

Oil & Gas

ผู้ผลิต Olefins ในไทย ปรับตัวรองรับความเสี่ยงธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

Highlights

- ธุรกิจปิโตรเคมียังคงเผชิญกับความผันผวน และเข้าสู่ภาวะ "Overcapacity & Margin Compression"
- โครงการนำเข้า Ethane ของผู้ผลิต Olefins ในไทยทั้ง PTTGC และ SCGC ถือว่าตอบโจทย์ทางรอดในธุรกิจปิโตรเคมี
- คงน้ำหนัก Market Weight เลือก Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เป็น PTTGC (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 บาท)

Analysis

- **ธุรกิจปิโตรเคมีกำลังเผชิญความท้าทายครั้งใหญ่** ข้อมูลจากสัมมนา Petroleum outlook forum ของ PTT group ภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโอเลฟินส์กำลังเผชิญความท้าทายครั้งใหญ่เนื่องจากธุรกิจกำลังเข้าสู่ภาวะ "Overcapacity & Margin Compression" จากวิกฤตภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะการปิดล้อมช่องแคบฮอร์มุซและการโจมตีในทะเลแดง ส่งผลให้ Freight Rate เพิ่มขึ้น 200–300% และต้นทุนราคาวัตถุดิบเนฟทา (Naphtha) ในเอเชียปรับตัวสูงขึ้นทะลุ US\$1,000/tonne ส่งผลกระทบโดยตรงต่อโรงงาน olefins ในเอเชียและยุโรปอย่างรุนแรง การขาดแคลนวัตถุดิบและต้นทุนที่พุ่งสูงกดดันให้อัตราการเดินเครื่องผลิตเอทิลีน (Ethylene Operating Rate) ในเอเชียลดลงมาอยู่ที่ระดับ 70% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี พร้อมเกิดการประกาศ Force Majeure ในหลายประเทศไม่ว่าจะเป็น จีน สิงคโปร์ เกาหลีใต้ เวียดนาม รวมทั้งไทย และจุดให้ความต้องการอนุพันธ์โอเลฟินส์ชะลอตัวลงตามไปด้วย
- **Olefins: Structural Overcapacity Reinforces Need for Cost Competitiveness** ธุรกิจ Olefins กำลังเผชิญความเสี่ยงจาก structural overcapacity และ margin compression โดย Demand เติบโตต่ำกว่ากำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากจีนที่มี inventory อยู่ในระดับสูงและเปลี่ยนสถานะจาก Net Importer เป็น Net Exporter ขณะที่กำลังผลิต PE และ PP ใหม่ในจีนยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ 3Q26TD PE และ PP spreads ลดลง 32% qoq และ 19% qoq ตามลำดับ แม้ยังอยู่สูงกว่าระดับ Pre-war แต่การเร่งส่งออกของจีนเพิ่มความเสี่ยงต่อผู้ผลิตต้นทุนสูง ดังนั้นในช่วง 12–18 เดือนข้างหน้า กลยุทธ์ของธุรกิจโอเลฟินส์จึงไม่ใช่การแข่งขันด้วย Volume-driven แต่ต้องมุ่งเน้นการผลิตสินค้า Specialty และ High-Value Products และเพิ่มความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทานเพื่อรับมือกับ Downcycle ที่ยืดเยื้อ
- **Gas-based เป็น Key Competitive Advantage** ผู้ผลิตที่ใช้ Ethane ยังคงได้เปรียบด้านต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยภาวะปกติ HDPE margin ของ Ethane-based producers อยู่ที่ราว US\$300–450/tonne ความได้เปรียบดังกล่าวทำให้ผู้ผลิตในเอเชีย รวมถึงไทย เร่งเพิ่มสัดส่วนการใช้ Ethane และ Gas-based feedstock เป็น >25% ภายในปี 2030 ขณะที่ PTTGC และ SCGC กำลังเดินหน้าโครงการนำเข้า Ethane และศึกษา Olefins & Polyolefins JV ซึ่งมองว่าเป็น strategic move สำคัญในการลดต้นทุน เพิ่ม Feedstock flexibility และ Consolidate assets เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

Peer Comparison

Ticker	Rec*	Price 26 Aug 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside To TP (%)	Net Profit		PE		Net EPS	Yield	ROE	Market	Price/
					2026F	2027F	2026F	2027F	Growth	2026F	2026F	Cap.	NAV ps
					(Btm)	(Bt m)	(x)	(x)	2026F (%)	(%)	(%)	(US\$m)	(x)
BCP TB	BUY	54.75	65.00	18.7	34,126	11,899	2.4	6.8	1,006.9	7.3	31.2	2,414	0.8
IRPC TB	HOLD	2.56	2.30	(10.2)	9,814	3,421	5.3	15.3	374.8	5.9	14.2	1,566	0.7
IVL TB	BUY	22.20	27.00	21.6	7,713	7,925	16.2	15.7	205.0	3.2	5.9	3,732	1.0
OR TB	HOLD	12.70	12.50	(1.6)	4,484	9,924	34.0	15.4	(60.3)	2.4	1.9	4,563	0.7
PTT TB	BUY	40.25	45.00	11.8	123,110	106,386	9.3	10.8	36.5	6.2	10.2	34,421	0.9
PTTEP TB	BUY	145.50	170.00	16.8	79,372	76,374	7.3	7.6	31.8	6.9	14.0	17,294	1.0
PTTGC TB	BUY	42.75	48.00	12.3	26,166	12,952	7.4	14.9	279.2	7.0	7.6	5,771	0.5
SCC TB	BUY	257.00	330.00	28.4	24,792	8,390	12.4	36.8	76.1	1.9	6.4	9,234	0.8
SPRC TB	HOLD	12.80	12.00	(6.3)	13,142	5,100	4.2	10.9	443.9	8.6	29.9	1,662	1.1
TOP TB	HOLD	62.25	64.00	2.8	38,258	17,851	3.6	7.8	162.3	8.0	20.1	4,163	0.7
Avg					360,977	260,222	7.8	10.9	112.2	5.8	11.3	84,820	0.9

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkh.co.th

+662 090 3350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkh.co.th

+662 090 3361

Arsit Pamaranont

arsit@uobkh.co.th

+662 090 3354

MARKET WEIGHT (Maintained)

Segmental Rating

Segment	Rating
Oil and Gas	MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
PTT Global Chemical	PTTGC TB	BUY	43.00	48.00
Siam Cement	SCC TB	BUY	257.00	330.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

- **ผู้ผลิต Olefins ในไทยมีแผนรองรับความท้าทายของธุรกิจ** ผู้ผลิต Olefins ในไทยทั้ง PTTGC และ SCGC มีการเตรียมความพร้อมสำหรับการสร้างความยืดหยุ่นในการเลือกใช้ feedstock และสร้างความมั่นคงด้าน feedstock ในระยะยาว ได้แก่ a) Olefins Feedstock Security Enhancement Project (OFS) ของ PTTGC ที่จะเริ่มมีการนำเข้า Ethane 400,000 ตันต่อปี จาก US เพื่อเพิ่มสัดส่วนการใช้ Ethane ในการผลิตเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 1.9 ล้านตันปี และ b) โครงการ LSP Ethane Feedstock Enhancement Project (LSPE) ที่ Long Son Petrochemicals (LSP) เวียดนามของ SCGC นำเข้า Ethane ประมาณ 1 ล้านตัน สำหรับการผลิต olefins ทั้งนี้อีกประเด็นที่น่าสนใจคือ PTTGC และ SCGC กำลังศึกษาการทำ New joint venture ใน olefins & polyolefins ในไทย ที่มีขนาดใหญ่สุดใน Southeast Asia และใหญ่เป็นอันดับ 10 ของโลก ซึ่งถ้าเดินหน้าสำเร็จ อาจทำให้เรื่อง feedstock optimization + Ethane + consolidation ของ olefins assets กลายเป็น strategic story ที่ใหญ่กว่าการทำ Ethane project แยกกันของแต่ละบริษัท โดยคาดว่าจะ feasibility study จะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ย. 2026
- **Aromatics: Supply Pressure Remains a Key Headwind for Margins** ตลาด Aromatics ยังเผชิญแรงกดดันจาก Supply overhang และกำลังการผลิตใหม่ โดยเฉพาะจากจีน ขณะที่การเติบโตของ Demand ยังไม่เพียงพอรองรับ Supply ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ Product spreads มีแนวโน้มฟื้นตัวได้จำกัดในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะ PX และ Benzene ที่ยังมีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังผลิตและการส่งออกจากจีน ประกอบกับต้นทุน Feedstock ที่อยู่ในระดับสูงจาก Crude premium ทำให้ผู้ผลิตที่ใช้ Naphtha เป็นวัตถุดิบยังเผชิญแรงกดดันด้าน Margin ดังนั้นเรามองว่า Aromatics มี Recovery story ที่จำกัดกว่า Olefins และผู้ผลิตที่มี Feedstock flexibility, Integrated refinery-petrochemical assets และสามารถบริหาร Product mix ไปสู่ High-value products จะมีความได้เปรียบในการรับมือกับภาวะ Downcycle.
- **Geopolitical Shockwave** ยังเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปี เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบใน 2H26F จะเคลื่อนไหวในกรอบ 75-80 เหรียญต่อบาร์เรล โดยกรอบการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบจะมีความผันผวนที่ลดลงจาก 1H26 โดยราคาน้ำมันดิบยังมีแรงขับเคลื่อนหลักจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะวิกฤตการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางลำเลียงน้ำมันคิดเป็นราว 20% ของโลก และ 80-90% ของการส่งออกจาก ME จะมาสู่ตลาดเอเชีย ส่งผลให้ปริมาณการผลิตดิบทยอยชะงักและอุปทานภาพรวมทั้งปีลดลงราว 4.0-4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เกิดภาวะ Stock Drawdown ในฝั่งผู้ซื้อ และปัจจัยหลักที่ทำให้ Crude Premium ปรับตัวสูงขึ้นรุนแรง สอดคล้องกับ EIA และ Wood Mackenzie ที่ได้ประเมินราคาน้ำมันดิบ Brent ใน 3Q26 จะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 85 เหรียญต่อบาร์เรล จากภาวะตลาดที่มี supply ที่ขาดแคลนอยู่ที่ 1.8-3.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ต้องเร่งดึงสต็อกน้ำมันสำรองทั่วโลกมาใช้จนระดับสต็อกลดลงไปแตะจุดต่ำสุดใน 3Q26 ก่อนจะเริ่มผ่อนคลายเป็นใน 4Q26 จากภาวะอุปทานที่กลับมา surplus เล็กน้อยประมาณ 0.60 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ IEA คาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยจะปรับลดลงมาอยู่ที่ 78 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q26 โดย IEA และ EIA ประเมินภาพของ Demand ในปี 2026 คาดว่าจะหดตัว 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน (vs 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2025)

Valuation/Recommendation

- **MARKET WEIGHT** เรายังคง Market weight โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 บาท)
- **PTT Global Chemical (PTTGC TB/BUY/Target: Bt48.00)**

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 โครงสร้างทางการเงินที่ผ่อนคลายลงส่งผลให้อัตราส่วน 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 และรักษาระดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (Investment-Grade Credit Rating)

Interim dividend. PTTGC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.6 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 140% โดย SCC จะขึ้น XD วันที่ 7 ส.ค. และจ่ายเงินปันผล 22 ส.ค. โดยเราประเมินเงินปันผลของปี 2026 ไว้ที่ 2.0 บาท

Asian Olefins Capacity

Feedstock limitations results in extensive Asian olefins capacity making force majeure declarations with more planned.



Source: UOB Kay Hian.

Ethane and Naphtha Feedstock

Strategies for success tied to feedstock diversification across different assets.
The pace of energy transition will play a major role in future petrochemical investments and industry competitiveness.



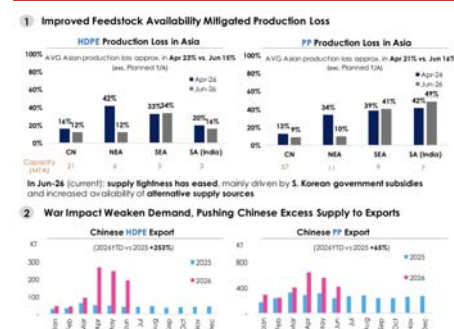
Source: UOB Kay Hian

Ethane Feedstock Project

	PTTGC – OFS	SCGC – LSPE
Ethane supply (MTPA)	0.40	1.00
Ethane source	US	US
Contract	15 years	15 years
CAPEX	~US\$110m	~US\$500m
Start-up	2029	Late 2027
Main benefit	Feedstock security & flexibility	Significant feedstock cost reduction

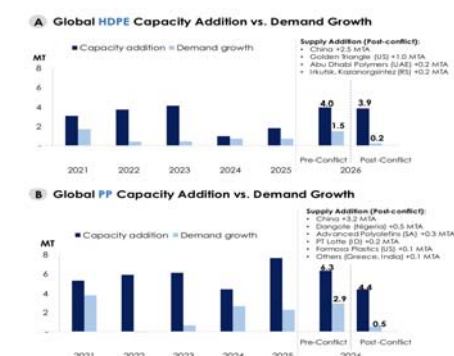
Source: UOB Kay Hian

PE and PP Outlook



Source: UOB Kay Hian

Global Capacity And Demand Growth



Source: UOB Kay Hian

Siam Cement (SCC TB/BUY/Target: Bt330)

ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้นชัดเจน. โดย ณ สิ้น 2Q26 มีเงิน Cash และ Cash Under Management รวม 76.78 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการขายเงินลงทุนใน Chandra Asri (CAP) ราย 24.90 พันล้านบาท สภาพคล่องระดับสูงนี้ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินและเพียงพอรองรับ ทั้ง การ 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)

Interim dividend. เราคาดว่า SCC จะจ่ายเงินปันผลปี 2026 ในอัตรา 6 บาท ให้อัตรามลตอบแทนจากเงินปันผล 2.33% โดยก่อนหน้านี้ SCC จ่าย Interim dividend ไปแล้วในอัตรา 3.5 บาทต่อหุ้นตั้งแต่ 21 ส.ค. ที่ผ่านมา

Sector Catalyst/Risk

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปีโตรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Macro Economics

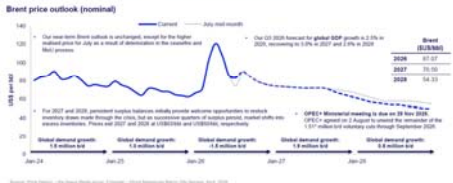
Near-term macroeconomic uncertainty may delay capital spending, but long-term growth remains concentrated in emerging markets



Source: UOB Kay Hian

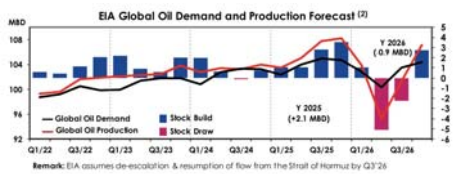
Crude Oil Outlook

Brent outlook: Transient strength from el-Mandeb re-routings
Longer voyages via Suez result in a gap in arrivals for Asian refiners. 2026 price outlook continues to weaken as balances appear increasingly long beyond what is required to restock from the Suez disruption.



Source: UOB Kay Hian

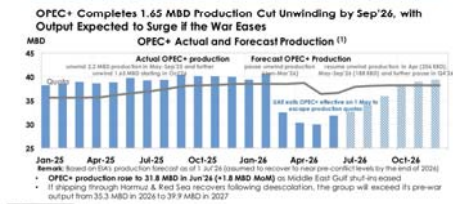
Global Oil Demand And Production



Source: UOB Kay Hian

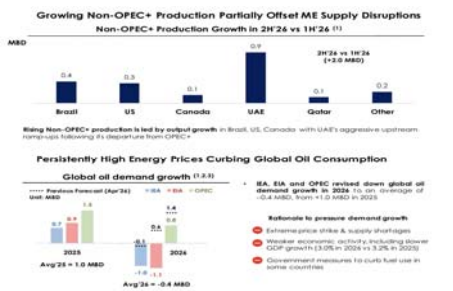
OPEC+ Unwinding Production

Diverse Perspectives on the US-Iran Conflict		
Source	Month which Hormuz and Red Sea reopen	Details
FGE (28 Jul)	Sep '26	US-Iran tensions remain elevated with periodic military escalations, but no full-scale regional war before the US midterm elections. Hormuz Strait continues to gradually recover, with formal conditions improving after Trump's announced pause in hostilities.
EA (24 Jul)	Sep '26	Neither US nor Iran achieves a decisive military victory, and the rising economic cost of the conflict eventually forces both sides back to negotiations. A fragile ceasefire achieved in Q3'26 and prior to Hormuz reopens, resulting in a slow return of oil supply while keeping global oil markets structurally tight and volatile through 2026-2027.
PoFFs (31 Jul)	After Sep '26	Prolonged disruptions of Hormuz and emerging Red Sea risks through at least Sep '26. The key swing factor is diplomacy; a ceasefire could quickly restore Gulf supply. The crude export shortfall from the Middle East Gulf has widened back to ~10 MBD below pre-war levels, lowering much of the recovery seen during the June ceasefire.



Source: UOB Kay Hian

Non-OPEC+ Production



Source: UOB Kay Hian

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	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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน