

### บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

3Q25: ผลประกอบการอ่อนตัวตามคาด แนวโน้มดีต่อเนื่องใน 4Q25

#### Highlights

- BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 521 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 414 ล้านบาทลดลง 49% yoy และ 13% qoq โดยทั้งกำไรสุทธิและกำไรสุทธิออกมามีค่าที่เราและตลาดคาด
- แนวโน้ม 4Q25 แม้ว่าจะมีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลแต่เรายังคงคาดแนวโน้มกำไรจะทรงตัวจากผลของต้นทุนราคาก๊าซที่ลดลง ลูกค้านิวที่เข้ามา รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรโดยเฉพาะส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท

#### Analysis

##### 3Q25 Results

	3Q25 (Btm)	3Q24 (Btm)	2Q25 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M25 (Btm)	9M24 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	13,351	14,679	15,068	(9)	(11)	42,125	42,495	(1)
EBITDA	3,533	4,183	3,732	(16)	(5)	10,990	11,732	(6)
Fx gain/(loss)	108	(149)	(331)	(172)	(133)	(330)	(894)	(63)
Net income	521	163	7	220	7,510	1,182	770	54
EPS	0.20	0.06	0.00	220	7,510	0.45	0.30	54
Normalised profit	414	808	475	(49)	(13)	1,638	1,899	(14)

Source: BGRIM, UOB Kay Hian

- กำไรอ่อนตัวตามคาด** : BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 เพิ่มขึ้น 220% yoy และ 7510% qoq เป็น 521 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรไตรมาสถัดเปลี่ยนจำนวน 108 ล้านบาท ถ้าหักรายการพิเศษ BGRIM จะมีกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ที่ 414 ล้านบาท ลดลง 49% yoy และ 13% qoq โดยทั้งกำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานใกล้เคียงที่เราคาด ทั้งนี้ core profit ในช่วง 9M25 ลดลง 14% yoy อยู่ที่ 1,638 ลบ. คิดเป็น 81% ของประมาณการปี 2025
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตีกำไรไตรมาส** โดย Core profit ที่ปรับตัวลดลงทั้ง yoy และ qoq ในไตรมาสนี้เป็นผลมาจากผลส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมจำนวน 169 ล้านบาท จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในต่างประเทศ (KOPOS, GIFU) ซึ่งเกิดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่ธุรกิจหลักยังดีจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง 11% yoy 19% qoq เหลือ 299 บาท/MMBTU ซึ่งทำให้อัตรากำไรดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 2Q25, ปริมาณขายไฟลูกค้า IU ไทยเพิ่มขึ้น 1.6% yoy และ 2.5% qoq และมีลูกค้าเชื่อมระบบเข้ามา 13.2MW รวมทั้ง BGRIM ยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 14% yoy 16% qoq เหลือ 530 ล้านบาท

#### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	57,115	55,853	56,806	58,109	59,009
EBITDA	14,381	14,738	14,713	15,511	20,665
Operating profit	9,057	9,081	9,043	9,542	9,665
Net profit (rep./act.)	1,885	1,557	1,615	2,367	2,471
Net profit (adj.)	2,104	2,227	2,015	2,367	2,471
EPS (Bt)	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9
PE (x)	17.8	16.9	18.6	15.9	15.2
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	9.2	9.0	9.0	8.6	6.4
Dividend yield (%)	2.5	3.0	3.0	3.1	3.1
Net margin (%)	3.3	2.8	3.5	4.1	4.2
Net debt/(cash) to equity (%)	211.6	244.2	232.5	221.8	194.7
Interest cover (x)	2.8	2.7	2.7	2.8	3.7
ROE (%)	5.6	4.2	5.6	6.4	6.6
Consensus net profit (Btm)	-	-	1,945	2,397	2,762
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.99	0.89

Source: BGRIM, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>BUY (Maintained)</b>	
Share Price	Bt15.10
Target Price	Bt18.00
Upside	19.2%

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

#### Stock Data

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	BGRIM TB
Shares issued (m):	2,606.9
Market Cap (Btm):	37,539.4
Market cap (US\$m):	1,157.4
3-mth avg t'over (US\$m):	9.0

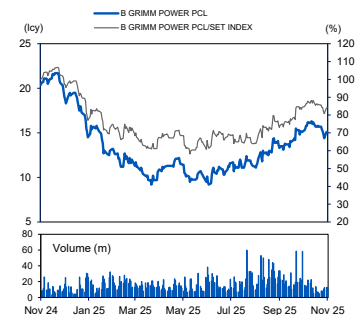
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt21.90/Bt8.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(4.6)	27.4	25.2	(28.7)	(26.2)	

#### Major Shareholders

	%
B.Grimm Power (Singapore) Pte. Ltd.	33.73
MR. Harald Link	23.82
B.GRIMM JOINT VENTURE HOLDING LIMITED	9.05

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### Company Description

BGRIM is a leading private power producer in Thailand with over 3.7 GW of operating capacity, focused on high-efficiency gas-fired cogeneration and fast-growing renewable projects. The company supplies electricity to EGAT and industrial users under long-term contracts. BGRIM is expanding regionally in solar, wind, and hydro while pursuing LNG-to-power and green energy initiatives, positioning itself as a key player in Thailand's energy transition.

- **แนวโน้ม 4Q25-2026 ยังคงสดใส** เรายังมีมุมมองเป็นบวกหลังประชุมนักวิเคราะห์ และคาดว่ากำไรของ BGRIM จะทรงตัวได้ดีใน 4Q25 รว 400 ลบ. แม้ค่าไฟจะลดลงเหลือ 3.99-3.95 บาท/หน่วย ได้แรงหนุนจากราคาก๊าซที่ลดลงต่อเนื่องสู่ ~290 บาท/MMBTU ใน 4Q25 ซึ่งทำให้ส่วน spark spread ปรับตัวดีขึ้นส่งผลต่อกำไรราวๆ 20 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีลูกค้า IU ใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center เพิ่มเข้ามาอีก 10-20MW ในไตรมาสนี้ และมีโครงการหมุนเวียนที่ทยอย COD ในปี 4Q25 ทั้ง U-Tapao Solar 18MW, ARECO Solar 65MW ส่วนในปี 2026 คาดราคาก๊าซอยู่ในช่วง 290-310 บาท/MMBTU ซึ่งลดลงราวๆ 20 บาทเทียบกับปี 2025 ในขณะที่ Nakwol Offshore Wind 365MW เริ่มรับรู้รายได้ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง
- **แนวโน้มการเติบโตโดดเด่นของ Data center หนุนกำไร** โดย BGRIM วางเป้าหมายธุรกิจการเป็นผู้ให้บริการ Digital solution ในภาคอุตสาหกรรม โดยโครงการ Data center ที่ร่วมกับ Digital Age ขนาด 96MW จะเริ่ม COD เฟสแรก (48MW) ใน 4Q26 และคาดว่าจะหนุนกำไรอีก 90 ล้านบาทในปี 2027 ทั้งนี้โครงสร้างค่าไฟของ Data center จะเป็นแบบ gas link ซึ่งช่วยลดผลกระทบของต้นทุนราคาก๊าซในอนาคต
- **เตรียมพร้อมสำหรับโครงการ Big quick win.** BGRIM อยู่ในตำแหน่งพร้อมรับโอกาสจากโครงการขนาดใหญ่หลายรายการ โดยเฉพาะ โครงการ Solar Farm ชุมชน (1,500 MW) ที่บริษัทคาดว่าจะได้รับสัดส่วนราว 300-500 MW รวมถึง Floating Solar ซึ่ง BGRIM มีประสบการณ์ดำเนินงานร่วมกับ EGAT มาแล้ว 2 โครงการ และมีแนวโน้มร่วมมือพันธมิตรจีนเพื่อยกระดับศักยภาพการแข่งขัน นอกจากนี้ บริษัทยังเล็งเห็นโอกาสจาก โครงการ Direct PPA ในพื้นที่ EEC ซึ่งมีฐานลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนมาก คาดมีศักยภาพเพิ่มเติม อีก 300-500 MW ทั้งหมดนี้จะสอดคล้องกับทิศทาง New PDP ที่คาดว่าจะผลักดันประเด็นโรงไฟฟ้าอุตสาหกรรมมากขึ้น

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาพื้นฐาน 18 บาท** บทวิธี Discount cash flow ราคาปัจจุบัน BGRIM เทรดอยู่ที่ PE ปี 2025 ราว 16 เท่า และให้ Dividend Yield ~3.1% BGRIM เป็นหนึ่งใน Top pick ในกลุ่มโรงไฟฟ้าของไทยจากกลยุทธ์การเติบโตในธุรกิจ Data center และการขยายโรงไฟฟ้าต่างประเทศ

### Earnings Revision/Risk

- เราคงประมาณการกำไรหลักที่ 2.0 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามปรับประมาณการกำไรสุทธิลงเหลือ 1.6 พันล้านบาทจากผลของขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 3

### Share Price Catalyst

- 4Q25-1Q26 การประกาศ PDP ใหม่
- 4Q25 COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเกาหลี

### Environmental, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

#### Environmental

- BGRIM received the ESG 100 certificate from Thaipat Institute, for being among 100 listed companies who outperformed in terms of environment, social, and governance efforts for sustainable development.
- BGRIM is committed to increasing the proportion of electricity generation from renewable energy sources to limit the global temperature rise to 2 degrees Celsius (2.0°C pathway) in accordance with the framework of the United Nations Convention on Climate Change at the COP21 meeting in Paris. BGRIM target to be net zero carbon by 2050 and aims to more than 50% of renewable energy installed within 2030

#### Social

- BGRIM as the pioneering company with compassion towards Thai society. We play a significant role in contributing and supporting to Thai society in various aspects

#### Governance

- BGRIM maintains annual "Excellent" CG scoring From Thai Institute of Directors Association (IOD)

### Big Quick win

**Solar Projects for the Public**

- Community solar farms (1,500 MW)
- Solar farms for agricultural water pumping
- Not covered by household solar rooftop installation
- Solar Floating by EGAT (1,638 MW)

**Energy Infrastructure for Industrial Sectors**

- Direct PPA (2,000 MW)
- Upgrade substations and transmission in EEC
- Demand side management via Energy Saving Fund

**Driving Environmental Policy**

- New EOP
- CCS projects
- Refabrication from transmission line projects

**Community Solar Power Plants**

- Explore the feasibility with partners
- Target over 300 communities

**Floating Solar Power Plants**

- Engineering, Procurement and Construction (EPC) of Floating Solar Projects at (Bhumad, Vajiravongkarn) and (Sakongkarn Dam)
- With experienced floating solar construction partners

**Direct Power Purchase Agreement (PPA)**

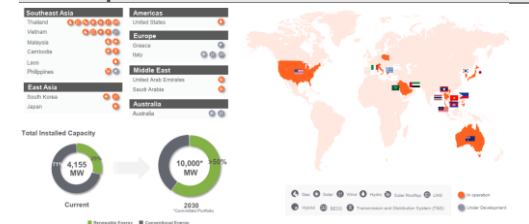
- Assess the feasibility with partners
- Focused on data center customers

**New Power Development Plan (PDP)**

- Potential size
- Potential partners

Source: BGRIM

### BGRIM portfolio



Source: BGRIM

### 2026 Outlook

**2026 OUTLOOK**

- Thai Economy Growth Revision**
  - This economy is expected by 2.2% and 1.6% in 2025 and 2026, respectively, driven partly by the front-loading of manufacturing production and exports to the U.S.
- SPP gas cost guideline**
  - 290-310 Baht/MMBTU
  - About the same range as 2025, when the actual SPP gas cost is expected to end up in the range of THB 300-320/MMBTU
- New Demand Growth**
  - AMATA expansion ~6,000 rai (900 hectares)
  - New life synchronization of 30-40 MW
  - Data Center
- LNG Shipments**
  - Up to 8,000 shipments are planned for import to the 200 gas systems
- New Tariff Formula**
  - Negotiations with new and existing IIS customers, as well as potential new Data Center customers.
- SG&A Improvement**
  - Optimize SG&A efficiency through expense control and management
- GMT Impact**
  - No significant impact for 2026
- Visible Growth from Additional Operating MW**
  - Full year contribution from ARECO Solar, Kuchanasri Solar, Casan 1 Onshore Wind, and U-Tapao Solar
  - Projects under construction:
    - 1) RISE B Green solar 80 MW
    - 2) Zhongren Rubber water rooftop in Amata City Rayong 36 MW
    - 3) Hanoi 1 offshore wind farm 260 MW
    - 4) Huang Hsia 1 onshore wind farm 48 MW
    - 5) Other projects up to 50 MW

Source: BGRIM

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 18 November 2025

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Net turnover</b>	<b>55,853</b>	<b>56,806</b>	<b>58,109</b>	<b>59,009</b>
EBITDA	14,738	14,713	15,511	20,665
Deprec. & amort.	5,658	5,669	5,969	11,000
EBIT	9,081	9,043	9,542	9,665
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	40	200	650	650
Net interest income/(expense)	(5,554)	(5,525)	(5,616)	(5,625)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,567</b>	<b>4,118</b>	<b>4,576</b>	<b>4,690</b>
Tax	(396)	(453)	(458)	(469)
Minorities	(1,614)	(1,650)	(1,752)	(1,750)
Net profit	1,557	1,615	2,367	2,471
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>2,227</b>	<b>2,015</b>	<b>2,367</b>	<b>2,471</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	92,118	86,849	81,280	70,680
Other LT assets	42,357	40,889	44,086	46,060
Cash/ST investment	18,785	18,728	20,148	27,923
Other current assets	27,641	27,373	29,077	30,799
<b>Total assets</b>	<b>180,901</b>	<b>173,839</b>	<b>174,591</b>	<b>175,462</b>
ST debt	15,312	10,000	10,000	10,000
Other current liabilities	16,202	16,000	16,900	17,915
LT debt	91,596	93,596	92,596	91,596
Other LT liabilities	6,119	7,240	7,425	7,610
Shareholders' equity	36,086	36,503	37,170	37,841
Minority interest	15,585	10,500	10,500	10,500
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>180,901</b>	<b>173,839</b>	<b>174,591</b>	<b>175,462</b>

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Operating</b>	<b>2,694</b>	<b>11,536</b>	<b>7,166</b>	<b>12,400</b>
Pre-tax profit	3,567	4,118	4,576	4,690
Tax	(396)	(453)	(458)	(469)
Deprec. & amort.	5,658	5,669	5,969	11,000
Associates	(40)	(600)	(650)	(650)
Working capital changes	(2,915)	881	(786)	(1,036)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(3,179)	1,921	(1,486)	(1,136)
<b>Investing</b>	<b>(14,905)</b>	<b>(1,928)</b>	<b>(3,547)</b>	<b>(2,324)</b>
Capex (growth)	(3,867)	(400)	(400)	(400)
Investment	6,909	5,577	5,745	6,000
Others	(17,947)	(7,105)	(8,892)	(7,924)
<b>Financing</b>	<b>2,557</b>	<b>(9,665)</b>	<b>(2,200)</b>	<b>(2,300)</b>
Dividend payments	(1,856)	(1,600)	(1,700)	(1,800)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	4,413	(8,065)	(500)	(500)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(9,654)	(57)	1,419	7,776
Beginning cash & cash equivalent	28,439	18,785	18,728	20,148
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>18,785</b>	<b>18,728</b>	<b>20,148</b>	<b>27,923</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	26.4	25.9	26.7	35.0
Pre-tax margin	6.4	7.3	7.9	7.9
Net margin	2.8	3.5	4.1	4.2
ROA	0.9	1.1	1.4	1.4
ROE	4.2	5.6	6.4	6.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(2.2)	1.7	2.3	1.5
EBITDA	2.5	(0.2)	5.4	33.2
Pre-tax profit	(10.2)	15.5	11.1	2.5
Net profit	(17.4)	29.5	17.4	4.4
Net profit (adj.)	5.9	(9.5)	17.4	4.4
EPS	5.9	(9.5)	17.4	4.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	67.4	68.8	68.3	67.8
Debt to equity	296.3	283.8	276.0	268.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ฯ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SMT	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน