บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเมนท์ (GULF)

3Q26: กำไรตามคาดและแนวโน้มยังดีต่อในปี 2027

Highlights

- GULF รายงานกำไรสุทธิ 9,289 ล้านบาท (+28% yoy, -25% qoq) และ core profit 9,045 ล้านบาท (+24% yoy, -13% qoq) บาท โดยกำไรใน 9M26 อยู่ที่ 28.7 พันลบ. คิดเป็น 80% ของประมาณการปี 2026
- เรามองว่าการเติบโตของ ADVANC, การรับรู้ capacity payment ของ Jackson และการขยายธุรกิจ LNG จะช่วยสนับสนุนกำไรปี 2027 ขณะที่โอกาสลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ภายใต้ PDP2026 รวมถึง Data Center และ Direct PPA จะเป็นปัจจัยเพิ่มมูลค่าในระยะกลางถึงยาว
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท

Analysis

3Q26 Results

	3Q26 (Btm)	3Q25 (Btm)	2Q26 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M26 (Btm)	9M25 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	51,109	29,037	44,478	76	15	133,225	98,337	35.5
Equity Income	6,778	5,779	5,947	17	14	18,327	15,611	17.4
EBITDA (ex. Fx)	15,265	13,641	18,997	12	(20)	50,396	39,772	26.7
Net income	9,289	7,274	12,446	28	(25)	30,852	77,710	(60.3)
NNP*	9,045	7,280	10,404	24	(13)	28,775	20,887	37.8
EPS	0.62	0.49	0.83	28	(25)	2	5.20	(60.3)

*Source: GULF, UOB Kay Hian / ** ไม่รวมกำไรจาก การจำหน่ายหุ้น 51% ในโครงการโรงไฟฟ้า*Pak Lay* จำนวน 1.93 พันล้านบาท

- **กำไร 3Q26 เติบโตแข็งแกร่ง yoy แต่ชะลอตัว qoq จากฐานสูงในไตรมาสก่อนตามคาด** GULF รายงานกำไรสุทธิ 9,289 ล้านบาท (+28% yoy, -25% qoq) และ core profit 9,045 ล้านบาท (+24% yoy, -13% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy ปัจจัยหนุนหลักมาจากโรงไฟฟ้า HKP, Jackson, ธุรกิจ LNG, Renewable และ ADVANC ส่วนกำไรที่ลดลง qoq มาจากเงินปันผล KBANK ที่ลดลงเหลือ 474 ล้านบาท จาก 2,842 ล้านบาทใน 2Q26 รวมถึงไตรมาสก่อนมีกำไรจากการขายเงินลงทุน PLPC 1,928 ล้านบาท ขณะที่ GSRC หยุดซ่อมบำรุง กำไรใน 9M26 อยู่ที่ 28.7 พันลบ. คิดเป็น 80% ของประมาณการปี 2026
- **ADVANC และ Jackson ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรหลัก** ส่วนแบ่ง core profit จาก ADVANC อยู่ที่ 4,443 ล้านบาท (+16.0% yoy) จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนโครงข่ายลดลง ขณะที่ Jackson มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 991 ล้านบาท (+268% qoq +78%yoy) จาก capacity payment ที่เพิ่มขึ้นและราคาขายไฟในสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศยังได้รับประโยชน์จากกำลังผลิตใหม่ แม้ SPP ถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	120,888	98,886	128,828	129,053	130,052
EBITDA	39,730	42,915	62,688	63,283	63,414
Operating profit	35,155	38,975	54,875	55,471	55,603
Net profit (rep./act.)	18,170	79,998	36,195	37,548	38,322
Net profit (adj.)	18,170	28,776	36,195	37,548	38,322
EPS (Bt)	1.5	2.0	2.6	2.7	2.7
PE (x)	43.6	33.2	26.4	25.4	24.9
P/B (x)	6.4	3.0	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	33.2	30.7	21.0	20.8	20.8
Dividend yield (%)	1.5	1.9	2.0	3.5	4.9
Net margin (%)	15.0	80.9	28.1	29.1	29.5
Net debt/(cash) to equity (%)	226.3	94.3	77.6	66.3	54.5
Interest cover (x)	3.6	4.3	5.3	5.8	6.2
ROE (%)	15.1	34.8	10.4	10.0	9.5
Consensus net profit (Btm)	-	-	35,088	38,899	43,658
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.97	0.88

Source: GULF, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt62.50
Target Price	Bt80.00
Upside	29.00%

Analyst
Arsit Pamaranont
arsit@uobkayhian.co.th
+662 090 3354

Stock Data

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	GULF TB
Shares issued (m):	14,939.8
Market Cap (Btm):	933,739.9
Market cap (US$m):	27,931.2
3-mth avg t'over (US$m):	64.5

Price Performance (%)

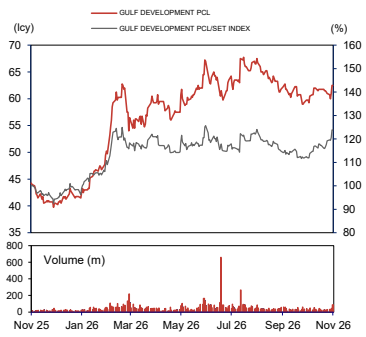
52-week high/low	Bt68.50/Bt39.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.6	(6.0)	8.7	46.2	49.7

Major Shareholders

	%
Sarath Ratanavadi	29.28
UBS AG SINGAPORE BRANCH	10.12
GULF CAPITAL HOLDINGS LIMITED	8.00

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Gulf Development Pcl (GULF) is one of Thailand's largest energy and infrastructure companies, operating power plants (gas and renewable), LNG terminals, and digital infrastructure. GULF also holds stakes in telecom and infrastructure assets, positioning itself as an integrated "Energy + Digital Infrastructure" platform supporting Thailand's clean energy and digital growth.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ฐานะการเงินยังแข็งแกร่ง แม้มีการลงทุนต่อเนื่อง.** Net IBD/Equity ตามเกณฑ์หุ้นกู้อยู่ที่ 1.02x ณ สิ้น 3Q26 ลดลงจาก 1.06x ใน 2Q26 และต่ำกว่า Covenant Ceiling ที่ 3.5x มาก แม้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 17% จากการเบิกเงินกู้เพื่อพัฒนาโครงการและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนธุรกิจ LNG โดยบริษัทจัดหา Offshore Syndicated Loan วงเงิน 600 ล้านเหรียญในเดือนกรกฎาคม เพื่อสนับสนุนการลงทุน
- **แนวโน้ม 4Q26 ฟื้นตัวจากการกลับมาเดินเครื่องของ GSRC และกำลังผลิตใหม่** คาดว่ากำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซจะฟื้นตัวหลังสิ้นสุดการซ่อมบำรุง ขณะที่โครงการ Solar/Solar+BESS ที่ทยอย COD จะรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น
- **คงมุมมองบวกต่อการเติบโตระยะยาว** เรามองว่าการเติบโตของ ADVANC, การรับรู้ capacity payment ของ Jackson และการขยายธุรกิจ LNG จะช่วยสนับสนุนกำไรปี 2027 บริหารยืนยันว่า Jackson จะได้รับ Capacity Payment ที่ US$329/MW/day ในช่วง มิ.ย. 26–พ.ค.27 เพิ่มจาก US$270/MW/day ในปีก่อน และจะเพิ่มเป็น US$333/MW/day ในช่วง มิ.ย.27–พ.ค.28 ขณะที่ Mekong Wind ได้รับการปรับอัตราค่าไฟขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2026 และจะคงอยู่ในระดับใหม่ต่อไป นอกจากนี้ เงินกู้ Offshore Syndicated Loan วงเงิน 600 ล้านเหรียญ มีต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ยเพียง 2.2% ซึ่งช่วยสนับสนุนการขยายการลงทุนในอนาคตขณะที่โอกาสลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ภายใต้ PDP2026 รวมถึง Data Center และ Direct PPA จะเป็นปัจจัยเพิ่มมูลค่าในระยะกลางถึงยาว อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความชัดเจนของโครงการลงทุน ผลตอบแทน และระยะเวลาการรับรู้กำไร

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐาน 80 บาท** เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 80 บาท จากวิธี Sum of the part เรามองว่า GULF กำลังเปลี่ยนผ่านจากผู้ผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิมไปสู่ Energy & Digital Infrastructure Platform มากขึ้น ทำให้โครงสร้างกำไรมีความหลากหลายและมีคุณภาพสูงขึ้น ซึ่งควรได้รับ valuation premium เมื่อเทียบกับ utility ทั่วไป โดย GULF ยังคงเป็น top pick

Earnings Revision/Risk

- คงประมาณการกำไร

Share Price Catalyst

- การประกาศ PDP ใหม่
- การประกาศลูกค้า Data Center เพิ่มเติม และความคืบหน้าโครงการ Digital Infrastructure

Environmental, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

Environmental

- GULF is expanding its renewable portfolio (solar, wind, hydro) and investing in LNG and gas projects as transition fuels to reduce carbon intensity..

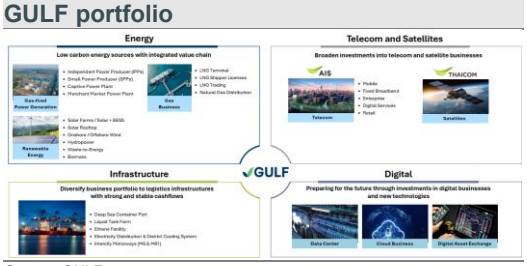
Social

- GULF supports education, healthcare, and local community programs near its project sites.

Governance

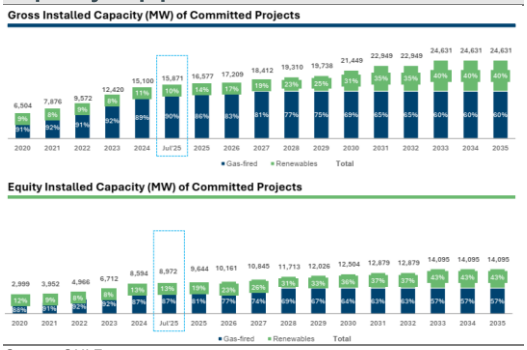
- GULF is committed to conducting its business with transparency, responsibility, and business ethics including anti-corruption, respect for human rights, fair treatment, and responsibility to customers and consumers

GULF portfolio



Source: GULF

Capacity in pipeline



Source: GULF

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**98,886**	**128,828**	**129,053**	**130,052**
EBITDA	42,915	62,688	63,283	63,414
Deprec. & amort.	3,940	7,813	7,812	7,811
EBIT	38,975	54,875	55,471	55,603
Total other non-operating income	38,509	-25,111	-26,171	-27,122
Associate contributions	18,130	25,111	26,171	27,122
Net interest income/(expense)	-9,940	-11,740	-10,905	-10,268
Pre-tax profit	**85,675**	**43,134**	**44,566**	**45,335**
Tax	-1,294	-1,725	-1,783	-1,813
Minorities	-4,383	-5,214	-5,235	-5,200
Net profit	79,998	36,195	37,548	38,322
Net profit (adj.)	**28,776**	**36,195**	**37,548**	**38,322**

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	104,245	101,431	98,620	95,809
Other LT assets	570,802	562,616	571,266	571,266
Cash/ST investment	45,746	42,280	70,724	101,362
Other current assets	53,018	42,664	44,283	44,283
Total assets	**773,810**	**748,992**	**784,892**	**812,720**
ST debt	65,421	56,875	57,587	57,587
Other current liabilities	30,453	22,222	24,673	24,673
LT debt	296,739	265,845	270,758	270,758
Other LT liabilities	15,298	12,450	13,221	13,221
Shareholders' equity	335,673	361,373	388,427	416,255
Minority interest	30,226	30,226	30,226	30,226
Total liabilities & equity	**773,810**	**748,992**	**784,892**	**812,720**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**82,978**	**46,132**	**46,192**	**46,132**
Pre-tax profit	85,675	43,134	44,566	45,335
Tax	-1,294	-1,725	-1,783	-1,813
Deprec. & amort.	3,940	7,813	7,812	7,811
Associates	-18,130	-25,111	-26,171	-27,122
Working capital changes	-959	2,123	832	0
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	13,747	19,898	20,936	21,922
Investing	**-250,455**	**337**	**-12,879**	**-5,000**
Capex (growth)	-17,538	-5,000	-5,000	-5,000
Investment	430,748	382,977	384,108	384,108
Others	-663,665	-377,640	-391,987	-384,108
Financing	**47,166**	**-49,935**	**-4,870**	**-10,494**
Dividend payments	110	-10,495	-10,495	-10,494
Proceeds from borrowings	47,056	-39,440	5,625	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	-120,310	-3,466	28,443	30,638
Beginning cash & cash equivalent	34,104	45,746	42,280	70,724
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	**-86,206**	**42,280**	**70,724**	**101,362**

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	43.4	48.7	49.0	48.8
Pre-tax margin	86.6	33.5	34.5	34.9
Net margin	80.9	28.1	29.1	29.5
ROA	12.6	4.8	4.9	4.8
ROE	34.8	10.4	10.0	9.5
Growth				
Turnover	(18.2)	30.3	0.2	0.8
EBITDA	8.0	46.1	0.9	0.2
Pre-tax profit	256.0	(49.7)	3.3	1.7
Net profit	340.3	(54.8)	3.7	2.1
Net profit (adj.)	58.4	25.8	3.7	2.1
EPS	31.4	25.8	3.7	2.1
Leverage				
Debt to total capital	49.7	45.2	44.0	42.4
Debt to equity	107.9	89.3	84.5	78.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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