

Siam Cement (SCC TB)

ปรับลดต้นทุนต่อเนื่องโดยเฉพาะ CBM business

Highlights

- EBITDA margin ของธุรกิจ CBM เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ผลมาจากการปรับราคาขายและการปรับลดต้นทุน เป็น upside ต่อประมาณการของเรา
- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง หลังนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น CAP บางส่วนไปชำระหนี้ สามารถลด Net debt to equity และ Net debt to EBITDA ให้กลับอยู่ในระดับที่ Healthy
- แนะนำเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมาย 330 บาท (เดิม 320 บาท)

Analysis

• โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก

• **EBITDA margin ของธุรกิจ CBM พุ่งตัวอย่างมีนัยสำคัญ.** เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการธุรกิจ CBM นอกจากปัจจัยบวกจากการทยอยปรับเพิ่มราคาขายในประเทศแล้ว ธุรกิจ CBM ยังได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างการบริหารในช่วงกลาง 2Q26 เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการทำงานโดยการรวมหน่วยงานกลาง ลดความซ้ำซ้อน และรื้อตลาดในรูปแบบ One Face to Customer ผ่านโซลูชันระบบบ้านและที่อยู่อาศัย ส่งผลให้ EBITDA margin ของ CBM ใน 2Q26 อยู่ที่ 14% (vs 10% ใน 1Q26 และ 8% ใน 2Q25) ทำให้ SCC คาดว่าเกิดการลดต้นทุนคงที่ได้อีก 1,000 ล้านบาท ในปี 2026 และเพิ่ม EBITDA 3,000 ล้านบาท ภายในปี 2028 การปรับโครงสร้างดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับภาพรวมของ Demand Cement ที่ยังเติบโตในระดับต่ำ โดยใน 2Q26 ที่ผ่านมา ไทยมี demand cement ทรงตัว yoy เท่านั้น เกิดจากการขยายตัวของงานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก (คิดเป็น 40% ของยอดขายในไทย) ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงชะลอตัว ขณะที่ตลาดต่างประเทศในอาเซียนขยายตัวได้โดดเด่นกว่า โดยเฉพาะในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น 15%yoy จากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์และภาครัฐ และเวียดนาม ที่เพิ่มขึ้น 4%yoy จากแรงหนุน FDI

• **Low Carbon Cement และการบริหารจัดการต้นทุน จะเป็น Keet driver ของ CBM.** ในมิติด้านนวัตกรรมเขียวและการบริหารต้นทุน บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนการผลิตและการจำหน่าย Low Carbon Cement ในประเทศ พร้อมเร่งขยายฐานการส่งออกจากโรงงานในประเทศเวียดนามไปยังตลาดต่างประเทศที่มีมาตรฐานสิ่งแวดล้อมสูง ซึ่งมีราคาที่สูงกว่าและต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ยังเร่งสัดส่วนการใช้ Alternative Fuel ทั้งขยะ RDF และชีวมวลเพื่อลดการพึ่งพาถ่านหิน โดยมีการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Chloride Bypass และ External Combustion System เข้ามาช่วยยกระดับความสามารถของเตาเผาให้รองรับเชื้อเพลิงทดแทนในสัดส่วนที่สูงขึ้นโดยไม่กระทบต่อคุณภาพผลิตภัณฑ์ โดย SCC มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนการใช้ Alternative fuel มากกว่า 50% ภายในปี 2027 จากปัจจุบันที่ระดับ 40%

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	511,172	496,925	708,881	706,504	605,398
EBITDA	41,721	36,386	59,565	42,626	42,616
Operating profit	-1,475	-9,785	16,795	2,172	4,734
Net profit (rep./act.)	6,342	14,075	24,792	8,390	9,003
Net profit (adj.)	3,798	4,962	20,000	8,390	9,003
EPS	5.28	11.73	20.66	6.99	7.50
PE	48.63	21.91	12.44	36.76	34.25
P/B	0.87	0.91	0.87	0.86	0.85
EV/EBITDA	24.91	31.35	14.45	21.13	19.75
Dividend yield	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95
Net margin	0.74	1.00	2.82	1.19	1.49
Net debt/(cash) to equity	58.21	55.32	35.35	28.31	18.97
Interest cover	3.63	3.39	5.89	4.72	4.41
Consensus net profit	n.a.	n.a.	20,521	17,005	21,848
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	1.21	0.49	0.41

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt257.00
Target Price	Bt330.00
Upside	+28.40%
Previous TP	Bt320.00

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish
Benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

Stock Data

GICS Sector	Property & Construction / Construction Materials
Bloomberg ticker	SCC TB
Shares issued (m)	1,200.0
Market cap (Btm)	273,600.0
Market cap (US\$m)	8,606.8
3-mth avg daily turnover (US\$m)	24.1

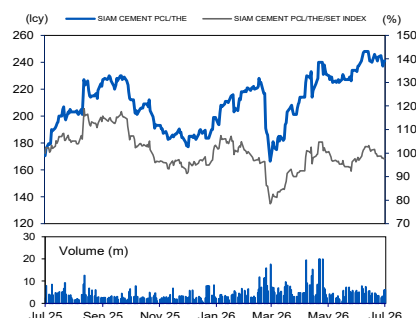
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt231.00/Bt124.50	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.2	36.1	37.8	(4.6)	35.7

Major Shareholders (%)

Maha Vajiralongkorn	33.64
Thai NVDR Company Limited	7.85
SOCIAL SECURITY OFFICE	5.54

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

SCC operates as a holding company which is engaged in the industrial supplies and construction industries. The company operates six core businesses - chemical, paper, cement, building materials, distribution and investment.

● ตลาดอินโดนีเซียและเวียดนามจะเป็น **growth engine** ในการเติบโตในระยะยาว. ธุรกิจ CBM แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการรักษำตรรกะ (Margin Resilience) ได้อย่างมั่นคงแม้รายได้จากภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจะซบเซา ผ่านการควบคุมต้นทุนพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การประหยัดต้นทุนจากการ Transformation ประมาณ 1,000 ล้านบาท จะเริ่มสะท้อนเข้าสู่ผลการเงินอย่างชัดเจนใน 2H26 เป็นต้นไป ขณะที่การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอินโดนีเซียและเวียดนาม จะกลายเป็น Growth Engines ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและหนุนการฟื้นตัวของธุรกิจซีเมนต์ในระยะยาว

● **Demand polyolefins ใน 2H26 แข็งแกร่ง.** ภาพรวม SCG Chemical (SCGC) ในช่วง 2H26 แม้จะยังต้องเผชิญความผันผวนของราคาน้ำมันและ Naphtha แต่ยังมีปัจจัยหนุนจาก Demand polyethylene ทั่วโลกในปี 2026 ที่คาดว่าจะเติบโตราว 4 - 5 ล้านตัน ซึ่งสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตสุทธิที่ราว 1.6 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม SCGC มีการปรับแผนจัดหาวัตถุดิบนอกพื้นที่ความขัดแย้ง ด้วยการเพิ่มสัดส่วน Non-Homuz sourcing เพื่อลดความเสี่ยง

● โดย SCGC มีแผนนำโรงงาน ROC กลับมาเปิดดำเนินการช่วงปลาย 3Q26 เพื่อเพิ่มปริมาณจำหน่ายกลุ่ม HVA รับจังหวะ Demand ฟื้นตัว ขณะเดียวกันหนึ่ง Movement สำคัญของธุรกิจ Polyolefins อยู่คือการศึกษาร่วมทุนใหม่ (New JV) ระหว่าง PTTGC และ SCGC ที่คาดว่าจะสรุปได้ภายใน 3Q26 ก็เป็นอีกหนึ่งแผนยุทธศาสตร์สำคัญที่จะช่วยสร้าง Synergy และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจปิโตรเคมีในระยะยาว

● **ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง.** โดย ณ สิ้น 2Q26 มีเงิน Cash และ Cash Under Management รวม 76.78 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการขายเงินลงทุนใน Chandra Asri (CAP) ราว 24.90 พันล้านบาท สภาพคล่องระดับสูงนี้ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินและเพียงพอรองรับ ทั้งการ interim dividend ประมาณ 4.20 พันล้านบาท (3.50 บาท/หุ้น implying 1.4% simply yield) และรองรับ CAPEX ใน 2H26 ที่เหลืออยู่ราว 18.94 พันล้านบาท (CAPEX รวมปี 2026 ที่ 30.00 พันล้านบาท โดย 1H26 ใช้ไปแล้ว 11.06 พันล้านบาท)

● **ยังคงแผนปรับลดหนี้ต่อเนื่องเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง.** โครงสร้างกระแสเงินสดดังกล่าวยืนยันว่าการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและแผน CAPEX ไม่ได้สร้างความกดดันต่อ Balance Sheet ตรงกันข้าม บริษัทยังสามารถเดินหน้าแผน Deleveraging ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ปัจจุบัน SCC มี Net Debt to EBITDA ลดลงเหลือ 3.7 เท่า (vs 5.0x ใน 1Q26) ส่วน Net debt/Equity ลดลงเหลือ 0.6x (vs 0.7x ใน 1Q26) ในขณะที่งบ CAPEX ที่วางไว้ถูกจัดสรรอย่างรัดกุมและมุ่งเน้นไปที่โครงการที่มีผลตอบแทนสูง (High-return Projects) โดยเฉพาะโครงการ LSPE ในเวียดนาม และโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพพลังงานในกลุ่ม CBM ถือว่าเป็นการสร้างสมดุลระหว่างการให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น และการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว

Valuation/Recommendation

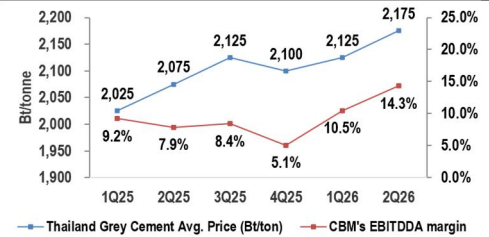
● **แนะนำเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมาย 330 บาท (เดิม 320 บาท) จากวิธี Sum-of-the-part.** โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจ Chemical ที่ 0.58x P/B ที่ -1SD, ธุรกิจ Cement ที่ 12x Forward PE และ SCGP ที่ 24.3x Forward PE. แม้แนวโน้มผลประกอบการ 2H26 มีโอกาสลดลงจาก 1H26 แต่เรา still maintained BUY ด้วยราคาหุ้นที่ต่ำเพียง 0.87x รวมไปถึงความน่าสนใจในการลงทุน SCC ยังอยู่ในประเด็นการประกาศ JV ร่วมกับทาง PTTGC ทำให้มีความมั่นคงเรื่อง Feedstock เพิ่มขึ้น

● เรายังคง Market weight สำหรับ oil and gas sector โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท) PTTGC (ราคาเป้าหมาย 41 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 บาท)

Earnings Revision/Risk

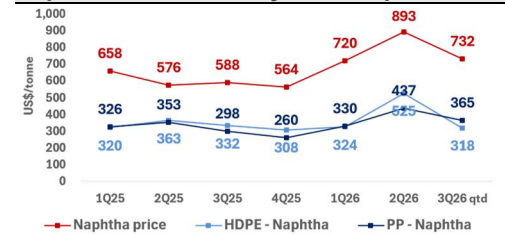
● **ปรับประมาณการกำไรปี 2026.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 22% เป็น 24.79 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 76% yoy โดยมี Core profit อยู่ที่ 20 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 303% yoy เพื่อสะท้อน EBITDA margin ของ CBM ใน 2Q26 ที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงปรับสมมติฐาน EBITDA Margin ของธุรกิจ CBM เพิ่มขึ้นเป็น 13% (เดิม 9%) จากแผนการปรับลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพโดย Core profit ใน 1H26 คิดเป็น 61% ของประมาณปี 2026

Average Cement Price and CBM's EBITDA Margin



Source: SCC

Naphtha Price and Polyolefins Spread



Source: SCC, PTTGC

LSPE Summary

Ethane Gas Agreement U.S. Feedstock Contract signed Jan'25	• 15-yr with Enterprise Products Partners L.P. • Up to 1 MTA by FOB basis • Market price basis (Mont Belvieu)	
Shipping Agreement 5 VLECs Contract signed in Jan/Mar'25	• 15-yr time charter agreement • 5 VLECs with Mitsui O.S.K. Lines (MOL) • Fixed rental fee plus operating cost • Require transportation at -90 degree Celsius	
Ethane Storage Tanks EPC Contract signed Feb'25	• Consortium EPC contract signed with China Tancheng Engineering Corporation (TCC) and PetroVietnam Technical Service Corporation (PTSC) • 2 onygenic tanks (55,000 tons each) • Require storage at -90 degree Celsius	

Source: SCC, UOB Kay Hian

SOTP Valuation

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	194,537	162	0.58x PBV
Cement	199,375	176	12.0x PE
SCGP	181,285	151	24.3x PE
SCGD	15,778	13	10.0x PE
Others	18,150	15	10.0x PE
Net Debt	-225,125	-188	
Total	384,000	330	

Source: UOB Kay Hian

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

● Carbon reduction: Committed to reducing greenhouse gas emissions through energy efficiency, renewable energy and carbon capture technologies.

Social

● Community engagement: Investing in education, health, and infrastructure programmes for local communities.

Governance

● Corporate governance: Maintaining transparent reporting and adhering to ethical business practices.

Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	496,925	708,881	706,504	605,398
EBITDA	27,273	54,773	42,626	42,616
Deprec. & amort.	33,170	32,136	31,976	31,828
EBIT	(5,897)	22,636	10,650	10,788
Associate contributions	17,866	4,500	4,500	4,500
Net interest income/(expense)	(10,738)	(10,105)	(9,038)	(9,659)
Pre-tax profit	19,457	26,615	6,112	5,629
Tax	(8,900)	(5,323)	(1,222)	(1,126)
Minorities	3,518	3,500	3,500	4,500
Net profit	14,075	24,792	8,390	9,003
Net profit (adj.)	4,962	20,000	8,390	9,003

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	398,486	396,350	394,374	392,546
Other LT assets	76,009	7,089	7,065	6,054
Cash/ST investment	99,798	109,654	101,256	98,345
Other current assets	36,441	43,390	43,306	39,768
Total assets	821,591	810,600	824,255	823,057
ST debt	52,462	27,250	27,250	27,250
Other current liabilities	11,625	7,089	7,065	6,054
LT debt	191,842	164,592	137,342	110,092
Other LT liabilities	222,713	171,681	144,407	116,146
Shareholders' equity	380,760	399,552	401,942	404,946
Total liabilities & equity	821,591	810,600	824,255	823,057

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	42,664	81,520	23,460	22,966
Pre-tax profit	19,457	26,615	6,112	5,629
Tax	(8,900)	(5,323)	(1,222)	(1,126)
Deprec. & amort.	33,170	32,136	31,976	31,828
Working capital changes	4,399	28,091	(13,406)	(13,365)
Other operating cashflows	(5,462)	0	0	0
Investing	(8,852)	15,139	(30,000)	(30,000)
Investments	(37,913)	(30,000)	(30,000)	(30,000)
Others	29,061	45,139	0	0
Financing	(35,233)	(79,757)	6,750	16,750
Dividend payments	(8,637)	(6,000)	(6,000)	(6,000)
Issue of shares				
Proceeds from borrowings	(26,595)	(73,757)	12,750	22,750
Net cash inflow (outflow)	(1,420)	16,902	210	9,716
Beginning cash & cash equivalent	36,492	33,679	50,581	50,791
Changes due to forex impact	(1,393)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	33,679	50,581	50,791	60,508

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	8.16	7.32	8.40	6.03
Pre-tax margin	1.51	3.92	3.75	0.87
Net margin	1.24	2.83	3.50	1.19
ROA	1.71	3.06	1.02	1.09
ROE	3.70	6.20	2.09	2.22
Growth				
Turnover	(2.79)	42.65	(0.34)	(14.31)
EBITDA	(30.39)	100.83	(22.18)	(0.02)
Pre-tax profit	152.56	36.79	(77.03)	(7.91)
Net profit	121.95	76.14	(66.16)	7.31
Net profit (adj.)	30.66	303.06	(58.05)	7.31
EPS	121.95	76.14	(66.16)	7.31
Leverage				
Debt to total capital	61.56	46.55	40.04	33.54
Debt to equity	64.16	48.01	40.95	33.92
Net debt/(cash) to equity	55.32	35.35	28.31	18.97
Interest cover (x)	3.39	5.89	4.72	4.41

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้นิยন্ত্রตรวจสอบ 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	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	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน