

BANPU (BANPU TB)

ถ่านหินมีอัพไซด์จำกัด; แนวโน้มก๊าซธรรมชาติได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง

Highlights

- แนวโน้มราคาก๊าซยังมีแรงหนุนจาก Demand ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติเริ่มมี upside ที่จำกัด
- PDP ใหม่ หนุน Upside ของธุรกิจไฟฟ้าของ BANPU
- ประกาศ Interim dividend ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น แนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท

Analysis

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- **Interim Dividend** BANPU ได้เสร็จสิ้นกระบวนการ Amalgamation ระหว่าง BANPU และ BPP เกิดเป็น BANPU NewCo ที่เข้าซื้อขายใน SET ตั้งแต่ 4 ส.ค. 2026 ซึ่งช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารงาน สร้างผลประโยชน์ร่วม (Synergy) และเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก TRIS Rating ที่ระดับ “A+” แนวโน้ม “Stable” ซึ่งสะท้อนถึงความมั่นคงและแข็งแกร่งของกลุ่มบริษัทหลังการปรับโครงสร้าง นอกจากนี้ BANPU ได้ประกาศจ่าย interim dividend ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น ให้สอดคล้องตามแผนการเงินปันผล 2.6%. BANPU จะทำการขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 ก.ย. 26 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 25 ก.ย. 26
- **BLCP มี Upside จากแผน PDP ใหม่** แม้จะยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ทำให้ยังมีความไม่แน่นอนด้านแผนการเปิด Bidding หรือ PPA extension แต่จาก performance ที่ดีของโรงไฟฟ้า BLCP จากการรักษา utilization/availability ในระดับสูง รวมไปถึงการควบคุม coal cost และ operating efficiency ที่ดี ขณะที่ผู้บริหาร BANPU อยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ถือหุ้นในการเข้า Bidding ทำให้เรามองว่า แผนการเปิด Bidding หรือ PPA extension หลังปี 2032 เป็น potential upside ของ BLCP
- **ราคาขายถ่านหินมี Upside ที่จำกัด** BANPU ประเมินว่าราคาก๊าซธรรมชาติยังทรงตัวในระดับสูงเนื่องจาก Demand ที่เพิ่มขึ้นจาก Gas-to-coal switching นอกจากนี้ราคาก๊าซธรรมชาติยังได้ปัจจัยหนุนจาก Supply LNG ที่ตึงตัวจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติยังมีปัจจัยกดดันจากค่าขนส่งและราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นปัจจัยจำกัดด้านราคาขายถ่านหิน สำหรับแผนในการดำเนินธุรกิจของ BANPU ในปี 2026 ยังคงเป้าหมายยอดขายรวม 43 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 8.3%yoy โดยกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ BANPU จะเน้นการนำเทคโนโลยี AI และระบบดิจิทัลมากระดับเป็นเหมือนอัจฉริยะ (Smart Mining Operations) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุน พร้อมทั้งขยายพอร์ตการลงทุนไปสู่แร่ยุทธศาสตร์ (Strategic Minerals) เช่น นิกเกิล และโบกไซต์ เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านทางพลังงานและการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI ในอนาคต

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	181,549	173,423	206,218	220,949	222,550
EBITDA	36,620	30,798	36,174	38,767	38,562
Operating profit	15,277	10,350	14,476	18,532	19,606
Net profit (rep./act.)	-459	-1,596	3,008	3,205	3,808
Net profit (adj.)	-1,389	728	-779	3,205	3,808
EPS (x)	(0.3)	0.2	(0.2)	0.8	0.9
PE (x)	(44.3)	84.6	(79.0)	19.2	16.2
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	6.5	7.9	6.1	5.5	5.2
Dividend yield (%)	3.0	2.0	3.9	3.1	3.7
Net margin (%)	(0.3)	(0.9)	1.5	1.5	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	87.1	76.7	72.8	65.1
Consensus net profit	-	-	5,128	4,138	5,330
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.68	0.78	0.65

Source: BANPU, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkh.co.th
662 0903350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt14.60
Target Price	Bt15.00
Upside	+2.76%

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	BANPU TB
Shares issued (m)	4,050
Market cap (Btm)	61,554.25
Market cap (US\$m)	1,837.44
3-mth avg daily t'over (US\$m)	5.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt15.6 / Bt10.40				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
2.76	-5.84	-9.71	+16.65	+11.36	

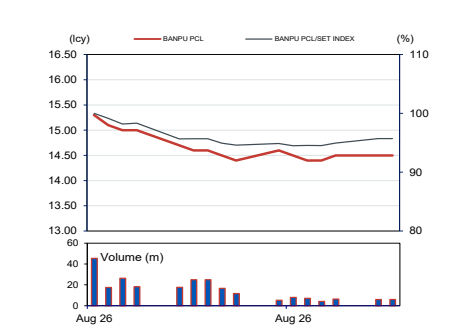
Major Shareholders (%)

Mitr phol sugar	8.67%
Thai NVDR	7.08%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C)	2.75%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt29.78
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt46.11

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

A regional coal producer with mines in four countries, namely Indonesia (ITMG), Australia (Centennial), Mongolia (Hunnu), and China, commanding total equity reserves of 713mt. Banpu Power (78.7% owned by Banpu) also has power generation capacity (equity basis).

- **ราคาก๊าซได้แรงหนุนจาก Demand ที่แข็งแกร่ง** BANPU มองราคา Henry Hub Gas Pirce ในสหรัฐ มีโอกาสกลับมาฟื้นตัว สอดคล้องกับมุมมองของ EIA ที่คาดว่าราคาก๊าซจะกลับมาอยู่ที่ระดับ US\$3.5–3.8/MMBTU ในช่วงปี 2026–27 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Supply ในสหรัฐที่ลดลงจากการเร่งส่งออก LNG ขณะที่ Demand ยังคงแข็งแกร่งจากกลุ่มธุรกิจ Data Center และ AI ในเท็กซัส ทำให้ก๊าซธรรมชาติเป็น Baseload ที่สำคัญ โดย BANPU ตั้งเป้าปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติสุทธิในปี 2026 ไว้ที่ 940–960 MMcfed ผ่านยุทธศาสตร์ Closed-loop Gas โดยเป็นผู้ผลิตก๊าซรายใหญ่ที่สุดใน Barnett ควบคู่ไปกับธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ โครงการ Temple I & II กำลังการผลิตรวม 1,500 เมกะวัตต์ ซึ่งอยู่ระหว่างเจรจาสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับกลุ่ม Hyperscalers และ Data Center

2Q26 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25	1Q26	2Q26	%qoq	%yoy	6M24	6M25	%yoy
Revenue	40,959	42,350	46,871	11%	14%	84,543	89,222	6%
Gross profit	8,377	9,802	10,373	6%	24%	18,017	20,175	12%
EBITDA	7,696	7,187	7,234	1%	-6%	14,464	14,421	0%
Interest expenses	3,046	2,988	3,182	6%	4%	5,896	6,171	5%
EBT	-851	3,783	2,575	-32%	n.a.	438	6,358	1351%
Core Profit	-595	-2,014	351	n.a.	n.a.	-489	-1,664	n.a.
Net Profit	-945	1,091	1,603	47%	n.a.	-1,314	2,693	n.a.
EPS	-0.09	0.11	0.16			-0.13	0.27	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	20.5%	23.1%	22.1%			21.3%	22.6%	
EBITDA Margin	18.8%	17.0%	15.4%			17.1%	16.2%	
Net profit margin	-2.3%	2.6%	3.4%			-1.6%	3.0%	

Source: BANPU, UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิ 2Q26 ฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy** BANPU รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (vs กำไรสุทธิ 1.09 พันล้านบาท ใน 1Q26 และขาดทุนสุทธิ 945 ล้านบาท ใน 2Q25) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก extra gain จำนวน 1.29 พันล้านบาท มาจาก Forex และ Coal hedging gain จำนวนมาก หากไม่รวมรายการดังกล่าว BANPU จะมี Core profit อยู่ที่ 351 ล้านบาท (vs core earnings loss อยู่ที่ 2.01 พันล้านบาท ใน 1Q26 และ 595 ล้านบาท ใน 2Q25) เป็นผลมาจาก a) ธุรกิจถ่านหินที่มี ราคาขายและยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4%qoq และ 9%qoq ตามลำดับ b) ธุรกิจก๊าซ มีปริมาณขายที่แข็งแกร่งเพียงพอชดเชย ราคาขายที่ปรับลดลง ทำให้ธุรกิจก๊าซ ยังมี EBITDA ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy c) EBITDA จาก Power+ ลดลงทั้ง qoq และ yoy ตามฤดูกาล และ d) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 1.22 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%qoq มาจากการรับรู้กำไรจาก BLCF และ HPC ที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H26 อยู่ที่ 2.69 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุน 1.31 พันล้านบาทใน 1H25 ขณะที่ Core earnings ใน 1H26 ยังเป็นผลขาดทุน 1.66 พันล้านบาท (vs Core earnings loss ใน 1H25 ที่ 489 ล้านบาท)

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ** ถือ ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 15.00 บาท อ้างอิงค่าเฉลี่ย Regional forward PB ที่ 0.5x

Earnings Revision/Risk

- Earnings revision: ไม่มีปรับประมาณการ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Greener and smarter strategies to respond to climate change, including reducing greenhouse gas emissions. Investing in renewable energy and cleaner fuels by increasing renewable energy capacity to more than 1.1 gigawatts by 2025 and reducing greenhouse gas emissions by 7% compared with business as usual for the mining business and 20% for the electricity business.

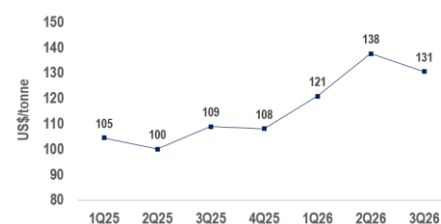
Social

- Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities neighbouring mines in Indonesia, b) developing communities surrounding solar power plants in China, c) managing community relations for its subsidiary in Australia, and d) formulating community relation plans for business operations in Vietnam and the US.

Governance

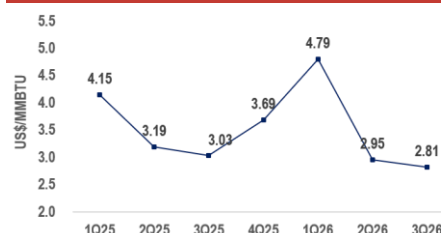
- Addressing sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, business continuity management, and the oversight of data privacy and cybersecurity concerns.

The Newcastle Export Index (Coal Prices)



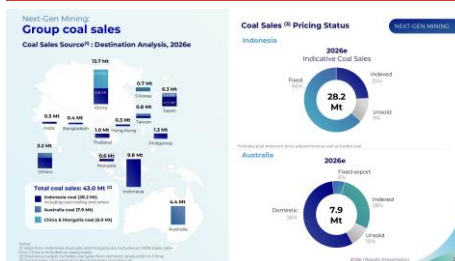
Source: BANPU

Henry Hub Gas Prices



Source: BANPU

Target Coal Sales Volume



Source: BANPU

Gas Price Outlook



Source: BANPU

Average Five-Year Regional Forward P/B



Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	173,423	206,218	220,949	222,550
EBITDA	30,798	36,174	38,767	38,562
Deprec. & amort.	20,448	21,698	20,235	18,956
EBIT	10,350	14,476	18,532	19,606
Associate contributions	4,086	2,515	2,641	2,773
Net interest income/(expense)	-11,862	-11,762	-11,762	-11,762
Pre-tax profit	2,574	5,229	9,410	10,617
Tax	549	-4,508	-4,705	-5,308
Minorities	-2,395	-1,500	-1,500	-1,500
Net profit	-1,596	3,008	3,205	3,808
Net profit (adj.)	728	-779	3,205	3,808

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	14,073	39,666	25,896	26,551
Pre-tax profit	2,574	5,229	9,410	10,617
Tax	549	-4,508	-4,705	-5,308
Deprec. & amort.	20,448	21,698	20,235	18,956
Working capital changes	-1,719	19,585	955	2,286
Other operating cashflows	-7,779	-2,338	0	0
Investing	-31,679	-14,304	-17,130	-10,775
Investments	-39,442	-10,000	-10,000	-10,000
Others	7,763	-4,304	-7,130	-775
Financing	23,495	-54,754	-12,430	-11,922
Dividend payments	-2,404	-1,215	-2,430	-1,923
Proceeds from borrowings	25,899	-53,539	-10,000	-9,999
Net cash inflow (outflow)	5,889	-29,392	-3,664	3,854
Beginning cash & cash equiv.	56,414	67,324	37,932	34,268
Changes due to forex impact	5,022	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	67,324	37,932	34,268	38,122

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	163,547	151,849	141,614	132,658
Other LT assets	195,712	181,145	188,511	189,312
Cash/ST investment	67,324	37,932	34,268	38,122
Other current assets	49,707	49,005	51,784	49,795
Total assets	476,291	419,931	416,177	409,887
ST debt	53,539	10,000	10,000	10,001
Other current liabilities	34,405	53,287	57,021	57,319
LT debt	196,719	186,719	176,719	166,719
Other LT liabilities	22,170	3,299	3,535	3,561
Shareholders' equity	209,954	207,123	209,398	212,783
Total liabilities & equity	476,292	419,933	416,180	409,891

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	17.8	17.5	17.5	17.3
Pre-tax margin	1.5	2.5	4.3	4.8
Net margin	-0.9	1.5	1.5	1.7
ROA	-0.4	0.9	1.0	1.2
ROE	-1.0	1.9	2.1	2.4
Growth (% yoy)				
Turnover	-4.5	18.9	7.1	0.7
EBITDA	-7.2	-2.2	19.7	-0.5
Pre-tax profit	-59.8	103.1	80.0	12.8
Net profit	247.9	-288.4	6.6	18.8
Net profit (adj.)	-152.4	-207.1	-511.4	18.8
EPS	-152.4	-207.1	-511.4	18.8
Leverage				
Debt to total capital	73.8	59.0	55.3	51.3
Debt to equity	119.2	95.0	89.2	83.1
Net debt/(cash) to equity	87.1	76.7	72.8	65.1
Interest cover (x)	2.6	3.1	3.3	3.3

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน