

Strategy

เรามองเป็น win-win situation ถ้าหากยกเลิกสัญญา สำหรับ TOP และ GPSC

Highlights

- TOP และ GPSC ประกาศเลื่อนการเจรจาซื้อขายโครงการ ERU ออกไปเป็น 30 ต.ค. 2026 แม้จะเกินกรอบเวลาที่กำหนดเดิม แต่ยังไม่ได้ถือเป็นการสละสิทธิแต่อย่างใด
- เรามองเป็น win-win situation ของทั้ง 2 บริษัท หากเกิดกรณี Terminate สัญญาซื้อขายโครงการ ERU ขณะที่ TOP มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเพียงพอรองรับการลงทุนในโครงการ ERU เอง
- เรา Upgrade TOP เป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 88 บาท ขณะที่ GPSC เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 60 บาท

What's New

- **การขยายระยะเวลาเจรจา** ไทยออยล์ (TOP) และโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ (GPSC) ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า งานก่อสร้างและเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) บางประการภายใต้สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Asset Purchase Agreement) สำหรับการเข้าซื้อโครงการ Energy Recovery Unit (ERU) ของ TOP โดย GPSC ไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน Long Stop Date วันที่ 31 ส.ค. 2569 ส่งผลให้การโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU ไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนเดิม ทั้งสองฝ่ายยังคงอยู่ระหว่างการหารือร่วมกัน โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 30 ต.ค. 2569 หรือวันที่อื่นตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกัน
- **โครงการ ERU คืออะไร?** ERU เป็นโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของระบบสาธารณูปโภคหลัก (Core Utility System) ที่รองรับโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ของ TOP โดย ERU ได้รับการออกแบบเป็นโรงไฟฟ้าประเภท Cogeneration ใช้ Petroleum Pitch ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการกลั่นของโครงการ CFP เป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ทั้งนี้ GPSC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์กับ TOP เพื่อเข้าซื้อโครงการ ERU จาก TOP
- **กำลังการผลิต:** ERU มีกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 250 MW และกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ 175 ton/hour โดยไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้จะถูกส่งกลับไปยังโรงกลั่นของ TOP เพื่อใช้ในกระบวนการกลั่น
- **วัตถุประสงค์:** ERU มีเป้าหมายเพื่อลดต้นทุนด้านพลังงานของโรงกลั่น เพิ่มมูลค่าให้กับกากปิโตรเลียม (Petroleum Residue) โดยนำมาเปลี่ยนเป็นพลังงานที่สามารถใช้งานได้ รวมถึงเพิ่มความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของระบบพลังงานสำหรับการดำเนินงานของโรงกลั่น TOP
- **มูลค่าโครงการและการชำระเงิน:** โครงการ ERU มีมูลค่ารวมประมาณ US\$757m โดย GPSC ได้ชำระเงินบางส่วนไปแล้วประมาณ US\$96.30m ตั้งแต่ปี 2019 ส่งผลให้มีมูลค่าคงเหลือที่ต้องชำระประมาณ US\$660.70m
- **COD และความคืบหน้าการก่อสร้าง:** คาดว่า ERU จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ใน 1Q28 จากเดิมที่ตั้งเป้าไว้ใน 3Q23 หลังจากโครงการล่าช้าจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 และปัญหาที่เกี่ยวข้องกับผู้รับเหมาหลัก ปัจจุบันงานก่อสร้างมีความคืบหน้าประมาณ 83% และคาดว่าจะแล้วเสร็จในส่วน Mechanical Completion ภายในสิ้นปี 2026

Analysis

- **Our View** ทั้งสองฝ่ายอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อหาแนวทางดำเนินการต่อ โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประโยชน์สูงสุดให้กับทั้งสองฝ่าย หากท้ายที่สุดธุรกรรมถูกยกเลิก เรามองว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจเป็น Win-Win Situation สำหรับทั้ง TOP และ GPSC
- **TOP:** โครงการ ERU เป็นส่วนหนึ่งของโครงการ CFP ของ TOP อยู่แล้ว โดย TOP ได้รวมประมาณการ CAPEX ของ ERU ที่ US\$757m ไว้ใน CAPEX รวมของโครงการ CFP ที่ US\$7.15b ตั้งแต่นั้นโดยเดิม TOP มีแนวคิดแยกโครงการ ERU ให้ GPSC เป็นผู้ลงทุน เนื่องจากความไม่แน่นอนของธุรกิจโรงกลั่นในขณะนั้น รวมถึงนโยบายของ PTT Group ที่ต้องการปรับโครงสร้างหน่วยผลิตไฟฟ้าให้อยู่ภายใต้ GPSC ดังนั้น เราคาดว่าหากธุรกรรม ERU ถูกยกเลิก จะส่งผลกระทบทางการเงินต่อ TOP ค่อนข้างจำกัด

ปัจจุบัน TOP มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะสามารถลงทุนและดำเนินโครงการ ERU ได้ด้วยตนเอง แม้ TOP จะมีภาระดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากธุรกรรมถูกยกเลิก โดยประเมินอยู่ที่ประมาณ US\$25.00m อิงอัตราดอกเบี้ย 4% ต่อปี ตามที่ระบุใน Asset Purchase Agreement แต่เรามองว่าภาระดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

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

O&G: MARKET WEIGHT (Maintained)

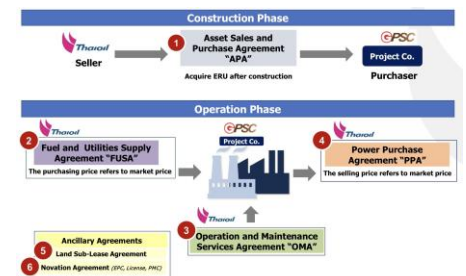
Utilities: OVERWEIGHT (Maintained)

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Thai Oil	TOP TB	BUY		88.00
Global Power Synergy	GPSC TB	BUY		60.00

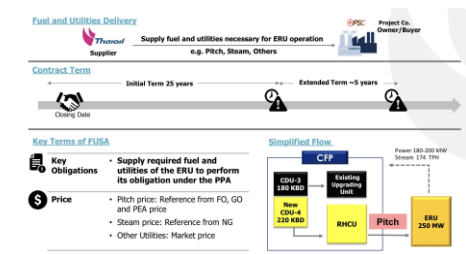
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Overview Of Transaction



Source: TOP, UOB Kay Hian

Key Terms Of Fuel And Utilities Supply Agreement (FUSA)



Source: TOP, UOB Kay Hian

ณ 2Q26 TOP มีเงินสดอยู่ที่ Bt47.96b หรือประมาณ US\$1.43b ขณะที่อัตราส่วน Net Debt/Equity และ Net Debt/EBITDA ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 0.3x และ 1.4x ตามลำดับจาก 0.3x และ 3.7x ณ สิ้นปี 2025

ที่สำคัญ เราคาดว่ากรรการยกเลิกธุรกรรมจะ ไม่มีผลกระทบต่อแผนการก่อสร้างทั้งโครงการ ERU และ CFP เนื่องจาก TOP ยังคงเป็นผู้ควบคุมการก่อสร้างทั้งสองโครงการโดยตรง ไม่ว่าธุรกรรม ERU จะถูกยกเลิกหรือดำเนินการต่อ

หากท้ายที่สุดธุรกรรม ERU ถูกยกเลิกหลังจากการเจรจาที่ก้าลังดำเนินอยู่ TOP จะต้องคืนเงินที่ได้รับจาก GPSC จำนวน US\$96.30m พร้อมดอกเบี้ยประมาณ US\$25.00m ซึ่งคำนวณที่อัตรา 4% ต่อปีนับตั้งแต่ปี 2019

- **GPSC:** หากธุรกรรม ERU ถูกยกเลิก จะเปิดโอกาสให้ GPSC สามารถนำเงินลงทุนที่เดิมวางแผนไว้สำหรับ ERU ไปจัดสรรให้กับโครงการอื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่า

ประเด็นดังกล่าวอาจมีความน่าสนใจมากขึ้นจากโอกาสการลงทุนใหม่จำนวนมากที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายหลังการประกาศ Power Development Plan (PDP) ฉบับใหม่ของประเทศไทย ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ GPSC สามารถนำเงินลงทุนไปใช้กับโครงการที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนและกระแสเงินสดในระยะยาวได้มากขึ้น

Investment Strategy

- เราแนะนำหุ้น **Market weight** สำหรับหุ้นในกลุ่ม **O&G** และคงน้ำหนัก **Overweight** สำหรับหุ้นในกลุ่ม **Utilities** โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 บาท) ขณะที่ Top pick ของกลุ่ม Utilities เราเลือก GULF (ราคาเป้าหมาย 70 บาท) และ GPSC (ราคาเป้าหมาย 60 บาท)

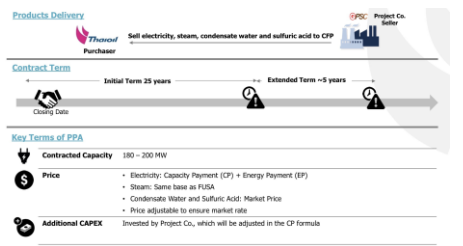
Thai Oil (TOP TB/BUY/Target: Bt88.00)

- **ปรับประมาณการ Core earnings** ของ TOP เราปรับสมมติฐาน Market GRM ในปี 2026-27 โดยเราคาดว่า Market GRM ใน 2H26 จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งเราคาดว่าจะหนุน Market GRM ให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องถึงต้นปี 2027 ทำให้เราปรับสมมติฐาน Market GRM ของ TOP ในปี 2026 เป็น US\$18.0/bbl (เดิม US\$12.5/bbl) และปี 2027 เป็น US\$9.5/bbl (เดิม US\$8.0/bbl) ส่งผลให้ Core earnings ในปี 2026 เพิ่มขึ้น 41% เป็น 50.5 พันล้านบาท (เดิม 35.92 พันล้านบาท) และ Core earnings ในปี 2027 เพิ่มขึ้น 25% เป็น 22.34 พันล้านบาท (เดิม 17.85 พันล้านบาท)
- **ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ (เดิม ถือ)** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2027 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 80 บาท (เดิม 64 บาท), เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับประมาณการ Core earnings ของ TOP ในปี 2026-27 โดยเรายังคงวิธีการประเมินราคาเป้าหมายภายใต้สมมติฐาน 8.0xPE2027 ของ refinery regional core forward PE

Global Power Synergy (GPSC TB/BUY/Target: Bt60.00)

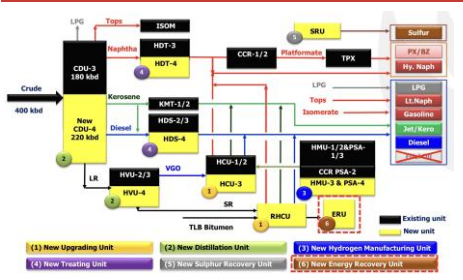
- **กำไรฟื้นตัว พร้อมแรงหนุนจากปัจจัยการเติบโตใหม่** เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวจากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของ GHECO-I, ความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนจาก Avaada ในระยะยาว เราคาดว่า GPSC จะได้รับประโยชน์จากโอกาสในการพัฒนา Data Center/Direct PPA และโอกาสต่ออายุสัญญา PPA ของ Glow IPP นอกจากนี้ ราคาหุ้น GPSC ยังปรับตัวล้าหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า แม่นวโน้มผลประกอบการมีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งสะท้อนว่าหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นเพื่อไล่ตามกลุ่มได้

Key Terms Of Power Purchase Agreement (PPA)



Source: TOP, UOB Kay Hian

CFP Project and ERU Asset



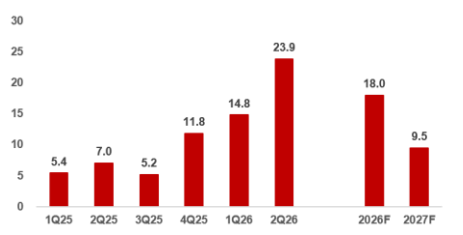
Source: TOP, UOB Kay Hian

TOP's Key Assumption

	2026F			2027F		
	Old	New	%Diff	Old	New	%Diff
Market GRM (US\$/bbl)	12.50	18.00	44%	8.00	9.50	19%
Curderun	110%	110%	0%	110%	110%	0%
Petrochemical spread (US\$/tonne)						
PX-ULG95	150	150	0%	250	250	0%
BZ-ULG95	25	25	0%	100	100	0%
Earnings revision (Btm)						
Core profit	35.9%	50.50%	41%	17.851	24.710	38%
Net Profit	37.510	52.952	41%	17.851	24.710	38%

Source: TOP, UOB Kay Hian

TOP: Market GRM



Source: TOP, UOB Kay Hian

Stock Valuation

Company	Ticker	Rec	Price	Target	Upside	Last	PE			Yield	ROE	Market	Price/
			17 Sep 26	Price	To TP	Year	2025	2026F	2027F	2026F	2026F	Cap.	NAV ps
			(Bt)	(Bt)	(%)	End	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(US\$m)	(x)
Thai Oil	TOP TB	BUY	64.00	88.00	37.50	12/25	10.38	2.86	6.12	5.2	22.0	4,253	0.69
Global Power Synergy*	GPSC TB	BUY	48.25	60.00	24.35	12/25	21.9	22.5	19.7	3.0	5.2	4,188	1.2

* Under retail coverage; Source: Bloomberg, 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*	MITLIB
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	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 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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน