

Siam Cement SCC

CONSTRUCTION MATERIALS

Earnings Preview

12 January 2026

ปิด NocNoc และ อัตรากำไรปิโตรเคมี เป็นตัวกดดัน

มอง Negative ต่อแนวโน้มขาดทุนสุทธิ 4Q25F รว -2,696 ลบ. ขาดทุนหนักขึ้นทั้ง y-y q-q และแย่กว่าที่เคยประเมินว่าจะมีกำไรราว 2 พันลบ. เพราะ ด้อยค่าปิดกิจการ NocNoc และ demand ปิโตรเคมี แย่กว่าคาดส่งผลให้ spread ต่ำ คาด และลด q-q เราคาด 1Q26F จะพลิกมีกำไร ฟิ้น q-q ทุกธุรกิจ ซีเมนต์ออกจาก low season, spread ปิโตรเคมีฟื้น ได้จีน re-stock และบรรจุภัณฑ์ ต้นทุนกระดาษลดลง ทั้งนี้คงคำแนะนำ Neutral ต่อ SCC ที่ TP26F = 218 บ. ระยะสั้นขาด catalyst รอดูความคืบหน้าการปรับโครงสร้างการผลิตเงินที่จะส่งผลต่อการฟื้นตัวระยะยาว ก่อนได้

4Q25F ต่ำกว่าที่เคยประเมิน รายการพิเศษ และ demand ฟื้นตัวช้า จุด

ขาดขาดทุนสุทธิ 4Q25F รว -2,696 ลบ. (Vs. -512 ลบ. ใน 4Q24 และ -669 ลบ. ใน 3Q25) ตัวจุดหลักมาจากรายการพิเศษ ด้อยค่ากิจการ NocNoc ที่ประกาศปิดกิจการ -1,800 ลบ. หากตัดรายการพิเศษดังกล่าว และอื่นๆ ออก ขาดทุนปกติ -836 ลบ. (Vs. -1,579 ลบ. ใน 4Q24 และ -35 ลบ. ใน 3Q25) แย่กว่าที่เคยประเมินและแย่งลง q-q เพราะ spread ปิโตรเคมีแย่กว่าคาด จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ส่งให้ผู้ลดการ stock ของและชะลอการซื้อ ในขณะที่ยังมี supply ใหม่เข้ามา กลบ ปริมาณขายที่เพิ่มจากโครงการ LSP เปิดเต็มไตรมาส รวมถึงมีปันผลโดยด้า ทั้งนี้ภาพ y-y ดีขึ้น เพราะธุรกิจซีเมนต์อัตรากำไรเพิ่มตามการปรับขึ้นราคาขาย และต้นทุนพลังงานที่ลดลง รวมถึงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ อัตรากำไรดีขึ้นจากต้นทุนกระดาษที่ลดลง, ไม่มีปิดซ่อมโรง Fibrous chain และดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลัง refinance หนี้ของ Fajar

คาด 1Q26F ฟื้น q-q แม้ไม่มีปันผลโดยด้า แต่ซีเมนต์และปิโตรฯฟื้น

หากขาดทุนปกติ 4Q25F เป็นไปตามคาด ประมาณการปี 2025F เราจะมี downside รว -48% หรือราว 3 พันลบ. คิดเป็นราว -2.5 บาท/หุ้น ทั้งนี้ทุกการฟื้นของ spread ปิโตรเคมีที่ต่ำกว่าคาด 70 \$/ton ต่อไตรมาส จะคิดเป็น downside ต่อ กำไร -1.3 พันลบ./ไตรมาส และ TP รว -1.1 บาท/หุ้น คาด 1Q26F พลิกมีกำไร ฟิ้น q-q แม้ไม่มีปันผลโดยด้าแต่ได้การฟื้นตัวของธุรกิจซีเมนต์ที่ออกจาก low season และ การเบิกจ่ายภาครัฐเร่งตัวในช่วงเลือกตั้ง รวมถึงการปรับราคาขายทยอยส่งผลบวก, ธุรกิจปิโตรเคมี อัตรากำไรฟื้นตาม product spread จากเข้าสู่ช่วง re-stock รอบใหญ่ของจีน (seasonal) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ อัตรากำไรฟื้นจากต้นทุนกระดาษที่ลดลง

คำแนะนำ

คงคำแนะนำ Neutral ที่ TP26F = 218 ระยะสั้นมีแรงกดดันจากการฟื้นตัวของ spread ปิโตรเคมีมากกว่ากลุ่ม จากภาวะค่าใช้จ่ายคงที่ของโครงการ LSP และแนวโน้ม 4Q25F-1Q26F ยังอ่อนแอ สามารถรอดูความชัดเจนการปรับโครงสร้างการผลิตของเงิน และเกาหลีใต้ ที่จะส่งผลต่อการฟื้นตัวของ spread ในระยะยาวก่อนได้ (การฟื้นของ spread ปิโตรเคมีในระยะยาว SCC จะฟื้นตัวมากกว่ากลุ่ม จากมีการขยายกำลังการผลิต Vs. กลุ่มไม่มี)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	499,646	511,172	500,790	499,524	535,451
Revenue growth	(%)	(12.28)	2.31	(2.03)	(0.25)	7.19
EBITDA	(Btm)	38,857	28,821	36,139	46,702	55,391
EBITDA growth	(%)	0.56	(25.83)	25.39	29.23	18.61
Profit, core	(Btm)	15,062	4,216	6,286	16,582	25,029
Profit growth, core	(%)	(34.72)	(72.01)	49.11	163.78	50.94
Profit, reported	(Btm)	25,915	6,342	20,711	16,582	25,029
Profit growth, reported	(%)	21.20	(75.53)	226.59	(19.94)	50.94
EPS, core	(Bt)	12.55	3.51	5.24	13.82	20.86
EPS growth, core	(%)	(34.72)	(72.01)	49.11	163.78	50.94
DPS	(Bt)	6.00	5.00	5.00	6.00	8.00
P/E, core	(x)	15.85	56.65	37.99	14.40	9.54
P/BV, core	(x)	0.66	0.68	0.67	0.65	0.62
ROE	(%)	7.02	1.77	5.82	4.56	6.66
Dividend yield	(%)	3.02	2.51	2.51	3.02	4.02
FCF yield	(%)	20.69	4.14	8.97	9.92	10.29

 Rating **Neutral**

Remains

 TP 26F (DCF; WACC 7.5%) **THB 218.00**

Remains

 Closing price **THB 199.00**

 Upside/Downside **+9.5%**

Sornchai Pitthayaprug

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 49232

02 638 5775, 02 081 2775

Sornchai.pitthayaprug@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

THBmn	4Q24	3Q25	4Q25F	%y-y	%q-q
Sales	130,512	121,793	132,770	2%	9%
Gross profit	13,703	15,828	15,034	10%	-5%
% GPM	10.5%	13.0%	11.3%		
EBITDA	4,568	7,829	5,812	27%	-26%
% EBITDA	3.5%	6.4%	4.4%		
Norm profit	(1,579)	(35)	(836)	47%	-2292%
% Norm	-1.2%	0.0%	-0.6%		
Net profit	(512)	(669)	(2,696)	-426%	-303%
extra	1,067	(634)	(1,860)		

Source: SCC, KSS

*ความเสี่ยงสำคัญ สิ้นค้าวัสดุก่อสร้างจีนเข้ามา แข่งขันรุนแรง, oversupply ปิโตรเคมีหนักกว่าคาด, ผลประโยชน์จากโครงการอื่นต่ำกว่าคาด, CAPEX สูงกว่าคาด

คาด SCC ประกาศงบฯ วันที่ 28 ม.ค. 2026

Fig. 1: Earnings Preview 4Q25F

Profit and Loss (THB mn)									
Year-end 31 Dec	4Q24	3Q25	4Q25F	%y-y	%q-q	2024	2025F	%y-y	%ytd
Net revenue	130,512	121,793	132,770	2%	9%	511,172	500,790	-2%	101%
Gross profit	13,703	15,828	15,034	10%	-5%	66,474	72,253	9%	96%
EBITDA	4,568	7,829	5,812	27%	-26%	28,821	36,139	25%	92%
Interest expenses	3,184	2,619	2,300	-28%	-12%	11,500	9,806	-15%	106%
Income Tax	434	1,161	500	15%	-57%	3,882	4,853	25%	85%
FX Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	n.m.
Other extra item	1,067	(634)	(1,860)	-274%	-193%	2,126	14,425	n.m.	82%
Gain (loss) from affiliate	1,188	1,181	730	-39%	-38%	6,530	5,517	-16%	n.m.
Net profit	(512)	(669)	(2,696)	-426%	-303%	6,342	20,711	227%	73%
Normalized Profit	(1,579)	(35)	(836)	47%	-2292%	4,216	6,286	49%	52%
EPS (Bt)	(0.43)	(0.56)	(2.25)	-426%	-303%	5.28	17.26	227%	73%
Gross Margin (%)	10.5%	13.0%	11.3%			13.0%	14.4%		
EBITDA Margin (%)	3.5%	6.4%	4.4%			5.6%	7.2%		
Net Margin (%)	-0.4%	-0.5%	-2.0%			1.2%	4.1%		
Current Ratio (x)	0.9	1.0				0.9	0.9		
Interest Coverage (x)	n.m.	n.m.				n.m.	0.2		
Debt to Equity (x)	1.1	0.8				1.1	1.0		
BV (THB/Share)	294	293				294	299		
ROE (%)						1.8%	5.8%		

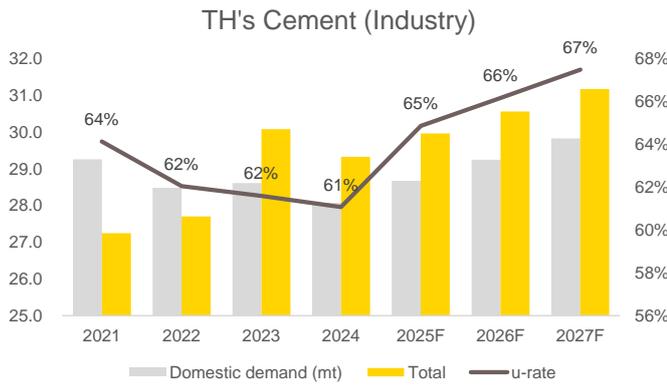
Source: Company data, KSS estimated

Fig. 2: Key metrics

Key metrics	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	%y-y	%q-q
Cement and Green Solutions										
Cement price THB/ton	2,050 - 2,100	2,050 - 2,100	2,000 - 2,050	1,950 - 2,000	2,000 - 2,050	2,050 - 2,100	2,100-2,150	2,100-2,150	up	flat
Core EBITDA margin	17%	15%	12%	12%	18%	18%	18%	16%		
Petrochemical										
Volume (Kton)	460	560	655	697	587	634	683	900	29%	32%
HDPE+PP	306	375	413	437	401	441	423	415	-5%	-2%
HDPE	179	220	235	262	224	240	234	230	-12%	-2%
PP	127	155	178	175	177	201	189	185	6%	-2%
PVC	154	185	168	143	178	192	184	170	19%	-8%
LSP (PE/PP)	0	0	74	117	8	1	76	315	169%	314%
Product spread \$/ton										
HDPE	354	364	323	316	320	363	332	308	-3%	-7%
PP	326	328	315	328	326	353	298	260	-21%	-13%
PVC	270	334	322	301	302	332	349	312	4%	-11%

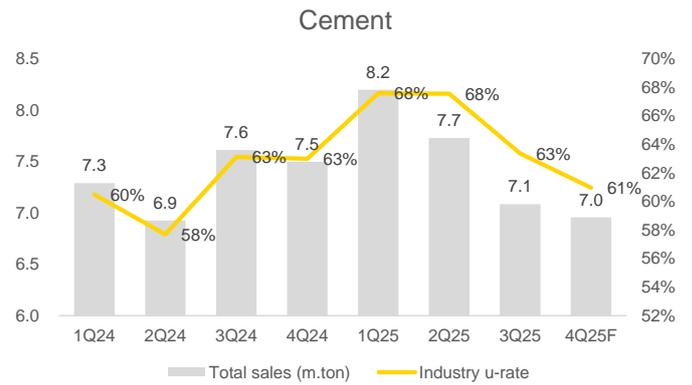
Source: Company data, KSS estimated

Fig. 3: SCC's u-rate (75%) is higher than industry



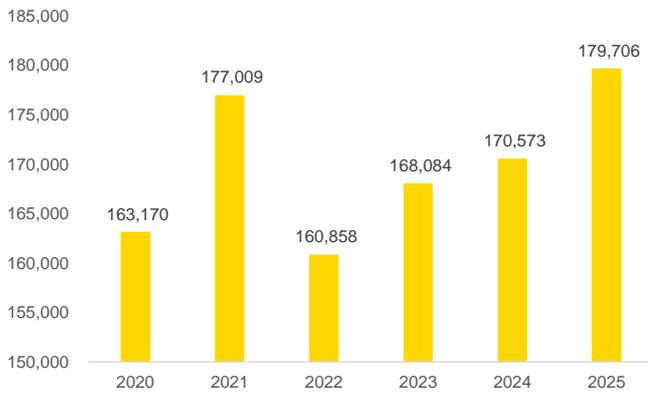
Source: OIE, KSS

Fig. 4: Industry momentum (TH's Cement)



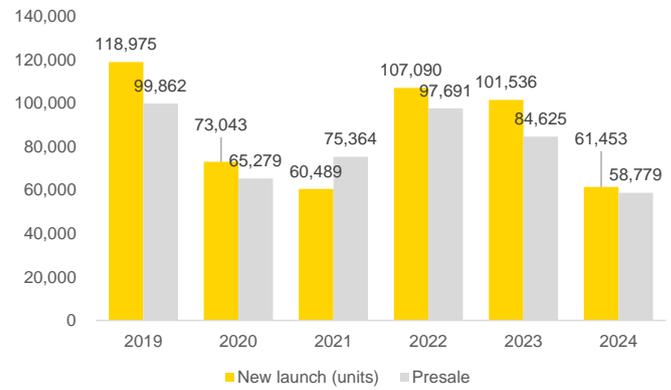
Source: OIE, KSS

Fig. 5: MoT's investment budget



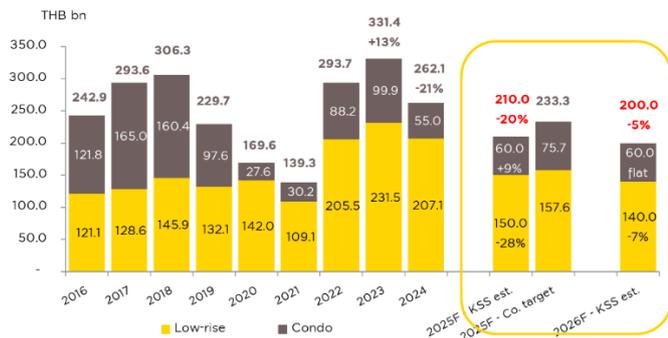
Source: Budget Bureau, KSS

Fig. 6: Slowdown in residential supply...



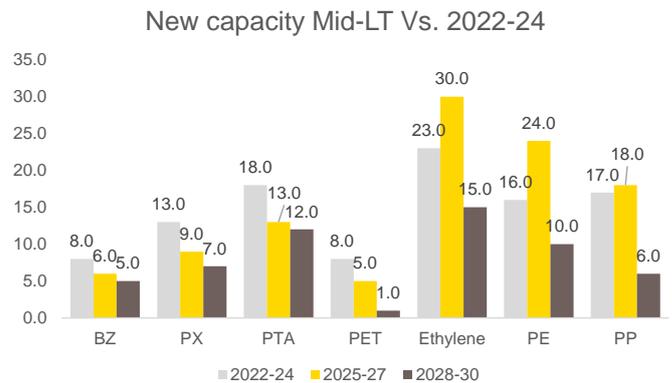
Source: AREA, KSS

Fig. 7: ...both 2025F & 2026F



Source: OIE, KSS

Fig. 8: Petchem still facing waves of new capacity



Source: Company data, KSS

Fig. 9: Peers comparison

Sector	Norm. Profit (THBmn)			Norm. profit growth (%)			% CAGR	PER(X)	PBV	EV/EBITDA	Yield	TP	Rating	
	2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F	2025-26F	2025F	2025F	2025F	2025F	2026	Recommend	SET ESG
	190,925	135,922	209,834	-17%	-29%	54%	4.8%						Bullish	
PTT	100,086	68,973	92,984	-4%	-31%	35%	-3.6%	11.0	0.8	4.8	6.3	32.50	Buy	AAA
PTTEP	79,722	60,278	52,874	-3%	-24%	-12%	-18.6%	7.9	0.8	2.2	6.8	134.00	Buy	AAA
TOP	8,772	6,466	14,008	-54%	-26%	117%	26.4%	5.9	0.5	11.8	4.8	37.25	Buy	AAA
BCP	791	2,363	4,739	-91%	199%	101%	144.8%	13.4	0.6	4.2	4.6	44.00	Buy	n.a.
SPRC	842	1,076	2,975	280%	28%	177%	87.9%	19.2	0.7	8.3	4.5	7.60	Buy	BBB
IRPC	(4,920)	(2,999)	(1,157)	-47%	39%	61%	32.9%	n.a.	0.3	12.7	-	1.10	Neutral	n.a.
SCC	4,216	6,286	16,582	-72%	49%	164%	98.3%	11.5	0.7	15.6	2.5	218.00	Neutral	AAA
PTTGC	(11,598)	(16,952)	4,850	-122%	-46%	129%	55.5%	n.a.	0.4	22.4	2.3	28.00	Buy	AAA
IVL	3,461	(2,352)	7,638	284%	-168%	425%	48.6%	n.a.	0.7	11.0	3.1	24.00	Buy	AAA
OR	8,530	11,706	12,858	-23%	37%	10%	22.8%	14.1	1.5	8.0	4.0	18.00	Buy	AAA
PTG	1,023	1,077	1,481	8%	5%	38%	20.4%	11.7	1.3	6.5	4.6	10.00	Buy	AAA

Source: Company data, KSS estimated

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2025 (as of 12 December 2025)

Ratings - AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
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								

Ratings - 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	TFG	TGH	THANI	TIPH
TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH
WICE	XO	ZEN								

Ratings - 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										

Ratings - BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 18 December 2025)



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	SCCG	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	SPI	SUC	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECOM	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SUTHA	SVOA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TEKA	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THRE
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	BCEP	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	NTS	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*	TIPIP	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	GYP	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	NEX
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	SIBS	SINGER	SK	SKN	SMD100	SNPS
RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SINGER	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	WIJK	WORK	YUASA	ZAA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงชาวต่างชาติประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 30 September 2025

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	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	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	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	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE
NRF	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG
PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	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	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	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	TPAC	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	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

ประกาศเจตนารมณ์

ADVICE	AMARIN	ANI	APCO	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BIZ	BKIH	BOL	BYD
CENTEL	CENTEL	CHG	CPAXT	DITTO	EA	EAST	EMC	ESTAR	EVER	GABLE	GFC	GULF
HANN	HL	HUMAN	I2	IT	J	JDF	JMT	KCC	KJL	LDC	LIT	M-CHAI
MEDEZE	MITLIB	MJD	MOSHI	NL	NOVA	NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PROEN	PROUD
PTC	ROCTEC	S	SANKO	SAWAD	SCAP	SHR	SINO	SISB	SKE	SKY	SOLAR	SONIC
SPREME	SUPER	TACC	TATG	TBN	TEAMG	TMC	TMI	TPBI	TPP	TQM	UOBKH	UP
UREKA	VL	WARRIX	WELL	WP								

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้เปิดเผยข้อมูล โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>