BANPU (BANPU TB)

ขยายธุรกิจก๊าซลดความผันผวนราคาถ่านหิน

Highlights

- ราคาถ่านหินคาดว่าจะเริ่มเห็นแรงกดดันด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2027 แต่แนวโน้มราคา Henry Hub ยังได้ประโยชน์จาก Seasonal demand และ Demand จากตลาดเอเชียที่เพิ่มขึ้น
- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อแหล่งก๊าซใหม่ในสหรัฐ เพิ่ม Synergy benefit ให้กับ BANPU ในระยะยาว
- แนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท

Analysis

- **โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง**
- **คาดปี 2027 อุปทานถ่านหินจะเพิ่มขึ้นกดดันราคา.** แนวโน้มราคาถ่านหิน Thermal Coal ใน 4Q26 คาดว่าจะยังทรงตัวในระดับสูง โดยปริมาณสำรองถ่านหินในภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำ จะเป็นปัจจัยเร่งให้เกิด Demand สำหรับการเพิ่ม Stock ถ่านหินในภูมิภาค โดยเฉพาะจากจีนและเกาหลีใต้ นอกจากนี้ราคาถ่านหินจะยังคงได้ประโยชน์จากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและราคาก๊าซ ทำให้เกิดความต้องการสลับมาใช้ถ่านหิน (Gas-to-coal switching) ด้านอุปทาน แม้ที่ผ่านมาจะมีข้อจำกัดการผลิตถ่านหินจากผู้ผลิตสำคัญอย่างจีนและอินโดนีเซีย จากทั้งเหตุผลด้านภัยแล้งและความปลอดภัยในจีน รวมไปถึงการออกกฎระเบียบ Rencana Kerja dan Anggaran Biaya (RKAB) เพื่อควบคุมปริมาณการผลิตแร่และบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติของอินโดนีเซีย ทำให้ผู้ผลิตไม่ได้รับ RKAB หรือได้รับอนุมัติในปริมาณที่ต่ำกว่าแผน อย่างไรก็ตามเรามองว่าสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบดีเซลที่เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นจะทำให้เราเห็นอุปทานที่ทยอยกลับมาฟื้นตัวในปี 2027 จากต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตถ่านหินของผู้ผลิตลดลง
- **Demand แข็งแกร่ง หนุนราคา Henry hub ยืนสูงต่อเนื่อง.** แนวโน้มราคา Henry hub ในช่วง 4Q26 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น qoq จาก Winter season ที่จะเริ่มตั้งแต่ช่วงปลาย พ.ย. ทำให้มี Demand การใช้ก๊าซเพื่อการทำความร้อน และ Demand การใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้า รวมไปถึงการส่งออก LNG ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าภาพรวมการผลิตก๊าซของสหรัฐจะอยู่ในระดับสูงก็ตาม โดย EIA คาดว่าราคา Henry hub ใน 4Q26 จะอยู่ที่ 3.3 เหรียญต่อ MMBtu (vs 2.87 เหรียญต่อ MMBtu)
- นอกจากนี้ EIA คาดการณ์ว่าราคา Henry Hub ในปี 2027 จะอยู่ที่ US$3.00–3.70/MMBtu (vs 3.4 เหรียญต่อ MMBtu ในปี 2026) โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ และการส่งออก LNG ขณะเดียวกันการส่งออก LNG ที่เพิ่มขึ้นทำให้ตลาดก๊าซสหรัฐเชื่อมโยงกับตลาดโลกมากขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่า Demand การใช้ก๊าซในยุโรปและเอเชียที่เพิ่มสูงขึ้น จะกระตุ้นการส่งออก LNG จากสหรัฐ ส่งผลให้ราคา Henry Hub ให้ปรับตัวสูงขึ้น จากภาวะอุปทานก๊าซในสหรัฐที่ลดลง

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	181,549	173,423	227,837	229,910	226,964
EBITDA	36,620	30,798	43,620	39,767	39,562
Operating profit	15,277	10,350	21,922	19,532	20,606
Net profit (rep./act.)	-459	-1,596	4,771	3,205	3,808
Net profit (adj.)	-1,389	728	-96	3,205	3,808
EPS (x)	(0.3)	0.2	(0.0)	0.8	0.9
PE (x)	(39.8)	76.0	(574.5)	17.2	14.5
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	6.3	7.7	5.0	5.2	4.8
Dividend yield (%)	3.3	2.2	4.4	3.5	4.1
Net margin (%)	(0.3)	(0.9)	2.1	1.4	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	87.1	78.5	71.8	63.0
Consensus net profit	-	-	5,548	6,158	6,330
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.52	0.60

Source: BANPU, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkh.co.th
662 0903350

Benjaphol Suthwanish
benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt13.65
Target Price	Bt15.00
Upside	+9.89%

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	BANPU TB
Shares issued (m)	4,050
Market cap (Btm)	61,554.25
Market cap (US$m)	1,837.44
3-mth avg daily t'over (US$m)	5.6

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt15.6 / Bt10.40
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.76	-5.84	-9.71	+16.65	+11.36

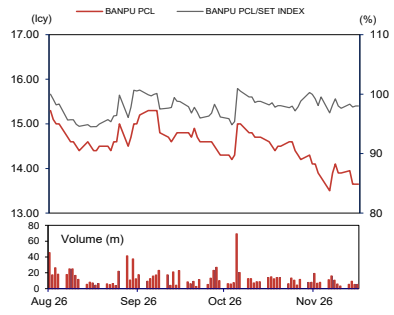
Major Shareholders (%)

Mitr phol sugar	8.67%
Thai NVDR	7.08%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C)	2.75%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt29.78
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt46.11

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

A regional coal producer with mines in four countries, namely Indonesia (ITMG), Australia (Centennial), Mongolia (Hunnu), and China, commanding total equity reserves of 713mt. Banpu Power (78.7% owned by Banpu) also has power generation capacity (equity basis).

- **เรามองบวกต่อการขยายธุรกิจก๊าซธรรมชาติในสหรัฐของ BANPU ผ่าน BKV** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อ Barnett (ก.ย. 2026) เนื่องจาก BKV สามารถใช้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐานและความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานที่มีอยู่แล้วใน Barnett Shale เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์ใหม่ สะท้อนจากผลประกอบการใน 3Q26 ที่ผ่านมาซึ่งเริ่มเห็น Synergy benefit และ Economy of Scale จากปริมาณการขายก๊าซเพิ่มขึ้น 7%yoy และต้นทุน Gathering, Processing & Transportation ลดลง 4%yoy มาอยู่ที่ US$0.88/Mcf โดยการเข้าซื้อสินทรัพย์ Barnett ในเดือน ก.ย. 2026 ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตกว่า 65 MMcfed และได้ proved developed producing reserves (PDP) ราว 0.35 Tcfe พร้อมสินทรัพย์ Midstream และ CCS ที่ช่วยเพิ่ม Synergy กับสินทรัพย์เดิม ทั้งนี้ราคาซื้อต่อกำลังการผลิตอยู่ที่ US$3,083/Mcfd ต่ำกว่าดีล Bedrock ที่ BKV ซื้อเมื่อ 3Q25 ที่ US$3,426/Mcfd ราว 10% และยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับกับดีลในตลาดอย่าง POSCO International ที่เข้าซื้อสินทรัพย์ Marcellus จาก Chord Energy ใน ก.ย. 2026 ที่ US$4,545/Mcfd

3Q26 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q25	2Q26	3Q26	%qoq	%yoy	9M25	9M26	%yoy
Revenue	**43,878**	**46,871**	**59,836**	**28%**	**36%**	**128,421**	**149,058**	**16%**
Gross profit	9,042	10,373	14,220	37%	57%	27,060	34,395	27%
EBITDA	5,204	7,234	10,755	49%	107%	19,667	25,176	28%
Interest expenses	2,904	3,182	3,274	3%	13%	8,801	9,445	7%
EBT	1,853	2,575	2,918	13%	57%	2,291	9,276	305%
Core Profit	**808**	**351**	**662**	**89%**	**-18%**	**319**	**-1,001**	**n.a.**
Net Profit	**1,055**	**1,603**	**1,709**	**7%**	**62%**	**-260**	**4,403**	**n.a.**
EPS	0.11	0.16	0.17			-0.03	0.44	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	20.6%	22.1%	23.8%			21.1%	23.1%	
EBITDA Margin	11.9%	15.4%	18.0%			15.3%	16.9%	
Net profit margin	2.4%	3.4%	2.9%			-0.2%	3.0%	

Source: BANPU, UOB Kay Hian

- **Core profit แข็งแกร่งจากทั้งธุรกิจถ่านหิน และก๊าซ.** BANPU รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 1.71 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%qoq และเพิ่มขึ้น 62%yoy หากไม่รวมกำไรพิเศษจาก Forex, Hedging gain และกำไรจาก nonrecurring ทำให้ BANPU มี core profit อยู่ที่ 662 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89%qoq เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายและยอดขายของทั้งธุรกิจถ่านหินและธุรกิจก๊าซในสหรัฐ

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 15.00 บาท** อ้างอิงค่าเฉลี่ย Regional forward PB ที่ 0.5x

Earnings Revision/Risk

- **ปรับประมาณการ.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่ม 59% เพื่อสะท้อนกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นใน 3Q26 โดยเฉพาะ Forex gain ที่รับรู้เข้ามามากถึง 1.3 พันล้านบาท ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 อยู่ที่ 4.77 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนในปี 2025 ที่ 1.6 พันล้านบาท

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Greener and smarter strategies to respond to climate change, including reducing greenhouse gas emissions. Investing in renewable energy and cleaner fuels by increasing renewable energy capacity to more than 1.1 gigawatts by 2025 and reducing greenhouse gas emissions by 7% compared with business as usual for the mining business and 20% for the electricity business.

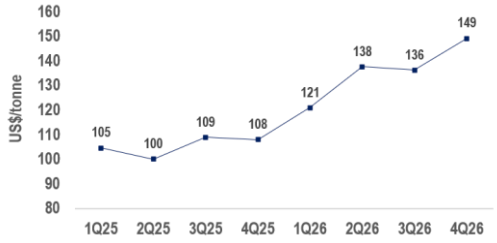
Social

- Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities neighbouring mines in Indonesia, b) developing communities surrounding solar power plants in China, c) managing community relations for its subsidiary in Australia, and d) formulating community relation plans for business operations in Vietnam and the US.

Governance

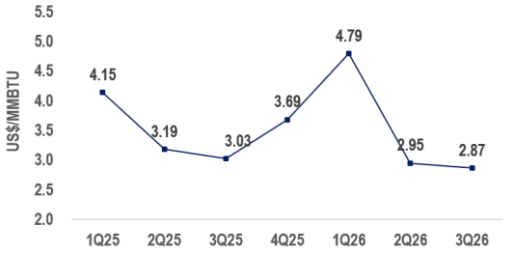
- Addressing sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, business continuity management, and the oversight of data privacy and cybersecurity concerns.

The Newcastle Export Index (Coal Prices)



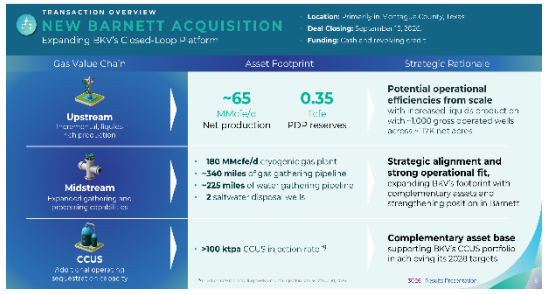
Source: BANPU

Henry Hub Gas Prices



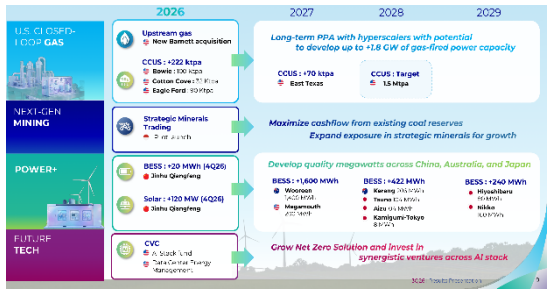
Source: BANPU

New Barnett Acquisition



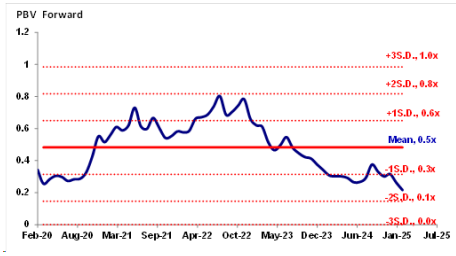
Source: BANPU

BANPU: Committed To Our 2030 Target



Source: BANPU

Average Five-Year Regional Forward P/B



Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	173,423	227,837	229,910	226,964
EBITDA	30,798	43,620	39,767	39,562
Deprec. & amort.	20,448	21,698	20,235	18,956
EBIT	10,350	21,922	19,532	20,606
Associate contributions	4,086	2,515	2,641	2,773
Net interest income/(expense)	-11,862	-11,762	-11,762	-11,762
Pre-tax profit	2,574	12,674	10,410	11,617
Tax	549	-8,771	-5,205	-5,808
Minorities	-2,395	-4,000	-2,000	-2,000
Net profit	-1,596	4,771	3,205	3,808
Net profit (adj.)	728	-96	3,205	3,808

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	163,547	151,849	141,614	132,658
Other LT assets	195,712	191,955	192,992	191,518
Cash/ST investment	67,324	31,855	33,912	40,234
Other current assets	49,707	53,039	53,553	50,631
Total assets	476,291	428,698	422,070	415,043
ST debt	53,539	10,000	10,000	10,001
Other current liabilities	34,405	58,754	59,317	58,451
LT debt	196,719	186,719	176,719	166,719
Other LT liabilities	22,170	3,645	3,679	3,631
Shareholders' equity	209,954	210,076	212,851	216,737
Total liabilities & equity	476,292	428,700	422,073	415,047

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	14,073	44,052	25,490	26,819
Pre-tax profit	2,574	12,674	10,410	11,617
Tax	549	-8,771	-5,205	-5,808
Deprec. & amort.	20,448	21,698	20,235	18,956
Working capital changes	-1,719	21,017	49	2,055
Other operating cashflows	-7,779	-2,567	0	0
Investing	-31,679	-24,767	-11,003	-8,574
Investments	-39,442	-10,000	-10,000	-10,000
Others	7,763	-14,767	-1,003	1,426
Financing	23,495	-54,754	-12,430	-11,922
Dividend payments	-2,404	-1,215	-2,430	-1,923
Proceeds from borrowings	25,899	-53,539	-10,000	-9,999
Net cash inflow (outflow)	5,889	-35,470	2,057	6,323
Beginning cash & cash equiv.	56,414	67,324	31,855	33,912
Changes due to forex impact	5,022	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	67,324	31,855	33,912	40,234

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	17.8	19.1	17.3	17.4
Pre-tax margin	1.5	5.6	4.5	5.1
Net margin	-0.9	2.1	1.4	1.7
ROA	-0.4	1.4	1.0	1.1
ROE	-1.0	3.0	2.0	2.4
Growth (% yoy)				
Turnover	-4.5	31.4	0.9	-1.3
EBITDA	-7.2	17.0	2.6	-0.5
Pre-tax profit	-59.8	392.4	-17.9	11.6
Net profit	247.9	-398.9	-32.8	18.8
Net profit (adj.)	-152.4	-113.2	-3,431.0	18.8
EPS	-152.4	-113.2	-3,431.0	18.8
Leverage				
Debt to total capital	73.8	58.0	54.2	50.1
Debt to equity	119.2	93.6	87.7	81.5
Net debt/(cash) to equity	87.1	78.5	71.8	63.0
Interest cover (x)	2.6	3.7	3.4	3.4

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