

บมจ. ปตท. (PTT)

ปี 2025 ยังคงเป็นปีที่มีความท้าทาย

บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษการเพิ่ม EBITDA อีก 30 พันล้านบาท ภายในปี 2027 (คิดเป็น 8% ของประมาณการ) ซึ่งจะมาจากทั้งการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรรวมไปถึงการปรับลดต้นทุนในการดำเนินงาน รวมไปถึงการหา Strategic partner ในธุรกิจ P&R เพื่อรับมือกับธุรกิจที่เป็น Downcycle คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2025 ด้านกำไรปกติปี 2025 เราคาดว่าจะลดลง 2% yoy มาจากธุรกิจ P&R ที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตามด้วยฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่า PTT จะสามารถจ่ายเงินปันผลที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 6%-6.5% แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 36 บาท

WHAT'S NEW

- เรามีมุมมองเป็นกลางในการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา
- เตรียมแผนรับ Downcycle ของธุรกิจ P&R. จากการเข้าฟังผู้บริหาร PTT ในงาน Analyst meeting เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา PTT อยู่ระหว่างการศึกษาแนวทางในการดำเนินธุรกิจในช่วงที่ธุรกิจ P&R ยังคงเป็น Downcycle โดยเน้นย้ำที่จะหา Strategic partner ที่จะเข้ามาช่วยสร้าง Synergy รวมไปถึงการเสริมศักยภาพการแข่งขัน ไม่ว่าจะเป็น cost-effective raw materials, advanced technology รวมไปถึง marketing channels ในการดำเนินธุรกิจรับมือกับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่กำลังอยู่ในช่วง Downcycle โดยเน้นย้ำแนวทางการหา Strategic partner โดย PTT ยังคงเป็น Major shareholder และมีอำนาจควบคุมคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2025 นอกจากนี้ผู้บริหาร PTT ปฏิเสธแนวทางการควบรวมกิจการ
- วางเป้าหมายเพิ่ม EBITDA อีก 30 พันล้านบาท ในปี 2027. PTT อยู่ระหว่างการศึกษเพื่อเพิ่ม EBITDA อีก 30 พันล้านบาท ภายในปี 2027 ซึ่งจะมาจากทั้งการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรรวมไปถึงการปรับลดต้นทุนในการดำเนินงาน โดย EBITDA Uplift จำนวน 30 พันล้านบาท มาจาก PTT ประมาณ 10 พันล้านบาท และ Subsidiaries and affiliates ประมาณ 20 พันล้านบาท เรามองประเด็นดังกล่าวเป็น Upside ของ PTT เนื่องจากเรายังไม่ได้รวมประเด็นดังกล่าวในประมาณการของเรา ซึ่งหากเป็นไปตามเป้าหมายของ PTT จะเพิ่ม EBITDA ในปี 2028 ได้อีก 8% เมื่อเทียบกับประมาณการของเรา
- เราคาดว่ากำไรปกติปี 2025 ไร่ที่ 85 พันล้านบาท ลดลง 2% qoq. โดย Outlook ของปี 2025 ยังคงมีความท้าทายเนื่องจากธุรกิจ P&R ยังคงมี Margin ที่อ่อนแอ มุมมองของเราต่อธุรกิจ P&R สอดคล้องกับ Outlook ของ PTT ในปี 2025 ที่คาดว่า GRM และ Spread petrochemical ในปี 2025 จะยังปรับลดลง yoy จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Demand ยังคงอ่อนแอตามภาพรวมเศรษฐกิจ รวมไปถึงธุรกิจโรงกลั่นจะมีกำลังการผลิตที่ลดลงจากแผนการทำ Maintenance Shutdown ที่เพิ่มขึ้น แม้กำไรจากธุรกิจ Utilities รวมไปถึงธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน จะฟื้นตัวจาก Demand ที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่เพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจ P&R ที่อ่อนแอ ขณะที่กำไรสุทธิจาก PTTEP เราคาดว่าจะทรงตัว yoy เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และ Unit cost ที่ลดลง จะถูก offset ด้วย ASP ที่คาดว่าจะลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,144,551	3,090,453	3,246,691	3,327,421	3,412,235
EBITDA	442,938	416,382	396,972	421,703	441,974
Operating profit	269,873	230,464	214,773	243,148	266,990
Net profit (rep./act.)	112,024	90,072	84,909	101,288	113,477
Net profit (adj.)	102,933	86,370	84,909	101,288	113,477
EPS (Bt)	3.6	3.0	3.0	3.5	4.0
PE (x)	8.9	10.7	10.8	9.1	8.1
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	1.7	1.7	1.6	1.3	0.9
Dividend yield (%)	6.2	6.5	6.5	6.5	7.4
Net margin (%)	3.6	2.9	2.6	3.0	3.3
Net debt/(cash) to equity (%)	54.3	48.8	43.0	33.1	21.8
Interest cover (x)	9.8	8.9	8.2	8.2	8.1
ROE (%)	11.2	8.9	8.4	9.8	10.7
Consensus net profit	-	-	103,354	105,837	113,908
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	0.96	1.00

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.25
Target Price	Bt36.00
Upside	+11.60%

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

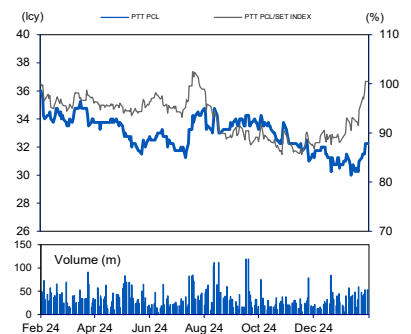
Price Performance (%)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้มา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 24 February 2025

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ตามคาด. PTT รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นไปตามที่เราคาด และต่ำกว่า Consensus คาด 27% โดย PTT มีกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 14.4 พันล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก EBITDA จากธุรกิจ S&M ธุรกิจ T&M และ GSP ที่ลดลง เนื่องจากความต้องการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง และ Demand จากกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมีที่ลดลง รวมไปถึงผลขาดทุนจากธุรกิจ NGV ททที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมปี 2024 PTT มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 90.1 พันล้านบาท ลดลง 20% yoy

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24	%yoy	%qoq	2023	2024	%yoy
Sales	807,113	761,858	724,396	-10%	-5%	3,144,551	3,090,453	-2%
EBITDA	88,390	78,071	62,977	-29%	-19%	402,233	368,457	-8%
Core Profit	22,712	19,617	14,440	-36%	-26%	102,933	86,370	-16%
Net Profit	32,765	16,324	9,311	-72%	-43%	112,024	90,072	-20%
EPS	1.15	0.57	0.33			3.92	3.15	

Subsidiary and Affiliate's performance

PTTEP	18,287	17,865	18,299	0%	2%	76,705	78,824	3%
TOP	2,944	-4,218	2,767	n.a.	n.a.	19,443	9,959	-49%
PTTGC	5,081	-19,312	-11,738	n.a.	n.a.	999	-29,810	n.a.
IRPC	-3,417	-4,880	-1,125	n.a.	n.a.	-2,923	-5,193	n.a.
OR	193	-1,609	2,999	1454%	n.a.	11,094	7,650	-31%
GPSC	478	770	1,000	109%	30%	3,694	4,063	10%
Total	23,567	-11,384	12,202	-48%	n.a.	109,012	65,492	-40%

Financial ratio (%)

EBITDA	4%	4%	3%	7.3%	5.9%
Net profit	3%	3%	2%	3.3%	2.8%

Source: PTT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H24 ในอัตรา 1.3 บาทต่อหุ้น. บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H24 ในอัตรา 1.3 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 6 มี.ค. และจ่ายเงินปันผล 29 เม.ย. ทำให้ PTT จ่ายเงินปันผลรวมในปี 2024 อยู่ที่ 2.1 บาทต่อหุ้น
- PTT จะเป็นหนึ่งในหุ้นปันผลที่น่าสนใจ. เราคาดว่าเงินปันผลในปี 2025 ในอัตรา 2.1 บาทต่อหุ้น เท่ากับปี 2024 ที่ผ่านมา ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 6.5% โดยเราประเมินว่า PTT จะยังคงสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องได้ในปี 2025-27 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งผลมาจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดย PTT มีเงินสดในมืออยู่ที่ 405 พันล้านบาท และมีหนี้สินต่อทุนสุทธิอยู่ที่ 0.4 เท่า ณ สิ้นปี 2024 ที่ผ่านมา ขณะที่เราคาดว่า PTT จะมี Free cash flow เฉลี่ยปีละ 17.3 พันล้านบาท (ระหว่างปี 2025-27) ทำให้เงินปันผลของ PTT ที่เราประเมินมีความเป็นไปได้ ซึ่งจะทำให้ PTT เป็นหนึ่งในหุ้นปันผลที่น่าสนใจ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 36 บาท อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ชื่อ., 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 and 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.
- It has achieved its targeted Human Capital Index (HCI) 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.

2024 BUSINESS HIGHLIGHTS



Source: PTT, UOB Kay Hian

PTT'S GUIDANCE FOR 2025



Source: PTT, UOB Kay Hian

PTT'S STRATEGY



Source: PTT, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Share Holding (Bshare)	Fair Value (Btm)	Value (Bshare)	Value (Btm)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		758,117	26.5	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-180,334	-6.3	
1) PTT - Equity Value			577,783	20.2	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.8%	143.00	362,141	12.7	5-yr regional fwd PE mean of 8x
TOP	45.0%	27.00	27,159	1.0	Forward PE mean of 7x
IRPC	45.1%	1.50	13,809	0.5	Forward P/BV < 2.0 S.D. of 0.5x
PTTGC	45.2%	23.00	48,853	1.6	Forward P/BV < 2.0 S.D. of 0.41x
GPSC	47.3%	55.00	73,309	2.6	DCF Valuation
OR	75.0%	16.00	144,000	5.0	Forward PE -1.0 S.D. of 20x
3) Affiliates					
Others Affiliates			40,281	1.4	
Total			858,224	31.1	
Discount to NAV (2023-2022)				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				36.00	

Source: PTT, UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 24 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,090,453	3,246,691	3,327,421	3,412,235
EBITDA	416,382	396,972	421,703	441,974
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	230,464	214,773	243,148	266,990
Associate contributions	-6,668	1,623	3,327	6,824
Net interest income/(expense)	-46,821	-48,307	-51,563	-54,346
Pre-tax profit	180,678	168,089	194,912	219,468
Tax	-67,210	-50,427	-58,474	-65,841
Minorities	-23,396	-32,754	-35,151	-40,151
Net profit	90,072	84,909	101,288	113,477
Net profit (adj.)	86,370	84,909	101,288	113,477

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	373,240	325,782	306,061	307,924
Pre-tax profit	180,678	168,089	194,912	219,468
Tax	-67,210	-50,427	-58,474	-65,841
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	42,491	25,920	-8,934	-20,688
Other operating cashflows	31,363	0	0	0
Investing	-188,763	-197,846	-152,448	-116,630
Investments	-203,811	-150,627	-137,636	-132,324
Others	15,048	-47,219	-14,812	15,694
Financing	-186,411	-114,399	-50,945	-61,771
Dividend payments	-82,234	-57,126	-50,945	-60,773
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	-104,177	-57,273	0	-998
Net cash inflow (outflow)	-1,934	13,537	102,667	129,524
Beginning cash & cash equivalent	417,134	405,139	418,676	521,343
Changes due to forex impact	-10,061	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	405,139	418,676	521,343	650,867

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	1,534,658	1,503,085	1,462,165	1,419,505
Other LT assets	874,391	968,902	964,334	948,622
Cash/ST investment	405,139	418,676	521,343	650,867
Other current assets	139,882	186,860	188,637	193,905
Total assets	3,438,784	3,623,242	3,694,241	3,783,412
ST debt	180,055	122,778	123,778	129,779
Other current liabilities	148,840	197,618	196,973	187,832
LT debt	814,719	814,723	813,723	806,724
Other LT liabilities	398,100	445,391	426,012	425,994
Shareholders' equity	1,207,426	1,205,998	1,256,340	1,309,045
Total liabilities & equity	3,438,784	3,623,242	3,694,242	3,783,414

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.5	12.2	12.7	13.0
Pre-tax margin	5.8	5.2	5.9	6.4
Net margin	2.9	2.6	3.0	3.3
ROA	3.2	2.9	3.4	3.8
ROE	8.9	8.4	9.8	10.7
Growth				
Turnover	-1.7	5.1	2.5	2.5
EBITDA	-6.0	-4.7	6.2	4.8
Pre-tax profit	-23.6	-7.0	16.0	12.6
Net profit	-19.6	-5.7	19.3	12.0
Net profit (adj.)	-16.1	-1.7	19.3	12.0
EPS	-16.1	-1.7	19.3	12.0
Leverage				
Debt to total capital	60.0	54.6	52.0	49.4
Debt to equity	82.4	77.7	74.6	71.5
Net debt/(cash) to equity	48.8	43.0	33.1	21.8
Interest cover (x)	8.9	8.2	8.2	8.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
SEAOL	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	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	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	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้มวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน