PTT Global Chemical (PTTGC TB)

ภาพรวมธุรกิจ olefins ถูกกดดันจาก oversupply

Highlights

- ผู้บริหาร PTTGC เชื่อมั่นต่อ Target synergy value ที่จะเพิ่มขึ้นจาก JVCo คาดปิดดีลได้ภายใน 2H27
- เรายังคงระมัดระวัง และมีมุมมองที่เป็นลบค่อธุรกิจปิโตรเคมี จากภาวะ Oversupply ขณะที่แนวโน้ม GRM มีทิศทางปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและการเข้าสู่ Maintenance Season
- แนะนำเป็น “ถือ” ราคาเป้าหมาย 45 บาท

Analysis

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- **JVCo จะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว.** เรามองว่าการจัดตั้ง JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC เป็นก้าวสำคัญในการปรับโครงสร้างธุรกิจปิโตรเคมีของไทย ผ่านการโอนธุรกิจโอเลฟินส์ โพลโอเลฟินส์ และธุรกิจปลายน้ำในไทย (รวมกำลังผลิตโอเลฟินส์ 7.1 ล้านตันต่อปี) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันผ่านการรวมสินทรัพย์ ลดต้นทุน และสร้าง Economies of Scale โดย PTTGC จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ 56% และมีอำนาจควบคุม JVCo ขณะที่คาดว่าจะสร้าง Synergies ระยะยาว US$150–200m ต่อปี
- ผู้บริหารของ PTTGC ให้ความสำคัญกับการสร้าง Synergies ได้แก่ a) Feedstock Optimization: รวมการจัดหาวัตถุดิบ Ethane, Naphtha และ LPG รวมถึงบริหารจัดการสาธารณูปโภค เช่น Power, Steam และ Hydrogen ร่วมกัน, b) Portfolio Optimization: บริหารตารางการผลิต PE ร่วมกัน ลดต้นทุนการเปลี่ยนเกรดสินค้า (Grade Switching) และลดสินค้าคงคลังที่ซ้ำซ้อน และ c) Cost Optimization: เพิ่มอำนาจต่อรองในการจัดซื้อสารเคมี Catalyst และงานซ่อมบำรุงจากขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น ซึ่งการที่โรงงานของทั้งสองบริษัทตั้งอยู่ใกล้กันในมาบตาพุดเป็นข้อได้เปรียบสำคัญทำให้สามารถเชื่อมโยงระบบสาธารณูปโภคและห่วงโซ่อุปทานได้จริง โดยไม่จำเป็นต้องลงทุนสร้างสินทรัพย์ใหม่จำนวนมาก ขณะที่เป้าหมายระยะยาว PTTGC จะเพิ่มสัดส่วน Specialty Products เป็น 30% ภายในปี 2030 และการเพิ่มความยืดหยุ่นด้าน Feedstock จะช่วยลดการพึ่งพาธุรกิจ Commodity ในระยะยาว
- PTTGC คาดว่าจะสามารถจัดตั้ง JVCo ได้ภายใน 2H27 และเริ่มรับรู้ Synergies benefit ตั้งแต่ 2028 เป็นต้นไป ซึ่งรวมถึงโครงการนำเข้า Ethane จากสหรัฐ ปริมาณ 400,000 ตันต่อปี คาดว่า COD ภายในปี 2029 เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นด้านวัตถุดิบและลดต้นทุน Feedstock
- **กำลังผลิตรวมในปี 2027 แต่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของ Spread.** ผู้บริหารของ PTTGC ให้ภาพรวมธุรกิจในปี 2027 เข้าสู่ Normalization โดย PTTGC คาดว่าการเติบโตของปริมาณการผลิตอย่างโดดเด่น ทั้งในส่วนของโรงกลั่นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 11% และปิโตรเคมีที่เติบโตราว 9% จากการทำ Maintenance shutdown ที่ลดลง รวมไปถึงการเติบโตของ allnex และโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการปรับปรุงแบบองค์รวม (Holistic Optimization & Performance Enhancement) ซึ่งเป็น Controllable factor ที่ทาง PTTGC ควบคุมได้ อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้อยู่ที่ ความผันผวนของ Petrochemical spread โดยเฉพาะในธุรกิจ Olefins

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	608,550	487,585	647,388	785,574	794,609
EBITDA	32,562	20,583	68,364	50,902	46,967
Operating profit	3,086	-5,799	40,438	24,306	21,564
Net profit (rep./act.)	-29,811	-14,600	30,730	18,205	15,589
Net profit (adj.)	-9,431	-15,750	34,337	18,205	15,589
EPS (x)	-2.1	-3.5	7.6	4.0	3.5
PE (x)	-18.0	-10.8	4.9	9.3	10.9
P/B (x)	0.55	0.51	0.47	0.46	0.45
EV/EBITDA (x)	11.2	14.3	4.4	6.2	6.4
Dividend yield (%)	1.3	1.3	8.1	4.3	3.7
Net margin (%)	-4.9	-3.0	4.7	2.3	2.0
Net debt/(cash) to equity (%)	63.8	37.4	35.4	40.1	34.8
Consensus net profit		-	24,725	16,069	14,761
UOBKH/Consensus (x)		-	1.24	1.13	1.06

Source: PTTGC, 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	Bt39.20
Target Price	Bt45.00
Upside	+13.80%

Stock Data

Sector	Petrochemical
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Shares issued (m)	4,508.85
Market cap ({{Curr}}m)	169,081.84
Market cap (US$m)	5,202.52
3-mth avg daily t'over (US$m)	16.8

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt41.75 / Bt19.00
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
-2.61	+15.52	+47.52	+38.52	+77.38

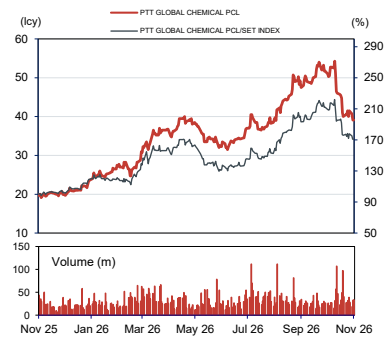
Major Shareholders (%)

PTT	45.18%
Thai NVDR	5.28%
Vayupak Fund 1	3.36%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt67.80
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt76.31

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

PTT Global Chemical Public Company Limited was founded on 19th October 2011 through the amalgamation of PTT Chemical Public Company Limited and PTT Aromatics and Refining Public Company Limited to be the chemical flagship of PTT Group.

- **เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มธุรกิจ olefins จากปัญหา Oversupply.** เรายังคงระมัดระวังต่อแนวโน้ม PE spread จากปัญหาอุปทานส่วนเกิน แม้สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอน แต่เริ่มมีปัจจัยกดดันจาก olefins supply ที่คลี่คลายลงมากเมื่อเทียบกับต้นปี 2026 โดยข้อมูลจาก ICIS (Independent Commodity Intelligence Services) ระบุถึงการคาดการณ์กำลังผลิต PE ใหม่ทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นสูงสุดมากกว่า 13 ล้านตันต่อปี ในปี 2027 โดยเฉพาะจากจีน สอดคล้องกับข้อมูลของ PTTGC ทำให้เราประเมินว่ากำลังการผลิตใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเร็วกว่าความต้องการใช้ไปจนถึงปี 2027-28 ทำให้การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอาจล่าช้าไปถึงปี 2029
- **ค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบกลับสู่ Normalize แต่สูงกว่า Pre-war.** PTTGC มองกรอบราคาน้ำมันดิบในปี 2027 อยู่ที่ 78-90 เหรียญต่อบาร์เรล (vs สมมติฐานราคาน้ำมันดิบของ UOBKH อยู่ที่ 75 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2026 และ 80 เหรียญต่อบาร์เรล ในปี 2027) แรงกดดันมาจากปัญหา oversupply และปัญหาด้าน Geopolitics ที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตามปริมาณสำรองที่อยู่ในระดับต่ำ และความไม่แน่นอนจากปัญหาด้าน Geopolitics จะยังทำให้ราคาน้ำมันดิบยังคงสูงกว่าระดับ pre-war เช่นเดียวกับแนวโน้มของ GRM แม้ระยะสั้นจะเห็นการอ่อนตัวลงจากแรงกดดันของ Crude premium และ Freight rate ที่เพิ่มขึ้น แต่เรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยลบระยะสั้น
- เราคาดหมายจะเห็นการฟื้นตัวของ GRM จาก Seasonal demand ในช่วง winter season ที่มีความต้องการใช้น้ำมันในกลุ่ม Middle distillate เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานของ petroleum product ยังอยู่ในภาวะตึงตัวสะท้อนจากปริมาณ inventory ของ Gasoil และ gasoline ในตลาดโลกที่ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบของสงคราม โดยเฉพาะในรัสเซียที่มีเหตุโจมตีดรงกลั่น ทำให้โรงกลั่นได้รับผลกระทบประมาณ 1.4-1.7 MBD คิดเป็น 27-33% ของกำลังกลั่นรวมในรัสเซีย ขณะที่การส่งออก petroleum product ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วง pre-war นอกจากนี้เราคาดว่า GRM จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องถึง 1H27 จากการเข้าสู่ช่วง Maintenance shutdown เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งเลื่อนแผนซ่อมบำรุงมาอยู่ใน 1Q27 ตามด้วยแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชียใน 2Q27 เป็นปัจจัยหนุน GRM

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายเป็น 45 บาท,** ภายใต้สมมติฐาน 0.61x ของ Forward PBV (เดิม 0.74x ของ Forward PBV) โดย Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 100 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท)

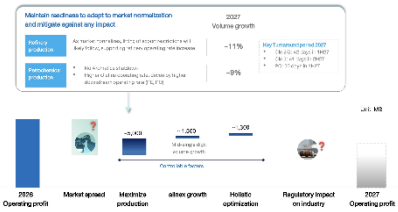
Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

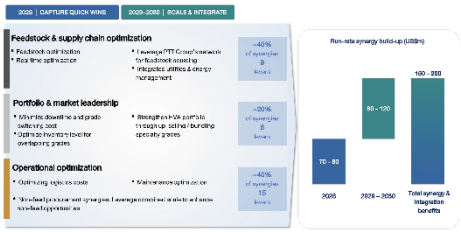
- **Environmental:** Conducts business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach, through good cooperation with partners and a continued focus on decarbonisation to achieve its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.
- **Social:** Creates value for society, promotes social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduce inequality as well as supports the safety, good education, health and wellbeing of communities and society as a whole.
- **Governance:** Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

2027: Outlook



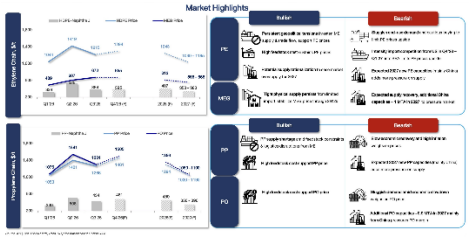
Source: UOB Kay Hian

Total Synergy & Integration Benefits



Source: UOB Kay Hian

Olefins Outlook



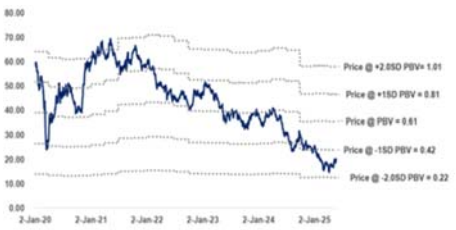
Source: UOB Kay Hian

Government Intervention: Refinery Diesel Price Discount Measures

Phase	Effective Period in 2026	Diesel Refinery Price Discount (Bt/Liter)	Operational Status
1	Apr 9-23	2.00	Concluded
2	Apr 24 - May 9	5.00	Concluded
3	May 10-19	3.00	Concluded
4	July 9-23	1.40	Concluded
5	Jul 24 - Sep 15	2.40	Concluded
6	Sep 16 - Oct 31	4.00	Concluded
7	Nov	2.00	Currently Active

Source: UOB Kay Hian

Forward P/B



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	487,585	647,388	785,574	794,609
EBITDA	20,583	68,364	50,902	46,967
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
EBIT	-5,799	40,438	24,306	21,564
Total other non-op. income	1,150	-3,607	0	0
Associate contributions	-1,547	-500	-500	-500
Net interest income/(expense)	-8,798	-4,341	-4,728	-4,683
Pre-tax profit	-16,145	35,597	19,077	16,380
Tax	-577	-960	-572	-491
Minorities	972	-300	-300	-300
Net profit	-14,600	30,730	18,205	15,589
Net profit (adj.)	-15,750	34,337	18,205	15,589

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	256,541	243,615	232,019	221,616
Other LT assets	214,580	272,305	322,221	325,484
Cash/ST investment	21,271	14,738	1,012	9,813
Other current assets	113,981	145,209	179,183	181,325
Total assets	606,373	675,867	734,435	738,238
ST debt	3,565	1,383	7,883	1,383
Other current liabilities	110,378	138,595	172,048	174,131
LT debt	142,926	141,543	140,160	138,776
Other LT liabilities	53,734	71,345	86,574	87,569
Shareholders' equity	334,949	361,880	366,350	374,657
Minority interest	972	-300	-300	-300
Total liabilities & equity	606,375	675,870	734,439	738,243

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	40,830	56,746	44,579	41,234
Pre-tax profit	-16,145	35,597	19,077	16,380
Tax	-577	-960	-572	-491
Deprec. & amort.	26,383	27,925	26,596	25,404
Working capital changes	1,975	-20,664	-20,522	-20,058
Other operating cashflows	29,195	14,848	20,000	20,000
Investing	-11,678	-55,114	-49,687	-17,268
Investments	-14,025	-15,000	-15,000	-15,000
Others	2,347	-40,114	-34,687	-2,268
Financing	-41,842	-5,820	-8,618	-15,165
Dividend payments	-2,517	-2,254	-13,735	-7,282
Proceeds from borrowings	-39,325	-3,565	5,117	-7,883
Net cash inflow (outflow)	-12,689	-4,187	-13,727	8,802
Beginning cash & cash equiv.	35,091	18,925	14,738	1,012
Changes due to forex impact	-1,131	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	21,271	14,738	1,012	9,813

Key Metric

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	4.2	10.6	6.5	5.9
Pre-tax margin	-3.3	5.5	2.4	2.1
Net margin	-3.0	4.7	2.3	2.0
ROA	-2.9	5.7	3.2	2.8
ROE	-4.7	9.4	5.5	4.7
Growth (% yoy)				
Turnover	-19.9	32.8	21.3	1.2
EBITDA	-36.8	232.1	-25.5	-7.7
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EPS	-101.3	-100.3	-99.3	-98.3
Leverage				
Debt to total capital	49.5	44.2	45.2	41.7
Debt to equity	43.7	39.5	40.4	37.4
Net debt/(cash) to equity	37.4	35.4	40.1	34.8
Interest cover (x)	2.3	15.7	10.8	10.0

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