

บมจ. ปตท. (PTT)

ปี 2025 เน้นแผน Asset monetization และ Strategic partner

เรามีโอกาสได้เข้าฟัง Management ของ PTT และ PTTGC ในการเข้าร่วมงาน Allnex site visit ที่เชียงใหม่ เกี่ยวกับการดำเนินงานในปี 2025 ยังคงเน้นที่จะทำ Asset monetization เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ และเป็นการเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจในช่วงที่ภาพรวมธุรกิจยังคงอ่อนแอ รวมไปถึงการหา Strategic partner คาดว่าจะได้ Short-list ภายในสิ้นปี 2025 และประกาศ Strategic partner อย่างเป็นทางการต้นปี 2026 เรายังมอง PTT เป็น Dividend stock ที่ให้ Dividend yield สูง แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 37 บาท

WHAT'S NEW

- **Asset monetization** เป็นแผนหลักของ PTT และ PTTGC. เรามีโอกาสได้เข้าฟัง Management ของ PTT และ PTTGC ในการเข้าร่วมงาน Allnex site visit ที่เชียงใหม่ โดยผู้บริหาร PTT ยังคงเน้นย้ำกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจเพื่อรักษาสภาพคล่องให้กับกลุ่ม PTT ในปี 2025 คาดว่าจะทำให้ PTT มี Cash flow เพิ่มขึ้นจากการทำ Asset monetization ประมาณ 8 พันล้านบาท (เฉพาะ PTT) โดยการดำเนินการจะไม่เป็นเพียงการโอนย้าย Asset ในกลุ่ม แต่จะเป็นการจัดสรร Asset ในกลุ่ม เพื่อให้เกิด Value และผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ PTTGC อยู่ระหว่างการทบทวน Asset ทั้งหมด โดยเฉพาะใน Non-core business โดยการปรับพอร์ตสินทรัพย์จะไม่กระทบการดำเนินธุรกิจของ PTTGC คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 2H25-2026 แม้บริษัทจะยังไม่สามารถระบุว่าเป็นสินทรัพย์ในธุรกิจใด แต่ผู้บริหารให้ Guidance ว่าจะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Infrastructure และคาดว่าจะการปรับพอร์ตดังกล่าวจะทำให้ PTTGC มีกระแสเงินสดเพิ่มอีก 30 พันล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินดังกล่าวมาเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินและลดภาระหนี้
- **Strategic partner คาดได้ short list ภายใน 2025.** ผู้บริหารของ PTT อยู่ระหว่างการจัดหา potential strategic partners ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโตะเคมีและการกลั่นหรือมีวัตถุดิบและตลาด เพื่อช่วยให้กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นกลับมาความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ผู้บริหาร PTT คาดว่าจะสามารถทำข้อสรุปภายในปี 2025 และสามารถประกาศ potential strategic partners อย่างเป็นทางการต้นปี 2026 โดย PTT จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นเช่นเดิม
- **เรามิ่หมมองเป็นบวกต่อการกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซใหม่.** การกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ จะทำให้ต้นทุนของโรงแยกก๊าซ ของ PTT ลดลงจากการกลับมาใช้ราคา Gulf gas (ปัจจุบันอ้างอิงราคา single pool gas) นอกจากนี้เราประเมินว่าต้นทุนการผลิตของโรงแยกก๊าซที่ลดลงอาจนำไปสู่การปรับสัญญาซื้อขาย Ethane ระหว่าง PTT กับ PTTGC โดยการปรับวิธีกำหนดต้นทุนผลิตของโรงแยกก๊าซจาก single pool gas เป็น Gulf gas ทำให้ PTT ได้รับผลกระทบปีละ 18 พันล้านบาท และการปรับสัญญาซื้อขาย Ethane รอบก่อน PTTGC มีต้นทุน Ethane ที่เพิ่มขึ้นปีละ 600 ล้านบาท
- **จีนถือเป็นตลาด coating resins ที่ใหญ่ที่สุดในโลก** คิดเป็นประมาณ 45% ของ global demand อย่างไรก็ตามแม้จะมีขนาดใหญ่แต่ยังคงกระจายตัวอย่างมาก โดย 10 บริษัทชั้นนำสามารถครองส่วนแบ่งตลาดได้เพียง 16% เท่านั้น Allnex ประเมินตลาดเรซินรวมอยู่ที่ 7.0 ล้านตัน โดยเน้นที่ coating resins segment ที่มีศักยภาพในการเติบโตระหว่างปี 2024-28 อยู่ที่ 5% ต่อปี (CAGR) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,144,551	3,090,453	3,318,680	3,382,751	3,468,976
EBITDA	442,938	416,382	405,053	429,129	452,926
Operating profit	269,873	230,464	222,854	250,573	277,942
Net profit (rep./act.)	112,024	90,072	90,590	106,525	121,223
Net profit (adj.)	102,933	86,370	90,590	106,525	121,223
EPS (Bt)	3.6	3.0	3.2	3.7	4.2
PE (x)	8.6	10.3	9.8	8.3	7.3
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	1.7	1.7	1.6	1.3	0.9
Dividend yield (%)	6.5	6.8	6.8	6.8	7.7
Net margin (%)	3.6	2.9	2.7	3.1	3.5
Net debt/(cash) to equity (%)	54.3	48.8	43.2	33.0	21.4
Interest cover (x)	9.8	8.9	8.4	8.3	8.3
ROE (%)	11.2	8.9	8.9	10.2	11.3
Consensus net profit	-	-	101,743	100,092	108,716
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	1.06	1.12

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt30.00
Target Price	Bt37.00
Upside	+23.33%

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 (%)

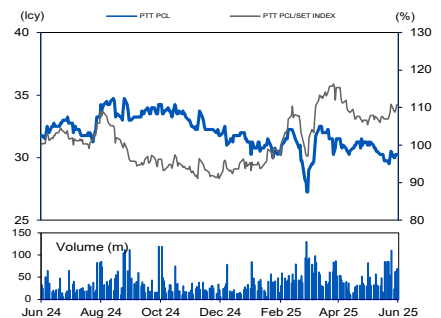
52-week high/low Bt36.25/Bt31.25

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการณ์ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในกองทุนการค้าหรือหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **Allnex เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการ coating resins รายใหญ่ในจีน** มีโรงงานผลิต 6 แห่ง และศูนย์นวัตกรรม 2 แห่งในไซโจวและเซียงไฮ้ ช่วงปี 2019-2024 Allnex สามารถสร้างอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ย 8% ต่อปี (CAGR). Jiaxing China Hub เริ่มดำเนินงานปี 2023 กลายเป็นฐานหลักของการขยายตัว โดยมีสายการผลิต 9 สาย ลงทุนกว่า 100 ล้านยูโร และมีกำลังการผลิตปัจจุบัน 55 พันตัน โดยมีแผนระยะยาวที่จะเพิ่มกำลังผลิตเป็น 100-130 พันตันภายในปี 2030 Allnex มีความเป็นผู้นำในการประยุกต์ใช้เคลือบคุณภาพสูงได้รับการสนับสนุนด้วยการผลิตวิจัยและพัฒนา และบริการด้านเทคนิคในพื้นที่ โดยคาดว่าจะอนาคต Allnex จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเน้นการผลิตในพื้นที่ การเข้าสู่ Segment ที่เติบโตเร็ว และการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนร่วมกับ PTTGC
- **จุดแข็งของ Allnex อยู่ที่การมีฐานมั่นคงในจีน**, เราประเมินว่าจุดแข็งของ Allnex อยู่ที่การมีฐานมั่นคงในจีน ความสัมพันธ์ที่ดีเยี่ยมกับลูกค้าและความสามารถด้านนวัตกรรมขั้นสูงที่ได้รับการสนับสนุนจากศูนย์วิจัยและพัฒนา 2 แห่งในพื้นที่ ผลิตภัณฑ์สมรรถนะสูงและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม รวมทั้งความเป็นผู้นำในเซกเมนต์อย่าง Automotive OEM และการเคลือบโลหะอุตสาหกรรม ยังได้รับการเสริมความแข็งแกร่งจาก China Hub ที่สามารถขยายขนาดและบูรณาการกลยุทธ์ได้อย่างไร้ที่ติตามเราซึ่งมีความกังวลต่อ a) ความเชี่ยวชาญเฉพาะทางสูงจากกิจการเข้าถึงตลาดเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย b) การพึ่งพาภาคอุตสาหกรรมซึ่งมีความเสี่ยงต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ และ c) ภาพรวมธุรกิจที่ยังมีความผันผวนอาจกระทบแผนการขยาย Jiaxing Phase 2
- **PTTGC มีแผนที่จะพัฒนา SEA Hub ที่ระยอง** โครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ระยะยาวของ PTTGC ที่มุ่งยกระดับประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางระดับภูมิภาคด้านเคมีภัณฑ์เฉพาะทาง โดยเน้นธุรกิจที่มีมูลค่าสูงและ Low Carbon ปัจจุบัน Allnex SEA Hub อยู่ในระยะการศึกษาความเป็นไปได้ในเฟสแรก และคาดว่าจะ FID ภายใน 2025 โดยศูนย์กลางแห่งนี้จะมุ่งเน้นการผลิต waterborne และ specialty coating resins เพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นของตลาดเคมีภัณฑ์เฉพาะทางในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดประมาณ 500,000 ตัน จากความต้องการเรซินรวม 1.4 ล้านตันในภูมิภาค

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรปกติ 2Q25 ทรงตัว qoq**, เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q25 จะทรงตัว qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Demand ก๊าซที่ปรับเพิ่มตามฤดูกาลและผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของ Spread ปิโตรเคมี ปัจจัยบวกดังกล่าวถูก offset ด้วยการรับรู้ Stock loss จำนวนมากในธุรกิจโรงกลั่น รวมไปถึงผลประกอบการของธุรกิจโรงแยกก๊าซที่คาดว่าจะลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 37 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ่นเดินในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) BCP (ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (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 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 is PASSED, Good level.

PTT'S STRATEGIC PROGRESS



Source: PTT, UOB Kay Hian

ALLNEX'S AEC HUB



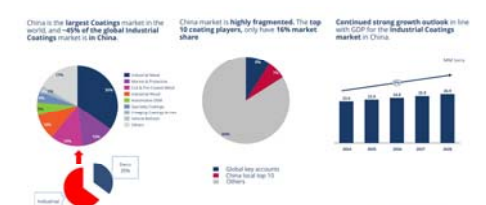
Source: PTT, UOB Kay Hian

ALLNEX CHINA HUB IN JIAXING



Source: PTT, UOB Kay Hian

CHINA - LARGE MARKET FOR INDUSTRIAL COATINGS AND RESINS IN THE WORLD



Source: PTT, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		758,117	26.5	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(c) Net Debt (PTT Only)			-126,515	-4.4	
1) PTT - Equity Value			631,602	22.1	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.8%	155.00	392,530	13.7	5-yrs regional forward PE mean of 9x
TOP	45.0%	27.00	27,159	1.0	Forward PE mean of 7x
RPC	45.1%	1.25	11,507	0.4	Forward PBV 2.0 S.D. of 0.5x
PTTGC	45.2%	21.00	42,779	1.5	Forward PBV 2.0 S.D. of 0.41x
GPSC	47.3%	45.00	59,980	2.1	DCF Valuation
OR	75.0%	12.80	115,200	4.0	Forward PE -1.0 S.D. of 20x
3) Affiliates					
Others Affiliates			40,281	1.4	
Total			1,088,282	38.5	
Discount to NAV (2021-2022)				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				37.00	

Source: PTT, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 13 June 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,090,453	3,318,680	3,382,751	3,468,976
EBITDA	416,382	405,053	429,129	452,926
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	230,464	222,854	250,573	277,942
Associate contributions	-6,668	1,659	3,383	6,938
Net interest income/(expense)	-46,821	-48,307	-51,563	-54,346
Pre-tax profit	180,678	176,206	202,394	230,534
Tax	-67,210	-52,862	-60,718	-69,160
Minorities	-23,396	-32,754	-35,151	-40,151
Net profit	90,072	90,590	106,525	121,223
Net profit (adj.)	86,370	90,590	106,525	121,223

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	373,240	327,836	312,056	315,039
Pre-tax profit	180,678	176,206	202,394	230,534
Tax	-67,210	-52,862	-60,718	-69,160
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	42,491	22,292	-8,175	-21,319
Other operating cashflows	31,363	0	0	0
Investing	-188,763	-204,688	-150,984	-116,369
Investments	-203,811	-150,627	-137,636	-132,324
Others	15,048	-54,061	-13,348	15,955
Financing	-186,411	-114,399	-54,354	-64,913
Dividend payments	-82,234	-57,126	-54,354	-63,915
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	8,749	106,718	133,757
Beginning cash & cash equivalent	417,134	405,139	413,887	520,606
Changes due to forex impact	-10,061	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	405,139	413,887	520,606	654,363

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	985,619	976,796	960,822
Cash/ST investment	405,139	413,887	520,606	654,363
Other current assets	139,882	191,003	191,773	197,130
Total assets	3,438,784	3,650,394	3,717,611	3,811,003
ST debt	180,055	122,778	123,778	129,779
Other current liabilities	148,840	202,000	200,248	190,955
LT debt	814,719	814,723	813,723	806,724
Other LT liabilities	398,100	455,267	433,096	433,078
Shareholders' equity	1,207,426	1,211,680	1,263,850	1,321,158
Total liabilities & equity	3,438,784	3,650,394	3,717,612	3,811,005

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.5	12.2	12.7	13.1
Pre-tax margin	5.8	5.3	6.0	6.6
Net margin	2.9	2.7	3.1	3.5
ROA	3.2	3.1	3.6	4.0
ROE	8.9	8.9	10.2	11.3
Growth				
Turnover	-1.7	7.4	1.9	2.5
EBITDA	-6.0	-2.7	5.9	5.5
Pre-tax profit	-23.6	-2.5	14.9	13.9
Net profit	-19.6	0.6	17.6	13.8
Net profit (adj.)	-16.1	4.9	17.6	13.8
EPS	-16.1	4.9	17.6	13.8
Leverage				
Debt to total capital	60.0	54.4	51.8	49.1
Debt to equity	82.4	77.4	74.2	70.9
Net debt/(cash) to equity	48.8	43.2	33.0	21.4
Interest cover (x)	8.9	8.4	8.3	8.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	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	ICI	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	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						



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	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	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	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	SMD100	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

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	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

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	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	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	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
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	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	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน