

BCPG BCPG

SET / ENERGY & UTILITIES

กำไรแข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐ

มอง Positive คาดกำไรปกติ 775 ลบ. (+292% y-y, +1% q-q) เติบโตเด่นจาก Equity income เร่งตัวแรง +150% y-y จากทั้ง i) Capacity Payment โรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐอเมริกาขึ้น \$270/MW-day (vs \$29/MW-day ใน 1Q25) ii) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการลม Monsoon 290 MWe ในลาว ขณะที่ q-q ทรงตัวบวกเล็กน้อย แม้ถูกกดดันจากลมและน้ำในลาวอ่อนตัว แต่ชดเชยได้จาก Volume ผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐซึ่งปิดซ่อมลดลงจาก 4Q25 ส่งผลให้ 1Q26F เติบโตแข็งแกร่งและคิดเป็น 33% ของ FY26F คงคำแนะนำ Buy ที่ TP26F 11.0 บาท อิง SOTP บนแนวโน้มกำไรปกติปี 26F +31% y-y มี Visibility ชัดเจนจากโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐและลมในลาว มองหุ้นควรถูก Re-rate กลับบน Valuation ปัจจุบันซื้อขายไม่แพงที่ -1.5SD

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q26F ที่ 775 ลบ. (+292% y-y, +1% q-q)

คาดวันที่ 8 พ.ค. BCPG รายงานกำไรสุทธิที่ 856 ลบ. (+461% y-y, +18% q-q) หากถอดผลจาก FX gain รวบรวม 81 ลบ. ออกคาดการณ์กำไรปกติ 1Q26F ที่ 775 ลบ. (+292% y-y, +1% q-q) เติบโต y-y โดยมีสาเหตุหลักคือ Equity Income ที่ +150% y-y จาก i) ผลการปรับเพิ่มค่าไฟ Capacity Payment ในโรงไฟฟ้าสหรัฐมาอยู่ที่ \$270/MW-day (vs. \$29/MW-day ใน 1Q25) ii) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟาลม Monsoon ในลาวขนาด 290 MWe ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติ q-q เป็นบวกเล็กน้อยจาก Generation โรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐเพิ่มขึ้นหลังมีปิดซ่อมลดลงจาก 4Q25 ซึ่งถูกหักล้างโดย Generation ของโรงไฟฟาลมและน้ำในลาวที่ลดลง (-29% q-q และ -60% q-q ตามลำดับ) โดยหากกำไร 1Q26F เป็นไปตามที่เรคาด จะคิดเป็น 33% ของประมาณการกำไรปกติปี 26F ของเรา

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26F เพิ่มขึ้น y-y ลดลง q-q

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26F เพิ่มขึ้น y-y จาก i) การ COD โรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในลาวขนาด 290 MWe ตั้งแต่ 3Q25 ii) ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐปรับขึ้น y-y ตามค่า CP ตลาด PJM จาก \$270/MW-day มาอยู่ที่ \$329/MW-day ซึ่งเริ่มต้นในเดือนมิ.ย. 26F และลดลง q-q หลังเข้าสู่ Low Season สำหรับโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐและลมในลาว

คำแนะนำ

คงคำแนะนำ Buy บน TP26F เดิมที่ 11.0 บาท/หุ้นอิง SOTP ในเชิงปัจจัยพื้นฐานทิศทางกำไรปกติปี 26F ยังคงแข็งแกร่งที่ 2,370 ลบ. เติบโต +31% y-y มี Earnings Visibility ที่ชัดเจนจาก Equity Income เร่งตัวขึ้นตามส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐและโรงไฟฟาลมในลาว มองควรถูก Re-rate กลับบน Valuation ปัจจุบันที่ซื้อขายเพียง -1.5 SD

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btm)	4,323	3,555	3,912	5,621	6,966
Revenue growth	(%)	-14.1	-17.8	10.1	43.7	23.9
EBITDA	(Btm)	3,037	2,366	3,143	4,574	5,696
EBITDA growth	(%)	-17.7	-22.1	32.9	45.5	24.5
Profit, core	(Btm)	1,123	1,807	2,370	2,959	3,376
Profit growth, core	(%)	28.6	61.0	31.1	24.9	14.1
Profit, reported	(Btm)	1,819	855	2,370	2,959	3,376
Profit growth, reported	(%)	64.8	-53.0	177.0	24.9	14.1
EPS, core	(Bt)	0.4	0.6	0.8	1.0	1.1
EPS growth, core	(%)	28.6	61.0	31.1	24.9	14.1
DPS	(Bt)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6
P/E, core	(x)	10.9	23.3	8.4	6.7	5.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	5.9	3.0	8.0	9.5	10.3
Dividend yield	(%)	3.8	4.2	5.9	7.4	8.5

Earnings Preview

22 April 2026

Rating	Buy
Remains	
TP 26F (SOTP)	THB 11.0
Remains	
Closing price	THB 6.70
Upside/Downside	+64.2%

Pannathat Laohatanansarn
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 139101
02 638 5792, 02 081 2792
Pannathat.laohatanansarn@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

THBmn	1Q25	4Q25	1Q26F	%y-y	%q-q
Sales	731	944	746	2%	-21%
Gross profit	220	379	259	17%	-32%
% GPM	30.2%	40.2%	34.7%		
EBITDA	483	568	490	1%	-14%
% EBITDA	66.1%	60.3%	65.7%		
Norm profit	198	766	775	292%	1%
% Norm	27.1%	81.2%	104.0%		
Net profit	153	727	856	461%	18%
extra	-45	-39	81		

Source: BCPG, KSS

Fig. 1: Earnings Preview 1Q26F

Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	1Q25	4Q25	1Q26F	%y-y	%q-q	3M25	3M26F	%y-y	2025	2026	%y-y	%ofFY26F
Revenue	731	944	746	2%	-21%	731	746	2%	3,555	3,912	10%	19%
Gross Profit	220	379	259	17%	-32%	220	259	17%	1,412	1,808	28%	14%
SG&A	114	197	149	31%	-24%	114	149	31%	571	587	3%	25%
EBITDA	483	568	490	1%	-14%	483	490	1%	2,366	3,143	33%	16%
Equity Income	444	982	1,110	150%	13%	444	1,110	150%	2,506	2,775	11%	40%
Interest expense	305	291	280	-8%	-4%	305	280	-8%	1,192	1,243	4%	23%
Other income	58	34	50	-14%	46%	58	50	-14%	211	211	0%	24%
Corporate tax	106	143	214	102%	50%	106	214	102%	562	593	6%	36%
Other extraordinary	-45	-39	81	n.a.	n.a.	-45	81	-279%	-952	0	n.a.	n.a.
Net Profit	153	727	856	461%	18%	153	856	461%	855	2,370	177%	36%
Norm. Profit	198	766	775	292%	1%	198	775	292%	1,807	2,370	31%	33%
EPS (THB)	0.05	0.24	0.29	461%	18%	0.05	0.29	461%	0.29	0.79	177%	36%
Gross Margin (%)	30.2%	40.2%	34.7%			30.2%	34.7%		39.7%	46.2%		
SG&A/Sales (%)	15.6%	20.9%	20.0%			15.6%	20.0%		16.1%	15.0%		
EBITDA Margin (%)	66.1%	60.3%	65.7%			66.1%	65.7%		66.6%	80.3%		
Net Margin (%)	20.9%	77.1%	114.8%			20.9%	114.8%		24.1%	60.6%		
Current ratio (x)	3.0	1.4							1.4	2.0		
Interest Coverage (x)	1.8	4.0							0.5	0.3		
Int Debt to Equity (x)	1.0	1.0							0.9	0.9		
BV (THB/shr)	10.0	9.4							9.5	9.9		
ROE (%)	2.0	2.6							3.0	8.0		

Source: Company data, KSS estimated

Key numbers

คาดการณ์รายได้ 1Q26F ที่ 746 ลบ. (+2% y-y, -21% q-q) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย y-y จากผลผลิตไฟฟ้าจากน้ำในเขื่อน Namsan 3 ประเทศลาวที่เพิ่มขึ้น (+25% y-y) ลดลง q-q ตามปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ

คาดการณ์ Gross margin 34.7% (vs 30.2% ใน 1Q25 และ 40.2% ใน 4Q25) เพิ่มขึ้น y-y ลดลง q-q แปรผันตามปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้าจากเขื่อนในลาว

คาดการณ์ SG&A to sales ที่ 20.0% (vs 15.6% ใน 1Q25 และ 20.9% ใน 4Q25) เพิ่มขึ้น y-y จากค่าใช้จ่ายโครงการในต่างประเทศ, ลดลง q-q จากไตรมาส 4 ซึ่งเป็นจุดสูงสุดของปี

คาดการณ์ Equity Income ที่ 1,110 ลบ. (+150% y-y, +13% q-q) เพิ่มขึ้นโดดเด่น y-y จาก i) ผลการปรับเพิ่มค่าไฟ Capacity Payment ในโรงไฟฟ้าสหรัฐจาก \$29/MW-day เป็น \$270/MW-day เต็มไตรมาส ii) การ COD โรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในลาวขนาด 290 Equity MW ซึ่งเริ่มรับรู้กำไรใน 3Q25 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น q-q จากปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐ ซึ่งมี Generation เพิ่มขึ้น (+14% q-q) หลังไม่มีปิดซ่อม Southfield ขนาด 90 Equity MW และ Patriot ขนาด 214 Equity MW เป็นเวลา 44 วัน และ 30 วันตามลำดับเหมือนใน 4Q25

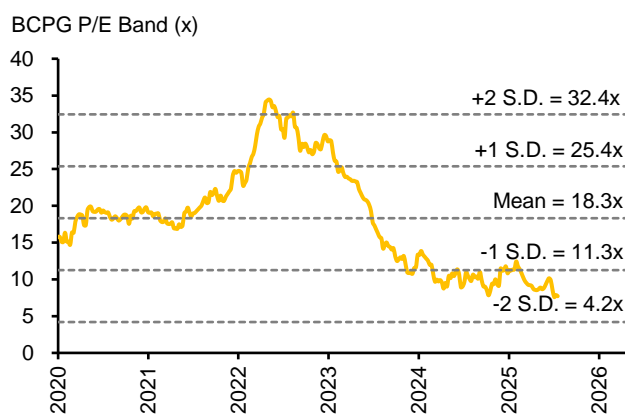
Fig 2: Project Summary

Current Projects	PPA MW	Equity MW	Scheme	COD	Location
1 BCPG 1(Solar Farm)	8.0	8.0	Adder 8 Baht	2011	Thailand
2 BCPG 2 (Solar Farm)	30.0	30.0	Adder 8 Baht	2012	Thailand
3 BSE-BNN, BSE-BPH (Solar Farm)	32.0	32.0	Adder 8 Baht	2013	Thailand
4 Solar Phase 3	48.0	48.0	Adder 8 Baht	2014	Thailand
5 Solar Co-op Phase 1	12.0	12.0	FiT 5.66 Baht	2016 & 2017	Thailand
6 Solar Co-op Phase 2	8.9	8.9	FiT 4.12 Baht	2018	Thailand
7 Lomligor (Wind)	9.0	9.0	Adder 3.5 Baht	2019	Thailand
8 Solar Rooftop - Private PPA	5.3	5.3	N.A.	2018 - 3Q21	Thailand
11 Wind - Philippines	36.0	14.4	8.60 PH Peso	Acquired: 2017	Philippines
12 Nam San 3A (Hydro)	69.0	69.0	0.0672	Acquired: 2019	Laos
13 Nam San 3B (Hydro)	45.0	45.0	0.0672	Acquired: 2020	Laos
14 Solar - RPV	20.0	20.0	Adder +FiT	Acquired: 3Q20	Thailand
15 Private Floating solar	2.1	2.1	N.A.	2020	Thailand
16 Solar Rooftop - CMU	8.3	8.3	N.A.	4Q21	Thailand
19 South Field Energy & Carroll County Energy	1882.0	431.0	N.A.	Acquired: 1Q23	U.S.
20 Hamilton Liberty & Patriot	1705.0	426.3	N.A.	Acquired: 3Q23	U.S.
21 Tank terminal +seaport	N.A.	N.A.	N.A.	Acquired: 2Q23	Thailand
22 BS Solar +Parabolic Solar	13.0	13.0	FiT 4.12 Baht	Acquired: 1Q24	Thailand
Total Current Project	3,934	1,182			

Under Construction/Development	PPA MW	Equity MW	Scheme	COD	Location
2 Solar Taiwan	100.0	100.0	FiT 5.2 - 5.6 Baht	2025F	Taiwan
3 Solar Taiwan	369.0	369.0	FiT 5.2 - 5.6 Baht	2026F-2028F	Taiwan
4 Wind - Philippines - Developing	14.0	5.3	5.76 PH Peso	2025F	Philippines
5 Solar Rooftop - Private PPA	12	12	N.A.	Under construction	Thailand
6 Monsoon - Wind Laos	600.0	290.0	FiT \$0.0695	2025F	Laos
7 Wind VN	99.0	99.0	FiT \$0.0318	2025F	Vietnam
Total Under Construction/Development	1,183	865			
Total	5,117	2,047			

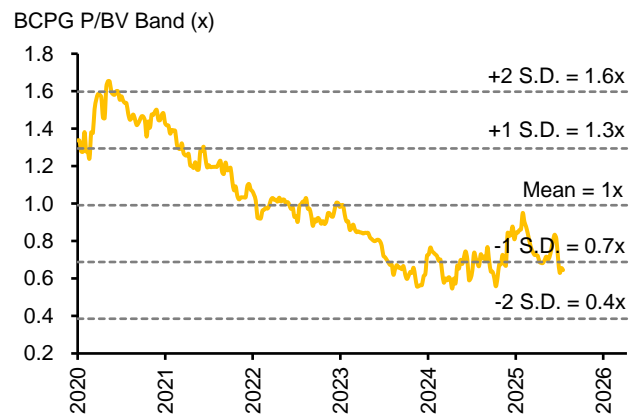
Source: KSS

Fig 3: BCPG Forward PE Band



Source: Bloomberg, KSS

Fig 4: BCPG Forward PBV Band



Source: Bloomberg, KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2025 (as of 06 January 2026)

Ratings - AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	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	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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 24 February 2026)



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	CENDEL	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	SCCC	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	SNPN
SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
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	BCP	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	NSL	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*	TPIPP	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	CHV8	EA*	EASON
ECF*	EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	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	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	SINGER	SISB	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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 09 March 2026)

ได้รับการรับรอง												
2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMARIN	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	CENDEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC
CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO
EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR
KCCAMC	KCE	KGEN	KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG
LHK	LIT	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME
PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC
SGP	SHR	SINGER	SINO	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	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	Symbol	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI
TASCO	TBN	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT	TRU
TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE
UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA
WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ADVICE	AIT	ALT	ANI	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BIG	BIZ	BKIH	BLESS
BOL	BYD	CENDEL	CENDEL	CHAO	DCON	DITTO	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	HANN	HL
I2	INSET	IT	IVF	J	JDF	KCC	KCG	LDC	MAGURO	M-CHAI	MITTSIB	NEO
NKT	NL	NOVA	NSL	NTF	NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	PTC	RCL
ROCTEC	SANKO	SCL	SE	SISB	SKIN	SKY	SMO	SONIC	SPREME	TACC	TATG	TEAMG
TFM	THAI	TIDLOR	TMI	TPBI	TPP	TPS	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทยุติการประเมินแล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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