

Oil & Gas Sector

รวมเป็นหนึ่ง: JV PTTGC–SCGC ยกกระต๊ับโครงสร้างธุรกิจ Polyolefins ไทย

Highlights

- ดีล JV มีความคืบหน้าที่ดี แต่ข้อสรุปประเด็นสำคัญยังคงต้องใช้เวลา คาดได้ข้อสรุปรายละเอียดสำคัญภายใน ต.ค. 2026 และเริ่มดำเนินงานได้ภายใน 2H27 โดย PTTGC จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน JV
- เราคาดว่า JV จะเริ่มดำเนินงานได้ภายใน 2H27
- คงน้ำหนัก Market Weight เลือก Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เป็น TOP (ราคาเป้าหมาย 88 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 39 บาท)

Analysis

- PTTGC และ SCGC (บริษัทย่อยของ SCC) แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับความคืบหน้าของการจัดทำ JV ในธุรกิจ Polyolefins มีความคืบหน้าเป็นอย่างดี โดยสถานะปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนของการตรวจสอบสถานะกิจการเพื่อยืนยันข้อมูล (Confirmatory Due Diligence) และอยู่ระหว่างการตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรม ซึ่งรวมถึงโครงสร้างการถือหุ้น ขั้นตอนในการทำธุรกรรม และมูลค่าของ Synergy ที่ประเมินได้ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ต.ค. 2026
- **Our view** เรามองว่า PTTGC–SCGC JV ที่เสนอจัดตั้งขึ้นมีศักยภาพที่จะเป็นปัจจัยเชิงบวกเชิงโครงสร้างต่อทั้งสองบริษัท และจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในธุรกิจ Polyolefins ของไทย ท่ามกลางภาวะกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง โดยการรวมธุรกิจจะช่วยเพิ่มขนาดธุรกิจ เพิ่มความยืดหยุ่นด้านวัตถุดิบ ลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และ Product Mix ท่ามกลางภาวะตลาด Polyolefins โลกที่ยังเผชิญกับ ภาวะกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะจากการเพิ่มกำลังการผลิตในเอเชียและจีน ซึ่งกดดันทั้งอัตราการใช้กำลังการผลิตและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (spreads) เรามองว่า JV ดังกล่าวเป็น การปรับโครงสร้างเชิงกลยุทธ์เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน มากกว่าการมุ่งขยายกำลังการผลิตในช่วงที่ตลาดยังมีอุปทานส่วนเกิน JV ดังกล่าวมีศักยภาพในการสร้างแพลตฟอร์มธุรกิจ Olefins/Polyolefins ชั้นนำในภูมิภาค ASEAN โดยมีกำลังการผลิตรวมอยู่ในระดับ Top 10 ของโลก ขณะเดียวกันยังช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและเสริมความแข็งแกร่งของกำไรของทั้ง PTTGC และ SCGC ให้สามารถรองรับความผันผวนตลอดวัฏจักรธุรกิจปิโตรเคมีได้ดีขึ้น
- **จุดเด่นสำคัญของ JV คือความ Complementary ระหว่าง PTTGC และ SCGC ซึ่งแต่ละฝ่ายนำ Competitive Advantage ที่แตกต่างกันมารวมกัน** PTTGC มีข้อได้เปรียบด้านวัตถุดิบและการบูรณาการธุรกิจผ่านโครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรตั้งแต่โรงกลั่นถึงปิโตรเคมี โดยมีความยืดหยุ่นในการจัดหาวัตถุดิบและสามารถเข้าถึง Ethane ที่มีต้นทุนแข่งขันได้ ขณะที่ SCGC มีความแข็งแกร่งในธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 64% ของ EBITDA ใน 6M26 โดยเฉพาะ ธุรกิจ Polyolefins ผลิตภัณฑ์ HVA ความเชี่ยวชาญด้าน R&D และฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง การผสานจุดแข็งของทั้งสองบริษัทจะช่วยลดปัญหาเชิงโครงสร้างระหว่าง อุปทาน Olefins ที่อยู่ในระดับสูงกับความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่ยังไม่สอดคล้องกัน ผ่านการจัดสรรวัตถุดิบ การวางแผนการผลิต และการเพิ่มประสิทธิภาพด้าน Product Mix ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มจากการบูรณาการ Supply Chain ของทั้งสองบริษัทให้เกิดประโยชน์สูงสุด

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: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Thai oil	TOP TB	BUY	66.50	88.00
SCG Packaging	SCGP TB	BUY	28.50	39.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		30 Jun 26	Price	Downside	Cap	2026F	2027F	2026F	2027F	Growth	2026F	2026F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$m)	(Btm)	(Bt m)	(x)	(x)	2026F (%)	(x)	(%)	(%)
TOP TB	BUY	66.50	88.00	33.3	4,634	52,953	24,710	2.9	6.3	263.1	0.7	5.0	26.7
SCGP TB	BUY	28.50	39.00	36.48	3,876	6,901	7,501	18.8	17.3	69.6	1.9	2.8	10.2
PTTGC TB	HOLD	48.50	48.00	(1.03)	6,528	29,182	17,338	7.49	12.61	n.a.	0.7	4.1	5.3
SCC TB	HOLD	254.00	278.00	9.45	9,099	27184	13298	11.21	22.92	93.1	0.8	2.4	6.6

Source: UOB Kay Hian

- **โครงสร้างการถือหุ้นและขอบเขตสินทรัพย์ JV:** คาดว่า PTTGC จะถือหุ้นใน JV ในสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Majority Shareholder) ขณะที่ SCGC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCC จะคงสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ (Significant Minority Shareholder) โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้นจะมีเพียง PTTGC และ SCGC เท่านั้นโดยไม่มี Partner อื่น โดย JV จะรวบรวมสินทรัพย์ธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ในไทยของทั้งสองฝ่าย ได้แก่ a) SCGC ครอบคลุมโรงงานโอเลฟินส์ (Crackers), โรงงานพอลีโอเลฟินส์ (PE) และพอลิโพรพิลีน (PP) รวมถึงเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุน ได้แก่ บจ. สยามโพลีโอเลฟินส์, บจ. สยามเลเททซ์สังเคราะห์, บจ. ไทย เอ็มเอ็มเอ และ บจ. กรุงเทพซินธิติกส์, b) PTTGC ครอบคลุมโรงงานผลิตโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ (PE) รวมถึงเงินลงทุนใน บจ. เอชเอ็มซี โพลีเมอร์ (HMC Polymers) ซึ่งการรวมสินทรัพย์ดังกล่าวจะช่วยสร้างแพลตฟอร์มโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ขนาดใหญ่ และเพิ่มโอกาสในการสร้าง Synergy ระหว่างทั้งสองฝ่าย
- **Timeline ที่สำคัญ** หลังได้ข้อสรุปเกี่ยวกับการตั้ง JV ภายในเดือน ต.ค. 2026 ขั้นตอนถัดไปจะเป็นการยื่นขออนุมัติจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กชค.), การขออนุมัติภายในของทั้งสองบริษัท, ผู้ถือหุ้นในบริษัทร่วมทุน, ผู้ถือหุ้นของทั้ง PTTGC และ SCGC และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เราคาดว่า JV ใหม่จะมีการจัดตั้งแล้วเสร็จได้ภายใน 2H27
- **LSPE มีโอกาสเสร็จเร็วกว่าแผน ขณะที่ปี 2027 คาดเดินเครื่อง MOC และ ROC เต็มปี** จากการเข้าร่วมประชุมกับทาง SCGC มีความคืบหน้าที่สำคัญเกี่ยวกับโครงการ LSP Ethane Feedstock Enhancement Project (LSPE) ของ SCGC ที่โรงงาน Long Son Petrochemicals (LSP) ในเวียดนาม คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 4Q27 มีโอกาสที่จะเสร็จเร็วกว่าแผน ขณะที่การเดินเครื่องโรงงาน ROC และ MOC ในปี 2027 ผู้บริหารคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องทั้ง 2 โรงงานได้เต็มปีจากความพร้อมด้วย Feedstock โดยปัจจุบัน SCGC มีการนำเข้า Naphtha จาก Non-ME มากกว่า 95%

Valuation/Recommendation

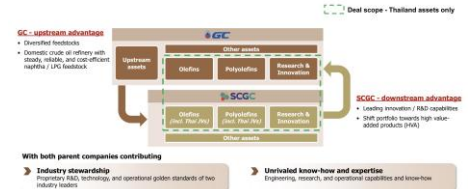
- **คณานันท์ MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight โดยเรา Downgrade PTTGC และ SCC เพื่อสะท้อนความกังวลที่เพิ่มขึ้นกับภาพรวมของธุรกิจปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นจากปัญหา Oversupply ในปี 2027 โดยเรากลับมามีมุมมองที่เป็นบวกต่อธุรกิจโรงกลั่น และ Packaging จากค่าการกลั่นและ margin ของธุรกิจที่แข็งแกร่งกว่า ทำให้ Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 88 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 39 บาท)

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

- **Core profit** ใน 3Q26 แข็งแกร่งจาก Market GRM ที่อยู่ในระดับสูง เบื้องต้นเราคาดว่า core profit ของ TOP ใน 3Q26 จะอยู่ที่ 18.5 พันล้านบาท ลดลง 2% qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก Market GRM ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 2Q26 โดยเราคาดว่า Market GRM ใน 3Q26 จะสูงกว่า US\$20/bbl โดยเฉพาะค่าการกลั่นของผลิตภัณฑ์ Middle Distillates ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้ TOP มี Stock gain จำนวนมาก ใน 3Q26
- **คาด Market GRM แข็งแกร่งต่อเนื่องถึง 1H27 และยิ่งสูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม** เราคาดว่า Market GRM จะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจนถึง 1H27 โดยได้รับแรงหนุนจากการเลื่อนแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในสหรัฐจาก 4Q26 ไปเป็น 1Q27 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 8% ของอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลก ตามด้วยแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชียใน 2Q27 แม้ Market GRM มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากระดับสูงในปัจจุบัน แต่เราคาดว่าจะยังคง สูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความแข็งแกร่งของกำไรของ TOP และเพิ่มความชัดเจนในการคาดการณ์ผลประกอบการ
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่ง เพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside ที่น่าสนใจ** ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่ดีขึ้นของ TOP โดย ณ สิ้น 2Q26 TOP มี Net debt to EBITDA อยู่ที่ 1.4x (vs สิ้นปี 2025 ที่ 3.7x) และ Net debt to Equity อยู่ที่ 0.3x ช่วยเพิ่มความสามารถในการรองรับแผนการลงทุนและรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดีขึ้น นอกจากนี้เรามองว่าราคาหุ้น TOP ยังมี upside ที่น่าสนใจสำหรับการลงทุน

PTTGC And SCGC Have Agreed On The Scope Of The Potential JV

Combining strengths to build a stronger platform for future growth

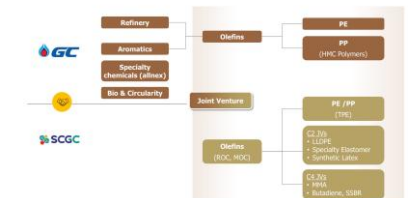


Source: SCC, PTTGC

Asset Perimeter

Value creation from the Potential Joint Venture

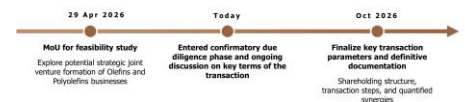
Enhancing operational excellence through greater scale and integrated value chain, supported by an advantaged feedstock position and strengthened downstream capabilities in higher-value and differentiated products



Source: SCC

Timeline

Expected next key milestones



Source: SCC

Petrochemical Industry Trends

Industry Trends – Mergers and Rationalization

- 1) Korea: Lotte Chemical and HD Hyundai – shutdown 1 of 3 crackers
LG Chem and GS Caltex – shutdown 1 of 4 crackers
Lotte Chemical and YNCC – shutdown 1 of 2 crackers ... latest announced on July 22
- 2) Japan: Mitsubishi Chemical, Asahi Kasei and Mitsui Chemicals – shutdown 1 of 2 crackers
- 3) Europe: Up to 10 Million tons Ethylene capacity to shut down (ex. Exxon France, SABIC Netherlands, Total Antwerp, Versalis Italy, Dow Germany, SABIC UK, Exxon UK)

China's 15th Five-Year Plan (2026–2030)

"New Quality Productive Forces" for technological self reliance, high-quality development, and growth

- 1) Reduce commodity competition, and move to high value products
- 2) Decarbonization with clean investments (energy-efficiency benchmarks and materials legislation)
- 3) Eliminate cracker capacity (outdated and inefficient)
- 4) Capping national refining capacity

Source: SCC

SCG Packaging (SCGP TB/BUY/Target: Bt39.00)

- ทำไมมีความยืดหยุ่นมากกว่าคาด จากการฟื้นตัวของ Fajar และการปรับราคาขาย เราคาดว่ากำไร 3Q26 ของ SCGP จะยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง แม้เข้าสู่ช่วง low season โดยคาดยอดขายทรงตัว qoq และกำไรสุทธิอยู่ที่ Bt2.0b ลดลง 15% qoq แต่เพิ่มขึ้น 105% yoy การลดลงของกำไรในเชิง qoq ที่ไม่มากนัก สะท้อนความสามารถของบริษัทในการรักษาระดับยอดขายและชดเชยผลกระทบจากฤดูกาลได้ดี ทำให้แนวโน้มกำไรมีความยืดหยุ่นมากกว่าที่เรากังวลก่อนหน้านี้
- แรงกดดันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้น แต่การปรับราคาขายช่วยลดผลกระทบต่อ margin ต้นทุน RCP ที่ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ 2Q26 รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่เพิ่มขึ้น มีแนวโน้มกดดันต้นทุนการผลิตและ margin ใน 3Q26 อย่างไรก็ตาม การปรับราคาขายของ SCGP และความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้า จะช่วยชดเชยแรงกดดันด้านต้นทุนได้บางส่วน และจำกัด downside ต่อ EBITDA margin และกำไร
- การฟื้นตัวของ Fajar ยังเป็น key catalyst ต่อกำไรใน 2H26-2027 ผลการดำเนินงานของ Fajar ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากการบริหารต้นทุนที่เข้มงวดขึ้น การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต การลดสัดส่วนสินค้าที่มี margin ต่ำ และการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่ให้ผลกำไรสูงขึ้น เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของ Fajar ประกอบกับการปรับราคาขายและมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนของ SCGP จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของ margin และเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตของกำไรในช่วง 2H26-2027

PTT Global Chemical (PTTGC TB/HOLD/Target: Bt48.00)

- เราปรับประมาณกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เราปรับสมมติฐาน Market GRM ของ PTTGC ในปี 2026-27 เพิ่มขึ้นเป็น US\$14.00/bbl ในปี 2026 (เดิม US\$11.50/bbl) และปี 2027 เป็น US\$8.00/bbl (เดิม US\$6.00/bbl) เพื่อสะท้อนแนวโน้ม GRM ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยเฉพาะใน 3Q26 ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิในปี 2026 เพิ่มขึ้น 12% และ 34% ตามลำดับ ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2027 อยู่ที่ 36.64 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนในปี 2026 และกำไรสุทธิปี 2027 อยู่ที่ 17.34 พันล้านบาท ลดลง 41% yoy
- ปรับคำแนะนำเป็น ถือ (เดิม ซื้อ) คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 48 บาท ภายใต้สมมติฐาน 0.65x ของ Forward PBV ที่ระดับ -1.0SD (เดิม mean 0.70x ของ Forward PBV)

Siam Cement (SCC TB/HOLD/Target: Bt278.00)

- เราปรับประมาณกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 เพิ่ม 10% และ 48% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการกลับมาเดินเครื่องโรงงาน ROC ตั้งแต่ ก.ย. 2026 และมีแผนเดินเครื่องโรงงาน ROC เต็มปี ในปี 2027 รวมไปถึงสะท้อนการปรับประมาณกำไรสุทธิในปี 2026-27 ของ SCGP ก่อนหน้านี้ ทำให้เราคาดว่าปี 2026 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 27.18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 93%yoy และกำไรสุทธิปี 2027 อยู่ที่ 13.3 พันล้านบาท ลดลง 51% yoy
- ปรับคำแนะนำเป็น ถือ (เดิม ซื้อ) ปรับลดราคาเป้าหมายไว้ที่ 278 บาท (เดิม 330 บาท) จากวิธี Sum-of-the-part. โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจ Chemical ที่ 0.47x P/B ที่ -1SD (เดิม mean 0.58x P/B), ธุรกิจ Cement ที่ 12x Forward PE และ SCGP ที่ 24.3x Forward PE. โดยเรายังคงกังวลต่อแนวโน้มที่ลดลงของ Petrochemical spread ใน 2H26 และปี 2027 จากปัญหา Oversupply

Sector Catalyst/Risk

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปีโตรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

SCGC Olefins Crackers

	2026				2027			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
ROC Thailand	Warm Shutdown				Restart with non-M.E. feedstock			
MOC Thailand				Planned MA	Restart with non-M.E. feedstock			
LSP Vietnam		Shutdown						US Ethane feed arrives

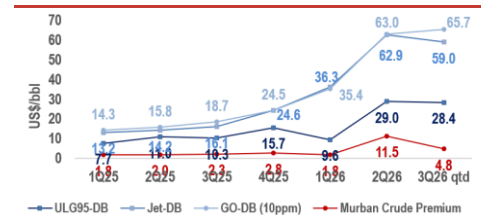
Source: SCC

LSPE (Ethane Project)

Ethane Gas Agreement U.S. Feedstock Contract signed Jan'25	15-yr with Enterprise Products Partners L.P. - Up to 1 MTA by FOB basis - Market price basis (Mont Belvieu)	
Shipping Agreement Contract signed in Jan/Mar'25	15-yr time charter agreement 5 VLECs with Mitsui O.S.K. Lines (MOL) - Fixed rental fee plus operating cost - Require transportation at -90 degree Celsius	
Ethane Storage Tanks EPC Contract signed Feb'25	- Consortium EPC contract signed with China Tianchen Engineering Corporation (TCC) and PetroVietnam Technical Service Corporation (PTSC) 2 cryogenic tanks (55,000 tons each) - Require storage at -90 degree Celsius	
Olefins Plant Modification Start construction Mar'26	Modify some critical equipment to consume 1 MTA Ethane with competitive cost	

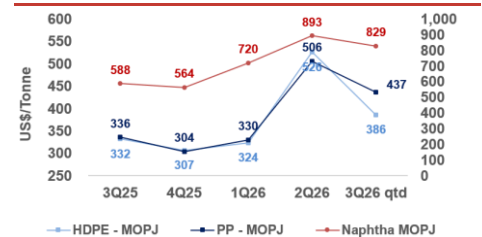
Source: SCC

Petroleum Product Spread And Crude Premium



Source: TOP

Olefins Spread



Source: PTTGC

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	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 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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน