

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

2Q25: ขาดทุนตามคาด; มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2H25

BCP รายงานขาดทุนสุทธิที่ 2.6 พันล้านบาท ใน 2Q25 จากขาดทุนสต็อกน้ำมันและค่าเผื่อด้วยค่าทรัพย์สินจำนวนมาก หากตัดรายการพิเศษออก กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (-29% qoq แต่ +2,671% yoy) ขณะที่กำไรหลักใน 1H25 อยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท เราคาดว่ากำไรหลักจะปรับตัวดีขึ้น ใน 2H25 ปัจจุบัน BCP ซื้อขายที่เพียง 0.7 เท่าของ 2025F P/B และ 7.6 เท่าของ 2025F PE พร้อมให้ปันผลราว 3.8% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท

2Q25 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2024	1Q25	%yoy	%qoq	1H25	1H24	%yoy
Turnover	125,581	153,198	134,647	(18)	(7)	259,811	281,136	(7.6)
Core EBITDA	8,028	9,676	12,232	(17)	(34)	20,187	24,993	(19)
Inventory gain/(loss)	(3,969)	810	(297)	(590)	1,236	(3,750)	(438)	756
Extra	(1,622)	3,807	(406)	(100)	(100)	(2,028)	1,902	(100)
Net Profit	(2,560)	1,824	2,115	(240)	(221)	(445)	4,261	(110)
EPS	(1.9)	1.3	1.54	(240)	(221)	(0.3)	3.09	(110)
Core profit	1,247	45	1,750	2,671	(29)	2,998	3,611	(17)

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ขาดทุนสุทธิใน 2Q25 แต่ธุรกิจหลักยังแข็งแกร่ง BCP รายงานขาดทุนสุทธิ 2.6 พันล้านบาทใน 2Q25 จากกำไรสุทธิ 2.1 พันล้านบาทใน 1Q25 และ 1.8 พันล้านบาทใน 2Q24 สาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายสต็อกน้ำมันในธุรกิจโรงกลั่นจำนวน 3.5 พันล้านบาท (4.8 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล) ขาดทุนสต็อกน้ำมันในธุรกิจการตลาด 497 ล้านบาท และขาดทุนด้วยค่าทรัพย์สิน 1.6 พันล้านบาท จากธุรกิจพลังงานลมและทรัพยากรธรรมชาติ ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง 29% qoq แต่เพิ่มขึ้น 2,671% yoy นอกจากนี้ สำหรับ 1H25 มีกำไรหลักรวม 3.0 พันล้านบาท คิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปีของเรา สะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H25
- ธุรกิจโรงกลั่นยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของกำไร แม้มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ปริมาณการกลั่นปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 242kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 82%) จาก 91% ใน 1Q25 เนื่องจากการซ่อมบำรุงโรงกลั่นศรีราชาตามแผน อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (เทียบกับ 4.0 ใน 1Q25 และ 2.6 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ใน 2Q24) จาก gasoline spreads ที่แข็งแกร่ง ช่วยให้กำไรหลักยังคงอยู่เหนือ 1 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน ด้านธุรกิจการตลาด EBITDA ลดลง 50% yoy และ 36% qoq ตามมาร์จิ้นการตลาดที่ลดลงเหลือ 0.73 บาท/ลิตร (0.83 บาท/ลิตร ใน 1Q25) นอกจากนี้ ธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ มี EBITDA ลดลง 59% yoy และ 71% qoq จาก ethanol spreads ในขณะที่ ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (E&P) มี EBITDA ลดลง 38% yoy และ 47% qoq จากปริมาณการผลิตที่ลดลง

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	385,853	589,877	594,099	616,318	628,008
EBITDA	39,685	46,554	40,861	54,328	54,657
Operating profit	25,315	26,498	25,861	37,828	38,157
Net profit (rep./act.)	13,233	2,184	6,240	11,083	11,899
Net profit (adj.)	8,771	6,120	6,690	11,083	11,899
EPS (Bt)	6.4	4.4	4.9	7.5	8.1
PE (x)	5.4	7.8	7.1	4.6	4.3
P/B (x)	0.7	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.8	4.1	4.7	3.5	3.5
Dividend yield (%)	5.8	3.0	4.2	4.6	4.9
Net margin (%)	3.4	0.4	1.1	1.8	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	126.8	165.5	149.8	107.8	72.4
Interest cover (x)	8.0	6.6	5.1	6.4	6.6
ROE (%)	19.6	3.3	9.2	13.7	12.9
Consensus net profit	-	-	6,292	7,791	8,624
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.42	1.38

