

TTW TTW

ENERGY & UTILITIES

3Q25: Above our estimate thanks to the power unit

Above our estimate, net profit came in at Bt976m, up 7% yoy and 23% qoq, catalyzed by a stronger profit contribution from both tap water (higher tap water sales and tariff hike (for yoy only)) and power units (higher production at Nam Ngum 2 and Xayaburi following higher water flow). This brought 9M25 net profit to Bt2.4b, an increase of 20% yoy, representing 80% of our FY25F forecast. We anticipate a stronger 4Q25F yoy on stronger water flow, but a softer qoq due to seasonality. But, looking ahead, we believe TTW's financial position and earnings could face near-term dilution following its investment in the Luang Prabang project. We maintain our Neutral rating on TTW.

Reported Bt976m net profit for 3Q25 (+7% yoy, +23% qoq)

This is above our estimate, solely due to a higher-than-expected profit contribution from CKP. The growth yoy and qoq is due to better performance from both the tap water and power units (TTW holds a 25% stake in CKP). This took 9M25 net profit to Bt2.4b, up 20% yoy, accounting for 80% of our FY25F forecast. In 4Q25, we look for earnings to grow yoy but to drop qoq, following the performance of CKP, while the tap water operation should be stable.

Tap water profit grew 7% yoy and 2% qoq to Bt659m in 3Q25

The growth is supported by: (i) a 2.9% yoy increase (+3.6% qoq) in sales volume to 80.7m cu.m. (TTW +3.8% yoy and 2.4% qoq to 38.2m cu.m., PTW +2.0% yoy and 5% qoq to 40.6m cu.m., and BIE +4.0% but -0.9% to 1.9m cu.m.); and (ii) higher tap water tariffs yoy (+0.98–1.3% for TTW and +0.83% for PTW).

Power profit contribution was up 7% yoy but surged 109% qoq to Bt317m in 3Q25

This is driven by higher production at Nam Ngum 2 (+55% yoy and +93% qoq), which pulled up revenue and margin in the light of operational leverage. Besides, the share of profit from the Xayaburi hydropower plant to CKP hit an all-time high of Bt904m (+146% yoy and +325% qoq), following higher water inflows.

Maintain Neutral rating, TP Bt8.7

In the near term, see downside risk to our FY26F forecast due to higher interest expenses from the borrowing for investment in the Luang Prabang project, while core profit contribution from the project is unlikely until COD in 2030. TTW's net D/E ratio is projected to rise to 0.6x from a net cash position. Meanwhile, the valuation of TTW's existing assets continues to decline, reflecting the shorter remaining duration of its water purchase agreements.

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	5,691	5,827	5,098	5,259	5,386
Revenue growth	(%)	(2.0)	2.4	(12.5)	3.2	2.4
EBITDA	(Btm)	5,137	4,875	4,190	4,379	4,556
EBITDA growth	(%)	(2.1)	(5.1)	(14.0)	4.5	4.0
Profit, core	(Btm)	2,967	2,932	2,791	3,030	3,188
Profit growth, core	(%)	(4.4)	(1.2)	(4.8)	8.6	5.2
Profit, reported	(Btm)	2,967	2,932	2,791	3,030	3,188
Profit growth, reported	(%)	(4.4)	(1.2)	(4.8)	8.6	5.2
EPS, core	(Bt)	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
EPS growth, core	(%)	(4.4)	(1.2)	(4.8)	8.6	5.2
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
P/E, core	(x)	12.1	12.2	12.9	11.9	11.3
P/BV, core	(x)	2.4	2.4	2.3	2.2	2.2
ROE	(%)	20.5	19.5	18.0	19.0	19.8
Dividend yield	(%)	6.7	6.7	6.7	7.2	8.9
FCF yield	(%)	10.3	12.4	7.3	13.1	12.6

Earnings Result

12 November 2025

Rating	Neutral
Remains	
TP 25F	THB 8.70
Remains	
Closing price	THB 9.00
Upside/Downside	-3%



Sirikarn Krisnipat

Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 017899
02 638 5795, 02 081 2795
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Result compares estimate

THBmn	3Q25 Actual	3Q25 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	1,325	1,315	1%
Gross profit	909	923	-1%
% GPM	68.6%	70.2%	
EBITDA	1,016	1,051	-3%
%EBITDA margin	76.7%	79.9%	
Norm profit	976	887	10%
% Norm	73.7%	67.4%	
Net profit	976	887	10%
extra items	0	0	

Source: Company data, KSS estimates

THBmn	3Q25 Actual	2Q25 BB con.	%diff
Net profit	976	976	n.a.

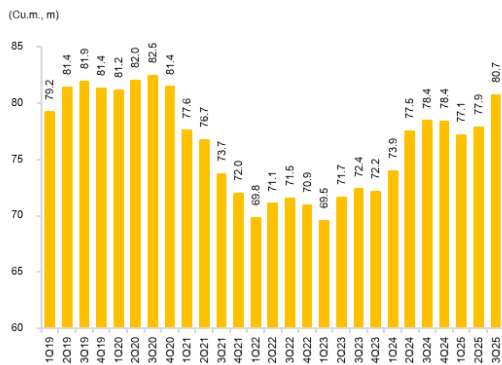
Source: Bloomberg

Fig. 1: Results - 3Q25

Profit and Loss (THB mn)									
Year-end 31 Dec	3Q24	2Q25	3Q25	%y-y	%q-q	2024	2025F	%y-y	%ofFY25F
Revenue	1,287	1,299	1,325	2.9	2.0	5,098	5,259	(3.1)	74.2
Gross Profit	875	904	909	3.9	0.6	3,459	3,539	(2.3)	76.8
SG&A	(84)	(81)	(75)	(10.0)	(6.7)	(302)	(336)	(10.0)	67.8
EBITDA	959	993	1,016	5.9	2.4	3,211	3,258	(1.4)	92.4
Interest expense	(32)	(25)	(27)	(16.1)	7.7	(131)	(65)	101.9	124.2
Corporate tax	(154)	(162)	(158)	2.8	(2.6)	(616)	(639)	(3.5)	75.9
Other extraordinary items	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.	n.a.
Gn (Ls) from affiliates	297	152	317	6.7	108.2	336	485	(30.7)	100.6
Net Profit	916	797	976	6.6	22.6	2,791	3,030	(7.9)	80.6
Norm. Profit	916	797	976	6.6	22.6	2,791	3,030	(7.9)	80.6
EPS (THB)	0.23	0.20	0.24	6.6	22.6	0.70	0.76	(7.9)	80.6
Gross Margin (%)	68.0%	69.6%	68.6%			67.9%	67.3%		
SG&A/Sales (%)	6.5%	6.2%	5.7%			5.9%	6.4%		
EBITDA Margin (%)	74.5%	76.5%	76.7%			63.0%	61.9%		
Net Margin (%)	71.1%	61.3%	73.7%			54.7%	57.6%		
Current ratio (x)	1.1	2.5	2.4			1.2	2.7		
Interest Coverage (x)	26.0	33.3	35.4			27.0	57.6		
Debt to Equity (x)	0.2	0.2	0.4			0.2	0.1		
BV (THB/shr)	3.8	4.0	4.0			3.9	4.0		
ROE (%)	18.9	20.2	20.3			18.0	19.0		

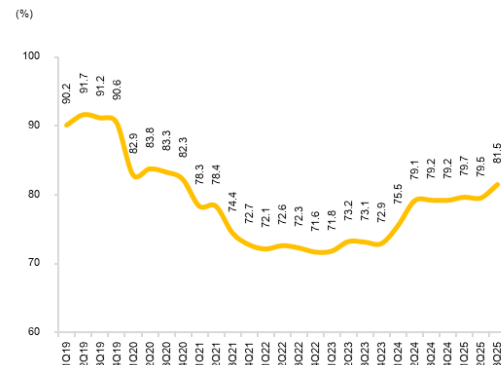
Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Group water offtake grew 2.9% yoy and 3.6% qoq to 80.7m cu.m. in 3Q25



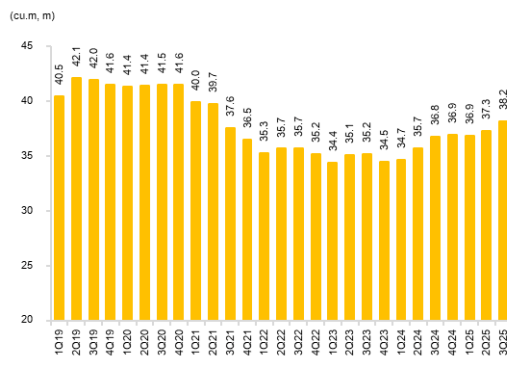
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 3. Group utilization rate



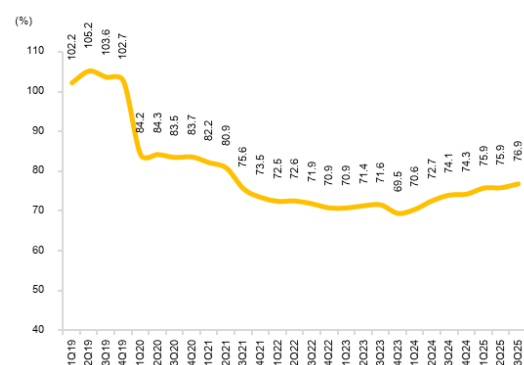
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 4. TTW - water offtake rose 3.8% yoy and 2.4% qoq to 3.82m cu.m. in 3Q25



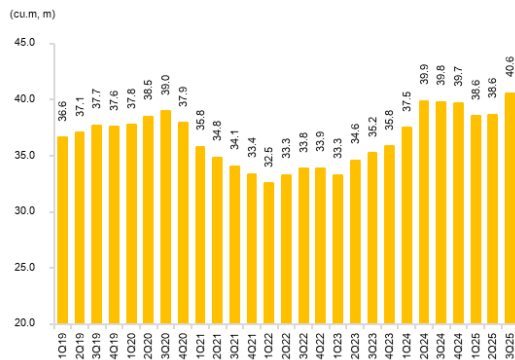
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 5. TTW utilization rate



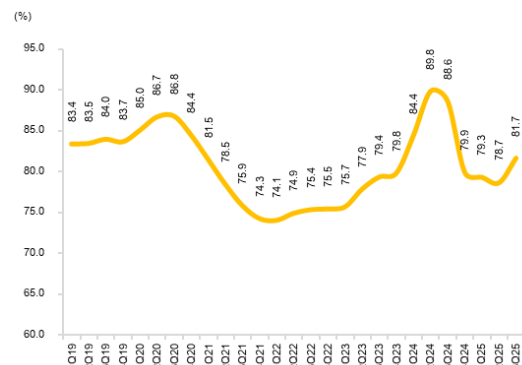
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 6. PTW - water offtake grew 2.0% yoy and 5.0% qoq to 40.6m cu.m. in 3Q25



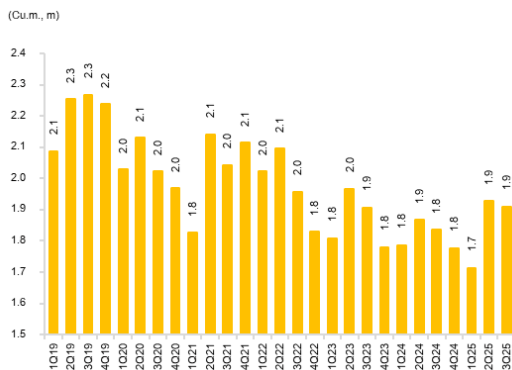
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 7. PTW utilization rate



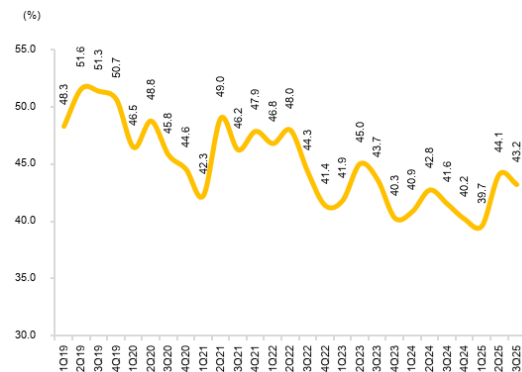
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 8. BIE - water offtake rose 4.0% yoy but - 0.9% qoq to 1.9m cu.m. in 3Q25



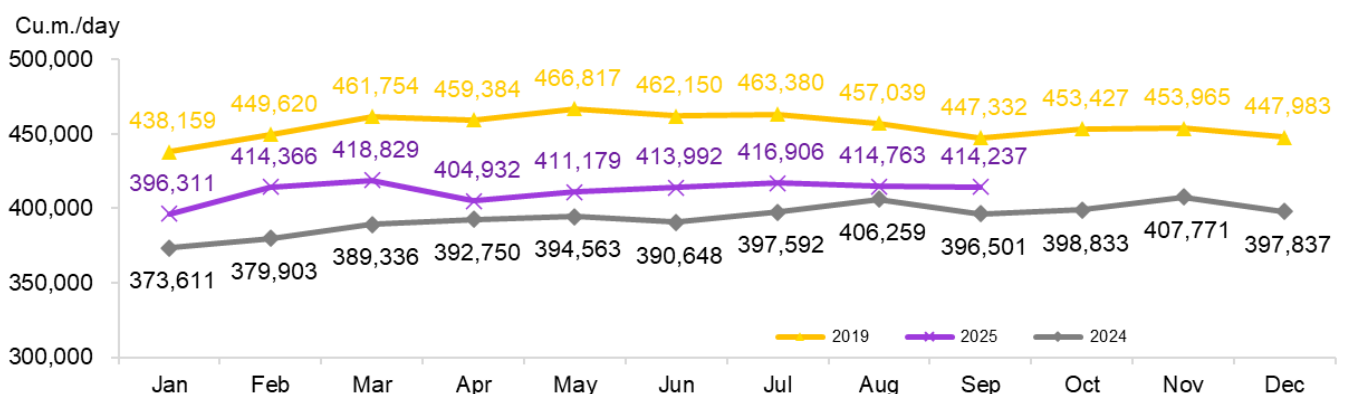
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 9. BIE utilization rate



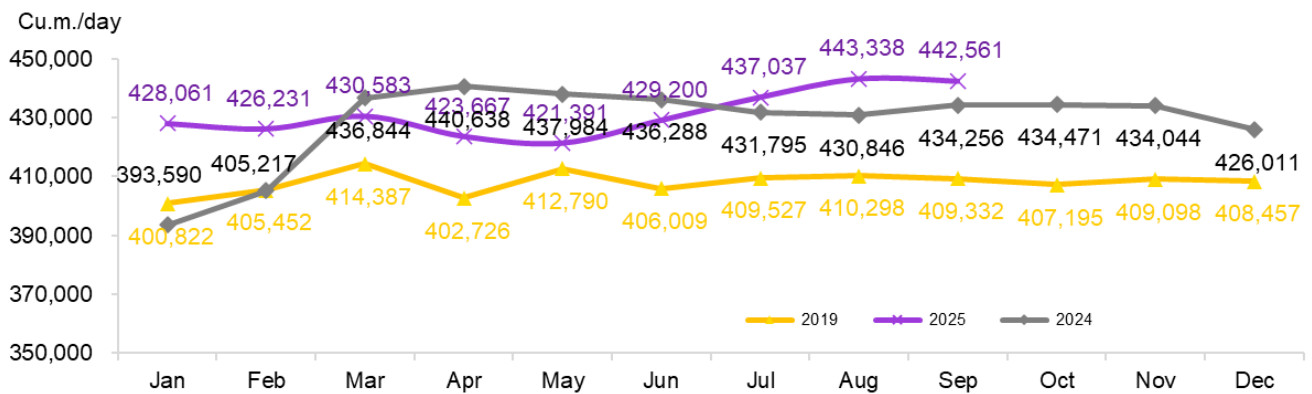
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 10: TTW - Daily tap water dispatch volume in 3Q25 had risen by 3.8% yoy and 1.3% qoq to 415,314 cu.m. (still below pre-Covid level)



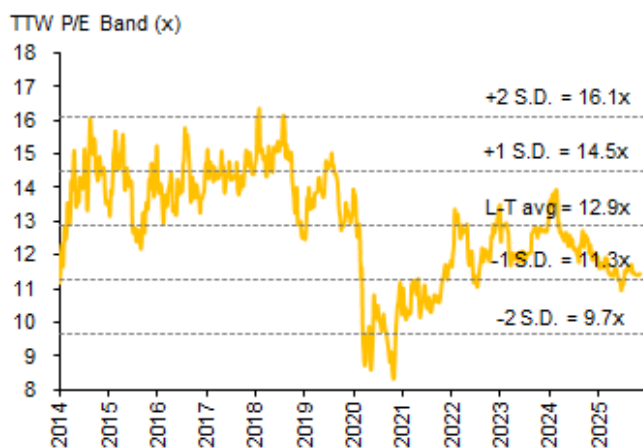
Source: Company data, KSS estimated

Fig 11: PTW - Daily tap water dispatch volume in 3Q25 had increased by 2.0% yoy and 3.8% qoq to 440,962 cu.m. (well above pre-Covid level)



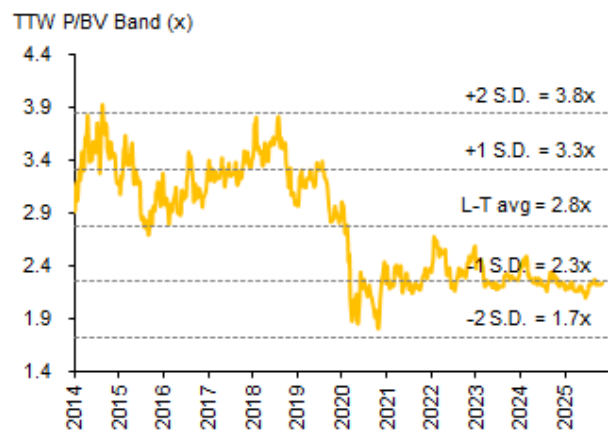
Source: Company data, KSS estimated

Fig. 12: Forward P/E band



Source: Krungsri securities

Fig. 13: Forward P/BV band



Source: Krungsri securities

ANALYST CERTIFICATION FOR REGULATION

We, Research Division of Krungsri Securities Public Company Limited (KSS), hereby certify that all of the views expressed in this research report accurately reflect our personal views about any and all of the subject securities or issuers discussed herein.

In addition, we hereby certify that no part of our compensation was, is, or will be, directly or indirectly related to the specific recommendations or views that we have expressed in this research report, nor is it tied to any specific investment banking transactions performed by Krungsri Securities Public Company Limited.

Stocks:

Stock recommendations are based on absolute valuation upside (downside), which is defined as $(\text{Target Price} - \text{Current Price}) / \text{Current Price}$, subject to limited management discretion. In most cases, the Target Price will equal the analyst's assessment of the current intrinsic fair value of the stock using an appropriate valuation methodology such as Discounted Cash Flow or Multiple analysis etc. However, if the analyst doesn't think the market will revalue the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from the intrinsic fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the difference between current market price and our estimate of current intrinsic fair value. Recommendations are set with a 6-12 month horizon unless specified otherwise. Accordingly, within this horizon, price volatility may cause the actual upside or downside based on the prevailing market price to differ from the upside or downside implied by the recommendation.

- A "Buy" recommendation indicates that potential upside is 15% or more.
- A "Trading Buy" recommendation indicates that potential upside is between 5% - 15%.
- A "Neutral" recommendation indicates that potential upside is less than 5% or downside is less than 5%.
- A "Reduce" recommendation indicates that potential downside is 5% or more.

Sectors:

A "Bullish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a positive absolute recommendation.

A "Neutral" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a neutral absolute recommendation.

A "Bearish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a negative absolute recommendation.

DISCLAIMERS:

This publication contains material that has been prepared by Krungsri Securities Public Company Limited, Bangkok, Thailand. This material is (i) for your private information, and we are not soliciting any action based upon it; (ii) not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal; and (iii) is based upon information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate or complete, and it should not be relied upon as such. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing on this material only and the information, including the opinions contained herein are subject to change without notice. We may from time to time perform investment banking or other services (including acting as advisor, manager or lender) for, or solicit investment banking or other business from, companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material may, from time to time, have long or short positions in, and buy or sell (or make a market in), the securities, or derivatives (including options) thereof, of companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees may, to the extent it is permitted by applicable law, have acted upon or used this material, prior to or immediately following its publication. This publication is intended for investors who are not private or expert investors within the meaning of the Rules of the Securities and Futures Authority Limited, and should not, therefore, be redistributed to private or expert investors. No part of this material may be (i) copied, photocopied, or duplicated in any form, by any means, or (ii) redistributed without KSS' prior written consent. Further information on any of the securities mentioned herein may be obtained upon request. If this publication has been distributed by electronic transmission, such as e-mail, then such transmission cannot be guaranteed to be secure or error-free as information could be intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses. The sender therefore does not accept liability for any errors or omissions in the contents of this publication, which may arise as a result of electronic transmission. If verification is required, please request a hard-copy version.

SET ESG RATINGS 2024 (as of 10 November 2025)

Ratings - AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP			

Ratings - AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB
TTW	VGI	WICE	ZEN							

Ratings - A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC
TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

Ratings - BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง 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 4 November 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	BKL	BKIH	BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BSRC
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	LXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE
MBK	MC	MEGA	MFC	MEFC	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	PSS	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	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF
SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC
SNNP	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	BCP	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	NTSC	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG	PEACE	PEER	PREB
PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSG	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	TPIPL*
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	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	BUCHI	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	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	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	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS
SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG
TFI	THG*	TMAN	TOPP	THLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIILK	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย 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	WIIK	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	MITSIB	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 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน												
เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด												
แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer												