

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

3Q25: เป็นไตรมาสที่อ่อนแอ ถูกกดดันจากการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Quezon

Highlights

- EGCO รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q25 ที่ 656 ล้านบาท และกำไรหลักลดลงเหลือ 844 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจาก QPL ที่ต่ำกว่าเรคาด
- ผลประกอบการใน 3Q25 ที่อ่อนแอมาก ซึ่งสร้างฐานที่ต่ำ และเรคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 135.00 บาท

3Q25 Results

	3Q25 (Btm)	3Q24 (Btm)	2Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M25 (Btm)	9M24 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	6,928	12,354	11,360	(44)	(39)	29,126	35,225	(17)
Equity Income	2,342	3,447	2,243	(32)	4	6,739	8,183	(18)
Fx gain/(loss)	(735)	(432)	995	70	(174)	(368)	(1,289)	(71)
Net income	(656)	2,462	2,157	(127)	(130)	5,078	5,518	(8)
Normalised profit	844	3,604	1,895	(77)	(55)	4,348	7,014	(38)
EPS	(1.25)	4.68	4.10	(127)	(130)	9.65	10.48	(8)

Source: Electricity Generating, UOB Kay Hian

Analysis

- ไตรมาสที่นำผิดหวัง** EGCO รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q25 ที่ 656 ล้านบาท (เทียบกับกำไรจำนวน 2.5 พันล้านบาทใน 3Q24 และ 2.2 พันล้านบาทใน 2Q25) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะเป็น 844 ล้านบาท (-55% qoq, -77% yoy) ส่งผลให้กำไรหลักใน 9M25 ลดลง 38% yoy เป็น 4.4 พันล้านบาท ทั้งผลขาดทุนสุทธิและกำไรหลักต่ำกว่าประมาณการของเรา ซึ่งสะท้อนถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มากกว่าคาด และผลขาดทุนที่มากกว่าคาดจากโรงไฟฟ้า Quezon (QPL)
- ไตรมาสที่อ่อนแอถูกกดดันจากการซ่อมบำรุง QPL และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน** ผลขาดทุนสุทธิส่วนใหญ่เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 735 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ได้ทุกวัน การดำเนินงานหลักอ่อนแอลงทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากโรงไฟฟ้า QPL เข้าสู่ช่วงหยุดซ่อมบำรุงตามกำหนดการระยะยาว ก่อนที่จะมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ (new PSA) (COD วันที่ 26 ต.ค. 25) ขณะที่โรงไฟฟ้า Paju มีราคาต่อหน่วยลดลง และ MME รายงาน ปริมาณยอดขายถ่านหินที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ ได้รับการชดเชยบางส่วนด้วย ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (XPCL และ NT1PC) จากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าอย่างเหมาะสม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	49,627.1	40,317.0	30,940.6	36,201.8	30,470.0
EBITDA	10,621.4	11,041.9	7,822.3	8,200.7	7,827.0
Operating profit	7,636.4	7,887.2	4,967.6	5,646.0	4,982.0
Net profit (rep./act.)	(8,384.1)	5,411.5	7,292.5	8,295.6	8,360.3
Net profit (adj.)	8,735.9	9,283.5	6,392.5	8,295.6	8,360.3
EPS	16.6	17.6	12.1	15.8	15.9
PE	7.1	6.7	9.7	7.5	7.4
P/B	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	14.5	13.4	20.3	18.8	19.2
Dividend yield	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Net margin	(16.9)	13.4	23.6	22.9	27.4
Net debt/(cash) to equity	87.2	81.6	89.3	81.5	74.5
Interest cover	2.3	1.6	2.0	2.0	1.8
ROE	(8.2)	5.3	7.0	7.8	7.7
Consensus net profit	n.a	n.a	8,561.7	8,315.1	8,675.0
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.8	1.0	1.0

Source: Electricity Generating Company, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt118
Target Price	Bt135
Upside	14.41%

Analyst(s)

Arsit Pamarant

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 659-8317

Stock Data

GICS Sector	Utilities
Bloomberg ticker	EGCO TB
Shares issued (m)	526.5
Market cap (Btm)	66,334.6
Market cap (US\$m)	2,040.8
3-mth avg daily t'over (US\$m)	5.7

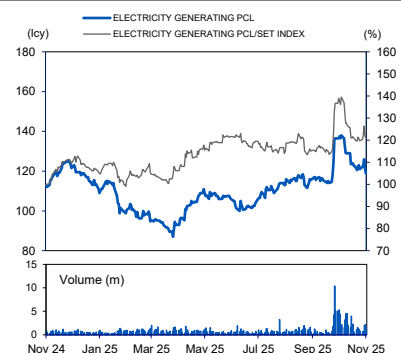
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt138.0/Bt87.0			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.7)	10.5	15.6	10.5	7.7

Major Shareholders

	%
EGAT	25.41
TEPDIA Generating B.V.	22.42
EGAT SAVING AND CREDIT COOPERATIVE	6.21

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates 4,260MW power plant in Thailand

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 17 November 2025

- **คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 4Q25** ผลประกอบการใน 3Q25 ที่อ่อนแอมากได้สร้างฐานที่ต่ำ และเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25 สัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ (new PSA) สำหรับ QPL จะ ฟื้นฟูรายได้จากการเรียกรับไฟฟ้า (dispatch revenue) ได้ (แม้ว่าจะเป็นอัตราค่าไฟฟ้าที่ต่ำลง) นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ Marcus Hook ขนาด 456 MWe ในตลาด PJM จะมีการเติบโตของกำไรที่มีนัยสำคัญเนื่องจากค่าตอบแทนความพร้อมจ่าย (capacity payments) พุ่งสูงขึ้นจาก 29 ดอลลาร์สหรัฐ/MW ต่อวัน เป็น 270 ดอลลาร์สหรัฐ/MW ต่อวัน ซึ่งมุ่งสู่ความต้องการใช้ที่แข็งแกร่งจากช่วงฤดูหนาว สิ้นทรัพย์โรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (Xayaburi, Nam Theun 1) จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง จากสภาวะอุทกวิทยาที่เหมาะสม ขณะที่คาดมี upside ตามฤดูกาลจาก Paju (เกาหลีใต้)
- **Upside จากการหมุนเวียนสินทรัพย์ผ่านโครงการ APEX** กลยุทธ์การหมุนเวียนเงินทุน ที่ EGCO กำลังดำเนินการอยู่ อาจนำมาซึ่งกำไรพิเศษ (one-off) จากความเป็นไปได้ในการขายสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำ 1-2 รายการ ซึ่งจะทำให้มีอัตรากำไรใน 4Q25

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026 ที่ 135.00 บาท** อิง Dividend discount model (DPS 6.50 บาท, cost of equity 5.0% จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง) เรายังคงชอบ EGCO เนื่องจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ 5.5%, 2) กำไรพิเศษที่อาจเกิดขึ้น จากการขายสินทรัพย์, และ 3) มูลค่าซ่อนเร้นที่มีนัยสำคัญจากการถือหุ้นใน CDIA พร้อมด้วย upside ส่วนเพิ่มจากความเป็นไปได้ในการขายหุ้นบางส่วน

Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2025 ลง 12% เหลือ 6.4 พันล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงกำไรหลักใน 3Q25 ที่ต่ำกว่าคาด

Share Price Catalyst

- 4Q25: กระแสไฟฟ้าที่สูงเป็นประโยชน์ต่อโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ
- 4Q25: ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่ตามฤดูกาล

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- EGCO has goals to become carbon neutral by 2040 and to curb carbon emission intensity by 10% by 2030. The company plans to increase electricity generated from renewable energy to 30% by 2030.

Social

- EGCO is a prominent Thai company committed to sustainability, with a strong focus on communities and the environment. The company aims to create a positive impact and foster mutual growth between its power plants, the environment and local communities. EGCO undertakes various initiatives to enhance the quality of life in surrounding communities, including special projects, educational materials on energy and environmental conservation, and open house events at its power plants.

Governance

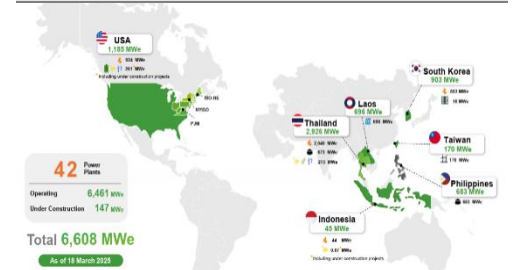
- EGCO received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors.

3Q25 Share Profit

	3Q25 (Btm)	3Q24 (Btm)	2Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
BLCP	186	185	219	1	(15)
GPG (KPG)	263	259	270	2	(3)
NED	12	19	20	(37)	(40)
NTPC	379	500	520	(24)	(27)
Paju	340	998	291	(66)	17
SBPL	308	328	340	(6)	(9)
Liden	311	276	196	13	59
yunlijin	(378)	(391)	(419)	(3)	(10)
Apex	20	181	304	(89)	(93)
NT1PC	282	194	(110)	45	(356)
Compass	280	503	152	(44)	84
CDI	125	98	404	28	(69)
MME	-41	105	-7	(139)	486

Source: UOB Kay Hian

Investment Map



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	40,317	30,941	36,202	30,470
EBITDA	11,042	7,822	8,201	7,827
Deprec. & amort.	3,155	2,855	2,555	2,845
EBIT	7,887	4,968	5,646	4,982
Associate contributions	8,473	8,123	8,814	9,664
Net interest income/(expense)	(7,056)	(3,950)	(4,200)	(4,300)
Pre-tax profit	9,305	9,141	10,260	10,346
Tax	(1,183)	(1,828)	(1,949)	(1,966)
Minorities	(10)	(20)	(15)	(20)
Net profit	5,411	7,292	8,296	8,360
Net profit (adj.)	9,283	6,392	8,296	8,360

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	17,318	(5,895)	9,816	8,753
Pre-tax profit	9,305	9,141	10,260	10,346
Tax	(1,183)	(1,828)	(1,949)	(1,966)
Deprec. & amort.	3,155	2,855	2,555	2,845
Associates	(10)	(20)	(15)	(20)
Working capital changes	(892)	(6,792)	(32)	(1,000)
Other operating cashflows	6,944	(9,250)	(1,002)	(1,452)
Investing	(2,333)	(2,229)	(1,905)	(1,123)
Capex (growth)	(853)	0	0	0
Investments	(2,174)	(2,129)	(878)	(1,123)
Others	694	(100)	(1,027)	0
Financing	(5,709)	(5,653)	(3,091)	(855)
Dividend payments	(3,422)	(3,422)	(3,422)	(3,422)
Loan repayment	(2,255)	(2,251)	316	2,547
Others/interest paid	(32)	20	15	20
Net cash inflow (outflow)	9,276	(13,776)	4,820	6,775
Beginning cash & cash equivalent	28,862	35,438	21,662	26,482
Ending cash & cash equivalent	38,138	21,662	26,482	33,257

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	44,635	41,780	39,225	36,380
Other LT assets	136,123	147,602	150,509	153,084
Cash/ST investment	35,438	21,662	26,482	33,257
Other current assets	24,867	25,429	25,788	26,889
Total assets	241,063	236,472	242,004	249,610
ST debt	17,535	17,684	18,000	18,547
Other current liabilities	7,571	5,080	5,258	5,358
LT debt	103,077	100,677	100,677	102,677
Other LT liabilities	8,240	4,501	4,650	4,651
Shareholders' equity	104,373	108,244	113,117	118,056
Minority interest	267	287	302	322
Total liabilities & equity	241,063	236,472	242,004	249,610

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	27.4	25.3	22.6	25.7
Pre-tax margin	23.1	29.5	28.3	34.0
Net margin	13.4	23.6	22.9	27.4
ROA	2.4	3.3	3.7	3.7
ROE	5.3	7.0	7.8	7.7
Growth				
Turnover	13.5	(12.9)	1.9	(14.2)
EBITDA	15.4	(18.2)	(14.2)	(18.2)
Pre-tax profit	18.1	16.0	30.2	31.3
Net profit	(74.3)	(65.4)	(60.6)	(60.3)
Net profit (adj.)	6.3	(31.1)	29.8	0.8
EPS	1.0	(30.5)	(9.8)	(9.1)
Leverage				
Debt to total capital	115.3	109.1	104.6	102.4
Debt to equity	115.6	109.4	104.9	102.7
Net debt/(cash) to equity	81.6	89.3	81.5	74.5
Interest cover	1.6	2.0	2.0	1.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 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	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	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	HENG	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	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	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	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	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน