

Bangchak Corporation (BCP TB)

สร้างฐานกำไรที่สูงขึ้นเหนือจุดพีค

Highlights

- การประชุม The Investor Forum ตอกย้ำมุมมองเชิงบวกต่อฐานกำไรของ BCP ในปี 2027
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2027 ขึ้น 62% เป็น 1.9 หมื่นล้านบาท
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อม roll over ราคาเป้าหมายไปปี 2027 ที่ 65.00 บาท

Analysis

- งาน Investor Forum ตอกย้ำฐานกำไรที่สูงขึ้น** งาน Investor Forum 2026 ของ BCP ตอกย้ำมุมมองเชิงบวกของเราต่อแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่ม โดยผู้บริหารตั้งเป้าหมายที่จะผลักดัน EBITDA ของกลุ่มให้เติบโตเป็น 1.0 แสนล้านบาทภายในปี 2030 จาก 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2025 และตัวเลขคาดการณ์ของเราที่แข็งแกร่งถึง 8.4 หมื่นล้านบาทในปี 2026 ทั้งนี้ กลยุทธ์ดังกล่าวจะมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มมูลค่าสูงสุดจากธุรกิจที่มีอยู่เดิมมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะผ่านการบูรณาการโรงกลั่น, น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF), ธุรกิจเทรดดิ้ง และการจัดสรรเงินทุนอย่างมีวินัย
- GRM มีแนวโน้มทรงตัวอยู่เหนือระดับ Mid-cycle levels** แม้ว่าการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของ BCP จะส่งผลให้ปริมาณการกลั่นลดลงในปี 2027 แต่เราคาดว่า GRM จะยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปทานผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ตึงตัว, การดำเนินงานโรงกลั่นที่เหมาะสมต่อเนื่อง และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก SAF เต็มปี ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM ของ BCP สำหรับปี 2027 จาก 7.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เป็น 8.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ เราคาดว่าผลกระทบจากมาตรการแทรกแซงราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐจะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยคาดว่าจะมีผลกระทบเพียง 2.3 พันล้านบาท จากมาตรการแทรกแซงราคาน้ำมันดีเซลในช่วงเดือน ก.ค. 26 ถึง 15 ก.ย. 26
- อัตรากำไรจาก SAF ยังคงน่าพอใจในช่วง 2H26-2027** SAF ถือเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญที่โดดเด่นที่สุดจากงาน Investor Forum โรงงานดังกล่าวเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในเดือน พ.ค. 26 และสามารถเร่งกำลังการผลิตได้เร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้อย่างมีนัยสำคัญ อัตราการผลิตเฉลี่ยแต่ละระดับ 6.8 kbd ใน 2Q26 พร้อมทั้งตั้งเป้าอัตราการผลิตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 7.0 kbd ในปี 2027 ที่สำคัญ ผู้บริหารระบุว่าสัดส่วน EBITDA ที่เกี่ยวข้องกับ SAF สูงถึงประมาณ 1.0 พันล้านบาทใน 2Q26 แม้จะมีเวลาดำเนินงานเพียงประมาณ 40 วันเท่านั้น ด้วยแนวโน้ม SAF-UCO spreads ที่ยังคงเอื้ออำนวย เราจึงคาดว่าสัดส่วน EBITDA จาก SAF จะอยู่ที่ระดับ 3.5-4.0 พันล้านบาทใน 2H26 ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานเดิมของเรา นอกจากนี้ เรามองว่า SAF จะทำหน้าที่เป็นกันชนด้านกำไรเชิงโครงสร้างที่สำคัญในปี 2027 เนื่องจากผลการดำเนินงานเต็มปีจะช่วยชดเชยอัตราการผลิตที่ลดลงในช่วงที่มีการหยุดซ่อมบำรุงบางส่วนได้

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	589,877.4	507,569.9	601,980.6	650,697.2	745,010.4
EBITDA	46,554.0	35,753.8	84,094.8	61,075.2	56,341.4
Operating profit	26,498.0	8,300.7	67,594.8	44,575.2	38,841.4
Net profit (rep./act.)	2,184.1	2,879.7	34,125.2	19,389.9	16,450.3
Net profit (adj.)	6,120.1	10,239.7	34,125.2	19,389.9	16,450.3
EPS	4.4	7.4	23.2	13.2	11.2
PE (x)	11.5	6.9	2.2	3.9	4.6
P/B (x)	1.2	1.0	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	4.2	6.9	2.1	2.7	2.6
Dividend yield (%)	2.0	2.4	12.1	4.7	4.7
Net margin (%)	0.4	0.6	5.7	3.0	2.2
Net debt/(cash) to equity(%)	165.5	140.6	71.8	54.7	35.7
Interest cover (x)	6.6	4.2	14.3	10.2	9.3
ROE (%)	4.3	5.2	46.0	23.3	18.2
Consensus net profit	n.a	n.a	26,363.6	14,119.2	11,362.3
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.29	0.38	0.45

Source: Bangchak Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Arsit Pamaranont

arsit@uobkh.co.th
(66 2) 090-3354

BUY (Maintained)

Share Price	Bt49.50
Target Price	Bt65.00
Upside	31.3%
Previous TP	Bt52.00

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	BCP TB
Shares issued (m)	1,463.0
Market cap (Btm)	66,565.2
Market cap (US\$m)	2,013.9
3-mth avg daily t'over (US\$m)	9.6

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt45.5/Bt25.0
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
29.1	28.2	40.0	33.8	75.0	

Major Shareholders (%)

Vayapak fund 1	19.8
Social Security Office (SSO)	15.1

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	71.6
FY26 Net Debt/Share (Bt)	51.4

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

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

- มีแผนการเติบโตใหม่จากธุรกิจเทรดดิ้ง ธุรกิจเทรดดิ้งถือเป็นอีกหนึ่งเซกเตอร์ที่แข็งแกร่งจากงานฟอรัม ทั้งนี้ EBITDA จากธุรกิจเทรดดิ้งแตะระดับ 1.05 พันล้านบาท ใน 1H26 ซึ่งสูงกว่าระดับในอดีตไปแล้ว ในขณะที่ฝ่ายบริหารตั้งเป้าหมาย EBITDA ไว้ที่ประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2027 และ 5.0 พันล้านบาทภายในปี 2031 ผู้บริหารมุ่งมั่นที่จะเพิ่มสัดส่วนการกำกับบุคคลภายนอกอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การดำเนินงานในฮ่องกงรวมถึงธุรกิจ SAF และเชื้อเพลิงชีวภาพที่กำลังเติบโต จะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มจากการจัดหาน้ำมันดิบ, การผสมผลิตภัณฑ์, การทำกำไรจากส่วนต่างราคา (Arbitrage) และการกำกับบุคคลภายนอก
- ธุรกิจการตลาดเติบโตอย่างมั่นคงพร้อมการสร้างความเพิ่มที่ดีขึ้น BCP ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดค่าปลีกจาก 29.1% เป็น 33.0% ภายในปี 2031 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการขยายเครือข่ายสถานีบริการและการเพิ่มยอดขายต่อสาขา นอกจากนี้ การเติบโตจะมาจากธุรกิจ Non-Oil ที่มีอัตรากำไรสูง, ผลิตภัณฑ์หล่อลื่น และสถานีชาร์จ EV ในขณะที่การบูรณาการที่แน่นแฟ้นยิ่งขึ้นกับธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการค้า จะช่วยยกระดับอัตรากำไรให้เหมาะสมตลอดห่วงโซ่มูลค่า
- การจัดสรรเงินทุนอย่างมีวินัยพร้อมเงินปันผลเซกัวร์พริสเบิร์ก ผู้บริหารยังคงรักษาวินัยในการจัดสรรเงินทุน ด้วยงบ Capex เพียงประมาณ 9.2 พันล้านบาทต่อปี (ไม่รวมการควบรวมกิจการในอนาคต) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยเปิดช่องว่างสำหรับการลดหนี้, การเข้าซื้อกิจการแบบคัสตสรร และการผลตอบแทนต่อเนื่องแก่ผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผลและโครงการซื้อหุ้นคืนที่มีศักยภาพ ทั้งนี้ BCP ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับ 1H26 ที่ 3.00 บาทต่อหุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 7 ก.ย.) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.00 บาทต่อหุ้น และสะท้อนให้เห็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจประมาณ 6%

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อม roll over ราคาเป้าหมายไปปี 2027 ที่ 65.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราวิธี SOTP ซึ่งสะท้อนมูลค่าเทียบเท่ากับ P/B ปี 2027F ที่ 1.0 เท่า ทั้งนี้ เราเชื่อว่าระดับดังกล่าวมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับฐานกำไรปกติที่สูงขึ้นของ BCP, การกระจายตัวของรายได้ที่ดีขึ้น และแนวโน้มกระแสเงินสดอิสระที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

Earnings Revision/Risk

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026 แต่ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2027 ขึ้น 62% เป็น 1.90 หมื่นล้านบาท (จากเดิม 1.10 หมื่นล้านบาท) ซึ่งสะท้อนถึงสมมติฐานค่าการกลั่นที่สูงขึ้น, แนวโน้มธุรกิจ SAF ที่แข็งแกร่งกว่าคาด และการรวมสัดส่วนกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจเทรดดิ้ง

Share Price Catalyst

- 3Q26: อัตรากำไรจากน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่แข็งแกร่งขึ้น
- เงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าคาดที่ 3.00 บาทต่อหุ้น
- สัดส่วนกำไรที่แข็งแกร่งจาก SAF
- ความเป็นไปได้ในการซื้อหุ้นคืน

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

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

Social

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

Governance

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

EBITDA target



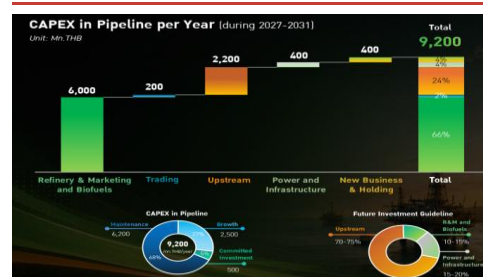
Source: BCP, UOB Kay Hian

2H26 outlook



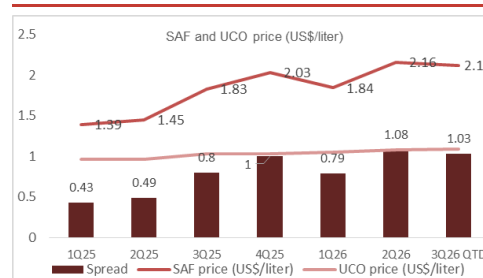
Source: BCP, UOB Kay Hian

Capital allocation



Source: BCP, UOB Kay Hian

SAF-UCO (US\$/litre)



Source: BCP, UOB Kay Hian

2027F Earnings Revision Breakdown

2027F	Previous (Btb)	New (Btb)	Change (Btm)
Refining	6,897	11,817	4,920
SAF	1,846	3,845	1,999
Trading	800	1,280	480
E&P / BCPG / others	2,356	2,356	broadly unchanged
Core profit	11,899	19,298	7399

Source: BCP, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	507,570	601,981	650,697	745,010
EBITDA	26,409	84,095	61,075	56,341
Deprec. & amort.	18,108	16,500	16,500	17,500
EBIT	8,301	67,595	44,575	38,841
Associate contributions	2,607	2,618	420	450
Net interest income/(expense)	(6,296)	(5,890)	(5,980)	(6,050)
Pre-tax profit	4,612	64,323	39,015	33,241
Tax	(2,167)	(25,729)	(16,386)	(15,291)
Minorities	435	(4,468)	(3,239)	(1,500)
Net profit	2,880	34,125	19,390	16,450
Net profit (adj.)	10,240	34,125	19,390	16,450

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	14,892	39,322	25,537	36,624
Pre-tax profit	4,612	64,323	39,015	33,241
Tax	(2,167)	(25,729)	(16,386)	(15,291)
Deprec. & amort.	18,108	16,500	16,500	17,500
Associates	435	(4,468)	(3,239)	(1,500)
Working capital changes	231	(3,159)	(11,211)	2,769
Other operating cashflows	(6,326)	(8,144)	858	(95)
Investing	(14,463)	(25,447)	(15,800)	(16,975)
Capex (growth)	(17,293)	(15,000)	(15,000)	(15,000)
Others	2,830	(10,447)	(800)	(1,975)
Financing	135	12,218	(19,997)	(6,227)
Dividend payments	(639)	(8,262)	(3,305)	(3,305)
Issue of shares	0.0	1	0	0
Proceeds from borrowings	(4,812)	7,715	(18,500)	(4,730)
Others/interest paid	5,586	6,499	500	500
Net cash inflow (outflow)	564	26,093	(10,260)	13,423
Beginning cash & cash equivalent	28,626	28,555	54,648	44,389
Ending cash & cash equivalent	29,191	54,648	44,389	57,811

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	114,934	113,434	111,934	109,434
Other LT assets	88,960	117,352	118,945	122,276
Cash/ST investment	28,555	54,648	44,389	57,811
Other current assets	66,356	97,488	101,550	102,564
Total assets	298,805	382,922	376,817	392,085
ST debt	36,114	43,829	51,559	36,829
Other current liabilities	36,901	73,124	65,970	69,970
LT debt	86,584	86,584	60,354	70,354
Other LT liabilities	55,065	44,820	46,476	47,520
Shareholders' equity	66,936	105,565	123,459	138,412
Minority interest	17,205	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	298,805	382,922	376,817	392,085

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	5.2	14.0	9.4	7.6
Pre-tax margin	0.9	10.7	6.0	4.5
Net margin	0.6	5.7	3.0	2.2
ROA	1.4	13.6	7.8	6.5
ROE	5.2	46.0	23.3	18.2
Growth				
Turnover	164.3	213.5	238.9	288.0
EBITDA	166.2	747.6	515.6	467.9
Pre-tax profit	23.7	1,625.4	946.5	791.7
Net profit	16.9	1,285.6	687.3	567.9
Net profit (adj.)	67.3	233.3	(43.2)	(15.2)
EPS	134.2	629.2	314.3	251.5
Leverage				
Debt to total capital	145.8	96.9	73.4	64.0
Debt to equity	183.3	123.5	90.6	77.4
Net debt/(cash) to equity	140.6	71.8	54.7	35.7
Interest cover	4.2	14.3	10.2	9.3

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*	MITSI
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTech	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	YUASA	ZAA				

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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

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

AA

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

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	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) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน