

บมจ. ปตท. (PTT)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 ลดลงทั้ง qoq และ yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PTT ใน 2Q25 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรจากกำไรจาก Subsidiary และ Affiliate's ลดลง qoq ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ และ Marketing margin ที่ลดลง ขณะที่ EBITDA ของธุรกิจก๊าซธรรมชาติ qoq แนวโน้มกำไรปกติ 3Q25 ทรงตัว qoq แต่จะมีกำไรพิเศษจำนวนมาก เรายังมอง PTT เป็น Dividend stock โดยเราคาด Interim dividend ไว้ที่ 0.75 บาท แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 37 บาท

2Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24	1Q25	2Q25F	%yoy	%qoq	6M24	6M25F	%yoy
Sales and service revenue	821,943	700,223	689,366	-16%	-2%	1,604,199	1,389,589	-13%
Gross profit	93,836	74,184	58,355	-38%	-21%	195,084	132,539	-32%
EBITDA	111,673	91,508	74,174	-34%	-19%	227,409	165,683	-27%
EBITDA - Gas business	14,441	13,801	13,755	-5%	0%	32,415	27,556	-15%
--- S&M: Supply and marketing	5,176	3,164	3,338	-36%	5%	5,478	6,502	19%
--- TM: Transmission pipeline	7,126	7,155	7,008	-2%	-2%	14,332	14,163	-1%
--- GSP	-1,613	749	550	n.a.	-27%	4,818	1,299	-73%
--- NGV	-142	-431	-306	n.a.	n.a.	-526	-737	n.a.
EBIT	62,023	46,708	30,091	-51%	-36%	133,204	76,799	-42%
Core Profit	27,705	23,542	17,010	-39%	-28%	52,313	40,552	-22%
Net Profit	35,469	23,315	21,810	-39%	-6%	64,437	45,125	-30%
EPS	1.24	0.82	0.76			2.26	1.58	
Subsidiary and Affiliate's performance								
PTTEP **	23,978	16,561	13,515	-44%	-18%	42,660	30,076	-29%
TOP	5,546	3,504	5,400	n.a.	54%	11,409	8,903	-22%
PTTGC	1,846	-2,567	-3,500	n.a.	n.a.	1,240	-6,067	n.a.
IRPC	-732	-1,206	-2,202	n.a.	n.a.	812	-3,408	n.a.
OR	2,536	4,379	2,200	-13%	-50%	6,260	6,579	5%
GPSC	1,429	1,140	1,700	19%	49%	2,293	2,840	24%
Total	34,603	21,811	17,113	-51%	-22%	64,674	38,924	-40%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	11%	11%	8%			12.2%	9.5%	
EBITDA Margin	8%	7%	4%			8.3%	5.5%	
Net profit margin	3%	3%	2%			3.3%	2.9%	

** PTTEP announced its 2Q25 operating results on 25 Jul 25

Source: PTT, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 ลดลงทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 2Q25 อยู่ที่ 21.8 พันล้านบาท ลดลง 6% qoq และลดลง 39% yoy เป็นผลมาจากกำไรจาก Subsidiary และ Affiliate's ที่ลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เรคาดว่า EBITDA ของธุรกิจก๊าซใน 2Q25 จะทรงตัว qoq และมี Forex gain ใน 2Q25 อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท
- **EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ทรงแ้ว qoq.** เราคาดว่าธุรกิจก๊าซของ PTT จะมี EBITDA อยู่ที่ 13.8 พันล้านบาท ทรงแ้ว qoq ปริมาณขายก๊าซในธุรกิจ S&M ทรงแ้ว qoq อยู่ที่ 3,866 MMSCGD แต่ margin ปรับเพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงตามราคา Pool gas รวมไปถึงผลประโยชน์ของการของธุรกิจ NGV ที่มีผลขาดทุนลดลง แต่ถูกลดทอนลงด้วยผลประโยชน์ของการของธุรกิจโรงแยกก๊าซที่ลดลง จากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและการหยุดซ่อมโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 1 และ 3 เป็นเวลา 20 วัน และ 16 วัน ตามลำดับ ทำให้ธุรกิจโรงแยกก๊าซมีอัตรการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ 89.6% (เทียบกับ 93% ใน 1Q25) (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)	8.9	10.7	10.2	8.6	7.6
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	2.7	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	-	-	98,254	101,824	101,131
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	1.05	1.20

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.25
Target Price	Bt37.00
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)

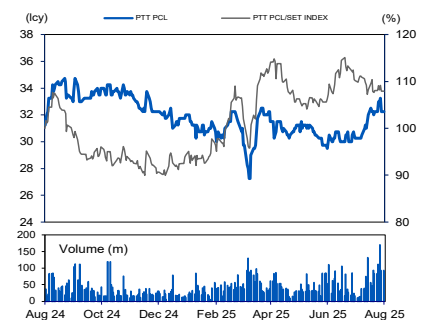
Major Shareholders

	%
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

Company Update

- กำไรจาก **Subsidiary** และ **Affiliate's** ลดลง qoq. กำไรจาก Subsidiary และ Affiliate's ใน 2Q25 อยู่ที่ 17 พันล้านบาท ลดลง 51% qoq และลดลง 22% yoy ปัจจัยกดดันมาจากการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ กระทบผลประกอบการของ PTTEP และทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมีผล Stock loss ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Marketing margin ที่อ่อนแอ ใน 2Q25 เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการของ OR
- ค่ากำไรสุทธิ **6M25** ลดลง **30% yoy**. หากกำไรสุทธิ 2Q25 เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 6M25 อยู่ที่ 45 พันล้านบาท ลดลง 30% yoy คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025

KEY STATISTICS

	2Q24	1Q25	2Q25F	%yoy	%qoq	6M24	6M25F	%yoy
Dubai (US\$/bbl)	85.30	76.90	62.90	-26%	-18%	83.30	69.90	-16%
Gas Business								
NG sales volume (MMSCFD)	4,837	3,863	3,866	-20%	0%	4,666	3,865	-17%
GSP sales volume (Kton)	1,778	1,669	1,746	-2%	5%	3,397	3,415	1%
Trading Business								
Sales Volume (m Litre)	26,362	24,083	25,287	-4%	5%	51,448	49,370	-4%
Gross Margin (B/Litre)	0.17	0.14	0.05	-71%	-64%	0.14	0.10	-32%

Source: PTT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรปกติ **3Q25** ทรงตัว qoq. เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q25 จะทรงตัว qoq เราคาดว่า EBITDA ของธุรกิจก๊าซจะปรับลดลง qoq จาก Demand ก๊าซที่ลดลงตามฤดูกาลและการผลิตไฟฟ้าจากไฟฟ้า Hydro ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงกำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซที่คาดว่าจะลดลงจากการปิดซ่อมโรงแยกก๊าซหน่วยผลิตที่ 5 อย่างไรก็ตาม EBITDA ของธุรกิจก๊าซที่อ่อนแอจะถูก offset ด้วยจากผลประกอบการของ PTTEP ที่ฟื้นตัวตามราคาน้ำมันดิบ
- **Extra gain** ใน **3Q25**. เราคาดว่า PTT จะมีกำไรพิเศษใน 3Q25 จากการทำ potential profit enhancement ประมาณ 8 พันล้านบาท ซึ่งส่วนมากจะมาจาก a) กำไรจากการขายหุ้น Lotus Pharmaceutical Company Limited (Lotus) ซึ่งก่อนหน้านี้ PTT อนุมัติแผนการขายหุ้นไม่เกิน 2% โดยจะทำการทยอยขายจำนวนดังกล่าวตั้งแต่ ก.ค. 2025 ถึง ก.ค. 2026 และ b) กำไรจากการปรับ Fair value เงินลงทุนใน Lotus จากการปรับสถานะของ Lotus จาก Subsidiary company เป็น Associated company ของ PTT ภายหลังการขายหุ้นจะทำให้ PTT ถือหุ้นคงเหลือ 36% ผ่านบริษัท อินโนบิก (เอเชีย) จำกัด (INBA) ซึ่ง PTT ถือหุ้นใน INBA 100%
- **PTT** ยังคงเป็นหุ้น **Dividend yield** ที่น่าสนใจ. เราคาด Interim dividend อยู่ที่ 0.75 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend Yield 2.3% โดยทั้งปี 2025 เราคาดเงินปันผลอยู่ที่ 2.1 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield 6.5%

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ
- **Sensitivity**. ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มทุก 1 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้กำไรปกติของ PTT เพิ่มขึ้น 2 พันล้านบาทต่อปี คิดเป็น 2.2% ของประมาณการกำไรปกติปี 2025 และทำให้ PTTEP จะมีกำไรปกติเพิ่ม 1.1 พันล้านบาทต่อปี คิดเป็น 1.6% ของประมาณการกำไรปกติปี 2025

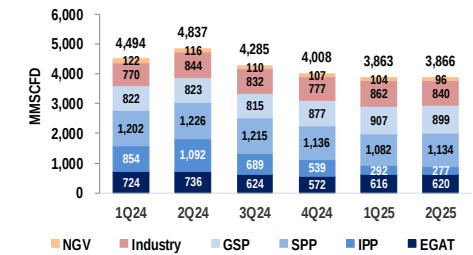
VALUATION/RECOMMENDATION

- แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 37 บาท อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil and gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 24 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

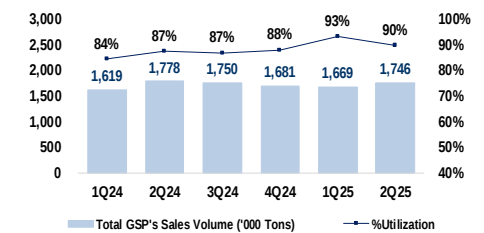
CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- a) Business growth: refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) new growth: enhancing the profitability of the future energy and beyond segment to at least 30%, and c) clean growth: PTT targets to achieve carbon 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.

NATURAL GAS SALE VOLUME



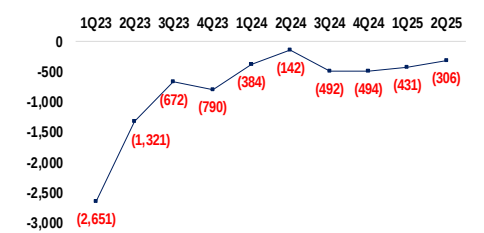
Source: PTT, UOB Kay Hian

GSP GAS SALES VOLUME



Source: PTT, UOB Kay Hian

PERFORMANCE NGV BUSINESS



Source: PTT, UOB Kay Hian

STRATEGIC PROGRESS



Source: PTT, UOB Kay

SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (B/share)	Value (Bm)	Value (B/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		156,117	26.5	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(1) Net Debt (PTT Only)			(151,389)	(5.6)	
(2) PTT - Equity Value			5,728	21.0	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.8%	155.00	98,920	13.7	5-yr regional forward PE mean of 7x
TOP	45.0%	27.00	12,150	1.0	Forward PE mean of 7x
IRPC	45.1%	1.25	11,507	0.4	Forward PBV -2.0 S.D. of 0.5x
PTTGC	45.2%	23.00	46,853	1.6	Forward PBV -2.0 S.D. of 0.41x
GPSC	47.3%	45.00	59,960	2.1	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			46	20%	
Discount to NAV (2021-2022)					
PTT's TP (UOB Kay Hian)				37.00	

Source: PTT, UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 04 August 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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	WIIK	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 เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