Thai Oil (TOP TB)

ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับสูง หนุนกำไรสุทธิ 3Q26

Highlights

- เราคาดว่า TOP จะมีกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 17.84 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 115%qoq และเพิ่มขึ้น 731%yoy เป็นผลมาจาก Market GIM ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และการรับรู้ Stock gain ที่เพิ่มขึ้น
- โครงการ CFP มีความคืบหน้าต่อเนื่อง ผู้บริหาร TOP ยังคงเป้าหมาย Full COD ภายใน 3Q28 ขณะที่โครงการ ERU จะได้ข้อสรุปภายในเดือน ต.ค.
- คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2027 อยู่ที่ 108 บาท (เดิม 88 บาท)

3Q26 Earnings Preview

Year to 31 Dec	3Q25	2Q26	3Q26F	%yoy	%qoq	9M25	9M26F	%yoy
Revenue	**80,098**	**134,970**	**141,256**	**76%**	**5%**	**286,326**	**398,684**	**39%**
EBITDA	1,784	14,346	22,013	1134%	53%	8,097	50,335	522%
Operating Profit	-244	12,322	20,079	n.a.	63%	2,140	44,328	1971%
Core Profit	**-1,064**	**18,947**	**16,344**	**n.a.**	**-14%**	**4,477**	**41,631**	**830%**
Net Income	**2,147**	**8,284**	**17,844**	**731%**	**115%**	**12,126**	**45,609**	**276%**
EPS	**0.96**	**3.71**	**8.75**			**5.43**	**21.18**	
Financial Ratio								
Gross Profit Margin	0.7%	10.5%	15.6%			1.7%	12.4%	
EBITDA Margin	2.2%	10.6%	15.6%			2.8%	12.6%	
Net profit margin	2.7%	6.1%	12.6%			4.2%	11.4%	

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

What's News

- **คาดกำไรสุทธิ 3Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า TOP จะมีกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 17.84 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 115%qoq และเพิ่มขึ้น 731%yoy เป็นผลมาจาก Market GIM ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และการรับรู้ Stock gain ที่เพิ่มขึ้น หากไม่รวมกำไรพิเศษ เราคาดว่า Core profit อยู่ที่ 16.34 พันล้านบาท ลดลง 14%qoq โดย Core profit 9M26 คิดเป็น 82% ของประมาณการปี 2026

  a) Marker GIM ที่ยังทรงตัวในระดับสูง. เราคาดว่า Market GIM ใน 3Q26 อยู่ที่ 23.2 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 23.9 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q26) แม้จะลดลง qoq แต่ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูง โดย Market GRM ใน 3Q26 เราคาดว่าจะอยู่ที่ 20.5 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 21.2 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q26) การปรับลงเล็กน้อย qoq เป็นผลมาจากอุปทานของ LPG และ Gas oil ที่เพิ่มขึ้นจากการที่จีนเพิ่มการส่งออกในภูมิภาค รวมไปถึงผลกระทบจากมาตรการของภาครัฐในการขอส่วนลดราคาน้ำมันดีเซลจากโรงกลั่น (ผลกระทบจากมาตรการรัฐใน 3Q26 คิดเป็น 2.59 พันล้านบาท หรือประมาณ 3.00 เหรียญต่อบาร์เรล (หลังภาษี) มาจากการขอส่วนลดราคาน้ำมันเครื่องบิน ระหว่างวันที่ 9-23 ก.ค. ในอัตรา 1.4 บาทต่อลิตร, 24 ก.ค. ถึง 15 ก.ย. ในอัตรา 2.4 บาทต่อลิตร และ 16-30 ก.ย. ในอัตรา 4.0 บาทต่อลิตร)

  b) Contribution จากบริษัทลูกยังคงทรงตัว qoq. เราคาดว่า Contribution จาก TPX และ TLB จะทรงตัว qoq อยู่ที่ 2.7 เหรียญต่อบาร์เรล แม้ Utilization rate จะเพิ่มขึ้น qoq โดย Utilization rate ของ TPX อยู่ที่ 74% (vs 2Q26 อยู่ที่ 67%) และ TLB อยู่ที่ 122% (vs 2Q26 อยู่ที่ 118%) แต่ถูกลดทอนลงด้วย Spread margin ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะ paraxylene spread ที่ลดลง 16%qoq จากแรงกดดันจากต้นทุน Gasoline ที่ปรับเพิ่ม

  c) extra gain. เราคาดว่า TOP จะมี Extra gain ใน 3Q26 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้ Stock gain ที่มากถึง 3.63 พันล้านบาท แต่ถูก offset ด้วย Forex และ oil hedging loss ประมาณ 2.13 พันล้านบาท

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	466,777	395,682	453,666	503,595	496,105
EBITDA	38,252	15,842	68,117	47,251	31,614
Operating profit	12,264	16,769	57,750	32,045	16,445
Net profit (rep./act.)	9,959	14,584	50,361	27,923	14,304
Net profit (adj.)	16,808	11,470	47,908	27,923	14,304
EPS (x)	7.5	5.1	21.4	12.5	7.0
PE (x)	13.3	19.5	4.7	8.0	14.2
P/B (x)	1.3	1.3	1.02	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	11.3	15.1	3.5	4.9	7.2
Dividend yield (%)	1.9	1.8	3.0	3.0	2.8
Net margin (%)	2.1	3.7	11.1	5.5	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	79.5	36.6	9.8	3.0	1.4
Consensus net profit	-	-	37,753	17,899	17,279
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.33	1.56	0.83

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkh.co.th
662 0903350

Benjaphol Suthwanish
benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

BUY (Maintained)

Share Price	Bt69.75
Target Price	Bt100.00
Upside	+43.37%
Previous TP	Bt88.00

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	TOP TB
Shares issued (m)	2,233.84
Market cap (Btm)	69,360.95
Market cap (US$m)	2,134.18
3-mth avg daily t'over (US$m)	15.67

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt66.00 / Bt29.75
1mth	**3mth**	**6mth**	**1yr**	**YTD**
-0.38	+31.00	+38.62	+30.35	+81.94

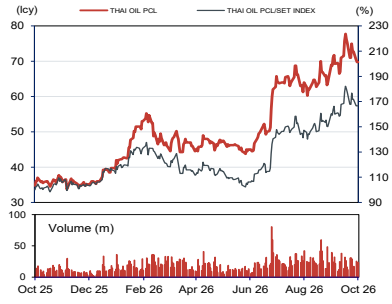
Major Shareholders (%)

PTT	45.03%
Thai NVDR	11.51%
Southeast asia uk (type c) nominees limited	3.37%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt91.40
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt83.32

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, kerosene, fuel oil and chemicals.

- **Market GRM แข็งแกร่งต่อเนื่องถึง 1H27 และยังสูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม.** เราคาดว่า Market GRM จะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจนถึง 1H27 โดยได้รับแรงหนุนจากการเลื่อนแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในสหรัฐจาก 4Q26 ไปเป็น 1Q27 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 8% ของอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลก ตามด้วยแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชียใน 2Q27 แม้ Market GRM มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากระดับสูงในปัจจุบัน แต่เราคาดว่าจะยังคง สูงกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความแข็งแกร่งของกำไรของ TOP และเพิ่มความชัดเจนในการคาดการณ์ผลประกอบการ
- **CFP project update.** จากการพูดคุยกับ TOP เกี่ยวกับ Clean Fuel Project (CFP) ล่าสุด งานวิศวกรรม จัดหา และบริหารการก่อสร้าง Engineering, Procurement and Construction Management (EPCM) ของโครงการคืบหน้าไปแล้ว 34.87% ณ สิ้นเดือน ก.ค.เพิ่มขึ้นจาก 30% ณ สิ้นเดือน มิ.ย. โดย TOP ยังคง Target COD ของหน่วย Crude Distillation Unit 4 (CDU-4) ใน 2Q27 และ Target fully COD ประมาณ 3Q28
- **ERU project update.** สิ้นเดือน ต.ค. นี้คาดว่าจะได้ข้อสรุปเกี่ยวกับโครงการ Energy Recovery Unit (ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ CFP ว่า TOP จะดำเนินการต่อเอง หรือจะโดนไปให้กับ Global Power Synergy (GPSC TB) ตามเงื่อนไขสัญญาเดิม อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองที่เป็นบวกหาก TOP จะเป็นผู้ดำเนินงานโครงการ ERU ด้วยตัวเอง เนื่องจากเป็นส่วนหนึ่งโครงการ CFP ซึ่งจะทำให้ TOP ได้ประโยชน์เต็มที่ แม้ TOP จะต้องคืนเงินให้กับ GPSC จำนวน 96.3 ล้านเหรียญ และดอกเบี้ยอีกราว 25-26 ล้านเหรียญ (รวมประมาณ 4 พันล้านบาท) เรามองไม่กระทบฐานะทางการเงินของ TOP เนื่องจาก TOP มีเงินสดในมือ ณ สิ้น 2Q26 กว่า 48 พันล้านบาท และมี Financial ratio ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Net debt to EBITDA ต่ำ อยู่ที่ 1.4x และ Net debt to Equity เพียง 0.3x

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2027 อยู่ที่ 108 บาท (เดิม 88 บาท),** ภายใต้สมมติฐาน 8.0xPE2027 ของ refinery regional core forward PE โดยเรายังคงเลือก TOP เป็นหนึ่งใน Top pick ของเราจากมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มที่แข็งแกร่งของ Market GRM โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 108 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท)

Earnings Revision/Risk

- **ปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2026-27** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2026 ลง 5% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการรัฐในการขอส่วนลดน้ำมันดีเซลใน 4Q26 ซึ่งเราคาดว่าจะอยู่ที่ 4 บาทต่อลิตร ภายใต้สมมติฐานยอดขาย 10 ล้านลิตรต่อวัน หรือเท่ากับ 2.88 พันล้านบาท (หลังภาษี) ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2026 อยู่ที่ 50.36 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 245% yoy นอกจากนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2027 เพิ่มขึ้น 13% เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐาน market GRM เพิ่มขึ้นจาก 9 เหรียญต่อบาร์เรล เป็น 10 เหรียญต่อบาร์เรล ทั้งนี้เรารวมผลกระทบจากมาตรการรัฐในการขอส่วนลดน้ำมันดีเซลในช่วง 1H27 เท่ากับ 4Q26 หรือเท่ากับ 5.76 พันล้านบาท ซึ่งจะกระทบสมมติฐาน market GRM ของ TOP ในปี 2026 ประมาณ 2 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2027 อยู่ที่ 27.92 พันล้านบาท ลดลง 45% yoy

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

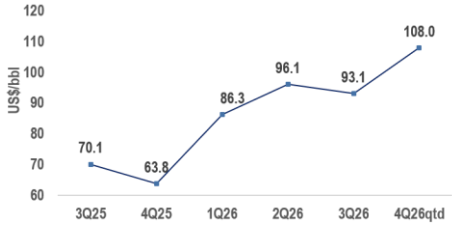
- **Environmental:** Net zero GHG reduction. Reduce greenhouse gas (GHG) emissions by 15% in 2035 from the base year of 2026 to achieve carbon neutrality in 2050 and net zero GHG emissions target in 2060 through the implementation of net zero GHG emissions.
- **Social:** Creating social value. To develop quality of life in society in alignment with the company's strategic direction to become a petrochemical and innovative business and contribute to net zero GHG emissions. Strengthen community engagement. To maintain community engagement score at 90% or above. Nature-based solution. To support zero GHG emissions target through forest conservation, reforestation and afforestation initiatives.
- **Governance:** Zero cases of non-compliance and fraud incidents. No cases of non-compliance with laws, regulations and the company's code of conduct. Good governance recognition. Being a recognised organisation for good corporate governance.

Key Assumption

	---------- 2026F ----------			---------- 2027F ---------		
	Old	New	%Diff	Old	New	%Diff
Market GRM (US$/bbl)	**18.00**	**18.00**	**0%**	**9.50**	**10.00**	**5%**
Crude run	110%	110%	0%	110%	110%	0%
Petrochemical spread (US$/tonne)						
PX-ULG95	150	150	0%	250	250	0%
BZ-ULG95	25	25	0%	100	100	0%
Earnings revision (Btm)						
Core profit	50,500	47,908	-5%	24,710	27,923	13%
Net Profit	52,952	50,361	-5%	24,710	27,923	13%

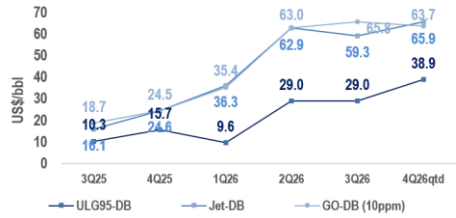
Source: UOB Kay Hian

Dubai Price



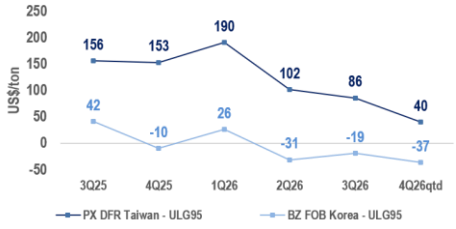
Source: TOP

Petroleum Product Spread



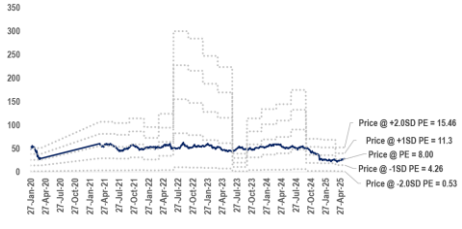
Source: TOP

Aromatics Spread



Source: TOP

Refinery Regional Core Forward PE



Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	395,682	453,666	503,595	496,105
EBITDA	15,842	68,117	47,251	31,614
Deprec. & amort.	8,065	12,703	12,692	12,681
EBIT	7,777	55,414	34,559	18,933
Associate contributions	2,090	2,396	2,660	2,620
Net interest income/(expense)	-3,494	-2,869	-2,814	-2,788
Pre-tax profit	16,769	57,750	32,045	16,445
Tax	-2,131	-7,339	-4,072	-2,090
Minorities	-54	-50	-50	-51
Net profit	14,584	50,361	27,923	14,304
Net profit (adj.)	11,470	47,908	27,923	14,304

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	218,461	218,258	218,066	217,885
Other LT assets	34,865	34,865	34,865	34,865
Cash/ST investment	68,601	106,894	120,478	122,956
Other current assets	49,566	8,620	9,568	9,426
Total assets	427,284	428,798	452,259	454,651
ST debt	3,834	1,176	1,176	1,179
Other current liabilities	10,163	9,073	10,072	9,922
LT debt	128,483	127,307	126,132	124,954
Other LT liabilities	15,381	4,537	5,036	4,961
Shareholders' equity	174,187	219,238	227,998	230,930
Total liabilities & equity	427,285	428,800	452,262	454,655

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	48,809	36,402	46,423	27,322
Pre-tax profit	16,769	57,750	32,045	16,445
Tax	-2,131	-7,339	-4,072	-2,090
Deprec. & amort.	8,065	12,703	12,692	12,681
Working capital changes	33,892	-25,423	5,759	285
Other operating cashflows	-7,786	-1,288	0	0
Investing	48,809	36,402	46,423	27,322
Investments	-10,429	-12,500	-12,500	-12,500
Others	19,361	28,278	0	0
Financing	-23,095	-7,855	-20,339	-12,344
Dividend payments	-3,351	-4,021	-19,163	-11,169
Proceeds from borrowings	-19,744	-3,834	-1,176	-1,175
Net cash inflow (outflow)	34,646	44,325	13,584	2,478
Beginning cash & cash equiv.	35,075	62,568	106,894	120,478
Changes due to forex impact	-1,120	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	68,601	106,894	120,478	122,956

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	4.8	15.6	9.4	6.4
Pre-tax margin	6.4	3.3	0.0	0.0
Net margin	3.7	11.1	5.5	2.9
ROA	4.5	15.6	8.3	4.3
ROE	10.3	30.7	16.6	8.4
Growth (% yoy)				
Turnover	-15.2	14.7	11.0	-1.5
EBITDA	-58.6	330.0	-30.6	-33.1
Pre-tax profit	36.7	244.4	-44.5	-48.7
Net profit	46.4	245.3	-44.6	-48.8
Net profit (adj.)	-31.8	317.7	-41.7	-48.8
EPS	-31.8	317.7	-41.7	-48.8
Leverage				
Debt to total capital	68.5	54.0	51.6	50.4
Debt to equity	76.0	58.6	55.8	54.6
Net debt/(cash) to equity	36.6	9.8	3.0	1.4
Interest cover (x)	5.4	24.6	16.8	11.3

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at this link or by scanning the QR code below:

The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP	GFC
GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO
HPT	HTC	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAOIL	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	AMANAH	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	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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
SEAOIL	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน