

## บมจ. ปตท. (PTT)

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy

เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 4Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy จากธุรกิจก๊าซและธุรกิจโรงแยกก๊าซที่มี ยอดขายลดลง รวมไปถึงผลกระทบจาก Fx loss อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรปกติ 1Q25 จะฟื้นตัว qoq จากธุรกิจโรงแยกก๊าซ และผลประกอบการของ Subsidiary and Affiliate ที่เพิ่มขึ้น เราคาดเงินปันผล 2H24 อยู่ที่ 1 บาทต่อหุ้น ขณะที่ปี 2025 เราคาดเงินปันผลอยู่ที่ 1.8 บาทต่อหุ้นเท่ากับปี 2024 ที่ ผ่านมา แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 36 บาท

### 4Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24F	%yoy	%qoq	2023	2024F	%yoy
Sales and service revenue	807,113	761,858	741,512	-8%	-3%	3,144,551	3,107,570	-1%
Gross profit	72,832	71,239	58,003	-20%	-19%	361,461	324,326	-10%
EBITDA	88,390	78,071	59,078	-33%	-24%	402,233	364,558	-9%
EBIT	46,010	30,141	14,995	-67%	-50%	229,168	178,340	-22%
Interest expenses	11,134	11,683	11,656	5%	0%	45,383	47,578	5%
EBT	54,709	27,343	23,509	-57%	-14%	227,503	167,310	-26%
Core Profit	22,712	19,017	14,848	-35%	-22%	102,933	86,178	-16%
Net Profit	32,765	16,324	9,348	-71%	-43%	112,024	90,109	-20%
EPS	1.15	0.57	0.33			3.92	3.15	

### Subsidiary and Affiliate's performance

	4Q23	3Q24	4Q24F	%yoy	%qoq	2023	2024F	%yoy
PTTEP	18,287	17,865	18,299*	0%	2%	76,705	78,824	3%
TOP	2,944	-4,218	2,300	n.a.	n.a.	19,443	9,492	-51%
PTTGC	5,081	-19,312	-11,000	n.a.	n.a.	999	-29,072	n.a.
IRPC	-3,417	-4,880	-944	n.a.	n.a.	-2,923	-5,012	n.a.
OR	193	-1,609	2,890	1398%	n.a.	11,094	7,541	-32%
GPSC	478	770	975	104%	27%	3,694	4,038	9%
Total	23,567	-11,384	12,520	-47%	n.a.	109,012	65,810	-40%

### Financial ratio (%)

	4Q23	3Q24	4Q24F	2023	2024F
Gross Profit Margin	9%	9%	8%	11.5%	10.4%
EBITDA Margin	4%	4%	2%	7.3%	5.7%
Net profit margin	3%	2%	2%	3.3%	2.8%

\*PTTEP announced its 4Q24 operating results on 30 January 2025 / Source: PTT, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท ลดลง 43% qoq และลดลง 71% yoy เป็นผลมาจาก a) ยอดขายก๊าซ 6% qoq เนื่องจากการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล ส่งผลให้ยอดขายก๊าซกลุ่ม EGAT และ IPP ลดลง 15% qoq b) ยอดขายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจโรงแยกก๊าซที่ลดลง 4% qoq โดยเฉพาะยอดขาย LPG เนื่องจาก PTTGC ปรับใช้ Ethane และ Naphtha ในการผลิตเพิ่ม c) ธุรกิจ NGV มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 6% qoq จากราคาขายที่ลดลง และ d) Fx loss อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,367,203	3,144,551	3,107,570	3,246,691	3,327,421
EBITDA	480,495	442,938	408,107	378,155	395,604
Operating profit	313,165	269,873	221,888	195,660	216,759
Net profit (rep./fact.)	91,175	112,024	90,109	84,909	101,288
Net profit (adj.)	160,536	102,933	86,178	84,909	101,288
EPS (Bt)	5.6	3.6	3.0	3.0	3.5
PE (x)	5.5	8.5	10.2	10.3	8.7
P/B (x)	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	1.8	1.7	1.3	1.1	0.6
Dividend yield (%)	6.5	6.5	5.9	5.9	5.9
Net margin (%)	2.7	3.6	2.9	2.6	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	67.4	54.3	36.1	23.4	9.5
Interest cover (x)	13.0	9.8	8.6	9.4	10.9
ROE (%)	9.4	11.2	9.1	8.4	9.7
Consensus net profit	-	-	102,229	107,053	107,834
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.79	0.94

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

### (Maintained)

Share Price	Bt30.75
Target Price	Bt36.00
Upside	+17.07%
(Previously)	Bt37.00

### COMPANY DESCRIPTION

PTT is a Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

### STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	949,719.6
Market cap (US\$m):	26,923.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.8

### Price Performance (%)

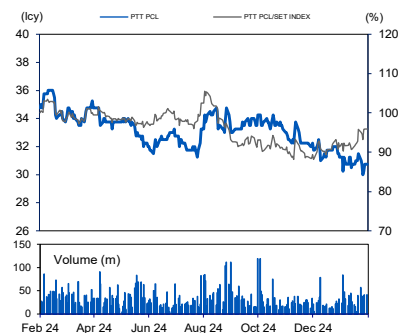
52-week high/low	Bt36.25/Bt31.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.5	(1.5)	(4.3)	(7.0)	(7.0)

### Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0

FY24 NAV/Share (Bt)	41.39
FY24 Net Debt/Share (Bt)	14.42

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### KEY STATISTICS

	4Q23	3Q24	4Q24F	%yoy	%qoq	2023	2024F	%yoy
Dubai (US\$/bbl)	83.75	78.31	79.31	-5%	1%	82.15	81.62	-1%
<b>Gas Business</b>								
Gas pool Price (US\$/mmbtu)	8.75	8.28	7.81	-11%	-6%	9.55	8.13	-15%
NG sales volume (MMSCFD)	4,253	4,285	4,008	-6%	-6%	4,444	4,539	2%
GSP sales volume (Kton)	1,594	1,750	1,681	5%	-4%	6,651	5,147	-23%
<b>Trading Business</b>								
Sales Volume (m Litre)	43,253	26,792	25,452	-41%	-5%	164,071	78,240	-52%
Gross Margin (Bt/Litre)	0.03	0.07	0.05	67%	-29%	0.11	0.12	6%

Source: PTT, UOB Kay Hian

- **Subsidiary and Affiliate จะพลิกกลับมาเป็นกำไร.** เราคาดว่าผลประกอบการของกลุ่ม Subsidiary and Affiliate ของ PTT อยู่ที่ 12.5 พันล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 11.4 พันล้านบาท ใน 3Q24) เป็นผลมาจากกำไรที่ฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจและโรงกลั่นและธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน เนื่องจาก Market GRM และค่าการตลาดที่ฟื้นตัว รวมไปถึงการผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่ลดลง

### STOCK IMPACT

- **คาดเงินปันผลปี 2024 ไร่ที่ 1.8 บาท.** เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H24 ในอัตรา 1.0 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% ทำให้ปี 2024 เราคาดว่า PTT จ่ายเงินปันผลรวม 1.8 บาทต่อหุ้น ขณะที่ปี 2025 เราคาดว่า PTT จะจ่ายเงินปันผลในอัตราเดียวกับปี 2024
- **เรคาดกำไรปกติ 1Q25 ฟื้นตัว qoq.** เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q25 ฟื้นตัว qoq เนื่องจาก a) กำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคา LPG และ b) ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น มีผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่ลดลง ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชย Demand การใช้ก๊าซหนักแนวโน้มทรงตัว หรืออาจจะปรับลดลง qoq ตามความต้องการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าเนื่องจากสภาพอากาศที่เย็นกว่าปกติ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ลง 5% อยู่ที่ 90.1 พันล้านบาท ลดลง 20% yoy เพื่อสะท้อนผลกระทบจาก Fx loss ที่เกิดขึ้นใน 4Q24

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 36 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) เราปรับลดราคาเป้าหมายในปี 2025 เพื่อสะท้อนการปรับประมาณผลประกอบการและราคาเป้าหมายของ Subsidiary and Affiliate ของ PTT หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 32 บาท)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

#### ● Environmental

- a) Business growth: refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) new growth: enhancing the profitability of the future energy & beyond segment to at least 30%, and c) clean growth: PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050.

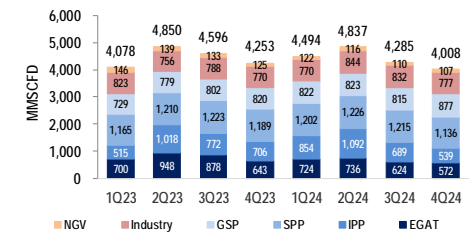
#### ● Social

- **PTT Group Innovation for Community Project.** a) Smart farming: developed integrated models in 45 areas, across 29 provinces, b) smart marketing: developed 45 community products and six community-based tourism destinations, and c) community knowledge management.
- The Human Capital Index (HCI) has achieved its target of 80%.

#### ● Governance

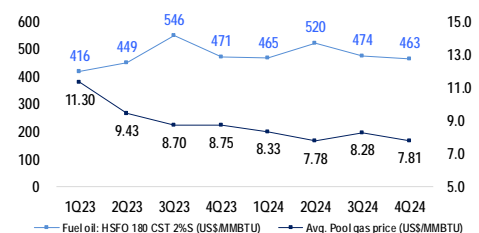
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is PASSED, Good level.

### GAS SALES VOLUME



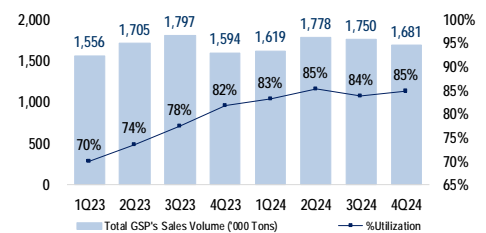
Source: PTT, UOB Kay Hian

### FEEDSTOCK COST



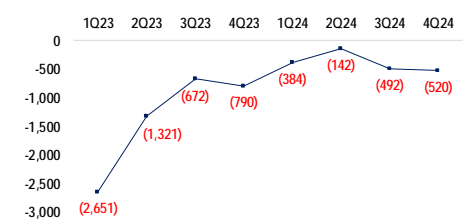
Source: PTT, UOB Kay Hian

### GSP'S PERFORMANCE



Source: PTT, UOB Kay Hian

### NGV'S PERFORMANCE



Source: PTT, UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

	Share Holding (Bt/share)	Fair Value (Bim)	Value (Bt/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operators)	100.0%	758,117	26.5	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(3) Net Debt (PTT Only)		-151,524	-5.3	
1) PTT - Equity Value		606,593	21.2	
<b>2) Associates and Subsidiaries</b>				
PTTEP	63.8%	143,000	362,141	12.7
TOP	45.0%	27.00	27,159	1.0
IRPC	45.1%	1.50	13,809	0.5
PTTGC	45.2%	23.00	46,853	1.6
GPSC	47.3%	55.00	73,309	2.6
OR	75.0%	12.80	115,200	4.0
<b>3) Alliances</b>				
Others Alliances		40,281	1.4	
<b>Total</b>			<b>85</b>	
Revised to NAV (2021-2022)				
PTT's TP (UOB Kay Hian)			<b>36</b>	

Source: PTT, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,144,551	3,107,570	3,246,691	3,327,421
EBITDA	442,938	408,107	378,155	395,604
Deprec. & amort.	173,065	186,219	182,494	178,845
EBIT	269,873	221,888	195,660	216,759
Associate contributions	3,013	-7,000	3,110	3,188
Net interest income/(expense)	-45,383	-47,578	-40,421	-36,346
<b>Pre-tax profit</b>	<b>236,593</b>	<b>171,240</b>	<b>158,349</b>	<b>183,601</b>
Tax	-81,313	-56,431	-47,505	-55,080
Minorities	-43,256	-24,701	-25,936	-27,233
<b>Net profit</b>	<b>112,024</b>	<b>90,109</b>	<b>84,909</b>	<b>101,288</b>
Net profit (adj.)	102,933	86,178	84,909	101,288

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,541,209	1,601,405	1,651,506	1,719,411
Other LT assets	837,514	345,996	336,023	239,429
Cash/ST investment	417,134	461,629	518,481	593,706
Other current assets	161,401	77,689	81,167	83,186
<b>Total assets</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,142,049</b>	<b>3,226,100</b>	<b>3,289,376</b>
ST debt	193,911	102,403	107,403	112,403
Other current liabilities	151,415	217,530	227,268	232,919
LT debt	863,303	780,908	693,509	601,110
Other LT liabilities	383,474	87,012	162,335	216,282
Shareholders' equity	1,178,972	1,168,225	1,207,183	1,265,172
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,142,049</b>	<b>3,226,100</b>	<b>3,289,376</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>382,045</b>	<b>326,881</b>	<b>332,501</b>	<b>302,132</b>
Pre-tax profit	236,593	171,240	158,349	183,601
Tax	-81,313	-56,431	-47,505	-55,080
Deprec. & amort.	173,065	186,219	182,494	178,845
Working capital changes	46,247	40,371	39,162	-5,233
Other operating cashflows	7,453	-14,518	0	0
<b>Investing</b>	<b>-161,245</b>	<b>-51,358</b>	<b>-147,299</b>	<b>-96,209</b>
Investments	-189,315	-246,415	-232,595	-246,750
Others	28,071	195,057	85,296	150,541
<b>Financing</b>	<b>-142,159</b>	<b>-231,029</b>	<b>-128,349</b>	<b>-130,698</b>
Dividend payments	-62,368	-57,126	-45,950	-43,299
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	-79,791	-173,903	-82,399	-87,399
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>78,641</b>	<b>44,495</b>	<b>56,853</b>	<b>75,225</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>340,054</b>	<b>417,134</b>	<b>461,629</b>	<b>518,481</b>
Changes due to forex impact	-1,562	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>417,134</b>	<b>461,629</b>	<b>518,481</b>	<b>593,706</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.1	13.1	11.6	11.9
Pre-tax margin	7.5	5.5	4.9	5.5
Net margin	3.6	2.9	2.6	3.0
ROA	3.9	3.4	3.1	3.7
ROE	11.2	9.1	8.4	9.7
<b>Growth</b>				
Turnover	-6.6	-1.2	4.5	2.5
EBITDA	-7.8	-7.9	-7.3	4.6
Pre-tax profit	11.3	-27.6	-7.5	15.9
Net profit	22.9	-19.6	-5.8	19.3
Net profit (adj.)	-35.9	-16.3	-1.5	19.3
EPS	-35.9	-16.3	-1.5	19.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	65.1	53.0	46.2	39.2
Debt to equity	89.7	75.6	66.3	56.4
Net debt/(cash) to equity	54.3	36.1	23.4	9.5
Interest cover (x)	9.8	8.6	9.4	10.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	EASTW	ECF	ECL	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	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	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					



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	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	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	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	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	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	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	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	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	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน