP	Bt31.00

**Analyst(s)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
tanaporn@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

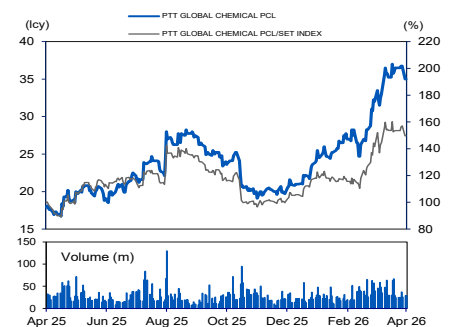
## Price Performance (%)

52-week high/low	Bt28.75/Bt14.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.4)	15.4	45.4	12.2	1.6

## Major Shareholders

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

## 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.

● **Core profit พลิกกลับมาเป็นกำไร.** เราคาดว่า PTTGC จะมี core profit อยู่ที่ 5.80 พันล้านบาท (เทียบกับ Core earnings loss ใน 4Q25 ที่ 5.02 พันล้านบาท และ 1Q25 ที่ 3.98 พันล้านบาท) เป็นผลมาจาก a) ค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง เราคาด Market GRM ใน 1Q26 อยู่ที่ 14.5 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากความกังวลต่อเหตุไม่สงบในตะวันออกกลาง และ Demand ของ Jet fuel ที่แข็งแกร่ง เป็นบวกต่อ GRM ของน้ำมันในกลุ่ม Middle distillate ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ PTTGC โดยใน 1Q26 ธุรกิจโรงกลั่นกลับมามี Utilization rate ที่ 103% เนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมเหมือนใน 4Q25 ที่ผ่านมา b) กำไรจากกลุ่มธุรกิจ Olefins ที่ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากความตึงตัวของอุปทานหลังกำลังผลิตทั่วโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ราคาและส่วนต่างราคา HDPE ใน 2Q26 ปรับเพิ่มขึ้น 20% qoq และ 6%qoq ตามลำดับ นอกจากนี้ธุรกิจ Olefins ยังได้ประโยชน์จากต้นทุน ethane ที่ลดลงจากการปรับใช้สูตรราคาตาม Utilities model รวมไปถึงไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับสูตรราคาก๊าซ 255 ล้านบาท เหมือนใน 4Q25 ที่ผ่านมา c) ส่วนต่างราคา Paraxylene และ Benzene ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการปรับลดลงอย่างรวดเร็วของ Inventory ในจีน ทำให้เราคาดว่า BTX Spread ใน 1Q26 จะอยู่ที่ 2.75 เหรียญต่อตัน เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy และ d) กำไรจากธุรกิจ Performance Chemical ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายของ Allnex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

● **แนวโน้ม 2Q26 พุ่งตัวต่อเนื่อง.** เราคาดว่าแนวโน้ม Core profit ใน 2Q26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากทิศทางของค่าการกลั่นและส่วนต่างปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลังโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 4 (OLE 4) กลับมาดำเนินการผลิตตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. ภายหลังมีการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงปลาย 1Q26 โดยปัจจุบันเริ่มมีความตึงตัวจากการที่ผู้ผลิตในประเทศบางรายขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิต โดย PTTGC ถือเป็นผู้ผลิต Olefins ที่เป็น Fully Integrated ตั้งแต่โรงกลั่นจนถึงโรงงานปิโตรเคมี และมีความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบการผลิตที่สามารถใช้ได้ทั้งก๊าซและ Naphtha ในการผลิต จึงมีความได้เปรียบผู้ผลิตในประเทศที่เป็น Naphtha Cracker ที่ได้รับผลกระทบบางส่วนจากข้อจำกัดด้านการนำเข้า Naphtha อันเป็นผลจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โรงงาน OLE4 มีกำลังผลิต Ethylene อยู่ที่ 520,000 ตันต่อปี และ Propylene อยู่ที่ 256,000 ตันต่อปี สำหรับการเป็นวัตถุดิบในการผลิต PE และ PP รองรับ Demand ในประเทศ

### Valuation/Recommendation

● **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายเป็น 41 บาท (เดิม 31 บาท),** ภายใต้สมมติฐาน 0.61x ของ Forward PBV (เดิม 0.48x ของ Forward PBV ที่ -1.0SD) ขณะที่ Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 41 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 25 บาท)

### Earnings Revision/Risk

● **เราปรับประมาณการปี 2026.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เป็น 9.2 พันล้านบาท (เดิมคาดกำไรสุทธิปี 2026 อยู่ที่ 1.73 พันล้านบาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานค่าการกลั่นและ Olefins spread ในปี 2026 รวมไปถึงสะท้อนผลของ Extra loss ที่เกิดขึ้นใน 1Q26

### 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 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, reduce inequality as well as supports the safety, good education, health and wellbeing of communities and society as a whole.

#### Governance

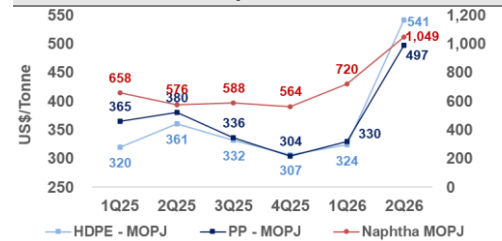
● Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

### Key Assumption

	----- 2026F -----		
	Old	New	%Diff
Market GRM (US\$/bbl)	6.50	8.00	23%
Curde run	103%	103%	0%
<b>Petrochemical spread (US\$/tonne)</b>			
Px-Condensate	350	350	0%
Bz-Condensate	160	160	0%
HDPE Price	930	1,150	24%
HDPE Spread	340	380	12%
LLDPE Spread	340	380	12%
LDPE Spread	450	540	20%
<b>Earnings revision (Btm)</b>			
Core profit	(569)	12,554	n.a.
Net Profit	1,731	9,201	432%

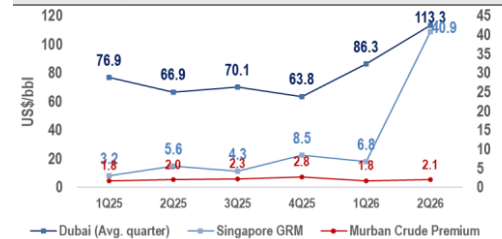
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### Olefins Price And Spread



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### Crude Oil, SG GRM And Crude Premium



Source: PTT Global Chemical

### Maximise Production And Optimise Feedstock Costs

**Maximize production**

Increased production volume with planned turnaround less than 2025

2026 Q4 Plan: 10,000 bbl

2025 Q4 Plan: 8,000 bbl

2026 Q4 Plan vs 2025 Q4 Plan: +2,000 bbl

2025 Q4 Plan vs 2024 Q4 Plan: +2,000 bbl

2024 Q4 Plan vs 2023 Q4 Plan: +2,000 bbl

2023 Q4 Plan vs 2022 Q4 Plan: +2,000 bbl

2022 Q4 Plan vs 2021 Q4 Plan: +2,000 bbl

2021 Q4 Plan vs 2020 Q4 Plan: +2,000 bbl

2020 Q4 Plan vs 2019 Q4 Plan: +2,000 bbl

2019 Q4 Plan vs 2018 Q4 Plan: +2,000 bbl

2018 Q4 Plan vs 2017 Q4 Plan: +2,000 bbl

2017 Q4 Plan vs 2016 Q4 Plan: +2,000 bbl

2016 Q4 Plan vs 2015 Q4 Plan: +2,000 bbl

2015 Q4 Plan vs 2014 Q4 Plan: +2,000 bbl

2014 Q4 Plan vs 2013 Q4 Plan: +2,000 bbl

2013 Q4 Plan vs 2012 Q4 Plan: +2,000 bbl

2012 Q4 Plan vs 2011 Q4 Plan: +2,000 bbl

2011 Q4 Plan vs 2010 Q4 Plan: +2,000 bbl

2010 Q4 Plan vs 2009 Q4 Plan: +2,000 bbl

2009 Q4 Plan vs 2008 Q4 Plan: +2,000 bbl

2008 Q4 Plan vs 2007 Q4 Plan: +2,000 bbl

2007 Q4 Plan vs 2006 Q4 Plan: +2,000 bbl

2006 Q4 Plan vs 2005 Q4 Plan: +2,000 bbl

2005 Q4 Plan vs 2004 Q4 Plan: +2,000 bbl

2004 Q4 Plan vs 2003 Q4 Plan: +2,000 bbl

2003 Q4 Plan vs 2002 Q4 Plan: +2,000 bbl

2002 Q4 Plan vs 2001 Q4 Plan: +2,000 bbl

2001 Q4 Plan vs 2000 Q4 Plan: +2,000 bbl

2000 Q4 Plan vs 1999 Q4 Plan: +2,000 bbl

1999 Q4 Plan vs 1998 Q4 Plan: +2,000 bbl

1998 Q4 Plan vs 1997 Q4 Plan: +2,000 bbl

1997 Q4 Plan vs 1996 Q4 Plan: +2,000 bbl

1996 Q4 Plan vs 1995 Q4 Plan: +2,000 bbl

1995 Q4 Plan vs 1994 Q4 Plan: +2,000 bbl

1994 Q4 Plan vs 1993 Q4 Plan: +2,000 bbl

1993 Q4 Plan vs 1992 Q4 Plan: +2,000 bbl

1992 Q4 Plan vs 1991 Q4 Plan: +2,000 bbl

1991 Q4 Plan vs 1990 Q4 Plan: +2,000 bbl

1990 Q4 Plan vs 1989 Q4 Plan: +2,000 bbl

1989 Q4 Plan vs 1988 Q4 Plan: +2,000 bbl

1988 Q4 Plan vs 1987 Q4 Plan: +2,000 bbl

1987 Q4 Plan vs 1986 Q4 Plan: +2,000 bbl

1986 Q4 Plan vs 1985 Q4 Plan: +2,000 bbl

1985 Q4 Plan vs 1984 Q4 Plan: +2,000 bbl

1984 Q4 Plan vs 1983 Q4 Plan: +2,000 bbl

1983 Q4 Plan vs 1982 Q4 Plan: +2,000 bbl

1982 Q4 Plan vs 1981 Q4 Plan: +2,000 bbl

1981 Q4 Plan vs 1980 Q4 Plan: +2,000 bbl

1980 Q4 Plan vs 1979 Q4 Plan: +2,000 bbl

1979 Q4 Plan vs 1978 Q4 Plan: +2,000 bbl

1978 Q4 Plan vs 1977 Q4 Plan: +2,000 bbl

1977 Q4 Plan vs 1976 Q4 Plan: +2,000 bbl

1976 Q4 Plan vs 1975 Q4 Plan: +2,000 bbl

1975 Q4 Plan vs 1974 Q4 Plan: +2,000 bbl

1974 Q4 Plan vs 1973 Q4 Plan: +2,000 bbl

1973 Q4 Plan vs 1972 Q4 Plan: +2,000 bbl

1972 Q4 Plan vs 1971 Q4 Plan: +2,000 bbl

1971 Q4 Plan vs 1970 Q4 Plan: +2,000 bbl

1970 Q4 Plan vs 1969 Q4 Plan: +2,000 bbl

1969 Q4 Plan vs 1968 Q4 Plan: +2,000 bbl

1968 Q4 Plan vs 1967 Q4 Plan: +2,000 bbl

1967 Q4 Plan vs 1966 Q4 Plan: +2,000 bbl

1966 Q4 Plan vs 1965 Q4 Plan: +2,000 bbl

1965 Q4 Plan vs 1964 Q4 Plan: +2,000 bbl

1964 Q4 Plan vs 1963 Q4 Plan: +2,000 bbl

1963 Q4 Plan vs 1962 Q4 Plan: +2,000 bbl

1962 Q4 Plan vs 1961 Q4 Plan: +2,000 bbl

1961 Q4 Plan vs 1960 Q4 Plan: +2,000 bbl

1960 Q4 Plan vs 1959 Q4 Plan: +2,000 bbl

1959 Q4 Plan vs 1958 Q4 Plan: +2,000 bbl

1958 Q4 Plan vs 1957 Q4 Plan: +2,000 bbl

1957 Q4 Plan vs 1956 Q4 Plan: +2,000 bbl

1956 Q4 Plan vs 1955 Q4 Plan: +2,000 bbl

1955 Q4 Plan vs 1954 Q4 Plan: +2,000 bbl

1954 Q4 Plan vs 1953 Q4 Plan: +2,000 bbl

1953 Q4 Plan vs 1952 Q4 Plan: +2,000 bbl

1952 Q4 Plan vs 1951 Q4 Plan: +2,000 bbl

1951 Q4 Plan vs 1950 Q4 Plan: +2,000 bbl

1950 Q4 Plan vs 1949 Q4 Plan: +2,000 bbl

1949 Q4 Plan vs 1948 Q4 Plan: +2,000 bbl

1948 Q4 Plan vs 1947 Q4 Plan: +2,000 bbl

1947 Q4 Plan vs 1946 Q4 Plan: +2,000 bbl

1946 Q4 Plan vs 1945 Q4 Plan: +2,000 bbl

1945 Q4 Plan vs 1944 Q4 Plan: +2,000 bbl

1944 Q4 Plan vs 1943 Q4 Plan: +2,000 bbl

1943 Q4 Plan vs 1942 Q4 Plan: +2,000 bbl

1942 Q4 Plan vs 1941 Q4 Plan: +2,000 bbl

1941 Q4 Plan vs 1940 Q4 Plan: +2,000 bbl

1940 Q4 Plan vs 1939 Q4 Plan: +2,000 bbl

1939 Q4 Plan vs 1938 Q4 Plan: +2,000 bbl

1938 Q4 Plan vs 1937 Q4 Plan: +2,000 bbl

1937 Q4 Plan vs 1936 Q4 Plan: +2,000 bbl

1936 Q4 Plan vs 1935 Q4 Plan: +2,000 bbl

1935 Q4 Plan vs 1934 Q4 Plan: +2,000 bbl

1934 Q4 Plan vs 1933 Q4 Plan: +2,000 bbl

1933 Q4 Plan vs 1932 Q4 Plan: +2,000 bbl

1932 Q4 Plan vs 1931 Q4 Plan: +2,000 bbl

1931 Q4 Plan vs 1930 Q4 Plan: +2,000 bbl

1930 Q4 Plan vs 1929 Q4 Plan: +2,000 bbl

1929 Q4 Plan vs 1928 Q4 Plan: +2,000 bbl

1928 Q4 Plan vs 1927 Q4 Plan: +2,000 bbl

1927 Q4 Plan vs 1926 Q4 Plan: +2,000 bbl

1926 Q4 Plan vs 1925 Q4 Plan: +2,000 bbl

1925 Q4 Plan vs 1924 Q4 Plan: +2,000 bbl

1924 Q4 Plan vs 1923 Q4 Plan: +2,000 bbl

1923 Q4 Plan vs 1922 Q4 Plan: +2,000 bbl

1922 Q4 Plan vs 1921 Q4 Plan: +2,000 bbl

1921 Q4 Plan vs 1920 Q4 Plan: +2,000 bbl

1920 Q4 Plan vs 1919 Q4 Plan: +2,000 bbl

1919 Q4 Plan vs 1918 Q4 Plan: +2,000 bbl

1918 Q4 Plan vs 1917 Q4 Plan: +2,000 bbl

1917 Q4 Plan vs 1916 Q4 Plan: +2,000 bbl

1916 Q4 Plan vs 1915 Q4 Plan: +2,000 bbl

1915 Q4 Plan vs 1914 Q4 Plan: +2,000 bbl

1914 Q4 Plan vs 1913 Q4 Plan: +2,000 bbl

1913 Q4 Plan vs 1912 Q4 Plan: +2,000 bbl

1912 Q4 Plan vs 1911 Q4 Plan: +2,000 bbl

1911 Q4 Plan vs 1910 Q4 Plan: +2,000 bbl

1910 Q4 Plan vs 1909 Q4 Plan: +2,000 bbl

1909 Q4 Plan vs 1908 Q4 Plan: +2,000 bbl

1908 Q4 Plan vs 1907 Q4 Plan: +2,000 bbl

1907 Q4 Plan vs 1906 Q4 Plan: +2,000 bbl

1906 Q4 Plan vs 1905 Q4 Plan: +2,000 bbl

1905 Q4 Plan vs 1904 Q4 Plan: +2,000 bbl

1904 Q4 Plan vs 1903 Q4 Plan: +2,000 bbl

1903 Q4 Plan vs 1902 Q4 Plan: +2,000 bbl

1902 Q4 Plan vs 1901 Q4 Plan: +2,000 bbl

1901 Q4 Plan vs 1900 Q4 Plan: +2,000 bbl

**Feedstock optimization**

Ethane agreement revision with PTT

- Effective from Jan 2025 until end of existing ethane agreement in 2025
- Pricing moved to pre-Single pool policy, with approx. 3% reduction in Ethane cost (800 MB impact in 2025 from Single pool policy)
- In line with the change in PTT GSP's cost structure from Single Pool model to Utility model

Ethane volume in 2026 to increase from 1.8 MT to ~1.9 MT

Ethane agreement revision with PTT

- Effective from Jan 2025 until end of existing ethane agreement in 2025
- Pricing moved to pre-Single pool policy, with approx. 3% reduction in Ethane cost (800 MB impact in 2025 from Single pool policy)
- In line with the change in PTT GSP's cost structure from Single Pool model to Utility model

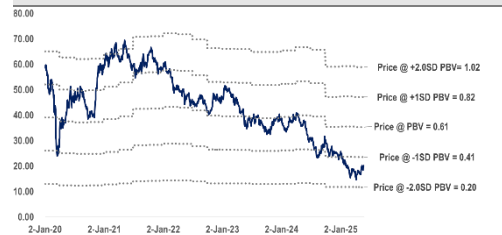
Ethane volume in 2026 to increase from 1.8 MT to ~1.9 MT

Olefins feedstock sourcing from US

- Ethane import on progress for COO in 2029
- Land reclamation permit obtained. EPC Contractor has commenced the land reclamation activities.
- Final stages for awarding EPC Contractor for Tank & Terminal facilities. Expected finalization in Q1/26.

Source: PTT Global Chemical

### Forward P/B



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>487,585</b>	<b>616,817</b>	<b>677,407</b>	<b>685,197</b>
EBITDA	20,583	45,914	41,981	41,036
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
EBIT	-5,799	17,989	15,385	15,633
Associate contributions	-1,547	-500	-500	-500
Net interest income/(expense)	-8,798	-4,341	-4,728	-4,683
<b>Pre-tax profit</b>	<b>-16,145</b>	<b>13,148</b>	<b>10,156</b>	<b>10,449</b>
Tax	-577	-294	-305	-313
Minorities	972	-300	-300	-300
<b>Net profit</b>	<b>-14,600</b>	<b>9,201</b>	<b>9,552</b>	<b>9,836</b>
Net profit (adj.)	-15,750	12,554	9,552	9,836

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>40,830</b>	<b>37,187</b>	<b>36,094</b>	<b>35,391</b>
Pre-tax profit	-16,145	13,148	10,156	10,449
Tax	-577	-294	-305	-313
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
Working capital changes	1,975	-19,639	-20,354	-20,149
Other operating cashflows	29,195	16,047	20,000	20,000
<b>Investing</b>	<b>-11,678</b>	<b>-47,440</b>	<b>-30,209</b>	<b>-16,955</b>
Investments	-14,025	-15,000	-15,000	-15,000
Others	2,347	-32,440	-15,209	-1,955
<b>Financing</b>	<b>-41,842</b>	<b>-5,820</b>	<b>2,862</b>	<b>-10,138</b>
Dividend payments	-2,517	-2,254	-2,254	-2,254
Issue of shares	-39,325	-3,565	5,117	-7,883
Proceeds from borrowings	-12,689	-16,072	8,747	8,298
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>35,091</b>	<b>18,925</b>	<b>2,853</b>	<b>11,600</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>-1,131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Changes due to forex impact	21,271	2,853	11,600	19,898
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>40,830</b>	<b>37,187</b>	<b>36,094</b>	<b>35,391</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	256,541	243,615	232,019	221,616
Other LT assets	214,580	261,262	283,148	285,962
Cash/ST investment	21,271	2,853	11,600	19,898
Other current assets	113,981	140,739	155,218	156,733
<b>Total assets</b>	<b>606,373</b>	<b>648,469</b>	<b>681,985</b>	<b>684,209</b>
ST debt	3,565	1,383	7,883	1,383
Other current liabilities	110,378	135,150	149,275	150,642
LT debt	142,926	141,543	140,160	138,776
Other LT liabilities	53,734	67,976	74,653	75,512
Shareholders' equity	334,949	341,296	348,594	356,175
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>606,375</b>	<b>648,472</b>	<b>681,989</b>	<b>684,214</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	4.2	7.4	6.2	6.0
Pre-tax margin	-3.3	2.1	1.5	1.5
Net margin	-3.0	1.5	1.4	1.4
ROA	-2.9	1.8	1.8	1.8
ROE	-4.7	2.9	3.0	3.0
<b>Growth</b>				
Turnover	-19.9	26.5	9.8	1.2
EBITDA	-36.8	123.1	-8.6	-2.2
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EPS	-101.3	-100.3	-99.3	-98.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	49.5	47.3	47.8	44.1
Debt to equity	43.7	41.9	42.5	39.4
Net debt/(cash) to equity	37.4	41.0	39.1	33.8
Interest cover (x)	2.3	10.6	8.9	8.8

### **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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู 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
GCG	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	MAJOR	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	SMPC	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	TPCS	TPLAS	TQM	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	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน