

PTT Global Chemical (PTTGC TB)

Outlook ธุรกิจ Olefins ยังมีภาพของอุปทานที่ตึงตัว

Highlights

- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเพียงพอรองรับภาพรวมธุรกิจที่ยังมีความผันผวนสูง
- ธุรกิจ Polyolefins ยังได้ประโยชน์จากอุปทานที่ตึงตัว ขณะที่ JV ร่วมกับ SCGC จะได้ข้อสรุปในเดือน ก.ย. 2026
- แนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 46 บาท

Analysis

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก
- เร่ง Portfolio Transformation สู่ Specialty สำหรับทิศทางระยะยาว PTTGC เร่งปรับ Portfolio Transformation โดยการถอนตัวและปรับเปลี่ยนสินทรัพย์ที่ไม่แข่งขัน เช่น การโอนหุ้น Vencorex และการตั้งตั้งเป้าหมายหยุดการเดินเครื่อง GCP ซึ่งคาดว่าจะช่วยฟื้นฟูผลประกอบการได้ราว 5,000 ล้านบาท ขณะเดียวกัน PTTGC เดินหน้ามาตรการ Enhancement Initiatives ทั้งการลดต้นทุนและการจัดหาดูแลเลือก ซึ่งตั้งเป้าสร้างผลประโยชน์รวมกว่า 4,000 ล้านบาท ในปี 2026 โดยใน 1H26 บริษัททำได้มากกว่า 50% ของเป้าหมาย นอกจากนี้ PTTGC ยังมุ่งยกระดับพื้นที่มาตาปุดไปสู่การเป็น Specialty-Led Platform ผ่านการลงนาม MOU ร่วมกับพันธมิตรชั้นนำอย่าง SCGC เพื่อศึกษาการจัดตั้ง Joint Venture ในธุรกิจ Polyolefins คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน ก.ย. 2026 ขณะที่การปรับสัดส่วนพอร์ตหุ้นสินค้า Specialty บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มเป็น 30% ในอนาคต
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง PTTGC มีความทางการเงินแข็งแกร่งผ่านการทำ Deleveraging ส่งผลให้ interest-bearing debt ณ สิ้น 2Q26 ลดลงมาอยู่ที่ 149 พันล้านบาท เป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2021 โดยสามารถปรับลดหนี้สินรวมลงได้ถึง 116 พันล้านบาท ผ่านการใช้วงเงิน Extended Trade Credit การทำ Asset Monetization โครงสร้างทางการเงินที่ผ่อนคลายส่งผลให้อัตราส่วน Net IBD to Equity ลดลงเหลือ 0.38x และ Net IBD to Adj. EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 2.31x ใน 2Q26 ขณะเดียวกัน PTTGC มีแผนที่จะออกหุ้นกู้บาทชุดใหม่ (อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ย 2.65–2.80% และอายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ย 3.00–3.15%) เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว และรักษาอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (Investment-Grade Credit Rating)
- อุปทานตึงตัวต้น Dubai ทรงตัว ภาพรวมตลาดน้ำมันดิบปี 2026 ผู้บริหารคาดการณ์น้ำมันดิบ Dubai อยู่ในช่วง 75–90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความเสี่ยงจากการชะงักงันของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (13.2 ล้านบาร์เรล/วัน) และช่องแคบแบบเอลมันเดบ (2.9 ล้านบาร์เรล/วัน) อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านเงินเพื่อที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้นจะเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของราคาน้ำมันดิบ ด้าน Crack spread มีปัจจัยกดดันจากการเร่งขึ้นของ Crude premium ขณะที่ปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ทำให้ PTTGC คาดว่า Gasoil 10 ppm Spread อยู่ที่ 46–50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ Gasoline Spread อยู่ที่ 18–22 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	608,550	487,585	616,817	688,646	696,566
EBITDA	32,562	20,583	67,509	45,486	44,307
Operating profit	3,086	-5,799	39,584	18,890	18,903
Net profit (rep./act.)	-29,811	-14,600	26,166	12,952	13,008
Net profit (adj.)	-9,431	-15,750	33,624	12,952	13,008
EPS (x)	-2.1	-3.5	7.5	2.9	2.9
PE (x)	-17.6	-10.5	4.9	12.8	12.7
P/B (x)	0.54	0.49	0.46	0.46	0.45
EV/EBITDA (x)	11.1	14.1	4.3	6.5	6.3
Dividend yield (%)	1.4	1.4	8.1	3.1	3.1
Net margin (%)	-4.9	-3.0	4.2	1.9	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	63.8	37.4	34.8	36.6	31.3
Consensus net profit			18,260	12,612	14,062
UOBKH/Consensus (x)			1.43	1.03	0.93

Source: PTTGC, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkh.co.th
662 0903350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

BUY (Maintained)

Share Price	Bt37.50
Target Price	Bt48.00
Upside	+30.60%
Previous TP	Bt46.00

Stock Data

Sector	Petrochemical
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Shares issued (m)	4,508.85
Market cap {{{Curr}}}m	169,081.84
Market cap (US\$m)	5,202.52
3-mth avg daily t'over (US\$m)	16.8

Price Performance (%)

52-week high/low			Bt41.75 / Bt19.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
-2.61	+15.52	+47.52	+38.52	+77.38

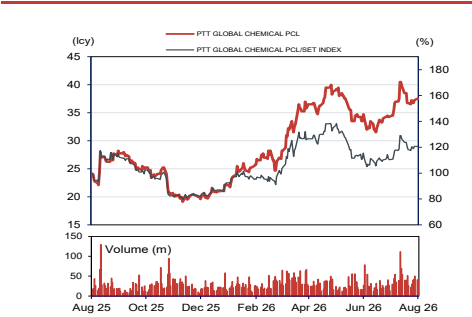
Major Shareholders (%)

PTT	45.18%
Thai NVDR	5.28%
Vayupak Fund 1	3.36%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt67.80
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt76.31

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

PTT Global Chemical Public Company Limited was founded on 19th October 2011 through the amalgamation of PTT Chemical Public Company Limited and PTT Aromatics and Refining Public Company Limited to be the chemical flagship of PTT Group.

- โอลิฟินส์ไดอานิสสอ์ปทานตะวันออกกลางตั้งตัว ในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมี ตลาดอะโรมาติกส์มีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่น โดยผู้บริหาร PTTGC คาด Spread paraxylene อยู่ที่ 270–280 ดอลลาร์ต่อตัน และ Spread Benzene อยู่ที่ 130–140 ดอลลาร์ต่อตัน หนุนโดยอุปทานที่ตึงตัวเนื่องจากระดับสต็อก BZ ในจีนลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ควบคู่กับความต้องการใช้ BZ และ PX ในการผสมน้ำมันเบนซินช่วงฤดูร้อน ขณะที่สายโอลิฟินส์และโพลีเมอร์ แม้ว่าจะยังได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ แต่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากอุปทานฝั่งตะวันออกกลางที่ตึงตัวขึ้น โดยผู้บริหาร PTTGC คาดว่าราคา HDPE อยู่ในช่วง 1,120–1,150 ดอลลาร์ต่อตัน โดยมี Spread HDPE อยู่ที่ 375–405 ดอลลาร์ต่อตัน และ Spread PP อยู่ที่ 340–380 ดอลลาร์ต่อตัน

2Q26 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25	1Q26	2Q26	%yoy	%qoq	6M25	6M26	%yoy
Revenue	133,859	147,755	173,869	30%	18%	267,039	321,623	20%
EBITDA	6,082	15,098	26,932	343%	78%	11,459	42,030	267%
Operating Profit	-1,041	13,461	15,394	n.a.	14%	-4,579	28,855	n.a.
Interest expenses	2,541	1,328	1,442	-43%	9%	5,080	2,770	-45%
Core Profit	-3,404	6,531	14,151	n.a.	117%	-7,384	20,682	n.a.
Extraordinary items	-213	-3,059	-4,399	n.a.	n.a.	1,200	-7,458	n.a.
Net Profit	-3,616	3,232	12,208	n.a.	278%	-6,184	15,440	n.a.
EPS	-0.80	0.79	2.98			-1.37	3.77	
Gross Profit Margin	5.7%	15.6%	15.0%			4.7%	15.2%	
EBITDA Margin	4.5%	10.2%	15.5%			4.3%	13.1%	
Net profit margin	-2.7%	2.2%	7.0%			-2.3%	4.8%	

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

- รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 12.21 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ดีกว่าที่เราและ consensus คาด 36% และ 48% ตามลำดับ มาจากธุรกิจ Polyolefins และธุรกิจ Performance chemical ที่มี EBITDA ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษจาก Impairment ในธุรกิจ Polyols, Forex gain, Stock gain และ Hedging loss. core profit ใน 2Q26 อยู่ที่ 14.15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ. Core profit ที่แข็งแกร่ง มาจากความพร้อมทางด้าน feedstock ทั้ง gas และ Naphtha ที่มีเพียงพอสำหรับการผลิตในสถานการณ์ที่มีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ PTTGC ได้ประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของ BTX Spread และ Polyolefins spread ที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงกำลังผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเดินเครื่องโรงงาน OLE4

Valuation/Recommendation

- แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายเป็น 46 บาท, ภายใต้สมมติฐาน 0.70x ของ Forward PBV
- Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก IVL (ราคาเป้าหมาย 25 บาท) PTTGC (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 บาท)

Earnings Revision/Risk

- ปรับประมาณการ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 27% ทั้ง 2 ปี เพื่อสะท้อน EBITDA ของธุรกิจ Polyolefins และธุรกิจ Performance chemical ใน 2Q26 ที่ดีกว่าคาด รวมไปถึงการปรับสมมติฐาน petrochemical spread ในปี 2027 ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 อยู่ที่ 26.17 พันล้านบาท (vs net loss ในปี 2025 ที่ 14.6 พันล้านบาท) โดยกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 59% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2027 อยู่ที่ 12.95 พันล้านบาท ลดลง 50%yoy

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Conducts business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach, through good cooperation with partners and a continued focus on decarbonisation to achieve its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.

Social

- Creates value for society, promotes social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduce inequality as well as supports the safety, good education, health and wellbeing of communities and society as a whole.

Governance

- Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

Key Statistics

	2Q25	1Q26	2Q26	%yoy	%qoq
Avg. Fx (Bt/US\$)	33.3	31.8	32.8	-2%	3%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	66.9	86.3	96.1	44%	11%
Market GRM (US\$/bbl)	5.3	16.7	15.6	194%	-7%
Hedging Gain / (Loss) (Bt m)	-32	-7,991	-791	n.a.	n.a.
Stock Gain / (Loss) net NRV (Bt m)	-1,891	7,182	-1,942	n.a.	n.a.
BTX P2F (US\$/Ton)	177	276	329	86%	19%
Adj. EBITDA from Olefins chain (Bt m)	1,315	2,541	8,901	577%	250%
HDPE price (US\$/tonne)	937	871	1,419	51%	36%
HDPE - Naphtha (US\$/tonne)	361	307	526	46%	62%
LLDPE - Naphtha (US\$/tonne)	384	304	465	21%	51%
LDPE - Naphtha (US\$/tonne)	550	484	741	35%	55%

Source: UOB Kay Hian

EBITDA Breakdown

	2Q25	1Q26	2Q26	%yoy
EBITDA	6,082	15,098	26,932	343%
--- Refinery	2,789	8,926	7,824	181%
--- Aromatics	158	1,597	3,660	2216%
--- Olefins	-266	2,415	3,759	n.a.
--- Intermediates	-232	-671	2,140	n.a.
--- Polymers & Chemicals	1,581	126	5,142	225%
--- Bio & Circularity	115	257	493	329%
--- Performance Chemicals	2,015	2,363	3,998	98%

Source: UOB Kay Hian

Key Assumptions

	Old	2027F	%Diff
Market GRM (US\$/bbl)	6.00	6.00	0%
Crude run	103%	103%	0%
Petrochemical spread (US\$/tonne)			
Px-Condensate	300	300	0%
Bz-Condensate	100	150	50%
HDPE Price	900	1,100	22%
HDPE Spread	300	350	17%
LLDPE	320	350	9%
LDPE	500	500	0%
Earnings revision (Btm)			
Core profit	9,552	12,157	27%
Net Profit	9,552	12,157	27%

Source: UOB Kay Hian

Allnex: 2H26 Outlook

Volume growth by region (2H26)

Region	1H26
Asia Pacific	Low single digit
EMEA	Low single digit
Americas	Low double digit
allnex total	Low/High single-digit

Outlook:

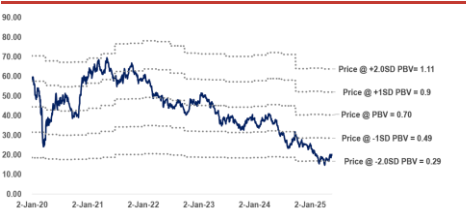
- Volumes are expected to grow low to mid single digit YoY, though underlying demand stays broadly flat.
- The Americas is expected to grow fastest in H2 (low double digit), reflecting weak prior-year volumes in combination of solid demand and supply trends.
- Overall, allnex is on track to achieve its 2026 EBITDA target and deliver strong double-digit EBITDA growth YoY.

Key indicators to watch:

- **Economic activity** - Pressured by weak economic and market conditions, inflationary pressures, ongoing geopolitical tensions, and higher raw-material prices arising from the Middle East conflict.
- **Net conflict** - evolution of the conflict, including risks around (i) raw-material availability, (ii) feedback direction, and (iii) a potential volume slowdown on affordability/inflation concerns. allnex is mitigating through strong cost pass-through and pricing discipline, together with proactive supply-chain and procurement management to secure raw-material availability and manage feedstock cost.
- **Construction recovery** - 20-25% of portfolio is construction-linked (infrastructure/decorative, industrial wood, coil & powder for metal building, infrastructure components); a rebound in volumes across these positions, amplified by operating leverage.
- **Margin & competition** - the price cost lag vs RMI prices ease and how competitors price into it; the pace of Asian import competition; auto OEM build rates; and customer re-stocking as prices stabilize.
- **Executive management actions** - delivery of the initiatives within allnex's control, remaining <€23m of the €30m 2026 cost action target; cash initiatives; and the Apollo transformation program.

Source: UOB Kay Hian

Forward P/B



Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (\$m)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	487,585	616,817	688,646	696,566
EBITDA	20,583	67,509	45,486	44,307
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
EBIT	-5,799	39,584	18,890	18,903
Total other non-op. income	1,150	-7,458	0	0
Associate contributions	-1,547	-500	-500	-500
Net interest income/(expense)	-8,798	-4,341	-4,728	-4,683
Pre-tax profit	-16,145	34,742	13,662	13,720
Tax	-577	-819	-410	-412
Minorities	972	-300	-300	-300
Net profit	-14,600	26,166	12,952	13,008
Net profit (adj.)	-15,750	33,624	12,952	13,008

Cash flow

Year to 31 Dec (\$m)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	40,830	52,907	40,019	38,569
Pre-tax profit	-16,145	34,742	13,662	13,720
Tax	-577	-819	-410	-412
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
Working capital changes	1,975	-20,386	-19,829	-20,142
Other operating cashflows	29,195	11,444	20,000	20,000
Investing	-11,678	-47,440	-33,031	-16,988
Investments	-14,025	-15,000	-15,000	-15,000
Others	2,347	-32,440	-18,031	-1,988
Financing	-41,842	-5,820	-8,333	-13,064
Dividend payments	-2,517	-2,254	-13,450	-5,181
Proceeds from borrowings	-39,325	-3,565	5,117	-7,883
Net cash inflow (outflow)	-12,689	-352	-1,344	8,518
Beginning cash & cash equiv.	35,091	18,925	18,573	17,229
Changes due to forex impact	-1,131	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	21,271	18,573	17,229	25,747

Balance Sheet

Year to 31 Dec (\$m)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	256,541	243,615	232,019	221,616
Other LT assets	214,580	261,262	287,208	290,069
Cash/ST investment	21,271	18,573	17,229	25,747
Other current assets	113,981	138,237	157,381	158,952
Total assets	606,373	661,687	693,838	696,384
ST debt	3,565	1,383	7,883	1,383
Other current liabilities	110,378	131,902	151,217	152,646
LT debt	142,926	141,543	140,160	138,776
Other LT liabilities	53,734	67,976	75,892	76,765
Shareholders' equity	334,949	357,763	357,265	365,093
Minority interest	972	-300	-300	-300
Total liabilities & equity	606,375	661,690	693,842	696,389

Key Metric

Year to 31 Dec (\$m)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	4.2	10.9	6.6	6.4
Pre-tax margin	-3.3	5.6	2.0	2.0
Net margin	-3.0	4.2	1.9	1.9
ROA	-2.9	5.0	2.4	2.4
ROE	-4.7	8.1	4.0	4.0
Growth (% yoy)				
Turnover	-19.9	26.5	11.6	1.2
EBITDA	-36.8	228.0	-32.6	-2.6
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
Leverage				
Debt to total capital	49.5	44.8	46.5	42.9
Debt to equity	43.7	39.9	41.4	38.4
Net debt/(cash) to equity	37.4	34.8	36.6	31.3
Interest cover (x)	2.3	15.6	9.6	9.5

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 [this link](#) 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	TIIPP**	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	SEAFCO	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