

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

1Q26 ยังอ่อนตัว แต่ downside จำกัด; คงมุมมองเชิงบวก

Highlights

- คาด BGRIM จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 635 ลบ. (-3% yoy, +29% qoq) โดยมี core profit 515 ลบ. (-31% yoy, +2% qoq) สะท้อนธุรกิจหลักยังอ่อนตัว yoy แต่เริ่ม stabilise qoq
- แนวโน้ม 2Q26 อาจถูกกดดันจากราคาก๊าซที่มีโอกาสปรับขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าความกังวลดังกล่าว สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว และอาจเป็น overreaction ระยะสั้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 ลงเหลือ 2.0 พันล้านบาท
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

Analysis

1Q26 Earnings Preview

| | 1Q26F (Btm) | 1Q25 (Btm) | 4Q25 (Btm) | yoy %Chg | qoq %Chg |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Revenue | 12,555 | 13,705 | 13,263 | (8) | (5) |
| EBITDA | 3,655 | 3,725 | 3,711 | (2) | (2) |
| Tax | (270) | (89) | (220) | 203 | 23 |
| Net income | 635 | 654 | 494 | (3) | 29 |
| EPS | 0.24 | 0.25 | 0.19 | (3) | 29 |
| Normalized profit | 515 | 749 | 505 | (31) | 2 |

- คาดประกาศกำไรหลักใน 1Q26 พื้น Core เริ่มทรงตัว แต่ยังอ่อน yoy : BGRIM จะประกาศงบ 1Q26 ในวันที่ 13 พ.ค. โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิที่ 635 ลบ. (-3% yoy, +29% qoq) และมีกำไรปกติ (core profit) พื้นตัวเล็กน้อย 2% qoq เป็น 515 ล้านบาท
- รายได้ลดแต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลงแรง รายได้อยู่ที่ 12.6 พันลบ. (-8% yoy, -5% qoq) ถูกกดดันจากรายได้ EGAT (-10% yoy) ตามค่า tariff และรายได้ไอน้ำที่ลดลงตามราคาก๊าซ แม้ราคาก๊าซจะลดลงเหลือ ~290 บาท/MMBTU (-13% yoy และคงที่ qoq) ขณะที่ SG&A ลดลงแรง ~35% qoq สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นซึ่งช่วยพยุงกำไร แต่ถูกหักล้างบางส่วนจากภาษีที่เพิ่มขึ้น (BOI หหมด) ทำให้ effective tax rate ขึ้นมาอยู่ราว 20% และคาดว่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิราวๆ 120 ล้านบาท

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 55,853 | 55,388 | 56,369 | 53,988 | 54,701 |
| EBITDA | 14,738 | 13,883 | 14,605 | 15,518 | 15,673 |
| Operating profit | 9,081 | 8,207 | 8,836 | 9,658 | 9,723 |
| Net profit (rep./act.) | 1,557 | 1,675 | 1,909 | 2,514 | 2,602 |
| Net profit (adj.) | 2,227 | 2,143 | 1,909 | 2,514 | 2,602 |
| EPS (Bt) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 1.0 | 1.0 |
| PE (x) | 14.8 | 15.3 | 17.2 | 13.1 | 12.6 |
| P/B (x) | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA (x) | 8.8 | 9.3 | 8.8 | 8.3 | 8.2 |
| Dividend yield (%) | 3.4 | 3.3 | 3.5 | 3.6 | 3.7 |
| Net margin (%) | 2.8 | 3.0 | 3.4 | 4.7 | 4.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 244.2 | 278.8 | 240.2 | 225.4 | 214.8 |
| Interest cover (x) | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 2.8 |
| ROE (%) | 4.2 | 4.8 | 5.5 | 7.0 | 7.1 |
| Consensus net profit (Btm) | - | - | 2,238 | 2,839 | 3,030 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.85 | 0.89 | 0.86 |

Source: BGRIM, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt13.20 |
| Target Price | Bt17.00 |
| Upside | 28.8% |

Analyst

Arsit Pamarant
arsit@uobkayhian.co.th
+662 090 3354

Stock Data

| | |
|---------------------------|-----------|
| GICS sector | Utilities |
| Bloomberg ticker: | BGRIM TB |
| Shares issued (m): | 2,606.9 |
| Market Cap (Btm): | 34,411.1 |
| Market cap (US\$m): | 1,049.9 |
| 3-mth avg t'over (US\$m): | 8.7 |

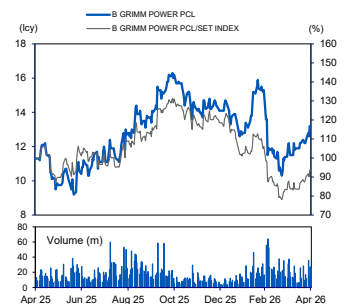
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|------------|--------|------|-------|
| 52-week high/low | Bt16.6/Bt9 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 15.8 | 3.1 | (18.0) | 16.8 | (6.4) |

Major Shareholders

| | % |
|---------------------------------------|-------|
| B.Grimm Power (Singapore) Pte. Ltd. | 31.49 |
| MR. Harald Link | 23.84 |
| 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่านี่เป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- 2Q26 ยังมี downside จาก gas:** แนวโน้มราคาก๊าซที่มีโอกาสปรับตัวพุ่งขึ้นสูงในช่วง 2Q26 จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคา LNG ตีตัวขึ้นแรงจากระดับราคาก๊าซใน 1Q26 กดดัน margin SPP ถูกกดดันระยะสั้นอย่างไรก็ตามราคาก๊าซยังต่ำกว่า peak เดิม รวมทั้ง BGRIM ยังมีตัวช่วยจากการเติบโตของลูกค้าอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะรับรู้หลังทยอยเข้ามาอีก 1.8 MW ในช่วง 1Q26 และการทยอยปรับสัญญาเป็น gas-linked PPA มากขึ้น และโครงการ renewable ที่จะทยอย COD โดยคาดกำไรของ BGRIM ปี 2026 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ จากการทยอย COD ของโครงการพลังงานหมุนเวียนขนาดใหญ่โดยเฉพาะโครงการ Nakwol Offshore Wind ขนาด 365MW ซึ่งสามารถเริ่มขายไฟเข้าสู่ตลาดไฟฟ้าเกาหลี (KPX) ที่จะ COD เต็มรูปแบบในกลางปี 2569 รวมทั้งการรับรู้รายได้เต็มปีของ โครงการที่ COD ในปี 2568 ได้แก่ U-Tapao Solar 18MW และ ARECO Solar 65MW
- ต้นทุนราคาก๊าซมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากภาวะสงคราม** ซึ่งได้คาดว่าจะทำให้ราคาก๊าซเฉลี่ยทั้งปี อยู่ที่ 330-340 บาท/MMBTU อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจะมีการปรับเพิ่มราคา tariff ขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนค่าก๊าซ

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน 17 บาท** บณวิธี Discount cash flow ราคาปัจจุบัน BGRIM เทวดอยู่ที่ PE ปี 2026 รว 17 เท่า และให้ Dividend Yield ~3.4% เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบัน สะท้อนความกังวลด้านก๊าซไปมากแล้ว ในขณะที่ earnings recovery ในปี 2026-2027 ยังชัดเจน

Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 2026 ลง 18% เหลือ 2.0 พันล้านบาท** สะท้อนความกังวลในประเด็นราคาก๊าซ

Share Price Catalyst

- 1H26 การประกาศ PDP ใหม่
- 13 พ.ค. ประกาศกำไร 1Q26

Environmental, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

Environmental

- BGRIM received the ESG 100 certificate from Thaipat Institute, for being among 100 listed companies who outperformed in terms of environment, social, and governance efforts for sustainable development.
- BGRIM is committed to increasing the proportion of electricity generation from renewable energy sources to limit the global temperature rise to 2 degrees Celsius (2.0°C pathway) in accordance with the framework of the United Nations Convention on Climate Change at the COP21 meeting in Paris. BGRIM target to be net zero carbon by 2050 and aims to more than 50% of renewable energy installed within 2030

Social

- BGRIM as the pioneering company with compassion towards Thai society. We play a significant role in contributing and supporting to Thai society in various aspects

Governance

- BGRIM maintains annual "Excellent" CG scoring From Thai Institute of Directors Association (IOD)

Big Quick win

Solar Projects for the Public

- Commercial solar farms (1,500 MW)
- Solar farms for agricultural water pumping
- Not covered for household solar rooftop installation
- Solar Floating by EGAT (1,638 MW)

Community Solar Power Plants

- Explore the feasibility with partners
- Target over 300 communities

Energy Infrastructure for Industrial Sectors

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

Driving Environmental Policy

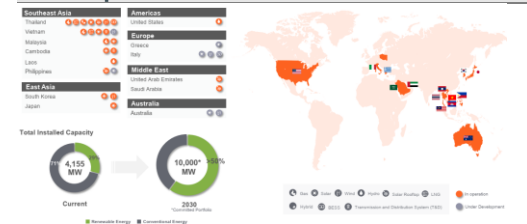
- New PDP
- CCS projects
- Retribution from transmission line projects

Other Initiatives:

- Floating Solar Power Plants:** Engineering, Procurement, and Construction (EPC) of Floating Solar Projects at Bhumkol, Vajiralongkorn, and Srisaengdao Dam. With experienced floating-solar construction partners.
- Direct Power Purchase Agreement (PPA):** Potential size. Assess the feasibility with partners. Focused on data center customers.
- New Power Development Plan (PDP):** Potential size. Potential partners.

Source: BGRIM

BGRIM portfolio



Source: BGRIM

2026 Outlook

2026 OUTLOOK

- Thai Economy Growth Revision:** The economy is expected by 2.2% and 1.8% in 2025 and 2026, respectively, driven partly by the front-loading of manufacturing production and exports to the U.S.
- SPP gas cost guideline:** 290-310 Baht/MMBTU. About the same range as 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 ~6,000 rai (900 hectares)
 - New IUs synchronisation of 30-40 MW
 - Data Center
- LNG Shipments:**
 - Up to 8 LNG shipments are planned for import to the power gas system
- New Tariff Formula:** Negotiations with new and existing IUs customers, as well as potential new Data Center customers.
- SGAA Improvement:** Optimize SGAA 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, Kuchinashi Solar, Casan 1 Onshore Wind, and U-Tapao Solar.
 - Projects under construction:
 - 1) RISEE B Green solar 80 MW
 - 2) Zhongze Rubber solar rooftop in Amata City Rayong 35 MW
 - 3) Isapad 1 offshore wind farm 365 MW
 - 4) Huang Hsi 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 | 56,369 | 53,988 | 54,701 |
| EBITDA | 13,883 | 14,605 | 15,518 | 15,673 |
| Deprec. & amort. | 5,676 | 5,769 | 5,860 | 5,950 |
| EBIT | 8,207 | 8,836 | 9,658 | 9,723 |
| Total other non-operating income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | 388 | 725 | 705 | 750 |
| Net interest income/(expense) | -4,621 | -5,220 | -5,625 | -5,626 |
| Pre-tax profit | 3,974 | 4,341 | 4,738 | 4,847 |
| Tax | -722 | -781 | -474 | -485 |
| Minorities | -1,576 | -1,650 | -1,750 | -1,760 |
| Net profit | 1,675 | 1,909 | 2,514 | 2,602 |
| Net profit (adj.) | 2,143 | 1,909 | 2,514 | 2,602 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Operating | 16,565 | 1,147 | 7,303 | 6,774 |
| Pre-tax profit | 3,974 | 4,341 | 4,738 | 4,847 |
| Tax | -722 | -781 | -474 | -485 |
| Deprec. & amort. | 5,676 | 5,769 | 5,860 | 5,950 |
| Associates | -388 | -725 | -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 | 3,160 | -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 | -5,049 | -6,321 | 1,147 |
| Beginning cash & cash equivalent | 18,785 | 23,080 | 18,031 | 11,710 |
| Changes due to forex impact | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 23,080 | 18,031 | 11,710 | 12,857 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 88,665 | 83,296 | 77,836 | 72,286 |
| Other LT assets | 53,161 | 44,086 | 46,060 | 48,570 |
| Cash/ST investment | 23,080 | 18,031 | 11,710 | 12,857 |
| Other current assets | 18,140 | 29,077 | 30,799 | 33,083 |
| Total assets | 183,046 | 174,491 | 166,405 | 166,796 |
| 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 | 35,755 | 36,469 | 37,273 |
| Minority interest | 15,924 | 10,500 | 10,500 | 10,501 |
| Total liabilities & equity | 183,046 | 174,491 | 166,405 | 166,796 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------------|-------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 25.1 | 25.9 | 28.7 | 28.7 |
| Pre-tax margin | 7.2 | 7.7 | 8.8 | 8.9 |
| Net margin | 3.0 | 3.4 | 4.7 | 4.8 |
| ROA | 0.9 | 1.1 | 1.5 | 1.6 |
| ROE | 4.8 | 5.5 | 7.0 | 7.1 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (0.8) | 1.8 | (4.2) | 1.3 |
| EBITDA | (5.8) | 5.2 | 6.3 | 1.0 |
| Pre-tax profit | 11.4 | 9.2 | 9.2 | 2.3 |
| Net profit | 7.6 | 14.0 | 31.7 | 3.5 |
| Net profit (adj.) | (3.7) | (10.9) | 31.7 | 3.5 |
| EPS | (3.7) | (10.9) | 31.7 | 3.5 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 70.2 | 69.2 | 66.7 | 66.0 |
| Debt to equity | 347.8 | 290.6 | 257.5 | 249.3 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 |
| 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 | WIIK | 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