

## Bangchak Corporation (BCP TB)

1Q26: ค่าการกลั่นสูงเป็นประวัติการณ์

### Highlights

- BCP รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่งที่ 6.1 พันล้านบาท (+190% yoy, +177% qoq) โดยมีปัจจัยหลักๆ มาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันก้อนใหญ่จำนวน 8.3 พันล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.8 พันล้านบาท (547% yoy, 141% qoq) เนื่องจาก GRM ที่แข็งแกร่ง โดยผลประกอบการใน 1Q26 นี้ คิดเป็น 88% ของที่เราประมาณการไว้ทั้งปี
- เรายังคาดโมเมนตัมกำไรจะยังมีความแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q26
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท

### 1Q26 Results

|                       | 1Q26     | 1Q25    | 4Q25    | yoy %Chg | qoq %Chg |
|-----------------------|----------|---------|---------|----------|----------|
| Turnover              | 142,528  | 134,647 | 123,790 | 6        | 15       |
| core EBITDA           | 20,133   | 12,232  | 12,688  | 65       | 59       |
| Inventory gain/(loss) | 8,299    | (297)   | (2,718) | (2,894)  | (405)    |
| Hedging               | (11,003) | 788     | (816)   | (1,496)  | 1,248    |
| Net Profit            | 6,144    | 2,115   | 2,217   | 190      | 177      |
| EPS                   | 4.5      | 1.5     | 1.5     | 195      | 201      |
| Core profit           | 9,755    | 1,750   | 4,056   | 457      | 141      |

Source: Bangchak Corporation, UOB Kay Hian

### Analysis

- ผลประกอบการใน 1Q26 แข็งแกร่ง Bangchak Corporation (BCP) รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่งที่ 6.1 พันล้านบาท (+190% yoy, +177% qoq) โดยมีแรงหนุนหลักๆ มาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากถึง 7.5 พันล้านบาท ท่ามกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 8.3 พันล้านบาท และรายการพิเศษอื่นๆ กำไรหลักจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.8 พันล้านบาท (547% yoy, 141% qoq) เนื่องจากค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่ง โดยผลประกอบการใน 1Q26 คิดเป็น 88% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทั้งนี้ BCP รายงานกำไรหลักใน 1Q26 ใน MD&A ไว้ที่ 953 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้จัดประเภทรายการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงไว้ภายใต้ผลการดำเนินงาน แต่เราได้ปรับปรุงรายการนี้กลับออกมาในการวิเคราะห์ของเรา เพื่อรักษาความสอดคล้องและความสามารถในการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มโรงกลั่น

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2024      | 2025      | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover                 | 589,877.4 | 507,569.9 | 616,317.6 | 628,008.5 | 745,010.4 |
| EBITDA                       | 46,554.0  | 26,408.8  | 54,327.7  | 54,657.3  | 52,465.3  |
| Operating profit             | 26,498.0  | 8,300.7   | 37,827.7  | 38,157.3  | 34,965.3  |
| Net profit (rep./act.)       | 2,184.1   | 2,879.7   | 11,082.6  | 11,899.2  | 13,250.3  |
| Net profit (adj.)            | 6,120.1   | 10,623.7  | 11,082.6  | 11,899.2  | 13,250.3  |
| EPS                          | 4.4       | 7.7       | 7.5       | 8.1       | 9.0       |
| PE (x)                       | 8.1       | 4.7       | 4.8       | 4.5       | 4.0       |
| P/B (x)                      | 0.8       | 0.7       | 0.6       | 0.6       | 0.5       |
| EV/EBITDA (x)                | 3.8       | 6.1       | 3.3       | 3.2       | 3.1       |
| Dividend yield (%)           | 2.9       | 3.5       | 4.2       | 4.4       | 4.7       |
| Net margin (%)               | 0.4       | 0.6       | 1.8       | 1.9       | 1.8       |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 165.5     | 140.6     | 119.7     | 105.5     | 79.4      |
| Interest cover (x)           | 6.6       | 4.2       | 6.4       | 6.6       | 6.5       |
| ROE (%)                      | 4.3       | 5.2       | 17.7      | 17.6      | 18.0      |
| Consensus net profit         | n.a       | n.a       | 9,308.1   | 9,103.2   | 9,803.7   |
| UOBKH/Consensus (x)          | n.a       | n.a       | 1.2       | 1.3       | 1.4       |

Source: Bangchak Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt35.00 |
| Target Price | Bt40.00 |
| Upside       | 14.28%  |

**Analyst(s)**

**Arsit Pamaranont**

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 659-8317

### Stock Data

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| GICS sector                     | Energy   |
| Bloomberg ticker:               | BCP TB   |
| Shares issued (m):              | 1,470.0  |
| Market cap (Bt\$m):             | 54,759.0 |
| Market cap (US\$m):             | 1,672.4  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.6      |

### Price Performance (%)

| 52-week high/low |      |      |     | Bt40.0/Bt25.0 |
|------------------|------|------|-----|---------------|
| 1mth             | 3mth | 6mth | 1yr | YTD           |
| 2.0              | 19.2 | 29.6 | 4.2 | 43.3          |

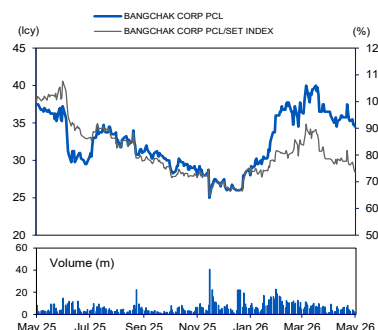
### Major Shareholders

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Vayapak fund 1               | 19.8 |
| Social Security Office (SSO) | 15.1 |
| Thai NVDR                    | 13.9 |

### Balance Sheet Metrics

|                            | %    |
|----------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (XX\$)      | 56.0 |
| FY26 Net Debt/Share (XX\$) | 67.0 |

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Company Description

BCP is one of the refiners in Thailand. It operates a small complex refinery located in Bangkok with a capacity of 120,000 bbl/day, representing 10% of Thailand's refining capacity. BCP distributes products to clients through its service stations nationwide

- ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงกลั่นยังคงเป็นตัวหนุนหลัก โดย Core EBITDA ปรับตัวดีขึ้นเป็น 20.0 พันล้านบาท (+65% yoy, +59% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้นตาม Market GRM ที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ 18.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (4Q25: 10.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล; 1Q25: 4.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ประกอบกับอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงถึง 95% และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงกลั่นแบบครบวงจรภายหลังการจัดทำการเงินรวมกับ BSRC สำหรับปริมาณการจำหน่ายในกลุ่มการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% yoy และ 2% qoq มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านลิตร ในขณะที่ค่าการตลาดสุทธิอ่อนตัวลงเหลือ 0.51 บาทต่อลิตร เนื่องจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น
- แนวโน้มในระยะสั้นยังคงเป็นบวก ตามที่ได้ระบุไว้ในบทวิเคราะห์ Thai Oil (TOP) ของเรา เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2Q26 จะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งพุ่งแตะจุดสูงสุดที่ประมาณ 150 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในเดือนเม.ย. ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยรักษารออัตราการเดินเครื่อง และโมเมนตัมการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า 1H26 จะเป็นช่วงเวลาที่กำลังของโรงกลั่นมีความแข็งแกร่งเป็นพิเศษ ก่อนที่ค่าการกลั่นจะค่อยๆ ปรับตัวกลับเข้าสู่ภาวะปกติใน 2H26
- ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก SAF และโอกาสจากการซื้อหุ้นคืน โครงการ SAF ของ BCP ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วในเดือนนี้ และกำลังเตรียมพร้อมสำหรับการส่งออก โดยปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ประมาณ 70% เราเชื่อว่าโครงการนี้จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับฐานธุรกิจพลังงานสะอาดในระยะยาวของ BCP และสร้างโอกาสใหม่สำหรับการเติบโตที่มีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนในปัจจุบันคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือน มิ.ย. 26 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นและสถานะตลาดในระยะสั้นอย่างต่อเนื่อง

## Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิงวิธี SOTP ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายของเราสะท้อนถึง P/B ปี 2026F ที่ระดับ 1.0 เท่า โดยปัจจุบัน BCP มีการซื้อขายที่ P/B ปี 2026F เพียง 0.6 เท่า และ PE ปี 2026F ที่ 4.8 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก พร้อมทั้งมี Dividend yield ที่น่าสนใจที่ 4.2%

## Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

## Share Price Catalyst

- พ.ค. 2026: การประชุมนักวิเคราะห์ พร้อมคาดการณ์แนวโน้มเชิงบวก
- 1Q26: ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่แข็งแกร่งขึ้น
- ความเป็นไปได้ในการซื้อหุ้นคืน
- โอกาสในการปรับระดับมูลค่าหุ้นใหม่ ภายหลังจากปัจจัยกดดันจากประเด็น AMLO เริ่มคลี่คลายลง

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

### Environmental

- BCP aims to achieve carbon neutrality by 2030 and net zero emission by 2050. To achieve this, BCP will improve overall production efficiency and utilise products that reduce emissions by 20% by 2024, and 30% by 2030.

### Social

- Social development is part of BCP's business management. The corporate and employee culture is to engage in social development for sustainability.

### Governance

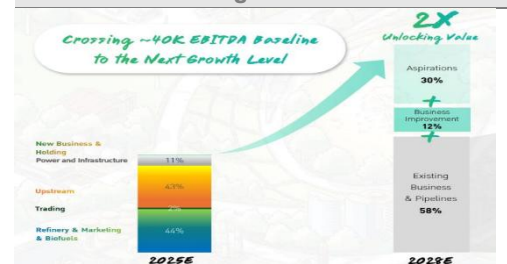
- BCP maintains annual "Excellent" CG scoring from the Thai Institute of Directors Association ...

### 1Q26 Operating Stats

| US\$/bbl              | 1Q26        | 1Q25        | 4Q25        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| GRM                   | 18.6        | 4.00        | 10.8        |
| Hedging               | (13.8)      | 0.96        | (0.98)      |
| Inventory gain/(loss) | 9.4         | (0.3)       | (3.27)      |
| <b>Total GRM</b>      | <b>14.2</b> | <b>4.60</b> | <b>6.55</b> |

Source: BCP, UOB Kay Hian

### Double EBITDA Target



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>           | <b>507,570</b> | <b>616,318</b> | <b>628,008</b> | <b>745,010</b> |
| EBITDA                        | 26,409         | 54,328         | 54,657         | 52,465         |
| Deprec. & amort.              | 18,108         | 16,500         | 16,500         | 17,500         |
| EBIT                          | 8,301          | 37,828         | 38,157         | 34,965         |
| Associate contributions       | 2,607          | 420            | 420            | 450            |
| Net interest income/(expense) | (6,296)        | (8,522)        | (8,301)        | (8,100)        |
| <b>Pre-tax profit</b>         | <b>4,612</b>   | <b>29,726</b>  | <b>30,276</b>  | <b>27,315</b>  |
| Tax                           | (2,167)        | (15,457)       | (15,138)       | (12,565)       |
| Minorities                    | 435            | (3,186)        | (3,239)        | (1,500)        |
| <b>Net profit</b>             | <b>2,880</b>   | <b>11,083</b>  | <b>11,899</b>  | <b>13,250</b>  |
| Net profit (adj.)             | 10,624         | 11,083         | 11,899         | 13,250         |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025            | 2026F           | 2027F           | 2028F           |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>14,892</b>   | <b>16,279</b>   | <b>18,046</b>   | <b>33,424</b>   |
| Pre-tax profit                              | 4,612           | 29,726          | 30,276          | 27,315          |
| Tax                                         | (2,167)         | (15,457)        | (15,138)        | (12,565)        |
| Deprec. & amort.                            | 18,108          | 16,500          | 16,500          | 17,500          |
| Associates                                  | 435             | (3,186)         | (3,239)         | (1,500)         |
| Working capital changes                     | 231             | (3,159)         | (11,211)        | 2,769           |
| Other operating cashflows                   | (6,326)         | (8,144)         | 858             | (95)            |
| <b>Investing</b>                            | <b>(14,463)</b> | <b>(25,447)</b> | <b>(15,800)</b> | <b>(16,975)</b> |
| Capex (growth)                              | (17,293)        | (15,000)        | (15,000)        | (15,000)        |
| Others                                      | 2,830           | (10,447)        | (800)           | (1,975)         |
| <b>Financing</b>                            | <b>135</b>      | <b>12,218</b>   | <b>(19,997)</b> | <b>(6,227)</b>  |
| Dividend payments                           | (639)           | (1,997)         | (1,997)         | (1,997)         |
| Issue of shares                             | 0.0             | 1               | 0               | 0               |
| Proceeds from borrowings                    | (4,812)         | 7,715           | (18,500)        | (4,730)         |
| Others/interest paid                        | 5,586           | 6,499           | 500             | 500             |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>564</b>      | <b>3,050</b>    | <b>(17,750)</b> | <b>10,223</b>   |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>28,626</b>   | <b>28,555</b>   | <b>31,606</b>   | <b>13,855</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>29,191</b>   | <b>31,606</b>   | <b>13,855</b>   | <b>24,078</b>   |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 114,934        | 113,434        | 111,934        | 109,434        |
| Other LT assets                       | 88,960         | 117,352        | 118,945        | 122,276        |
| Cash/ST investment                    | 28,555         | 31,606         | 13,855         | 24,078         |
| Other current assets                  | 66,356         | 97,488         | 101,550        | 102,564        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>298,805</b> | <b>359,879</b> | <b>346,284</b> | <b>358,352</b> |
| ST debt                               | 36,114         | 43,829         | 51,559         | 36,829         |
| Other current liabilities             | 36,901         | 73,124         | 65,970         | 69,970         |
| LT debt                               | 86,584         | 86,584         | 60,354         | 70,354         |
| Other LT liabilities                  | 55,065         | 44,820         | 46,476         | 47,520         |
| Shareholders' equity                  | 66,936         | 82,523         | 92,925         | 104,679        |
| Minority interest                     | 17,205         | 29,000         | 29,000         | 29,000         |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>298,805</b> | <b>359,879</b> | <b>346,284</b> | <b>358,352</b> |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |       |       |       |       |
| EBITDA margin             | 5.2   | 8.8   | 8.7   | 7.0   |
| Pre-tax margin            | 0.9   | 4.8   | 4.8   | 3.7   |
| Net margin                | 0.6   | 1.8   | 1.9   | 1.8   |
| ROA                       | 1.4   | 4.6   | 5.1   | 5.6   |
| ROE                       | 5.2   | 17.7  | 17.6  | 18.0  |
| <b>Growth</b>             |       |       |       |       |
| Turnover                  | 164.3 | 221.0 | 227.0 | 288.0 |
| EBITDA                    | 166.2 | 447.6 | 450.9 | 428.8 |
| Pre-tax profit            | 23.7  | 697.4 | 712.1 | 632.7 |
| Net profit                | 16.9  | 350.0 | 383.1 | 438.0 |
| Net profit (adj.)         | 73.6  | 4.3   | 7.4   | 11.4  |
| EPS                       | 143.0 | 136.8 | 154.2 | 183.1 |
| <b>Leverage</b>           |       |       |       |       |
| Debt to total capital     | 145.8 | 116.9 | 91.8  | 80.2  |
| Debt to equity            | 183.3 | 158.0 | 120.4 | 102.4 |
| Net debt/(cash) to equity | 140.6 | 119.7 | 105.5 | 79.4  |
| Interest cover            | 4.2   | 6.4   | 6.6   | 6.5   |

### **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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | SEAOL | 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    | AMANAHA | 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  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | 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     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    |
| MTC    | MTI    | NATION  | NCAP   | NEP    | NER    | NKI   | NOBLE  | NRF    | NWR    | OCC    | OGC    |
| 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    |
| SEAOL  | 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    | STARM  |
| 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   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน