

# PTT Global Chemical (PTTGC TB)

ปี 2026 จะ เป็นปีที่มีการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกอย่างมาก

## Highlights

- Binding MoU ระหว่าง SCGC และ PTTGC คาดได้ข้อสรุปภายใน 3Q26 ขณะที่ยังคงเดินหน้าตามแผน monetization
- การหา Strategic partner ยังคงดำเนินต่อไป แม้มีความเสี่ยงจาก Geopolitics risk แต่คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2026
- แนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 46 บาท

## Analysis

### • โทนจากการประชุม PTTGC เป็นบวก

• **JV เชิงกลยุทธ์อาจพลิกโฉมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย** การลงนาม MoU ระหว่าง SCGC และ PTTGC เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้ง JV ในธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์ ถือเป็นหนึ่งในพัฒนาการเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญที่สุดของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ความร่วมมือดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม เพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ และปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ท่ามกลางภาวะอุปทานส่วนเกินของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีโลกที่ยืดเยื้อ เราเชื่อว่าดีลดังกล่าวมีศักยภาพในการสร้าง Synergy อย่างมีนัยสำคัญผ่าน 1) การบริหารจัดการวัตถุดิบและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น 2) การลดต้นทุนคงที่และต้นทุนการดำเนินงานจาก Economies of Scale และ 3) การเพิ่มอำนาจต่อรองทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบและการตลาดผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ การรวมสินทรัพย์ภายในประเทศยังช่วยลดความซ้ำซ้อนของกำลังการผลิต พร้อมทั้งสนับสนุนการลงทุนไปยังผลิตภัณฑ์ Specialty Chemicals มากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการของตลาดในระยะยาว

• **Potential Game Changer ต่อผลประกอบการและโครงสร้างอุตสาหกรรม** จากมุมมองเชิงกลยุทธ์และผลประกอบการ เรามองว่า JV ดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเป็น Game Changer สำหรับทั้งสองบริษัท สำหรับ PTTGC ธุรกิจนี้จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งของ Value Chain Integration และเพิ่มผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ ขณะที่ประโยชน์ที่ SCGC จะได้รับอาจมีนัยสำคัญมากกว่าเนื่องจาก JV จะช่วยบรรเทาข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ เพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของสินทรัพย์โอเลฟินส์และโพลีโอเลฟินส์ และเพิ่มความเป็นไปได้ในการกลับมาเดินเครื่อง ROC อีกครั้ง การปรับปรุงดังกล่าวจะช่วยแก้ไขข้อจำกัดเชิงโครงสร้างที่สำคัญของธุรกิจปิโตรเคมีของ SCGC และเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว โดยคาดว่าจะการศึกษาความเป็นไปได้จะแล้วเสร็จภายใน 3Q26 และอาจนำเสนอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในช่วง 4Q26 ทั้งนี้ จากการอ้างอิงดีล JV ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระดับโลก เราประเมินว่า Synergy ที่เกิดขึ้นควรสามารถเพิ่ม EBITDA ได้อย่างน้อย 20% จากระดับปัจจุบัน

## 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

|              |                         |
|--------------|-------------------------|
|              | <b>BUY (Maintained)</b> |
| Share Price  | Bt38.00                 |
| Target Price | Bt46.00                 |
| Upside       | +21.05%                 |

### 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          |

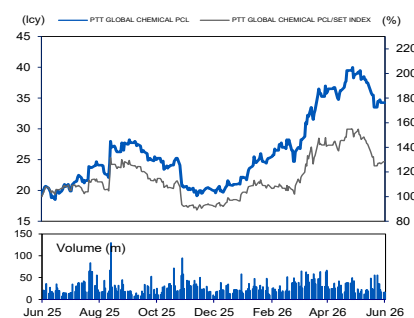
## Price Performance (%)

| 52-week high/low | CurrBt28.75/Bt14.20 |      |      |     |  |
|------------------|---------------------|------|------|-----|--|
| 1mth             | 3mth                | 6mth | 1yr  | YTD |  |
| (11.4)           | 15.4                | 45.4 | 12.2 | 1.6 |  |

## Major Shareholders (%)

| Shareholder           | (%)    |
|-----------------------|--------|
| 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.



### 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    | IVF   | JCK    | JKB   | KBS   | KISS   |
| KK     | KWC   | KWM    | L&E    | LDC  | LEE    | MCA     | MEB   | MEDEZE | MENA  | MILL* | MITSIB |
| MK     | MPJ   | NAM    | NATION | NCAP | NOVA   | NPK     | OGC   | PACO   | PANEL | PCE   | PHG    |
| PICO   | PIN   | PIS    | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT  | PROEN | PROS   | PTECH | PYLON | RAM    |
| RJH    | RML   | ROCK   | RPC    | SAFE | SALEE  | SE-ED   | SIAM  | SINGER | SISB  | SK    | SKN    |
| SMD100 | SNPS  | SORKON | SPREME | SST  | STANLY | STC     | STPI  | STX    | SVR   | SVT   | TAKUNI |
| TATG   | TFI   | THG*   | TMAN   | TOPP | TPLAS  | TPOLY   | TRC*  | TRU    | TSE   | TSR*  | UKEM   |
| UOBKH  | VARO  | VL     | WFX    | WIJK | WORK   | YUASA   | ZAA   |        |       |       |        |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100     | ▲▲▲▲▲     | ดีเลิศ   |
| 80-89      | ▲▲▲▲      | ดีมาก    |
| 70-79      | ▲▲▲       | ดี       |
| 60-69      | ▲▲        | ดีพอใช้  |
| 50-59      | ▲         | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | -         | -        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

|         |       |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV     | ACE   | ADVANC | AJ   | AMATA  | AMATAV | ASW    | AWC   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   |
| BBL     | BDMS  | BEM    | BGC  | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BPP   | BTG    | CENTEL | CKP    | CPALL  |
| CPAXT** | CPF   | CPN    | CRC  | DITTO  | EASTW  | FPI    | FPT   | GLOBAL | GPSC   | GUNKUL | HANA   |
| HENG    | HMPRO | III    | ILM  | IVL    | KBANK  | KCG    | KJL   | KKP    | KTB    | KTC    | LH     |
| LOXLEY  | MAJOR | MBK    | MC   | M-CHAI | MFEC   | MTI    | NER   | NOBLE  | OR     | ORI    | OSP    |
| PB      | PLANB | PR9    | PSH  | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC | RATCH  | S      | S&J    | SABINA |
| SAT     | SC    | SCB    | SCC  | SCG    | SCGP   | SIRI** | SJWD  | SKY    | SNP    | STA    | STECON |
| STGT    | SVOA  | TEAMG  | TEGH | TFMAMA | THCOM  | TISCO  | TMT   | TOA    | TOP    | TPBI   | TTA    |
| TTB     | TTW   | TVO    | VNG  | WHA    | WHAUP  |        |       |        |        |        |        |

AA

|       |       |       |       |       |       |       |        |      |         |        |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|-------|
| ADB   | AKP   | AOT   | AP    | ASK   | ASP   | AURA  | BCH    | BLA  | BRI     | BTS    | CBG   |
| CIVIL | CK    | CMAN  | COLOR | COM7  | DMT   | DRT   | EGCO   | EPG  | ETC     | GFPT   | GULF  |
| HTC   | ICHI  | ILINK | IT    | ITTHI | JMART | KCE   | KUMWEL | LHFG | MINT    | MODERN | MOSHI |
| MSC   | MTC   | NVD   | NYT   | PCC   | PRM   | PSL   | QTC    | RBF  | SA      | SAWAD  | SCCC  |
| SCGD  | SELIC | SFLEX | SHR   | SMPC  | SNNP  | SPALI | SPI    | SSP  | SUTHA   | SYNEX  | TASCO |
| TCAP  | TCMC  | TGH   | THANI | TIPH  | TKS   | TLI   | TOG    | TPAC | TPIPP** | TRUBB  | TSC   |
| TU    | UAC   | UBE   | VIH   | WICE  | XO    | ZEN   |        |      |         |        |       |

A

|        |        |       |        |         |        |       |        |       |       |        |       |
|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| AEONTS | ALLA   | ALT   | ALUCON | BA      | BH     | BLC   | CFRESH | CHAO  | CHASE | CHG    | CM    |
| CPL    | CREDIT | ERW   | GABLE  | HARN    | HUMAN  | INSET | IRC    | ITC   | JMT   | KSL    | M     |
| MGC    | MOONG  | NEO   | PHOL   | PLUS    | PM     | PPS   | PQS    | PROUD | PRTR  | PSP    | Q-CON |
| QLT    | SAK    | SAPPE | SCAP   | SEAFSCO | SEAOIL | SENA  | SENX   | SGC   | SICT  | SITHAI | SKR   |
| SNC    | SPC    | SSSC  | SYMC   | TAN     | TBN    | TGE   | THANA  | THIP  | THREL | TPA    | TPCS  |
| TQM    | TRU    | TWPC  | UPF    | UPOIC   | VIBHA  | WPH   |        |       |       |        |       |

BBB

|       |        |     |       |     |      |    |      |    |    |      |     |
|-------|--------|-----|-------|-----|------|----|------|----|----|------|-----|
| AKR   | ASIMAR | CSC | J     | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH   | WP  | YUASA |     |      |    |      |    |    |      |     |

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ACE    | ADB    | ADVANC | AE     | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP    | AMA    | AMANAH | AMARIN | AMATA  | AMATAV | AP     | APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    |
| ASW    | AWC    | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    |
| BCPG   | BE8    | BEC    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BLA    | BPP    | BPS    | BRI    | BRR    | BSBM   |
| BTC    | BTG    | BTS    | BWG    | CAZ    | CBG    | CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHASE  | CHEWA  |
| CHOTI  | CHOW   | CI     | CIG    | CIMBT  | CM     | CMC    | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI    |
| CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CREDIT | CSC    | CV     | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DEXON  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT  | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC    | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE  | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| 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