

Oil & Gas

PTTGC & SCC: ประกาศ Non-binding MOU ร่วมกัน ระยะสั้น เรามองเป็นบวกต่อ SCC

Highlights

- PTTGC และ SCC ประกาศ Non-binding MOU ร่วมกันในธุรกิจ Olefins คาดผลการศึกษาจะแล้วเสร็จภายใน 3Q26 ก่อนขออนุมัติผู้ถือหุ้นภายในกลาง 4Q26
- การจัดตั้ง JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC จึงถือเป็น strategic move และยกระดับทั้งสองบริษัทขึ้นเป็น Top 10 global polyolefins player
- คงน้ำหนัก Market Weight เลือก Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เป็น SCC (ราคาเป้าหมาย 290 บาท) TOP (ราคาเป้าหมาย 58 บาท) และ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 41 บาท)

Analysis

- **ประเด็นใหม่:** PTTGC ขอเรียนให้ทราบว่า เมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2026 PTTGC ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย (Non-binding MoU) กับ SCG Chemical (SCGC) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Siam Cement (SCC) เพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ทางกลยุทธ์ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในธุรกิจ Olefins และ Polyolefins ทั้ง Polyethylene (PE) และ Polypropylene (PP) ในไทย ขอบเขตของโครงการร่วมทุนจะครอบคลุมธุรกิจ Olefins และ Polyolefins ของทั้ง PTTGC และ SCGC ในไทย รวมถึงโรงงานผลิต PE และ PP ตลอดจนบริษัทร่วมทุนที่เกี่ยวข้องของ SCGC ในธุรกิจดังกล่าว PTTGC คาดว่าการศึกษาคู่โครงการร่วมทุนจะแล้วเสร็จภายใน 3Q26 และมีการดำเนินการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ PTTGC และ SCC ภายในกลาง 4Q26
- **มุมมองของเรา:** จากความได้เปรียบทางด้าน Feedstock ของ PTTGC และ PTTGC เป็น Winner สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีในช่วงที่ผ่านมาจากความพร้อมด้าน Feedstock ทำให้ระยะสั้นเรายังเห็น Benefit ที่มากพอ PTTGC จากดีล JV นี้ อย่างไรก็ตามดีลดังกล่าวจะมีความน่าสนใจมากขึ้นสำหรับ PTTGC หาก PTTGC จะเป็นผู้ถือหุ้น JV ในสัดส่วนที่มากกว่า จากความได้เปรียบด้าน Feedstock
- ในอีกด้าน SCGC ถือว่าปลดล็อกความเสี่ยงจากปัญหาด้าน Feedstock ประเด็นดังกล่าวทำให้ SCC ดูมีความน่าสนใจมากกว่า เรามองความเป็นไปได้ที่ SCC จะกลับมาเริ่มผลิต ROC จากความมั่นคงด้าน Feedstock ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการทำให้เกิด Valuation ที่ดีต่อการทำ JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC ซึ่งจากการเข้าฟังผู้บริหารของ SCC คาดว่าระยะสั้น SCC จะ focus ที่ JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC เป็นอันดับแรก โดยกรณีการทำ IPO ของ SCGC จะถูกเลื่อนออกไปก่อน

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkayhian.co.th
+662 090 3350

Benjaphol Suthwanish
benjaphol@uobkayhian.co.th
+662 090 3361

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

Segmental Rating

Segment	Rating
Oil and Gas	MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Thai Oil	TOP TB	BUY	44.00	58.00
Siam Cement	SCC TB	BUY	238.00	290.00
PTT Global Chemical	PTTGC TB	BUY	36.25	41.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price 30 Apr 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2026F (%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
						2026F (Btm)	2027F (Bt m)	2026F (x)	2027F (x)				
BCP TB	BUY	35.75	40.00	11.9	1,620	11,083	11,899	4.8	4.4	259.5	0.6	4.2	11.3
IRPC TB	HOLD	2.12	1.65	(22.2)	1,333	3,870	3,421	11.2	12.7	208.4	0.7	0.9	5.9
IVL TB	BUY	25.75	27.00	4.9	4,448	7,713	7,925	18.7	18.2	205.0	1.2	2.7	5.9
OR TB	HOLD	12.30	11.50	(6.5)	4,542	8,100	11,694	18.2	12.6	(28.3)	0.6	2.4	3.4
PTT TB	BUY	35.25	41.00	16.3	30,980	103,797	118,426	9.7	8.5	15.1	0.8	6.2	8.7
PTTEP TB	BUY	154.00	185.00	20.1	18,812	73,371	64,926	8.3	9.4	21.8	1.0	6.5	13.0
PTTGC TB	BUY	39.50	41.00	3.8	5,480	9,201	9,552	19.4	18.6	163.0	0.5	1.3	2.7
SCC TB	BUY	240.00	290.00	20.8	8,862	13,126	8,390	21.9	34.3	(6.7)	0.7	2.1	3.4
SPRC TB	HOLD	7.35	7.00	(4.8)	981	2,717	3,817	11.7	8.3	12.4	0.7	5.4	6.7
TOP TB	BUY	48.00	58.00	20.8	3,299	11,728	11,282	9.1	9.5	(19.6)	0.6	3.8	6.6
Avg					80,356	244,707	251,333	10.7	10.4	43.8	0.8	4.9	8.2

Source: UOB Kay Hian

● **โครงสร้างอุตสาหกรรมกดดัน แรงคลื่น Consolidation ทั่วโลก.** อุตสาหกรรมปิโตรเคมีโลกยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะ overcapacity ที่สะสมจากการลงทุนขยายกำลังผลิตในอดีต ขณะที่ demand เติบโตชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังผลิต (utilization rate) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และกดดัน margin ของผู้ประกอบการในวงกว้าง ปัจจัยดังกล่าวกลายเป็นตัวเร่งสำคัญให้เกิดกระแส consolidation ในหลายภูมิภาค ทั้งยุโรป ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เพื่อเพิ่ม scale ลดต้นทุน และเสริมความสามารถในการแข่งขันระยะยาว

● **JV PTTGC-SCGC พลิกเกมสู่ Top Tier ระดับโลก.** การจัดตั้ง JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC จึงถือเป็น strategic move ที่สอดคล้องกับแนวโน้มอุตสาหกรรมโลก โดยจะยกระดับทั้งสองบริษัทขึ้นเป็น Top 10 global polyolefins player และผู้นำในภูมิภาคอาเซียน การมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นและ integration ครบวงจร จะช่วยเพิ่ม bargaining power เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุน และรองรับความผันผวนของวัฏจักรปิโตรเคมีได้ดีขึ้น พร้อมเปิดโอกาสในการแข่งขันกับผู้เล่นระดับโลกที่มีความได้เปรียบด้าน scale และ feedstock

● **Synergy ชัดเจนจาก Upstream สู่ Downstream ครบวงจร.** ดิสนี้สะท้อนการต่อจิ๊กซอว์ value chain ระหว่าง PTTGC และ SCGC ได้อย่างลงตัว โดย GC นำจุดแข็งด้าน upstream และ feedstock ที่มีต้นทุนแข่งขันได้ มาเสริมความมั่นคงด้านวัตถุดิบ ขณะที่ SCGC เติบโตความแข็งแกร่งด้าน downstream ผ่าน R&D และการพัฒนาสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง (HVA) ส่งผลให้โครงสร้างธุรกิจใหม่มีความครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ พร้อมยกระดับองค์ความรู้และมาตรฐานการดำเนินงานร่วมกัน

● **Map Ta Phut Synergy หนุนไทยสู่ Regional Petrochemical Hub.** อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญคือ synergy เชิงปฏิบัติจากการตั้งฐานสินทรัพย์ในพื้นที่ Map Ta Phut ซึ่งเอื้อให้เกิดการบูรณาการทั้งด้าน operational excellence, supply chain และ logistics ได้อย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงการต่อยอดนวัตกรรมผ่านการผสมผสาน R&D และความเชี่ยวชาญเชิงเทคนิค-เชิงพาณิชย์ ในภาพรวม JV นี้ไม่เพียงยกระดับศักยภาพการแข่งขันของทั้งสองบริษัท แต่ยังมีส่วนต่ออุตสาหกรรมไทยในวงกว้าง โดยช่วยผลักดันประเทศไทยสู่การเป็น integrated petrochemical hub ของภูมิภาค และสร้างมูลค่าเพิ่มอย่างยั่งยืนในระยะยาว

Valuation/Recommendation

● **ค่าน้ำหนัก MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก SCC (ราคาเป้าหมาย 290 บาท TOP (ราคาเป้าหมาย 58 บาท) และ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 41 บาท)

Siam Cement (SCC TB/BUY/Target: Bt290.00)

● **ความเสี่ยงด้าน Feedstock ลดลง.** เรายมอง SCC จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการประกาศ JV ร่วมกับ PTTGC ลดความเสี่ยงต่อความกังวลด้าน Feedstock โดยคาดว่าจะกำลังผลิตในช่วง 2H26 จะกลับมาเร่งตัวขึ้น จากการกลับมาดำเนินงานของโรงงาน ROC แม้จะมีความเสี่ยงใน 2H26 ที่ Spread PE และ PP จะลดลงเมื่อเทียบกับ 2Q26 แต่เราเชื่อว่าจะยังอยู่ในระดับที่มีความสามารถในการทำกำไรจาก Supply ทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางในช่วง มี.ค.-เม.ย. ที่ผ่านมา

● **แนวโน้ม 2Q26 กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง.** เราคาดว่า Core earnings จะเพิ่มขึ้น qoq จากการธุรกิจปิโตรเคมีที่คาดว่าจะกลับมาทำกำไร หลัง Spread PE และ PP ปรับเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 400 เหรียญต่อตัน โดยข้อมูลของ SCC ระบุสถานการณ์ปัจจุบันมีโรงงาน Olefins ทั่วโลกหยุดดำเนินงานรวม 40 ล้านตัน คิดเป็น 13% ของกำลังผลิต Olefins ทั่วโลก ทั้งจากการประกาศ Force majeure เนื่องจากขาดแคลนวัตถุดิบเหมือนกับโรงงาน ROC ของ SCGC รวมไปถึงโรงงานที่ได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยยอดขายในธุรกิจปิโตรเคมีที่คาดว่าจะลดลง qoq จากการหยุดผลิตในโรงงาน LSP และ ROC และธุรกิจ Cement ที่เข้าสู่ช่วง Low season

Thai Oil (TOP TB/BUY/Target: Bt58.00)

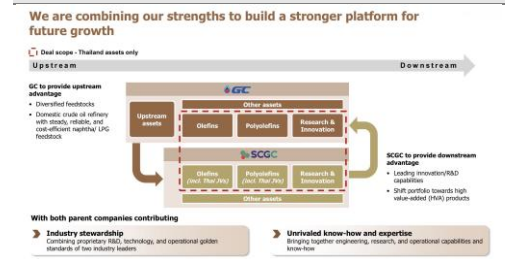
● **คาดกำไร 1Q26 แข็งแกร่ง:** เบื้องต้นเราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 19 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (gas oil) และน้ำมันอากาศยาน (jet fuel) ที่เพิ่มขึ้น 45% qoq และ 48% qoq ตามลำดับ นอกจากนี้ กำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) จากการฟื้นตัวของ

JV Announcement: Non-binding MOU



Source: PTTGC, SCC

Synergy: Upstream To Downstream Integration



Source: PTTGC, SCC

Co-Location Of Assets In Map Ta Phut



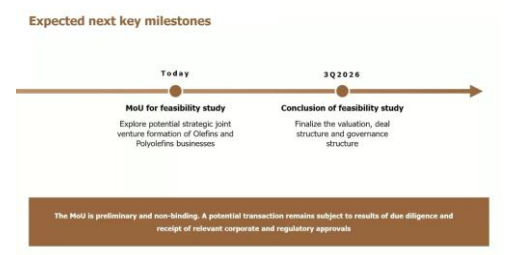
Source: PTTGC, SCC

Sustainable Value For All Stakeholders



Source: PTTGC, SCC

Key Milestones



Source: PTTGC, SCC

ราคาน้ำมันดิบจะช่วยชดเชยแรงกดดันจากส่วนต่างอะโรเมติกส์ที่อ่อนตัว รวมถึงผลขาดทุนจากการทำ hedging

- **2Q26 ยังมีกำไรจากการดำเนินงาน:** แม้ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาครัฐในการจำกัด diesel crack ช่วงวันที่ 9 เม.ย. – 19 พ.ค. แต่เราคาดว่า TOP จะยังสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงาน (core earnings) ได้ใน 2Q26 จากการสอบถามข้อมูลกับบริษัท ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวก เนื่องจากตลาดก่อนหน้านี้คาดว่าโรงกลั่นในประเทศอาจขาดทุนในไตรมาสดังกล่าว อีกทั้งเมื่อแนวโน้ม GRM เริ่มอ่อนตัวลง ความเสี่ยงที่ภาครัฐจะขยายมาตรการเพิ่มเติมจึงลดลง
- **Sensitivity:** ทุกการเปลี่ยนแปลงของ GRM ที่ 1.0 เหรียญต่อบาร์เรล จะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ประมาณ 3.2 พันล้านบาท หรือคิดเป็นราว 27% ของประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา

PTT Global Chemical (PTTGC TB/BUY/Target: Bt41.00)

- **ขาด 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
- **แนวโน้ม 2Q26 ฟื้นตัวต่อเนื่อง.** เราคาดว่าแนวโน้ม Core profit ใน 2Q26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากทิศทางของค่าการกลั่นและส่วนต่างปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลังโรงงานโอเลฟินส์ หน่วยที่ 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
- **Sensitivity:** ทุกการเปลี่ยนแปลงของ GRM ที่ 1.0 เหรียญต่อบาร์เรล จะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ประมาณ 1.48 พันล้านบาท หรือคิดเป็นราว 12% ของประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา

Sector Catalyst/Risk

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปิโตรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของผู้ผลิตปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

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	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