

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

คาด core earnings ใน 2Q25 ยังเป็นผลขาดทุน

เรคาด 2Q25 ขาดทุนสุทธิ 3.5 พันล้านบาท โดยเป็นขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมารจาก ราคา HDPE ที่ลดลงกดดัน Performance ของธุรกิจ Olefins และการรับรู้ Stock loss ที่เพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2025-26 เพื่อสะท้อน Performance ของธุรกิจ Olefins ใน 2Q25 ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมไปถึงค่าการกลั่นและ Spread aromatic ที่คาดว่าจะอ่อนแอใน 2H25 ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 20 บาท

2Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec 24 (Btm)	2Q24	1Q25	2Q25F	% yoy	% qoq	6M24	6M25F	% yoy
Revenue	168,384	133,180	130,252	-23%	-2%	324,626	263,432	-19%
Gross profit	10,741	5,169	6,736	-37%	30%	23,037	11,905	-48%
SG&A	9,419	8,459	7,815	-17%	-8%	18,023	16,274	-10%
EBITDA	9,662	5,377	5,983	-38%	11%	20,715	11,360	-45%
EBT	2,764	-3,514	-2,962	n.a.	n.a.	3,571	-6,476	n.a.
Core Profit	1,869	-3,732	-3,226	n.a.	n.a.	2,374	-6,958	n.a.
Extraordinary items	-23	1,165	-274	n.a.	n.a.	-1,134	891	n.a.
Net Profit	1,846	-2,567	-3,500	n.a.	n.a.	1,240	-6,067	n.a.
EPS	0.41	-0.57	-0.78			0.27	-1.35	
Gross Profit Margin	6.4%	3.9%	5.2%			7.1%	4.5%	
EBITDA Margin	5.7%	4.0%	4.6%			6.4%	4.3%	
Net profit margin	1.1%	-1.9%	-2.7%			0.4%	-2.3%	

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาด 2Q25 ขาดทุนสุทธิ.** เรคาดว่าใน 2Q25 ขาดทุนสุทธิ 3.5 พันล้านบาท (เทียบกับ ผลขาดทุนสุทธิ 1Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท) เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโพลิเอทิลีนที่ลดลง และการรับรู้ Stock loss ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นเพิ่มขึ้นตามทิศทางของค่าการกลั่นและธุรกิจ Performance chemical ที่ดีขึ้น จากการรับรู้ผลขาดทุนจาก Vencorex (VCR) ที่ลดลง
- **Performance ของธุรกิจ Olefins ยังคงน่าผิดหวัง.** เรคาด core earnings มีผลขาดทุน 3.2 พันล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุน 3.7 พันล้านบาท ใน 1Q25) โดยกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและอะโรมาติกส์ที่ฟื้นตัวเพียงพอชดเชย Performance ของธุรกิจโพลิเอทิลีนที่น่าผิดหวัง
 - 1) **ค่าการกลั่นฟื้นตัว.** EBITDA ของธุรกิจ Upstream อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% qoq เรคาด Market GRM ใน 2Q25 อยู่ที่ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3.4 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q25) เป็นผลมาจาก GRM ของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณ Inventory ที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ Spread paraxylene และ By-product ที่ฟื้นตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทำให้ BTX spread อยู่ที่ 180 เหรียญต่อดิน เพิ่มขึ้น 15% qoq
 - 2) **ธุรกิจ Olefins ยังคงน่าผิดหวัง.** เรคาดว่า EBITDA ของธุรกิจ Olefins และ Polymer อยู่ที่ 1.9 ล้านบาท ลดลง 32% qoq เนื่องจาก a) ราคา HDPE ที่ปรับลดลง 4% qoq ส่งผลให้ Ethane base margin ลดลง และ b) การหยุดซ่อมโรงงาน cracker (OLE2/1) เป็นเวลา 44 วัน ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มจากการเพิ่มสัดส่วนการใช้ LPG ในการผลิต แทนการใช้ Naphtha ในการผลิต ซึ่งทำให้ PTTGC ไม่ได้ประโยชน์จากการที่ Naphtha base margin ที่ฟื้นตัวใน 2Q25
 - 3) **Performance chemical ฟื้นตัว qoq** ผลประกอบการฟื้นตัว หลัง PTTGC ทำการ deconsolidation VCR ทำให้ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก VCR ตั้งแต่นกลาง 2Q25 เป็นต้นไป ขณะที่กำไรจากธุรกิจ Allnex ทรงตัว qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	621,631	608,550	547,869	579,901	636,864
EBITDA	40,442	34,590	26,492	38,938	39,029
Operating profit	11,955	5,114	-4,635	9,585	11,257
Net profit (rep./act.)	999	-29,811	-8,000	6,000	8,500
Net profit (adj.)	-1,368	-7,403	-8,891	6,000	8,500
EPS (Bt)	-0.3	-1.6	-2.0	1.3	1.9
PE (x)	-74.2	-13.7	-11.4	16.9	11.9
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	7.6	8.6	10.5	6.7	6.6
Dividend yield (%)	3.3	2.2	3.3	3.0	4.2
Net margin (%)	0.2	-4.9	-1.5	1.0	1.3
Net debt/(cash) to equity (%)	62.0	63.8	60.0	52.6	50.2
Interest cover (x)	3.5	2.8	3.0	5.0	5.5
ROE (%)	0.3	-10.0	-2.7	2.0	2.8
Consensus net profit	-	-	3,072	7,601	8,927
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-2.60	0.79	0.95

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีอยู่และเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาสนับสนุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL

(Downgraded)

Share Price	Bt22.50
Target Price	Bt20.00
Upside	-11.11%
(Previous TP)	Bt21.00)

COMPANY DESCRIPTION

PTT Global Chemical is a fully integrated petrochemical and chemical company. The company's products are derived from its main product, olefins, namely ethylene and propylene.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	PTTGC TB
Shares issued (m):	4,508.8
Market cap (Btm):	113,848.4
Market cap (US\$m):	3,324.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.0

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt41.00/Bt23.40	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(3.8)	(31.8)	(33.6)	(29.9)	(34.4)	
Major Shareholders				%	
PTT				48.9	
NDVR				6.1	
FY24 NAV/Share (Bt)				68.94	
FY24 Net Debt/Share (Bt)				45.61	

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

Company Update

Monday, 21 July 2025

- **ขาดทุนจากรายการพิเศษ.** บริษัทมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 362 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q25 ที่มีกำไรพิเศษอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท) มาจาก a) Stock loss จำนวน 1.8 พันล้านบาท b) Fx gain จำนวน 260 ล้านบาท c) Hedging loss จำนวน 50 ล้านบาท และ d) กำไรจากการทำ deconsolidation VCR จำนวน 1.3 พันล้านบาท

STOCK IMPACT

- **คาด Core earning ใน 3Q25 ขึ้น qoq แต่จะยังเป็นผลขาดทุน.** แนวโน้ม Core earning ใน 3Q25 คาดว่าจะขึ้นตัว qoq อย่างไรก็ดีตาม Core earnings ใน 3Q25 จะยังเป็นผลขาดทุน ผลขาดทุนที่คาดว่าจะลดลงมาจาก a) โรงงาน OLE2/1 ไม่มี maintenance shutdown เหมือนใน 2Q25 b) ไม่มีผลขาดทุนจาก VCR และ c) Benefit ที่จะได้จากแผน Performance enhancement ซึ่งทาง PTTGC วางเป้าหมายไว้ใน 2H25 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-26.** เราปรับลดประมาณการผลประกอบการในปี 2025-26 โดยในปี 2025 เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 8 พันล้านบาท (เดิมคาดปี 2025 เราคาดกำไรสุทธิ 5.5 พันล้านบาท) และกำไรสุทธิปี 2026 อยู่ที่ 6 พันล้านบาท (เดิมคาดปี 2026 เราคาดกำไรสุทธิ 9 พันล้านบาท) จากการปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นและ Spread ของธุรกิจ Aromatics และ olefins และเป็นการสะท้อน Performance ของธุรกิจ Olefins ใน 2Q25 ที่ขึ้นตัวช้ากว่าคาด

PTTGC'S ASSUMPTION

	2025F			2026F		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Market GRM (US\$/bbl)	5.00	4.20	-16%	5.00	4.50	-10%
Curde run	102%	102%	0%	104%	104%	0%
Petrochemical spread (US\$/tonne)						
Px-Condensate	260	230	-12%	260	250	-4%
Bz-Condensate	280	170	-39%	280	190	-32%
HDPE Price	960	950	-1%	1,000	950	-5%
HDPE Spread	350	340	-3%	440	380	-14%
LLDPE	350	350	0%	380	380	0%
LDPE	550	500	-9%	500	500	0%
Earnings revision (Btm)						
Core profit	5,500	-8,891	n.a.	9,000	6,000	-33%
Net Profit	5,500	-8,000	n.a.	9,000	6,000	-33%

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราปรับคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 20.0 บาท (เดิม ราคาเป้าหมาย 21 บาท)** อ้างอิง 0.36x ของ PBV ที่ระดับ -2.0SD ราคาหุ้นปรับเพิ่ม 42% จากการ Upgrade รอบก่อน (PTTGC's Company update 3 March 2025) อย่างไรก็ดีตามมุมมองความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นใน 2H25 จาก Earnings performance ของหุ้นตัวช้ากว่าคาด และประมาณการของ Earnings Consensus ที่มีโอกาสถูกปรับลดลง เป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 24 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- Conducts business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach, through good cooperation with partners and a continued focus on decarbonisation in order to achieve its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.

• Social

- Creates value for society, promotes social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduces inequality as well as supports the safety, good education, health and wellbeing of communities and society as a whole.

• Governance

- Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

EBITDA BREAKDOWN

	2Q24	1Q25	2Q25F	%yoy	%qoq
EBITDA	9,662	5,377	5,983	-38%	11%
- Refinery	1,384	1,272	1,500	8%	18%
- Aromatics	1,449	-203	200	-86%	n.a.
- Olefins	1,923	1,951	1,383	-28%	-29%
- Intermediates	1,096	-206	-200	n.a.	n.a.
- Polymers & Chemicals	1,185	814	500	-58%	-39%
- Bio & Circularity	40	209	200	400%	-4%
- Performance Chemicals	2,560	1,644	2,100	-18%	28%

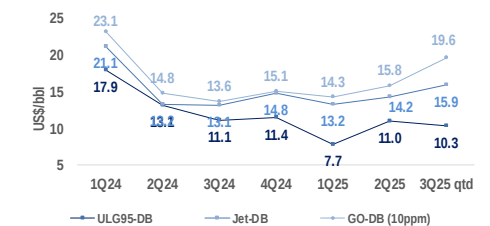
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

KEY STATISTICS

	2Q24	1Q25	2Q25F	%yoy	%qoq
Avg. Fx (Bt/US\$)	36.5	35.2	33.3	-9%	-5%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	85.3	76.9	66.9	-22%	-13%
Market GRM (US\$/bbl)	3.2	3.4	5.5	72%	62%
Hedging Gain / (Loss) (Bt m)	826	809	-50	n.a.	n.a.
Stock Gain / (Loss) net NRV (Bt m)	274	-286	-1,797	n.a.	n.a.
BTX P2F (US\$/tonne)	219	156	180	-18%	15%
Adj. EBITDA from Olefins chain (Bt m)	3,108	2,765	1,800	-42%	-35%
HDPE price (US\$/tonne)	1,052	978	937	-11%	-4%
HDPE - Naphtha (US\$/tonne)	364	320	361	-1%	13%
LLDPE - Naphtha (US\$/tonne)	378	362	384	2%	6%
LDPE - Naphtha (US\$/tonne)	505	536	550	9%	3%

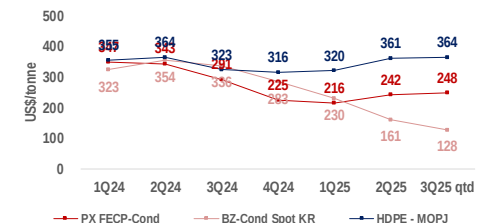
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

SINGAPORE GRM AND CRUDE PREMIUM



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

PETROCHEMICAL SPREAD



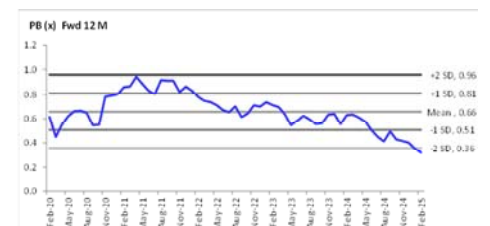
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

SCHEDULED MAINTENANCE SHUTDOWNS IN 2025



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

FORWARD P/B



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในหลักทรัพย์หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 21 July 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	608,550	547,869	579,901	636,864
EBITDA	34,590	26,492	38,938	39,029
Deprec. & amort.	29,476	31,128	29,352	27,772
EBIT	5,114	-4,635	9,585	11,257
Associate contributions	-1,730	4,149	4,618	5,140
Net interest income/(expense)	-12,158	-8,716	-7,866	-7,046
Pre-tax profit	-8,774	-9,202	6,337	9,350
Tax	1,168	311	-237	-350
Minorities	204	0	-100	-500
Net profit	-29,811	-8,000	6,000	8,500
Net profit (adj.)	-7,403	-8,891	6,000	8,500

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	32,322	25,784	33,899	33,881
Pre-tax profit	-8,774	-9,202	6,337	9,350
Tax	1,168	311	-237	-350
Deprec. & amort.	29,476	31,128	29,352	27,772
Working capital changes	-10,946	-16,673	-21,553	-22,891
Other operating cashflows	21,398	20,220	20,000	20,000
Investing	-3,889	-2,991	-21,339	-26,273
Investments	-15,830	-15,000	-15,000	-15,000
Others	11,941	12,009	-6,339	-11,273
Financing	-33,737	-25,368	-16,500	-23,500
Dividend payments	-3,503	-3,382	4,000	-3,000
Proceeds from borrowings	-30,235	-21,987	-20,500	-20,500
Net cash inflow (outflow)	-5,305	-2,575	-3,940	-15,892
Beginning cash & cash equivalent	37,684	32,745	30,170	26,229
Changes due to forex impact	731	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	33,110	30,170	26,229	10,338

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	267,769	251,642	237,289	224,517
Other LT assets	221,941	204,326	213,624	230,160
Cash/ST investment	33,110	30,170	26,229	10,338
Other current assets	123,024	113,238	118,185	129,710
Total assets	645,844	599,376	595,328	594,725
ST debt	21,987	20,500	20,500	20,500
Other current liabilities	92,144	85,321	88,714	97,348
LT debt	206,904	186,404	165,904	145,404
Other LT liabilities	56,216	50,611	53,570	58,832
Shareholders' equity	306,639	294,586	304,586	310,086
Total liabilities & equity	645,844	599,376	595,328	594,725

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	5.7	4.8	6.7	6.1
Pre-tax margin	-1.4	-1.7	1.1	1.5
Net margin	-4.9	-1.5	1.0	1.3
ROA	-5.7	-1.6	1.2	1.7
ROE	-10.0	-2.7	2.0	2.8
Growth				
Turnover	-2.1	-10.0	5.8	9.8
EBITDA	-14.5	-23.4	47.0	0.2
Pre-tax profit	n.a.	4.9	-168.9	47.5
Net profit	n.a.	n.a.	-175.0	41.7
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	-167.5	41.7
EPS	n.a.	n.a.	-167.5	41.7
Leverage				
Debt to total capital	85.2	80.7	69.9	60.9
Debt to equity	74.6	70.2	61.2	53.5
Net debt/(cash) to equity	63.8	60.0	52.6	50.2
Interest cover (x)	2.8	3.0	5.0	5.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน