บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC)

คาด Earnings ใน 4Q25 ยังคงเป็นผลขาดทุนสุทธิ

Highlights

- เราคาดว่า SCC จะมีผลขาดทุน 3.2 พันล้านบาท เป็นผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากมี Impairment loss และธุรกิจปิโตรเคมีที่มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น
- คาดเงินปันผลสำหรับ 2H25 ในอัตรา 2.5 บาทต่อหุ้น
- คาดแนวโน้ม Core earnings ใน 1Q26 ฟื้นตัว qoq จาก Cement และ Packaging แต่ Demand ของธุรกิจปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ

4Q25 Earnings Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	%Chg. yoy	%Chg. qoq	2024	2025F	%Chg. yoy
Revenue	130,512	121,793	140,122	7%	15%	511,172	510,992	0%
Gross profit	-1,101	15,289	13,634	n.a.	-11%	35,224	66,434	89%
EBITDA	4,785	8,261	6,317	32%	-24%	41,721	51,212	23%
Gain (Loss) from affiliate	1,188	1,181	1,150	-3%	-3%	6,530	3,621	-45%
Core Profit	-1,579	774	-858	n.a.	n.a.	3,798	3,269	-14%
Extraordinary item	1,067	-1,443	-2,380	n.a.	n.a.	2,544	10,346	307%
Net Profit	**-512**	**-669**	**-3,238**	**n.a.**	**n.a.**	**6,342**	**14,529**	**129%**
- Cement (CBM)	**-67**	**1,948**	**-2,200**	**n.a.**	**n.a.**	**4,325**	**3,295**	**-24%**
- Chemical (SCGC)	**-3,403**	**-3,999**	**-5,500**	**n.a.**	**n.a.**	**-7,990**	**461**	**n.a.**
- Packaging (SCGP)	**-57**	**953**	**970**	**n.a.**	**2%**	**3,699**	**3,833**	**4%**
EPS	-0.43	-0.56	-2.70	n.a.	n.a.	5.28	12.11	129%
Inventory gain (loss)	1,067	-1,348	-580	n.a.	n.a.	361	-2,929	n.a.
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	-0.8%	12.6%	9.7%			6.9%	13.0%	
EBITDA Margin	3.7%	6.8%	4.5%			8.2%	10.0%	
Net profit margin	-0.4%	-0.5%	-2.3%			1.2%	2.8%	

Source: SCC, UOB Kay Hian

Analysis

- **คาด 4Q25 มีผลขาดทนุเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า SCC จะมีผลขาดทุนสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (vs ขาดทุนสุทธิ 512 ล้านบาท ใน 4Q24 และ ขาดทุนสุทธิ 669 ล้านบาท ใน 3Q25) เนื่องจากมี Extra loss จากการรับรู้ Impairment จำนวน 1.8 พันล้านบาท จากการประกาศเลิกประกอบธุรกิจ Digital platform ภายใต้ชื่อ “NocNoc” ซึ่ง SCC ถือหุ้น 50% และ Stock loss ขณะที่ Core earnings ใน 4Q25 พลิกเป็นผลขาดทุน 858 ล้านบาท (vs Core profit ใน 3Q25 ที่ 774 ล้านบาท) จากธุรกิจปิโตรเคมีที่มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	499,646	511,172	510,992	608,685	640,273
EBITDA	52,754	41,721	51,212	52,868	50,955
Operating profit	8,257	-1,475	-130	1,837	1,921
Net profit (rep./act.)	25,915	6,342	14,529	7,848	8,390
Net profit (adj.)	14,895	3,798	3,269	7,848	8,390
EPS	21.60	5.28	12.11	6.54	6.99
PE	9.21	37.66	16.44	30.43	28.46
P/B	0.66	0.68	0.66	0.66	0.66
EV/EBITDA	18.18	22.60	18.53	16.55	17.00
Dividend yield	3.02	2.51	2.51	3.02	3.02
Net margin	2.98	0.74	0.64	1.29	1.31
Net debt/(cash) to equity	65.83	58.21	36.47	28.55	18.83
Interest cover	5.12	3.63	4.77	4.39	4.71
Consensus net profit	n.a.	n.a.	17,577	11,799	15,098
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.83	0.67	0.56

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt199.00
Target Price	Bt250.00
Upside	+25.63%
Previous	Bt290.00

Analyst(s)
Benjaphol Suthwanish
Benjaphol@uobkayhian.co.th
662 0903361

Stock Data

GICS Sector	Property & Construction / Construction Materials
Bloomberg ticker	SCC TB
Shares issued (m)	1,200.0
Market cap (Btm)	273,600.0
Market cap (US$m)	8,606.8
3-mth avg daily t'over (US$m)	24.1

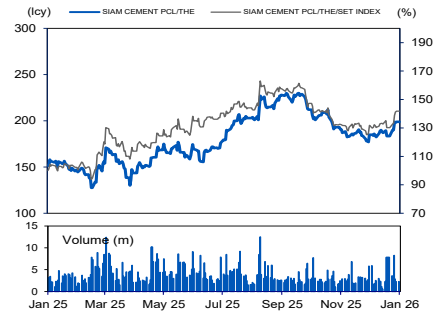
Price Performance (%)

52-week high/low				Bt231.00/Bt124.50
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.2	36.1	37.8	(4.6)	35.7

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.64
Thai NVDR Company Limited	7.85
SOCIAL SECURITY OFFICE	5.54

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

SCC operates as a holding company which is engaged in the industrial supplies and construction industries. The company operates six core businesses - chemical, paper, cement, building materials, distribution and investment.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **ธุรกิจ Cement ยอดขายปรับลดลงตามฤดูกาล.** ธุรกิจ CBM มียอดขายที่ลลดง qoq เนื่องจากเป็นช่วง Low season เนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดยาวในช่วงปลายปี โดยเฉพาะในธุรกิจ Cement และมี Impairment loss จาก NocNoc ทำให้เราคาดว่า Earnings ของธุรกิจ CBM จะมีผลขาดทุน 2.2 พันล้านบาท พลิกจาก 3Q25 ที่มีกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท
- **ธุรกิจ Chemical ยังมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น qoq.** เราคาดว่าธุรกิจ Chemical ใน 4Q25 จะมีผลขาดทุนสุทธิ 5.5 พันล้านบาท (vs ผลขาดทุนสุทธิ 4.0 พันล้านบาท ใน 3Q25) ยอดขายปรับเพิ่มขึ้น 56%qoq จากการเดินเครื่องโรงงาน LSP เต็มไตรมาส แต่มีผลกระทบจาก Spread PE PP และ PVC ที่ปรับลดลง 7% 13% และ 11% qoq ตามลำดับ รวมไปถึง Spread ของ By-product อย่าง Benzene และ Toluene ปรับลดลง 10% และ 2% qoq ตามลำดับ เป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตาม SCC ยังไม่มีแผนที่จะหยุดเดินเครื่องโรงงาน LSP แม้ olefins spread ในปัจจุบันจะยังคงอ่อนแอ
- **ยอดขายในธุรกิจ Packaging ฟื้นตัวตามฤดูกาล.** เบื้องต้นเราคาดว่า SCG Packaging (SCGP) จะมีกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 970-990 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2-4%qoq แต่พลิกจากผลขาดทุนสุทธิใน 4Q24 เนื่องจาก Demand ของ Packaging paper ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และ Margin ของ IPB ที่ดีขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา
- **เงินปันผล.** เราคาดหมายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H25 ในอัตรา 2.5 บาทต่อหุ้น
- **Olefins chain ยังคงอ่อนแอ** แม้ Market consensus คาดหมายจะเห็นราคา PE และ PP ฟื้นตัวในเดือน ม.ค. จากการ Restocking หลังผ่านช่วงปีใหม่ แต่มีแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด ทำให้ราคา HDPE และ PP ใน 1Q26qtd ยังคงลดลง 4%qoq และ 2%qoq ตามลำดับ มีเพียงปัจจัยบวกระยะสั้นจากราคา Naphtha ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ เป็นปัจจัยหนุน Olefins spread โดย 1Q26qtd ของ Spread HDPE อยู่ที่ US$310/tonne ทรงตัว qoq และ Spread PP อยู่ที่ US$333/tonne เพิ่มขึ้น 10% qoq อย่างไรก็ตามภาพรวมธุรกิจ Olefins ยังคงให้น้ำหนักต่อความเสี่ยงจากการเริ่มการผลิตของ Cracker ใหม่จำนวนมากในปี 2026 ทั้งจาก PE และ PP จำนวน 3.8 ล้านตัน และ 6.5 ล้านตัน ตามลำดับ ขณะที่ Demand ของ PE และ PP คาดว่าจะเติบโตเพียง 1.5 และ 3.0 ล้านตันเท่านั้น

Valuation/Recommendation

- แนะนำ "ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 250 บาท ด้วยวิธี Sum-or-the-part เราประเมิน Valuation ของธุรกิจเคมีคอลด้วย -2.0SD PBV ที่ 0.45x ธุรกิจ Cement เราใช้ 12x PE และ SCGP เราประเมินจาก -1.0SD ของ Forward PE ที่ 23.1x.

Earnings Revision/Risk

- **เราปรับลดประมาณการปี 2025-26.** เราปรับลดประมาณการ earnings ปี 2025-26 ลง 36% และ 54% ตามลำดับ โดยการปรับ Earnings ในปี 2025 ลงเป็นการสะท้อนผลขาดทุนที่เกิดขึ้นใน 4Q25 ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2025 จะอยู่ที่ 14.53 พันล้านบาท (เดิมคาดกำไรสุทธิ 22.67 พันล้านบาท) โดยมี Core earnings อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (เดิมคาด Core earnings 7.5 พันล้านบาท) ขณะที่ปี 2026 เราปรับลดสมมติฐาน Spread petrochemical ทั้ง HDPE PP และ PVC ลง 11% 20% และ 11% ตามลำดับ ทำให้เราคาดว่า Core profit ในปี 2026 จะอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท (เดิมคาด Core profit อยู่ที่ 16 พันล้านบาท)

Share Price Catalyst

- ความผันผวนของ Price และ Spread margin ของธุรกิจปิโตรเคมี
- การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Carbon reduction: Committed to reducing greenhouse gas emissions through energy efficiency, renewable energy and carbon capture technologies.

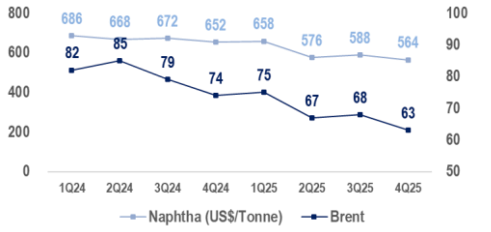
Social

- Community engagement: Investing in education, health, and infrastructure programmes for local communities.

Governance

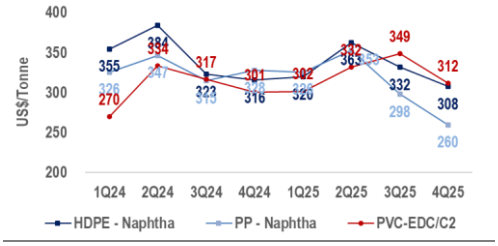
- Corporate governance: Maintaining transparent reporting and adhering to ethical business practices.

Naphtha And Crude Oil Prices



Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

Petrochemical Spread



Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

Key Assumption

	2026F		
	Old	New	%Chg
Average Domestic cement price (Bt/Tonne)	2,400	2,400	0%
Petrochemical spread (IS$/tonne)			
HDPE Spread	380	340	-11%
PP Spread	410	330	-20%
PVC Spread	360	320	-11%
Earnings revision (Btm)			
Core profit	17,000	7,848	-54%
Net Profit	17,000	7,848	-54%

Source: SCC, UOB Kay Hian

LSPE Summary

Source: SCC, UOB Kay Hian

SOTP Valuation

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	118,107	98	0.45x PBV
Cement	199,375	166	12.0x PE
SCGP	157,639	131	23.1x PE
SCGD	11,833	10	11.0x PE
Others	18,150	15	12.0x PE
Net Debt	-205,105	-171	
Total	300,000	250	

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	**511,172**	**510,992**	**608,685**	**640,273**
EBITDA	39,177	39,953	52,868	50,955
Deprec. & amort.	31,591	34,392	35,813	33,027
EBIT	7,587	5,560	17,054	17,928
Associate contributions	6,530	3,621	3,802	3,992
Net interest income/(expense)	(11,500)	(10,742)	(12,046)	(10,807)
Pre-tax profit	**7,704**	**20,958**	**8,810**	**11,112**
Tax	(3,882)	(8,574)	(1,762)	(2,222)
Minorities	2,520	2,144	800	(500)
Net profit	**6,342**	**14,529**	**7,848**	**8,390**
Net profit (adj.)	3,798	3,269	7,848	8,390

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	422,613	393,074	362,113	333,939
Other LT assets	83,516	51,099	60,869	64,027
Cash/ST investment	108,031	125,072	130,840	136,081
Other current assets	17,835	15,914	16,012	16,044
Total assets	**861,502**	**822,194**	**811,441**	**784,155**
ST debt	57,625	27,450	27,628	27,525
Other current liabilities	16,432	25,550	30,434	32,014
LT debt	196,252	168,802	141,174	113,649
Other LT liabilities	224,401	194,352	171,610	145,666
Shareholders' equity	373,419	381,948	383,795	384,985
Total liabilities & equity	**861,502**	**822,195**	**811,443**	**784,158**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	**36,179**	**59,109**	**45,478**	**50,714**
Pre-tax profit	7,704	20,958	8,810	11,112
Tax	(3,882)	(8,574)	(1,762)	(2,222)
Deprec. & amort.	31,591	34,392	35,813	33,027
Working capital changes	4,501	12,332	2,617	8,797
Other operating cashflows	(3,735)	0	0	0
Investing	**(6,879)**	**24,963**	**(9,738)**	**(6,432)**
Investments	(4,853)	(4,853)	(4,853)	(4,853)
Others	(2,026)	29,817	(4,885)	(1,579)
Financing	**(36,185)**	**(63,625)**	**(33,450)**	**(34,828)**
Dividend payments	(10,167)	(6,000)	(6,000)	(7,200)
Issue of shares				
Proceeds from borrowings	(26,018)	(57,625)	(27,450)	(27,628)
Net cash inflow (outflow)	**(6,885)**	**20,447**	**2,290**	**9,454**
Beginning cash & cash equivalent	**43,602**	**36,492**	**56,939**	**59,230**
Changes due to forex impact	(225)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	**36,492**	**56,939**	**59,230**	**68,684**

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	10.56	8.16	10.02	8.69
Pre-tax margin	6.44	1.51	4.10	1.45
Net margin	5.19	1.24	2.84	1.29
ROA	0.74	1.77	0.97	1.07
ROE	1.70	3.80	2.04	2.18
Growth				
Turnover	2.31	(0.04)	19.12	5.19
EBITDA	3.11	1.98	32.33	(3.62)
Pre-tax profit	(63.55)	172.04	(57.96)	26.14
Net profit	(75.53)	129.10	(45.98)	6.91
Net profit (adj.)	(74.50)	(13.91)	140.05	6.91
EPS	(75.53)	129.10	(45.98)	6.91
Leverage				
Debt to total capital	60.48	46.05	39.51	32.92
Debt to equity	67.99	51.38	43.98	36.67
Net debt/(cash) to equity	58.21	36.47	28.55	18.83
Interest cover (x)	3.63	4.77	4.39	4.71

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SMPC	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	WIIK	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) 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 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	TPIPP**	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	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	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	ICHI	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	TRT	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
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