Source: Bangchak, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าไม่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt34.00
Target Price	Bt45.00
Upside	+17.6%

COMPANY DESCRIPTION

Having secured 76.34% ownership of ESSO in Oct 23, BCP now stands as Thailand's largest refinery with a comprehensive capacity of 294kbd. The distribution of its refined oil products takes place through petrol stations under the umbrella of its retail marketing segment. Additionally, BCP has ventured into the realm of alternative energy, focusing primarily on solar, wind, and biofuel investments.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BCP TB
Shares issued (m):	1,376.9
Market cap (Btm):	48,303.8
Market cap (US\$m):	1,354.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.1

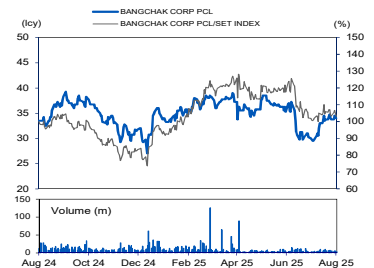
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.75/Bt31.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(16.3)	(19.8)	(21.6)	(15.7)	(23.0)	

Major Shareholders

Thai NVDR	18.7
Social Security Office	14.2
-	-
FY25 NAV/Share (Bt)	57.76
FY25 Net Debt/Share (Bt)	80.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- ผลกระทบจำกัดจากเหตุเพลิงไหม้หน่วย APU-2 เหตุเพลิงไหม้ที่หน่วยกลั่น Atmospheric Pipestill Unit No. 2 (APU-2) เมื่อวันที่ 29 ก.ค. 2568 ส่งผลให้ต้องหยุดดำเนินการเป็นเวลา 5 วัน ก่อนกลับมาดำเนินการตามปกติเมื่อวันที่ 1 ส.ค. 2568 เหตุการณ์ดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานโดยรวม หรือการส่งมอบให้ลูกค้า โดยฝ่ายบริหารประเมินผลกระทบทางการเงินเพียง 30 ล้านบาท คิดเป็นไม่ถึง 1% ของกำไรรายไตรมาส
- แนวโน้ม 2H25 ได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และลมน้ำมันจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน แม้ค่าการกลั่นสิงคโปร์จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 4.1 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (qtd) (จาก 5.6 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ใน 2Q25) แต่เราคาดว่า GRM ของ BCP จะฟื้นตัวในช่วง 2H25 จาก diesel spreads ที่ปรับขึ้น 3.0 ดอลลาร์/บาร์เรล (qtd) และสัดส่วนการผลิตที่เน้นดีเซล และน้ำมันอากาศยานสูงถึง 60% ขณะเดียวกัน การไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติ 91% ใน 3Q25 มาร์จิ้นการตลาดดูมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ในขณะเดียวกัน BCPG ได้อานิสงส์จากรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (capacity payment) ที่เพิ่มขึ้นในโรงไฟฟ้าสหรัฐ และปัจจัยบวกตามฤดูกาลจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศไทย
- การเพิกถอนหลักทรัพย์ BSRC เดินหน้าตามแผน ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติข้อเสนอของ BCP สำหรับการซื้อหุ้นที่เหลืออยู่ 18.3% ในบริษัท บางจากศรีราชา (BSRC) โดยกระบวนการปรับโครงสร้างยังเป็นไปตามแผน และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2025 ทั้งนี้ หลังการควบรวมกิจการ BCP คาดว่า จะได้รับประโยชน์จากซินเนอร์ยีด้านการดำเนินงาน ทั้งการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการกลั่น (refinery optimisation) การวางแผนปริมาณการกลั่น (throughput planning) และการจัดหา น้ำมันดิบอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งทั้งหมดนี้คาดว่าจะช่วยยกระดับค่าการกลั่น (GRM) ของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญในปี 2026

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักลง 5% เหลือ 6.7 พันล้านบาท สะท้อนการปรับประมาณการกำไรหลักของ BSRC จากเหตุเพลิงไหม้ที่หน่วย APU-2 โดยผลกระทบบางส่วนถูกชดเชยจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของ BCPG หลังประกาศรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (capacity payment) เพิ่มจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐ

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท อิงจาก SOTP valuation ราคาเป้าหมาย 1.0x 2025F P/B โดยปัจจุบัน BCP ซื้อขายที่ 0.7x 2025F P/B และ 7.6x 2025F P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ในขณะที่ให้อัตราเงินปันผลที่จูงใจราว 3.8% ปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับการ Re-rating ได้แก่ การฟื้นตัวของกำไรในช่วงถัดไป การเพิกถอนหุ้น BSRC ออกจากตลาด และผลประกอบการที่แข็งแกร่งจาก BCPG คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท

SHARE PRICE CATALYST

- 14 พ.ค. 25: การประชุมนักวิเคราะห์
- 4Q25: ควบรวมกับ BSRC เสร็จสิ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
<ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <p>BCP aims to achieve carbon neutrality by 2030 and net zero emission by 2050. To achieve this, BCP will improve overall production efficiency and utilise products that reduce emissions by 20% by 2024, and 30% by 2030.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ● Social <p>Social development is part of BCP's business management. The corporate and employee culture is to engage in social development for sustainability.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ● Governance <p>- BCP maintains annual “Excellent” CG scoring from the Thai Institute of Directors Association.</p>

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2Q25	2Q24	1Q25
GRM	4.45	2.62	3.98
Hedging	(1.22)	0.61	0.96
Inventory gain/(loss)	(4.75)	1.04	(0.34)
Total GRM	(1.52)	4.27	4.60

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	2Q25	2Q24	1Q25
Crude run (kbd)	82%	78%	91%

Source: BCP, UOB Kay Hian

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

PRODUCTION TARGET



Source: BSRC, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 08 August 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	589,877	594,099	616,318	628,008
EBITDA	46,554	40,861	54,328	54,657
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
EBIT	26,498	25,861	37,828	38,157
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	1,361	620	420	420
Net interest income/(expense)	(7,001)	(8,002)	(8,522)	(8,301)
Pre-tax profit	20,858	18,479	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(9,240)	(15,457)	(15,138)
Minorities	(1,856)	(3,000)	(3,186)	(3,239)
Net profit	2,184	6,240	11,083	11,899
Net profit (adj.)	6,120	6,690	11,083	11,899

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	26,555	4,341	27,083	18,046
Pre-tax profit	20,858	18,479	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(9,240)	(15,457)	(15,138)
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
Associates	(1,361)	(620)	(420)	(420)
Working capital changes	1,989	(582)	(2,346)	(11,211)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	1,831	(18,697)	(920)	(1,961)
Investing	(19,433)	(29,482)	(3,135)	(800)
Capex (growth)	(16,430)	(25,000)	0	0
Investment	36,062	35,500	37,500	37,685
Others	(39,064)	(39,982)	(40,635)	(38,485)
Financing	(15,559)	14,957	4,601	(17,497)
Dividend payments	(3,328)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Proceeds from borrowings	(698)	4,869	6,500	(20,000)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(11,533)	12,085	97	4,500
Net cash inflow (outflow)	(8,437)	(10,184)	28,548	(250)
Beginning cash & cash equivalent	36,754	28,626	18,442	46,990
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	28,316	18,442	46,990	46,740

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	115,748	125,748	109,248	92,748
Other LT assets	95,562	111,670	117,352	118,945
Cash/ST investment	28,626	18,442	46,990	46,740
Other current assets	76,605	94,555	97,488	101,550
Total assets	316,542	350,415	371,078	359,983
ST debt	31,161	31,030	37,530	43,760
Other current liabilities	50,016	71,240	73,124	65,970
LT debt	96,349	101,349	101,349	75,119
Other LT liabilities	52,542	41,724	44,820	46,476
Shareholders' equity	59,745	76,072	85,256	99,658
Minority interest	26,729	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	316,542	350,415	371,078	359,983

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.9	6.9	8.8	8.7
Pre-tax margin	3.5	3.1	4.8	4.8
Net margin	0.4	1.1	1.8	1.9
ROA	0.7	1.9	3.1	3.3
ROE	3.3	9.2	13.7	12.9
Growth				
Turnover	52.9	0.7	3.7	1.9
EBITDA	17.3	(12.2)	33.0	0.6
Pre-tax profit	0.9	(11.4)	60.9	1.9
Net profit	(83.5)	185.7	77.6	7.4
Net profit (adj.)	(30.2)	9.3	65.7	7.4
EPS	(30.2)	9.3	54.7	7.4
Leverage				
Debt to total capital	59.6	55.7	54.9	48.0
Debt to equity	213.4	174.0	162.9	119.3
Net debt/(cash) to equity	165.5	149.8	107.8	72.4
Interest cover (x)	6.6	5.1	6.4	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 7 March 2025)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	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	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OCG
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคีย เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคีย เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน