Oil & Gas

Mega Merger ปิโตรเคมีไทย: ผสานพลัง PTTGC x SCGC สู่ "National Champion" ระดับ Top 10 โลก

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

Highlights

- เรามีมุมมองเป็นบวก และมองดีลนี้เป็น Win-Win Strategy ที่ช่วยลดการลงทุนซ้ำซ้อน ล็อคต้นทุนวัตถุดิบ และเพิ่มอำนาจต่อรองในตลาดโลกอย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้นใน New JVCo ทาง PTTGC ถือหุ้น 56% และ SCGC ถือหุ้น 44%
- เรามองว่า PTTGC มีความได้เปรียบในดีล New JVCo จาก a) ก้าวกระโดดในการขยายสินทรัพย์ภายใต้ภาระทางการเงินที่จำกัด, b) มูลค่าการเข้าซื้อสมเหตุสมผล เมื่อเทียบกับธุรกรรมในภูมิภาค และ c) เติมเต็มห่วงโซ่คุณค่า เร่งเปลี่ยนผ่านสู่ Specialty Chemicals.
- Timeline สำคัญ a) EGM วันที่ 3 ธ.ค. 2026, b) ขออนุมัติจาก กขค. และหน่วยงานกำกับดูแลภายใน 1H27 และ c) จัดตั้งบริษัท JV อย่างเป็นทางการไม่เกิน 2H27
- คงน้ำหนัก Market Weight เลือก Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เป็น TOP (ราคาเป้าหมาย 100 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท)

Analysis

- **Game Changer ในธุรกิจ olefins และ polyolefins.** การประกาศดีลร่วมทุนระหว่าง PTTGC และ SCGC ในธุรกิจโอเลฟินส์และโพลิโอเลฟินส์ในประเทศไทย ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ (Game Changer) ที่จะยกระดับขีดความสามารถการแข่งขันของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยบนเวทีโลก โดยเรามีมุมมองเป็นบวก และมองดีลนี้เป็น Win-Win Strategy ที่ช่วยลดการลงทุนซ้ำซ้อน ล็อคต้นทุนวัตถุดิบ และเพิ่มอำนาจต่อรองในตลาดโลกอย่างมีนัยสำคัญ โดยดีลนี้จะเป็นการรวม จุดแข็งที่เติมเต็มกันอย่างสมบูรณ์แบบ" โดย PTTGC โดดเด่นด้านธุรกิจต้นน้ำ ความยืดหยุ่นและการเข้าถึงวัตถุดิบต้นทุนต่ำ (เช่น ก๊าซ/อีเทน) รวมถึงการบูรณาการร่วมกับโรงกลั่น ผสานเข้ากับความเชี่ยวชาญของ SCGC ในธุรกิจปลายน้ำ กลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง (HVA) และเทคโนโลยี R&D ระดับโลก (เช่น i2P Innovation Center) เพื่อสร้างผู้เล่นระดับภูมิภาคที่ติดอันดับ Top 10 ของโลก และเพิ่มความแกร่งในการรับมือวัฏจักรปิโตรเคมีขาลง อย่างไรก็ตามประเด็นที่ต้องติดตามจากนี้ คือ ความคืบหน้าของการอนุมัติจาก กขค. และแผนการทำ Post-Merger Integration (PMI) เพื่อดูความเร็วในการรับรู้ Synergy ต่อไป
- **PTTGC เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 56% และมีอำนาจควบคุมการงบการเงิน.** ประเด็น Transaction Structure PTTGC จะมีการจัดตั้ง GC Special purpose vehicle (GC SPV) เพื่อรับโอนธุรกิจโอเลฟินส์ โพลิเอทิลีน สาธารณูปโภค โครงสร้างพื้นฐาน หนี้สิน รวมถึงเงินลงทุนใน GC marketing solutions (GCM: PTTGC ถือหุ้น 100%) และ HMC Polymer (HMC: PTTGC ถือหุ้น 41.4%) ผ่านกระบวนการ Partial business transfer (PBT) ขณะที่ทาง SCGC จะมีการปรับโครงสร้างภายในโดยโอนหุ้นบริษัทย่อยปิโตรเคมีในไทย ไม่ว่าจะเป็น Olefins plant 2 Cracker ได้แก่ MOC และ ROC รวมไปถึงธุรกิจ Downstream และ HVA เข้าสู่บริษัท ไทยโพลิเอททีลีน จำกัด (TPE) จากนั้นจะเข้าสู่กระบวนการ Amalgamation โดย GC SPV ควบรวมกับ TPE และคงสถานะเป็น Surviving Entity โดย PTTGC ถือหุ้น 56% (เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจควบคุมการงบการเงิน) และ SCGC ถือหุ้น 44%

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	61.00	100.00
SCG Packaging	SCGP TB	BUY	27.00	43.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

		Price	Target	Upside	------- Net Profit -------		---------- PE ----------		Net EPS	Yield	ROE	Market	Price/
Ticker	Rec*	27 Oct 26	Price	To TP	2026F	2027F	2026F	2027F	Growth	2027F	2027F	Cap.	NAV ps
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Btm)	(Btm)	(x)	(x)	2027F (%)	(%)	(%)	(US$m)	(x)
BCP TB	BUY	51.50	65.00	26.2	39,507	20,175	1.9	3.8	(48.9)	4.7	14.2	2,271	0.6
IRPC TB	HOLD	2.92	3.00	2.7	19,437	5,030	3.1	11.9	(74.1)	1.7	6.1	1,786	0.7
IVL TB	BUY	27.50	27.00	(1.8)	7,713	7,925	20.0	19.5	2.8	2.7	5.8	4,623	1.2
OR TB	HOLD	12.80	12.50	(2.3)	7,884	9,924	19.5	15.5	25.9	3.1	4.1	4,599	0.6
PTT TB	BUY	42.00	45.00	7.1	123,110	106,386	9.7	11.3	(13.6)	6.0	8.6	35,918	1.0
PTTEP TB	BUY	166.50	170.00	2.1	80,519	76,374	8.2	8.7	(5.1)	6.0	12.6	19,790	1.1
PTTGC TB	HOLD	54.25	54.00	(0.5)	30,730	18,205	8.0	13.4	(40.8)	3.0	5.0	7,324	0.7
SCC TB	HOLD	278.00	278.00	-	27,184	13,298	12.3	25.1	(51.1)	1.8	3.3	9,988	0.8
SPRC TB	BUY	14.80	17.00	14.9	27,066	10,707	2.4	6.0	(60.4)	7.4	16.0	1,921	0.9
TOP TB	BUY	67.50	100.00	48.1	50,361	27,923	3.0	5.4	(44.6)	4.4	12.5	4,514	0.7
Avg					**413,512**	**295,946**	**7.5**	**10.5**	**(28.4)**	**4.8**	**8.7**	**92,734**	**0.9**

Source: UOB Kay Hian

- **ตั้งเป้าหมาย Synergy benefits ประมาณ 150–200 ล้านเหรียญ.** Synergy benefits ผู้บริหารของทั้ง PTTGC และ SCGC คาดว่าจะสร้าง Recurring Synergy มูลค่า 150–200 ล้านเหรียญภายใน 3 ปี โดย ไม่ต้องใช้ capex เพิ่มเติม ซึ่งขับเคลื่อนจาก 3 เสาหลัก ได้แก่ a) การบริหารวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทาน b) ความเป็นผู้นำด้านพอร์ตโฟลิโอและการตลาด และ c) การเพิ่มประสิทธิภาพปฏิบัติการ เช่น การซ่อมบำรุงและจัดซื้อร่วมกัน

Financial Position & Capital Structure: Standalone vs. New JVCo

Financial Metric	PTTGC (GC SPV) (Pre-Merger)	SCGC / TPE (Pre-Merger)	New JVCo (Post-Merger)
Shareholding Structure	100% (PTTGC)	100% (SCGC)	PTTGC 56% : SCGC 44%
Current Assets	Bt36.33b	Bt50.55b	n.a.
Non-current Assets	Bt96.93b	Bt83.15b	n.a.
Total Assets	**Bt133.26b (~US$3.90b)**	**Bt133.70b (~US$3.60b)**	**~ Bt245.00b (~US$7.50b)**
Total Liabilities	**Bt47.48b**	**Bt46.72b**	n.a.
Net Debt	**Bt26.32b**	**Bt23.04b**	n.a.
Debt-to-Equity Ratio	n.a.	n.a.	**~0.26x** *(Reflecting a highly sustainable capital structure)*
Credit Facilities	n.a.	n.a.	**~Bt30.00b** *(In committed credit facilities for liquidity)*
Dividend Policy	n.a.	n.a.	**Minimum 60%** *of consolidated net profit*

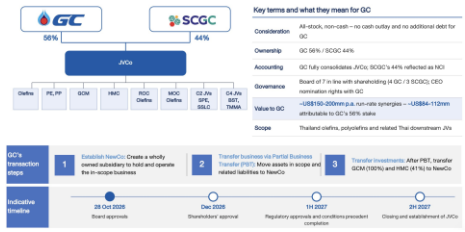
Note: SCGC/TPE's net debt is based on the assumption that capital restructuring has been completed to align with target financial structures (maintaining a Net Debt-to-EBITDA ratio below 4.0x).
Source: PTTGC and SCGC

- **ฐานะทางการเงินของ New JVCo แข็งแกร่ง.** ก่อนการควบรวม ธุรกิจที่นำมารวมกันมีสินทรัพย์รวมประมาณ Bt267b โดยฝั่ง PTTGC มีหนี้สินสุทธิ (Net Debt) Bt26.3b และฝั่ง SCGC/TPE อยู่ที่ Bt23.0b หลังการควบรวม New JVCo จะมีสินทรัพย์รวมประมาณ Bt245b (ประมาณ US$7.50b) โดยมีการวางโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวัง ด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ประมาณ 0.26x และวงเงินสินเชื่อสำรอง (Committed Credit Facilities) ราว Bt30.00b เพื่อเสริมสภาพคล่องและรองรับความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ JV ตั้งเป้าจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 60% ของกำไรสุทธิรวมหลังหักภาษีและทุนสำรองตามกฎหมาย โดยยังคำนึงถึงกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินงานและความต้องการลงทุนของธุรกิจในระยะยาว
- **คาดจัดตั้ง JV อย่างเป็นทางการภายใน 2H27.** Timeline สำคัญ a) 3 ธันวาคม 2026 จะมีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) เพื่อขออนุมัติวาระดังกล่าว, b) ภายใน 1H27 ขออนุมัติจากคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กขค.) และหน่วยงานกำกับดูแล พร้อมสะสางการปรับโครงสร้างภายในของทั้งสองฝ่าย และ c) คาดว่าจะสามารถบรรลุเงื่อนไขบังคับ (Conditions Precedent) ทั้งหมด และ Closing Deal จัดตั้งบริษัท JV อย่างเป็นทางการไม่เกิน 2H27
- **LSP จะยังเป็น Growth ของ SCGC หลังการจัดตั้ง JV.** ภายหลังการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (ซึ่ง SCGC ถือหุ้น 44% และถูกบันทึกเป็นบริษัทร่วม) ทาง SCGC จะยังคงขับเคลื่อนธุรกิจที่มีศักยภาพสูงและเติบโตในภูมิภาคอาเซียนผ่านโครงสร้างที่เหลือ ซึ่งประกอบด้วย โครงการ LSP ในเวียดนาม, ธุรกิจ Vinyl Chain ทั้ง PVC และผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปปลายน้ำ เช่น ท่อ หน้าต่าง ประตู, ธุรกิจการขึ้นรูปพลาสติกและนวัตกรรม, ธุรกิจ Green Polymer ทั้ง Advanced Recycling และ Mechanical Recycling รวมถึงความร่วมมือกับ Braskem ทำ Bio-PE, ธุรกิจโซลูชันเทคโนโลยีและบริการดิจิทัล รวมถึงการขยายตลาดรีไซเคิลในยุโรปผ่าน Sirplaste และ Recycling Holding Volendam B.V. (KRAS) เพื่อสร้าง Earnings growth และลดภาระหนี้สินของกลุ่ม SCGC
- **โครงการ LSP คาดจะสามารถเริ่มได้ปลาย 2Q27.** ผู้บริหาร SCGC ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความคืบหน้าสำคัญคือ แผนเริ่มเดินเครื่องโรงงาน LSP จะเร็วขึ้นกว่ากำหนดเดิม 4Q27 มาเป็น 2Q27 โดยจุดเดนของโครงการเป็นเรื่องของแผนการปรับเปลี่ยนวัตถุดิบมาใช้ Ethane ต้นทุนต่ำจาก US ซึ่งมีราคาถูกกว่า Naphtha ประมาณ 200 เหรียญต่อตัน โดยอีเทนจะเข้ามาเป็นวัตถุดิบหลักสูงถึง 70% ซึ่งที่ผ่านมา SCGC มีการทำสัญญาจัดหาอีเทนระยะยาว 15 ปีกับ Enterprise Products Partners, สัญญาเช่าเรือขนส่ง VLEC 5 ลำ กับทาง Mitsui O.S.K. Lines, การเซ็นสัญญา EPC สร้างถังเก็บกักความเย็น Cryogenic Tanks และเริ่มดำเนินการก่อสร้างปรับปรุงโรงงานโอเลฟินส์เพื่อรองรับ Ethane ตั้งแต่ มี.ค. 2026 ซึ่งใช้งบลงทุนเพียง 500 ล้านเหรียญ ทำให้สามารถคืนทุนโครงการดังกล่าวได้อย่างรวดเร็ว

Valuation/Recommendation

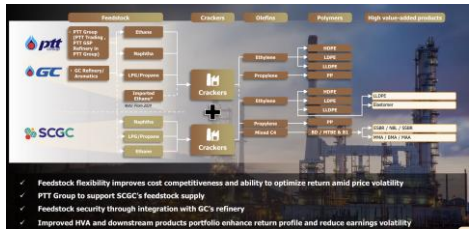
- **คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT สำหรับ Oil and Gas sector.** โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 100 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท)
- แม้เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี และให้น้ำหนักการลงทุน Underweight จากความกังวลเรื่องภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) จากจีน แต่เรามองว่าการจัดตั้ง New JVCo ระหว่าง PTTGC และ SCGC เป็นกลยุทธ์ที่สร้างประโยชน์ร่วมกัน (Win-Win Strategy) ให้กับทั้ง

Transaction Overview



Source: PTTGC

The Partner Strengthens The Value Chain, With Improved Feedstock Position Driven By PTTGC



Source: PTTGC, SCGC

Synergistic Value



Source: PTTGC, SCGC

New JVCo's Asset



Source: PTTGC, SCGC

The Leading Thai Polyolefins Player On A Global Scale



Source: PTTGC, SCGC

สองฝ่าย โดยเฉพาะ PTTGC ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์เชิงกลยุทธ์อย่างมีนัยสำคัญ จากการขยายฐานสินทรัพย์ การเพิ่มกำลังการผลิต และการยกระดับโครงสร้างธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก 3 ประการ ดังนี้

a) ก้าวกระโดดในการขยายสินทรัพย์ ภายใต้ภาระทางการเงินที่จำกัด. PTTGC จะถือหุ้น 56% ใน New JVCo ทำให้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และสามารถควบคุมงบการเงินของกิจการได้ ขณะที่ New JVCo มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Debt-to-Equity Ratio เพียง 0.26x สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับขนาดสินทรัพย์ที่ได้รับ ทั้งนี้ ดีลดังกล่าวจะช่วยให้ PTTGC ขยายฐานสินทรัพย์และกำลังการผลิตได้อย่างก้าวกระโดด โดยไม่จำเป็นต้องลงทุนพัฒนาสินทรัพย์ใหม่ทั้งหมดด้วยตนเอง

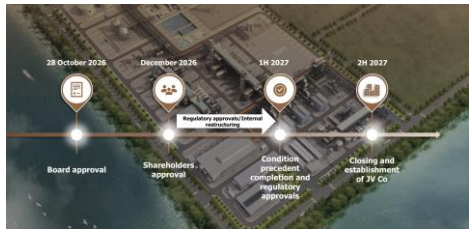
b) มูลค่าการเข้าซื้อสมเหตุสมผล เมื่อเทียบกับธุรกรรมในภูมิภาค. มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้รับคิดเป็น EV/EBITDA ประมาณ 6.3x ซึ่งอยู่ในกรอบเดียวกับระดับ 6-7x ของธุรกรรมซื้อขายกิจการในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในภูมิภาค สะท้อนว่า PTTGC สามารถเข้าถึงสินทรัพย์ขนาดใหญ่ได้ในมูลค่าที่สมเหตุสมผล โดยไม่ต้องจ่าย Premium สูงเกินไปเมื่อเทียบกับระดับอ้างอิงของตลาด

c) เติมเต็มห่วงโซ่คุณค่า เร่งเปลี่ยนผ่านสู่ Specialty Chemicals. จุดเด่นสำคัญของดีลนี้คือการผสานความแข็งแกร่งของทั้งสองฝ่าย โดย PTTGC มีความได้เปรียบด้านต้นน้ำ ทั้งความยืดหยุ่นในการจัดหาวัตถุดิบ (Feedstock Flexibility) และธุรกิจโรงกลั่น ขณะที่ SCGC มีความแข็งแกร่งในธุรกิจปลายน้ำ (Downstream Integration) และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มสูง (HVA) รวมถึงเครือข่ายบริษัทร่วมทุนและพันธมิตรระดับโลก เช่น Dow และ Mitsubishi Chemical การผสานสินทรัพย์และความเชี่ยวชาญดังกล่าวจะช่วยยกระดับการเชื่อมโยงตลอดห่วงโซ่คุณค่า เพิ่มศักยภาพในการพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และเร่งให้ PTTGC บรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ในการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ Specialty ให้แตะ 30% ของ Portfolio ภายในปี 2030

Sector Catalyst/Risk

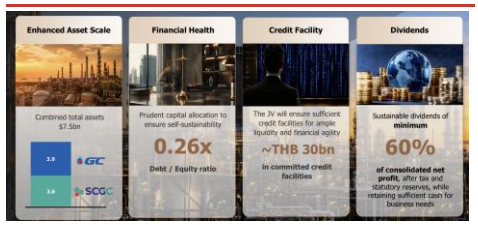
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปิโตรเคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Key Timeline



Source: PTTGC, SCGC

The Balance Sheet Strengths And Prudent Capital Allocation



Source: PTTGC, SCGC

To-be: SCGC Overview



Source: SCGC

LSP In Vietnam



Source: SCGC

LSPE (Ethane Project) In Summary



Source: SCGC

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