

Global Power Synergy GPSC

Company Update
10 September 2025

SET / ENERGY & UTILITIES

เริ่มมองเห็น Catalyst UoK

เรามีมุมมอง Positive เพิ่มขึ้นต่อ GPSC โดยคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายภายใต้รัฐบาลและคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ ผ่อนคลายแรงกดดันต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลง ส่งผลให้ค่า Sparksread ที่ปรับตัวที่ดีขึ้นเป็น 1.02 บาท/หน่วย – 1.34 บาท/หน่วย ในปี 25-27F บนราคาก๊าซที่ปรับตัวลง บนค่าไฟปี 26-27F เดิมที่ 3.9 บาท/หน่วย และ 3.8 บาท/หน่วย เนื่องจากยังมีภาระค่า AF ซึ่งยังคงค้างต่อ EGAT ที่ 66,072 ลบ. เราปรับประมาณการขึ้นเฉลี่ย 19% โดยรวมผลของ

i) อัตราค่าไถ่เริ่มต้นปี 25-27F เพิ่มขึ้นมาเป็น 16.6%, 17.2%, และ 17.6% ตามสมมติฐานราคาต้นทุน Pool gas ลดลงไปที่ 295 บาท, 284 บาท, และ 274 บาทต่อ MMBTU ตามลำดับ ii) รวมผลการทำ M&A ในโครงการ RPCL และการขายหุ้น 3% ใน AEPL (Avaada) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Trading Buy จากเดิม Neutral บน TP25F ใหม่ที่ 46.0 บาทต่อหุ้น (เดิม 37.0 บาทต่อหุ้น) ถึง SOTP

มีปัจจัยบวกเพิ่มขึ้น

เรามีมุมมอง Positive เพิ่มขึ้นต่อ GPSC โดยคาดการณ์การปรับเปลี่ยนรัฐบาล และคณะรัฐมนตรีมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายซึ่งมีการปรับเปลี่ยนจากนโยบายลดค่าไฟโดยตรง เป็นการลดค่าไฟผ่านการติดตั้งโซลาร์ครัวเรือนและการปรับโครงสร้าง Pool gas เราจึงคาดเป็นจุดเริ่มต้นสำหรับการฟื้นตัวสำหรับกลุ่ม SPP เนื่องจาก i) ภายใต้โครงสร้างค่าไฟปัจจุบันซึ่งยังมีภาระ AF คงค้างที่ต้องจ่าย EGAT ณ สิ้น 2Q25 อยู่ที่ 66,072 ลบ. ประเมินค่าไฟปี 26-27F ทรงตัวใกล้เคียงเดิมที่ 3.9 บาท/หน่วย และ 3.8 บาท/หน่วย ภายใต้ราคา Pool gas ระยะยาวที่ปรับตัวลงต่อเนื่องจากปริมาณ Supply LNG ในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น และทิศทางบาทแข็งค่า ณ ปัจจุบัน 31.75 บาท/USD ส่งผลให้ค่า Sparksread ที่ปรับตัวที่ดีขึ้นเป็น 1.02 บาท/หน่วย – 1.34 บาท/หน่วย ในปี 25-27F

ดีล M&A 2 รายการ

GPSC มีการแจ้งตลาด 2 รายการได้แก่ i) การขายหุ้น AEPL (Avaada) คืนแก่บริษัท AVPL (บ.แม่ของ Avaada) ในสัดส่วน 3% เทียบเท่ามูลค่า 2,594 ลบ. ซึ่งจะทำให้ GPSC มีสัดส่วนการถือหุ้น AEPL (Avaada) คงเหลือที่ 39.9% คาดดีลดังกล่าวจะสร้าง Extra gain ให้กับ GPSC รว 800 ลบ. ใน 3Q25F ii) การเข้าซื้อหุ้นโรงไฟฟ้า IPP ในโครงการ RPCL เพิ่มเติม 9.4% คิดเป็น MW growth ส่วนเพิ่มอีก 132 Equity MW บนมูลค่าราว 470 ลบ. ทำให้สุทธิแล้ว GPSC จะถือหุ้นในโครงการ RPCL รวม 24.4% (เดิมถือ 15%) ซึ่งจะทำให้เปลี่ยนวิธีรับรู้จากการตีมูลค่าด้วย FVPL เป็น JV/Associate จึงคาดเป็นกำไรส่วนเพิ่มในปี 2026-2032F ให้แก่ GPSC รว 150 ลบ. ต่อปี (75 ลบ. สำหรับปี 26F) และคาดดีลแล้วเสร็จใน 3Q26F

ปรับประมาณการปี 25-27F ขึ้นเฉลี่ย 19%

เราปรับประมาณการปี 25-27F ของ GPSC เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 19% ส่งผลให้กำไรปกติเติบโตเฉลี่ย 20% CAGR จากการปรับ i) อัตราค่าไถ่เริ่มต้นปี 25-27F เพิ่มขึ้นเป็น 16.6%, 17.2%, และ 17.6% จากต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซลดลงไปที่ 295 บาท, 284 บาท, และ 274 บาทต่อ MMBTU ตามลำดับ บนประมาณการค่าไฟปี 25-27F เดิมที่ 4.02 บาท/หน่วย, 3.9 บาท/หน่วย, และ 3.8 บาท/หน่วย ตามลำดับจากค่า AF คงค้าง EGAT ii) รวมผลการทำ M&A ในโครงการ RPCL และการขายหุ้น 3% ใน AEPL (Avaada)

ความเห็นและคำแนะนำ

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Trading Buy จากเดิม Neutral บน TP25F ใหม่ที่ 46.0 บาทต่อหุ้น (เดิม 37.0 บาทต่อหุ้น) ถึง SOTP

Rating	Trading Buy
From Neutral	
TP 25F (SOTP)	THB 46.0
From THB 37.0	
Closing price	THB 41.0
Upside/Downside	+12.2%
Pannathat Laohatanansarn Assistant Analyst Pannathat.laohatanansarn@krungsrisecurities.com 02 638 5792, 02 081 2792	
Koraphat Vorachet, AISA Fundamental Investment Analyst on Capital Market and Technical Analyst Registration No.043100	

Forecasts & Valuation

Year to 31 Dec	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue (THBmn)	90,730	81,015	80,478	80,312
Revenue growth (%)	-0.4	-10.7	-0.7	-0.2
EBITDA (THBmn)	18,609	19,848	17,062	17,191
EBITDA growth (%)	1.7	6.7	-14.0	0.8
Profit, norm (THBmn)	4,120	5,049	5,951	6,732
Profit growth, norm (%)	-5.8	22.6	17.9	13.1
Profit, net (THBmn)	3,862	5,849	5,951	6,732
Profit growth, net (%)	-13.6	51.5	1.7	13.1
EPS (THB)	1.4	2.1	2.1	2.4
EPS growth (%)	-13.6	51.5	1.7	13.1
DPS (THB)	0.8	1.2	1.2	1.3
P/E, core (x)	29.9	19.8	19.4	17.2
P/BV, core (x)	1.1	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	3.6	5.4	5.3	5.9
Dividend yield (%)	1.9	2.8	2.9	3.3

Source: Company data, KSS estimates

Fig. 1: Projects

Project	Concession	Type	Location	Capacity (MW)	Equity MW	% own	Holdings	Operation	COD	Expire
IPP Gas/Coal										
Sriracha	IPP	Gas/Diesel	Chonburi	700.0	700.0	100%	Subsidiaries	Operated	Aug-00	Aug-25
RPCL	IPP	Gas/Diesel	Ratchaburi	1,400.0	341.6	24%	JV	Operated	Mar-08	Jun-33
Glow IPP	IPP	Gas	Chonburi	713.0	677.4	95%	Subsidiaries	Operated	Jan-08	Jan-28
Gheco-one	IPP	Coal	Rayong	660.0	429.0	65%	Subsidiaries	Operated	Aug-12	Aug-37
Sub total				3,473.0	2,148.0					
SPP-Gas/Coal										
CUP-1	SPP/non-firm	Gas	Rayong	225.6	225.6	100.0%	Subsidiaries	Operated	2006	n.a.
CUP-2	SPP/non-firm	Gas	Rayong	113.2	113.2	100.0%	Subsidiaries	Operated	2008	n.a.
CUP-3	IPS	Gas	Rayong	15.0	15.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	2009	n.a.
CUP-4	SPP/non-firm	Gas	Rayong	49.0	49.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	3Q19	n.a.
IRPC-CP 1	SPP	Gas	Rayong	45.0	23.0	51.0%	Subsidiaries	Operated	2015	2040
IRPC-CP 2	SPP	Gas	Rayong	195.0	99.5	51.0%	Subsidiaries	Operated	2017	2042
IRPC-CP 3	SPP	Gas	Rayong	70.0	35.7	51.0%	Subsidiaries	Operated	2024	2049
NNEG-1	SPP	Gas	Pathumtani	125.0	37.5	30.0%	JV	Operated	Jun-16	Jun-41
NNEG-2	SPP	Gas	Pathumtani	60.0	18.0	30.0%	JV	Operated	3Q20	2041
NNEG-3	SPP	Gas	Pathumtani	30.0	9.0	30.0%	JV	Operated	Jun-24	n.a.
BIC-1	SPP	Gas	Ayudthaya	117.0	29.3	25.0%	JV	Operated	2013	2038
BIC-2	SPP	Gas	Ayudthaya	117.0	29.3	25.0%	JV	Operated	2017	2042
GE2 Re.	SPP	Gas	Rayong	200.0	200.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	2022	2047
GE4	SPP	Gas	Rayong	77.0	77.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Jan-05	2030
GE5	SPP	Gas	Rayong	328.0	328.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Sep-11	2036
GE CFB3	SPP	Coal	Rayong	85.0	85.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Nov-10	2035
GSPP2 Re.	SPP	Gas	Rayong	100.0	100.0	100.0%	Subsidiaries	Construction	2024	2049
GSPP1 P2	SPP	Gas	Rayong	110.0	110.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Dec-12	2037
GSPP1 P3	SPP	Gas	Rayong	23.0	23.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Oct-06	2031
GSPP1 P3 Ex.	SPP	Gas	Rayong	19.0	19.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	Apr-15	
Sub total				2,103.8	1,625.9					
Renewables										
GE solar	VSP	Solar	Rayong	1.6	1.6	100.0%	Subsidiaries	Operated	Aug-12	2037
CHPP	VSP	Gas	Bangkok	5.00	5.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	2009	2038
CHPP solar	VSP	Solar		5.00	5.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	2016	2041
CCE	VSP	WTE	Chonburi	8.60	2.9	33.3%	JV	Operated	4Q19	4Q39
C&I 1	VSP	Solar		0.87	0.9	100.0%	Subsidiaries	Operated	3Q18	3Q33
C&I 2	VSP	Solar		1.00	1.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	4Q18	4Q33
Rayong WTE	VSP	WTE	Rayong	9.80	9.8	100.0%	Subsidiaries	Operated	2021	2039
GRP	VSP	Solar	Thailand	39.50	39.5	100.0%	Subsidiaries	Operated	2014-15	2039-40
Helios 3-4	VSP	Solar	Thailand	16.00	8.0	50.0%	JV	Construction	2030	2055
Private PPA		Solar	Thailand	49.00	49.0	100.0%	Subsidiaries	Operated	2018-24	LT
Sub total				136.3	122.6					
International										
XPCL	IPP/EDL	Hydro	Laos	1,285.00	321.3	25.0%	JV	Operated	Oct-19	2047
NL1 PC	EDL	Hydro	Laos	65.00	26.0	40.0%	JV	Operated	1Q19	2044
Huay Hor	IPP/EDL	Hydro	Laos	152.00	102.2	67.3%	Subsidiaries	Operated	Sep-99	Sep-29
GRPI	Taiwan power	Solar	Taiwan	55.80	50.2	90.0%	Subsidiaries	Operated	2016-20	2036-40
Avaada	Gov./IU	Solar	India	6,720.0	2,681.3	39.9%	JV	COD/Cons.	2018-25	2043-50
CI (CFXD)	Taiwan power	Wind	Taiwan	595.0	148.8	25.0%	JV	Construction	2022-24	2042-44
Sub total				8,872.8	3,329.7					
Total				14,585.9	7,226.2					

Source: Company, KSS

Fig. 2: Forecast Change

KSS New estimate VS old									
(THBm)	Old			New			% Change		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Total Revenue	82,012	81,223	81,601	81,015	80,478	80,312	-1%	-1%	-2%
EBITDA	19,412	16,346	16,357	19,848	17,062	17,191	2%	4%	5%
Norm Profit	4,658	5,224	5,767	5,049	5,951	6,732	8%	14%	17%
Net Profit	4,658	5,224	5,767	5,849	5,951	6,732	26%	14%	17%
EPS (Baht)	1.65	1.85	2.05	2.07	2.11	2.39	26%	14%	17%
Gross Margin (%)	15.8%	16.2%	16.3%	16.6%	17.2%	17.6%			
SG&A to sales (%)	3.3%	3.5%	3.6%	3.3%	3.5%	3.7%			
Net Margin (%)	5.7%	6.4%	7.1%	6.2%	7.4%	8.4%			
Electricity Price (Baht)	4.02	3.90	3.80	4.02	3.90	3.80			
Pool Gas Cost (Baht/MMBtu)	330	302	281	295	284	274			
Coal Cost (\$/Ton)	118	120	120	118	120	120			
USD/THB	34.4	34.4	34.4	33.0	32.0	32.0			

Source: Company, KSS

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 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 26 August 2025)										
Ratings - 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	TPIPP*	TPBI	TTB	TVO	WHA
WHAUP										
Ratings - 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	
Ratings - 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										
Ratings - BBB										
AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA		

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง 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 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	SEAOL	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	PTTECH	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	DPAIN	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
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลจากการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดักกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดักกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 August 2025

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	WIJK	WPH	XO	YUASA
ZEN	ZIGA											

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

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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>