IRPC (IRPC TB)

3Q26 Preview: คาดกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง

Highlights

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q26 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งมาอยู่ที่ 6.05 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นและกำไรจากสต็อกน้ำมัน แม้กำไรหลักจะลดลง 9% qoq มาอยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท จากอัตราการกลั่นที่ลดลง
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2027F เป็น 5.0 พันล้านบาท โดยสะท้อนแนวโน้มส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (diesel cracks) ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องยาวนานกว่าคาด ท่ามกลางภาวะอุปทานน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ที่ตึงตัวเป็นเวลานาน
- คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท

Analysis

- **เราคาดกำไรใน 3Q26 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง** เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรสุทธิประมาณ 6.1 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 107% qoq จาก 2.9 พันล้านบาทใน 2Q26 และเพิ่มขึ้น 1,678% yoy จาก 340 ล้านบาทใน 3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจาก market GIM ที่สูงขึ้น และกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากที่ 2.6 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2.50 พันล้านบาทใน 2Q26 แม้ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบจะลดลง แต่ความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรหลักจะลดลง 9% qoq มาอยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท สะท้อนปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบที่ลดลง แม้มาร์จิ้นต่อหน่วยจะปรับตัวดีขึ้น

3Q26 Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q26F	3Q25	2Q26	yoy(%)	qoq (%)	9M26F	9M25	yoy%
Revenue	81,200	70,415	89,981	15	(9.8)	248,023	211,890	17
Core EBITDA	8,485	2,527	7,757	236	9	21,077	5,733	268
Inventory gain+hedging	2,558	413	(2,500)	519	(202)	10,196	(1,464)	(796)
Int	(500)	(634)	(580)	(21)	(14)	(1,665)	(1,900)	(12)
Net income	**6,050**	**340**	**2,921**	**1,678**	**107**	**16,860**	**(2,998)**	**(662)**
EPS	**0.30**	**0.02**	**0.14**	**1,678**	**107**	**0.83**	**(0.15)**	**(662)**
Core profit	**4,004**	**(336)**	**4,401**	**(1,293)**	**(9)**	**10,074**	**(2,188)**	**(560)**

Source: IRPC, UOB Kay Hian

- **Market GIM ปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่งขึ้น** เราประเมิน market GIM ที่ 19.5 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล เทียบกับ 17.12 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลใน 2Q26 โดย gasoil cracks ที่เพิ่มขึ้น (+3.0 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล qoq) ประกอบกับมาร์จิ้นจาก asphalt ที่ดีขึ้น (+1 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล qoq) และ crude premium ที่ลดลง (-4.0 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล qoq) คาดว่าจะชดเชยส่วนต่างกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงได้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบจะลดลง 9% qoq มาอยู่ที่ 185kbd

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	314,833.2	279,572.4	329,415.0	335,340.3	343,952.0
EBITDA	3,964.7	7,555.4	35,764.9	17,804.5	16,074.3
Operating profit	(5,175.0)	(1,869.9)	26,714.9	8,754.5	7,124.3
Net profit (rep./act.)	(5,193.0)	(3,571.4)	19,436.9	5,029.6	3,645.5
Net profit (adj.)	(3,915.0)	(1,388.4)	13,436.9	5,029.6	3,645.5
EPS	(0.2)	(0.1)	0.7	0.2	0.2
PE (x)	(14.6)	(41.2)	4.3	11.4	15.7
P/B (x)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	30.1	13.0	2.6	5.2	5.5
Dividend yield (%)	0.4	0.4	5.4	1.8	0.7
Net margin (%)	(1.6)	(1.3)	5.9	1.5	1.1
Net debt/(cash) to equity(%)	88.4	62.0	44.9	41.6	36.9
Interest cover (x)	1.6	3.0	13.5	6.6	5.6
ROE (%)	(6.6)	(4.7)	23.0	5.9	4.3
Consensus net profit	n.a	n.a	5,209.6	1,110.4	2,297.1
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	2.6	4.5	1.6

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Arsit Pamaranont
arsit@uobkayhian.co.th
(66 2) 090-3354

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt2.82
Target Price	Bt3.00
Upside	6.4%
Previous TP	Bt2.30

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	IRPC TB
Shares issued (m)	20,434.4
Market cap (Btm)	57,620.5
Market cap (US$m)	1,422.9
3-mth avg daily t'over (US$m)	9.2

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt2.3/Bt0.7
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
32.6	91.6	123.5	156.2	130.3

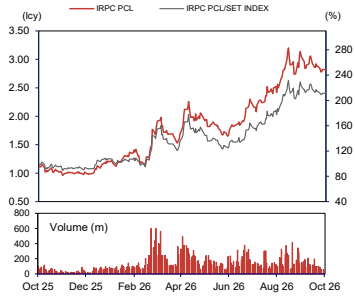
Major Shareholders (%)

PTT	45.05
Siam management holding	3.00

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	4.0
FY26 Net Debt/Share (Bt)	1.8

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

IRPC is one of Southeast Asia's integrated petrochemical companies. The company operates a refinery and petrochemical complex in Rayong with capacity of 215kbd.

- **Crude premium ที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจกดดันมาร์จิ้นใน 4Q26** แม้เราคาดว่า IRPC จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 3Q26 แต่เรายังคงระมัดระวังต่อความยั่งยืนของความสามารถในการทำกำไรใน 4Q26 โดยผู้บริหารคาดว่า crude premium จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 19–20 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลใน 4Q26 จากประมาณ 14 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลใน 3Q26 ซึ่งอาจกดดัน GIM ใน 4Q26 โดยเฉพาะหากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวกลับสู่ระดับปกติจากระดับสูงในปัจจุบัน นอกจากนี้ เรามองว่ากำไรจากสต็อกน้ำมันใน 4Q26 อาจไม่สูงเท่ากับในไตรมาสก่อน ดังนั้น เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 4Q26 หลังจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 3Q26
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027 จากแนวโน้มส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องยาวนานกว่าคาด** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2027 ขึ้น 47% เป็น 5.0 พันล้านบาท จาก 3.5 พันล้านบาท โดยหลักสะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล เราคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates จะยังคงสูงกว่าระดับเฉลี่ยในช่วงกลางวัฏจักรในอดีตตลอดปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานหยุดชะงักในตะวันออกกลางและรัสเซียที่ยืดเยื้อ ตามรายงาน Oil Market Report เดือน ต.ค. 26 ของ IEA คาดว่าอุปทาน gasoil ทั่วโลกจะยังคงตึงตัวต่อเนื่องไปจนถึงปี 2027 ด้วยสัดส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันดีเซลค่อนข้างสูง เรามองว่า IRPC อยู่ในสถานะที่ได้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของตลาดน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ที่ต่อเนื่องยาวนาน ทั้งนี้ ประมาณการกำไรของเรายังรวมสมมติฐานมาตรการจำกัดค่าการกลั่นไว้ที่ 4.0 บาท/ลิตรใน 1H27F ด้วย

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ถือ พร้อมปรับราคาเป้าหมายไปใช้ปี 2027 ที่ 3.00 บาท** อิง P/BV ปี 2027F ที่ 0.75 เท่า ซึ่งเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แนวโน้มกำไรใน 3Q26 ของ RPC แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูงและกำไรจากสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังต่อความยั่งยืนของกำไร เนื่องจากคาดว่า crude premium จะปรับตัวสูงขึ้นใน 4Q26 การปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในระยะต่อไปน่าจะต้องอาศัยการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของส่วนต่างกำไรธุรกิจปิโตรเคมี หรือการดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อปลดล็อกมูลค่าของกิจการ

Earnings Revision/Risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2026 ขึ้น 37% เป็น 1.3 หมื่นล้านบาท เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ผลประกอบการ 3Q26F ที่แข็งแกร่ง และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2027F ขึ้น 47% เป็น 5.0 พันล้านบาท

Share Price Catalyst

- 9 พ.ย. 26: ประกาศผลประกอบการพร้อมจัดประชุมนักวิเคราะห์
- 4Q26: ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตามีแนวโน้มแข็งแกร่งตามฤดูกาล

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Aims to reduce GHG emissions. IRPC aims to reduce GHG emissions by 20% by 2030our

Social

- IRPC has implemented CSR strategies, requiring investments in CSR projects to amount to 3% of the average net profit over the past three years. The company remains committed to driving sustainable development and improving the wellbeing of communities surrounding the IRPC Industrial Zone.
- To this end, IRPC has undertaken CSR initiatives across three focus areas: community development, education, and social development.

Governance

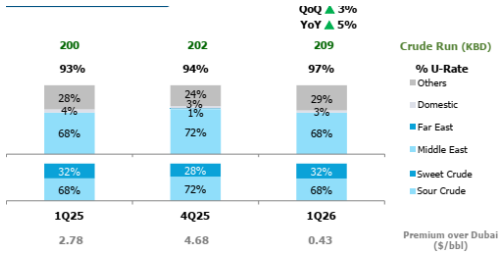
- Good governance. The Board of Directors aims to foster a high-performance organisation, underpinned by strong corporate governance and operational excellence, with the goal of maximising value for shareholders and all stakeholders

Key Statistics

	3Q26F	3Q25	2Q26
GIM (US$)	19.50	9.04	17.12
Inventory +Hedging gain/(loss) (US$)	4.50	0.83	(6.09)
Crude run (%)	86%	95%	94%

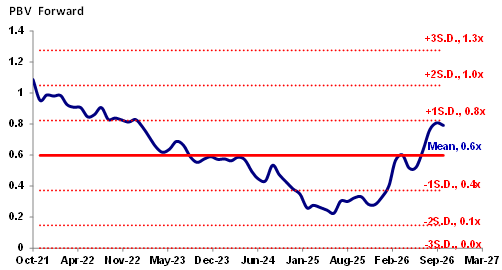
Source: UOB Kay Hian

Production Yield



Source: IRPC, UOB Kay Hian

P/BV



Source: IRPC, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**279,572**	**329,415**	**335,340**	**343,952**
EBITDA	7,555	35,765	17,805	16,074
Deprec. & amort.	9,425	9,050	9,050	8,950
EBIT	(1,870)	26,715	8,755	7,124
Total other non-operating income	0	0	1	2
Associate contributions	(37)	250	250	300
Net interest income/(expense)	(2,510)	(2,650)	(2,700)	(2,850)
Pre-tax profit	**(4,417)**	**24,315**	**6,306**	**4,576**
Tax	817	(4,863)	(1,261)	(915)
Minorities	29	(15)	(15)	(16)
Net profit	**(3,571)**	**19,437**	**5,030**	**3,645**
Net profit (adj.)	(1,388)	13,437	5,030	3,645

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	101,534	97,484	93,434	89,484
Other LT assets	18,762	18,350	19,002	19,002
Cash/ST investment	27,198	30,044	33,457	38,373
Other current assets	39,888	49,804	53,456	53,456
Total assets	**187,382**	**195,682**	**199,350**	**200,315**
ST debt	10,786	8,500	8,750	8,750
Other current liabilities	48,194	42,240	43,121	43,121
LT debt	57,229	58,229	59,229	60,229
Other LT liabilities	5,183	4,950	5,120	5,120
Shareholders' equity	65,882	81,641	82,991	82,956
Minority interest	107	122	138	138
Total liabilities & equity	**187,382**	**195,682**	**199,350**	**200,315**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**22,746**	**14,610**	**11,326**	**12,593**
Pre-tax profit	(4,417)	24,315	6,305	4,574
Tax	817	(4,863)	(1,261)	(915)
Deprec. & amort.	9,425	9,050	9,050	8,950
Associates	29	(15)	(15)	(16)
Working capital changes	17,528	(15,870)	(2,771)	0
Other operating cashflows	(636)	1,993	18	0
Investing	**(1,197)**	**(6,814)**	**(5,500)**	**(5,000)**
Capex (growth)	(1,170)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
Investments	(27)	(1,814)	(500)	0
Others	0	0	0	0
Financing	**(4,275)**	**(4,949)**	**(2,412)**	**(2,678)**
Dividend payments	(502)	(3,678)	(3,678)	(3,678)
Proceeds from borrowings	(3,727)	(1,286)	1,250	1,000
Others/interest paid	(45)	15	16	0
Net cash inflow (outflow)	**17,274**	**2,846**	**3,413**	**4,915**
Beginning cash & cash equivalent	**9,924**	**27,198**	**30,044**	**33,457**
Ending cash & cash equivalent	**27,198**	**30,044**	**33,457**	**38,373**

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	2.7	10.9	5.3	4.7
Pre-tax margin	(1.6)	7.4	1.9	1.3
Net margin	(1.3)	5.9	1.5	1.1
ROA	(1.9)	10.3	2.6	1.9
ROE	(4.7)	23.0	5.9	4.3
Growth				
Turnover	(0.4)	17.4	19.5	22.6
EBITDA	(59.0)	94.0	(3.4)	(12.8)
Pre-tax profit	(149.5)	172.7	(29.3)	(48.7)
Net profit	(146.2)	151.3	(35.0)	(52.9)
EPS	(115.6)	50.5	(43.7)	(59.2)
Leverage				
Debt to total capital	103.1	81.6	81.8	83.0
Debt to equity	103.2	81.7	81.9	83.2
Net debt/(cash) to equity	62.0	44.9	41.6	36.9
Interest cover	3.0	13.5	6.6	5.6

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