

Sector Update

Monday, 29 September 2025

Oil & Gas

Asset Monetisation Within PTT Group

Highlights

- เราประเมินว่า PTT จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการทำ Asset monetization ในครั้งนี้
- Balance Sheet ของ TOP และ PTTGC ที่ Healthy ขึ้น ลดความเสี่ยงการถูกปรับลด Credit rating โดยเฉพาะ TOP ที่ยังมีแผนในการออก perpetual bond
- PTTGC มีแผนจะทำ Swap ใน Perpetual Bond เป็นสกุลเงินบาท เพื่อลดภาระดอกเบี้ย
- การทำ Asset monetization คาดว่าจะแล้วเสร็จ 4Q25 สำหรับ TOP และ 1Q26 สำหรับ PTTGC

Analysis

- **กลุ่ม PTT ประกาศการทำ Asset Monetization.** PTT ประกาศการทำ Asset monetization วงเงินไม่เกิน 46.65 พันล้านบาท และคาดว่าจะทยอยแล้วเสร็จใน 4Q25 ไม่เกิน 1Q26 โดย PTT จะตั้งบริษัทย่อยใหม่ (New Sub) ที่ PTT tank (PTT Tank ถือหุ้น 100%) เพื่อดำเนินการ a) ซื้อหุ้น 35.43% ของ Thai Tank Terminal (TTT) จาก PTTGC มูลค่า 4.4 พันล้านบาท และ b) เข้าซื้อ Buffer Tank Farm (BTF) จาก PTTGC มูลค่า 4.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ PTT ได้จัดตั้งบริษัทร่วมใหม่ (New Asso) ภายใต้ PTT Tank โดย PTT Tank ถือหุ้น 49% ร่วมกับ TOP ถือหุ้น 51% เพื่อทำการ Leases and leaseback ใน facilities บางส่วนของ TOP มูลค่ารวม 37.4 พันล้านบาท
- **PTT Tank เป็น Infrastructure flagship.** การทำ Asset monetization ของ PTT เป็นไปตามแผน The A-1 Core Project โดย PTT วางสถานะของ PTT Tank เป็น Infrastructure flagship ของ PTT ในการบริหารจัดการ Infrastructure ภายในกลุ่ม PTT เพื่อให้เกิด synergy ร่วมกัน โดย Next step, PTT แผนที่จะจัดหา Long-term strategic partner เพื่อเข้ามาถือหุ้นใน New Sub ที่ PTT มีการจัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทย่อยใหม่ของ PTT Tank โดย PTT คาดว่าการคัดเลือกพันธมิตรจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2025 และดำเนินการธุรกรรมให้แล้วเสร็จภายในปี 2026
- **TOP มี Leverage ratios ที่ดีขึ้น.** TOP ประกาศทำ Asset Monetization ด้วยการทำ Lease and leaseback ใน Facilities บางส่วนของ TOP ได้แก่ ถังเก็บน้ำมันดิบจำนวน 7 ถัง, SBM ทั้ง 2 หน่วย สถานีจ่ายน้ำมันทางรถ และที่ดิน) ให้กับ New Asso ที่จัดตั้ง โดย Asset ที่ทำการ Lease ภายใต้สัญญา 21 ปี (สิ้นสุด Dec 2046) มีมูลค่ารวม 37.4 พันล้านบาท โดย TOP จะรับเงินจากธุรกรรมในครั้งนี้อยู่ที่ 18.2 พันล้านบาท จากการถือหุ้นร่วมใน New Asso ในสัดส่วน 51% แม้ท้ายที่สุดจะมี Cash outflow ปีละ 680 ล้านบาท (คิดเป็น 6.8% ของประมาณ Core earning ปี 2026) แต่แลกมาด้วย Leverage ที่ดีขึ้นจาก Net-Debt-to-Equity อยู่ที่ 0.45x (เดิม 0.6x) และ Net-Debt-to-EBITDA อยู่ที่ 8.54x (เดิม 10.38x) ลดความเสี่ยงต่อการถูกปรับลด Credit rating ในปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

Peer Comparison

Company	Rec	Price 25 Sep 25 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2025F (Btm)	2026F (Bt m)	PE 2025F (x)	2026F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield Company	ROE Rec
BCP TB	BUY	30.75	45.00	46.3	1,303	6,240	11,083	6.8	4.1	185.7	0.6	4.7	6.5
BSRC TB	BUY	4.48	7.00	56.3	477	909	3,903	17.1	4.0	153.8	0.6	5.6	3.5
IRPC TB	BUY	1.22	1.20	(1.6)	767	(3,129)	212	n.a.	117.8	39.7	0.4	2.5	(4.7)
IVL TB	BUY	22.70	27.00	18.9	3,922	4,206	8,554	30.3	14.9	121.8	1.0	3.1	3.0
OR TB	BUY	13.70	20.00	46.0	5,058	11,500	12,000	14.3	13.7	50.4	0.7	3.6	4.9
PTG TB*	BUY	8.90	11.00	23.6	457	900	1,028	16.5	14.5	(11.9)	1.8	3.5	11.3
PTT TB	BUY	33.25	37.00	11.3	29,222	90,590	106,525	10.5	8.9	0.6	0.8	6.3	7.5
PTTEP TB	BUY	118.00	155.00	31.4	14,414	68,494	69,364	6.8	6.8	(13.1)	0.9	8.1	12.8
PTTGC TB	SELL	26.50	20.00	(24.5)	3,676	(10,000)	6,000	n.a.	19.9	66.5	0.4	2.8	(3.3)
SCC TB	BUY	228.00	290.00	27.2	8,418	22,670	17,000	12.1	16.1	257.5	0.7	2.2	5.9
SCGP TB	BUY	19.00	21.00	13.4	2,532	3,903	5,243	20.9	15.6	5.5	1.0	2.9	4.0
SPRC TB	BUY	4.84	6.00	24.0	646	1,575	1,755	13.3	12.0	(29.5)	0.5	5.8	4.0
TOP TB	SELL	36.25	30.00	(17.2)	2,492	16,062	10,800	5.0	7.5	61.3	0.5	5.2	9.4
Avg					70,853	210,019	248,223	11.0	9.3	47.6	0.8	5.5	7.3

Source: UOB Kay Hian, *Coverage on our retail platform

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkayhian.co.th
+662 090 3350

Benjaphol Suthwanish
benjaphol@uobkayhian.co.th
+662 090 3361

Arsit Pamaranont
arsit@uobkayhian.co.th
+662 090 3354

Segmental Rating

Segment	Rating
Oil and Gas	MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
PTT Oil and Retails	OR TB	BUY	14.50	20.00
SCG Packaging	SCGP TB	BUY	19.00	21.00
Indorama Ventral	IVL TB	BUY	22.40	27.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทิศทางของหุ้นกลุ่มหนึ่งในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

TOP's Estimate Impact On 2026 Net Profit Forecast

(-) Asset lease expenses	Bt3.10b
(+) Tax paid	Bt670m
Asset lease expense (after Tax)	Bt2.43b
(+) Dividend income from New Asso.	Bt1.10b
(+) Interest saving	Bt650m
Net cash outflow	Bt680m

Source: TOP, UOB Kay Hian

● **การเดินทางของ TOP ยังไม่สิ้นสุด.** แม้ Net-Debt-to-EBITDA หลังการทำ Asset Monetization จะลดลงมาอยู่ที่ 8.54x แต่ถือว่ายังสูงกว่าเมื่อเทียบกับ Target Net-Debt-to-EBITDA ที่ 6.0x-6.5x ประกอบกับ TOP ยังมี CAPEX อีกจำนวนมาก สำหรับการลงทุนในโครงการ CFP ทำให้ TOP ยังมีความจำเป็นที่จะต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่ม อย่างไรก็ตาม TOP มีแผนที่จะออก perpetual bond ซึ่งการทำ Asset monetization ทำให้ TOP มี Balance sheet ที่ Healthy และคงสถานะ Credit rating ในระดับ Investment grade ซึ่งจะช่วยให้จ่ายต่อการออก perpetual bond

● **PTTGC ทำ Sales and leaseback.** PTTGC ดำเนินการ sales and leaseback ใน BTF ประกอบไปด้วยท่าเทียบเรือ ถึงเก็บผลิตภัณฑ์ และระบบขนถ่ายสินค้าทางรถบรรทุก รวมทั้งการโอนสิทธิการให้บริการแก่ลูกค้า และสิทธิในการใช้ที่ดิน การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามแผน Asset-light strategy ด้วยการทำให้ Monetization ใน Non-core asset ผลจากการทำ sales and leaseback ทำให้ PTTGC จะมีเงินสด 9.2 พันล้านบาทและมีการรับรู้กำไรพิเศษหลังหักภาษีรวม 2.3 พันล้านบาทใน 1Q26 โดยการทำธุรกรรมในครั้งนี้แบ่งเป็น 2 ส่วน a) Share Deposal: PTTGC ขายหุ้น 35.43% ใน Thai Tank Terminal (TTT) ให้กับ PTT Tank มูลค่ารวม 4.4 พันล้านบาท ทำให้เกิดกำไรพิเศษจากการทำ Share Deposal อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท รับรู้ใน 1Q26 และ b) Asset Deposal: PTTGC ขาย Buffer Tank Farm (BTF) มูลค่ารวม 4.8 พันล้านบาท ทำให้เกิดกำไรพิเศษจากการทำ Asset Deposal อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท รับรู้ใน 1Q26

● **ไม่มีนัยสำคัญต่อประมาณการ Core earnings ของ PTTGC.** โดยเงินสดที่ได้จากการทำ sales and leaseback จะนำไปชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีการดอกเบี้ยจ่ายลดลง 240 ล้านบาท แต่จะไม่มี profit sharing จาก TTT รวมไปถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการทำ leaseback รวมประมาณ 354 ล้านบาท ทำให้เราคาดว่า PTTGC จะมี Cash outflow ประมาณ 110 ล้านบาท (คิดเป็น 1.8% ของประมาณ Core earning ปี 2026) อย่างไรก็ตามหลังการธุรกรรมดังกล่าว Balance sheet ของ PTTGC ถือว่ามีความ Healthy โดยก่อนหน้านี้ PTTGC ได้มีการออก perpetual bond วงเงิน 1.1 พันล้านบาท เมื่อรวมกับเงินที่ได้จากการทำ Asset Monetization ในครั้งนี้ ทำให้เราคาดว่า PTTGC จะมี Leverage ณ สิ้นปี 2025 ที่ดีขึ้น โดย Net-Debt-to-Equity อยู่ที่ 0.78x (เดิม 0.93x) และ Net-Debt-to-EBITDA อยู่ที่ 9.5x (เดิม 11.6x) ทั้งนี้ยังไม่รวม Benefit จาก PTT ที่ให้ extended term of credit (ETC) แก่ PTTGC ประมาณ 70 พันล้านบาทต่อปี

● **มีแผนทำ swap ใน perpetual bond.** ก่อนหน้านี้ PTTGC ได้ออก perpetual bond วงเงิน 1.1 พันล้านบาท เพื่อขายให้แก่นักลงทุนต่างประเทศ อย่างไรก็ตามจากการรับฟังข้อมูลจากทางผู้บริหารของ PTTGC มีแผนที่จะทำ Swap เป็นสกุลเงินบาทเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยจากเดิมที่ 6.5%-7.125% เหลือไม่เกิน 4-5% นอกจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงแล้ว การออก perpetual bond ยังทำให้ PTTGC ลดความเสี่ยงจากการถูกปรับลด Credit rating เนื่องจาก perpetual bond จะถูกนับเป็น Equity

PTTGC's Estimate Impact On 2026 Net Profit Forecast

(-) Share Disposal: No further share of profit from TTT	Bt284.00m
(-) Assets Disposal: assets lease expense	Bt70.00m
(+) Interest saving	Bt240.00m
Net cash outflow	Bt114.00m
(+) share disposal	Bt1.10b
(+) asset disposal	Bt1.22b
Net cash inflow	Bt2.21b

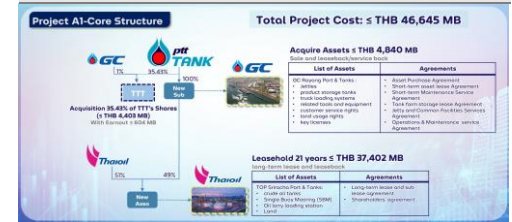
Source: PTTGC, UOB Kay Hian

PTT Group Asset Monetization Infrastructure Restructuring



Source: PTT, UOB Kay Hian

PTT: Project A1-Core



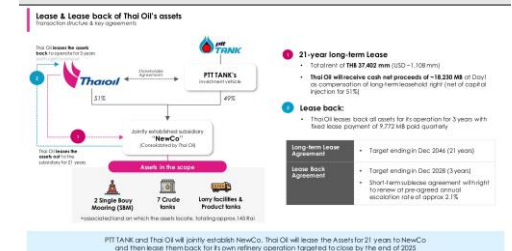
Source: PTT, UOB Kay Hian

Target Project Timeline



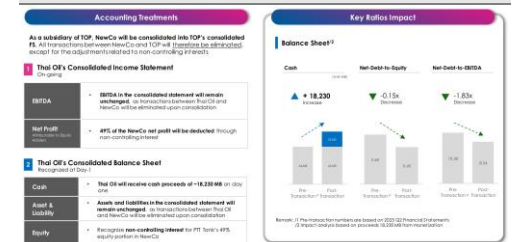
Source: PTT, UOB Kay Hian

TOP's Transaction Structure Overview



Source: TOP, UOB Kay Hian

TOP: Financial Statement Impact



Source: TOP, UOB Kay Hian

S e c t o r U p d a t e

- **PTT ไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น.** TOP และ PTTGC จะจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการทำธุรกรรมดังกล่าว โดย TOP จะมีการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 9 ธ.ค. ขณะที่ PTTGC จะมีการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 18 พ.ย. ซึ่งหากผ่านการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น TOP คาดว่าจะสามารถจบดิลได้ภายในปี 2025 ขณะที่ PTTGC คาดว่าจะสามารถจบดิลได้ภายใน 1Q25 โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้ง TOP และ PTTGC จะต้องได้รับเสียงสนับสนุน 75% ของผู้เข้าร่วมประชุมที่มีสิทธิออกเสียง โดย PTT จะไม่สามารถออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นทั้ง TOP และ PTTGC

Valuation/Recommendation

- **คองน้ำหนัก MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight สำหรับ Oil and gas sector โดยเรามองว่า PTT (PTT TB/BUY/Target: Bt37.00) จะได้ Benefit มากสุด แนะนำ ซื้อ ขณะที่ยุ่มมองต่อ Fundamental ของ P&R เรายังคงเป็น Negative outlook เช่นเดิม โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่เรายังคงให้ความระมัดระวังในการลงทุน

PTT (PTT TB/BUY/Target: Bt37.00)

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า PTT จะมีกำไรพิเศษใน 3Q25 จากการ
ทำ potential profit enhancement ที่เกี่ยวกับการขายหุ้นบางส่วนใน Lotus Pharmaceutical Company
Limited (Lotus) ประมาณ 8 พันล้านบาท และกำไรจาก PTTEP ที่เพิ่มขึ้นจากราคายกที่เพิ่มขึ้นและ
Unit cost ที่ลดลง เพียงพอชดเชยธุรกิจก๊าซที่คาดว่าจะลดลงจากการปิดซ่อม GSP#5 และยอดขายก๊าซ
ในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล

- **ลงทุนเพิ่มในธุรกิจ Non-Hydrocarbon.** PTT แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการที่ Lotus เข้าซื้อหุ้น 100% ใน Alvogen US ด้วยมูลค่า Equity Value (EV) US\$658m ซึ่งแหล่งที่มาของเงินลงทุน มาจาก a) เงินสด & เงินกู้ ประมาณไม่เกิน US\$350m เนื่องจากเป็นการซื้อสัดส่วนเพิ่มจากเดิมที่ Lotus ถือหุ้นเพียง 13% และ b) มาจากการออก Prefer Share ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม เราประเมินว่าการเข้าซื้อ Alvogen 100% จะทำให้ PTT มีกำไรเพิ่มขึ้นประมาณปีละ 800-1,000 ล้านบาทต่อปี คิดเป็น 1% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 อย่างไรก็ดีตาม Alvogen ประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิจะมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในช่วง 5 ปีข้างหน้า เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Alvogen US จะทำให้ Lotus สามารถขยายตลาดสู่ US ได้อย่างเต็มรูปแบบ เพิ่มความแข็งแกร่งให้กับ Lotus ทั้งการนำผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาดโลก และการเสริมสร้างจุดแข็งของ Lotus ทาง R&D การผลิตและจำหน่ายยาสามัญ ถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนที่ดีของ PTT ในกลุ่มธุรกิจ Non-hydrocarbon

- **PTT** ยังคงเป็นหุ้น **Dividend yield** ที่น่าสนใจ .PTT จะประกาศ Interim dividend ในอัตราบาท 0.75 ต่อหุ้น ให้Dividend Yield 2.7% โดยทั้งปี เราคาดเงินปันผลอยู่ที่ 2.1 บาทต่อหุ้น ให้ 2025Dividend yield 6.3%

Sector Catalyst/Risk

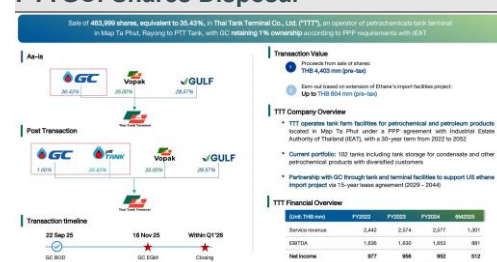
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- Demand ปีโตเรคมีฟื้นตัวช้า แต่กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

PTTGC: Nin-Core Asset Monetization And Asset-Light Strategy



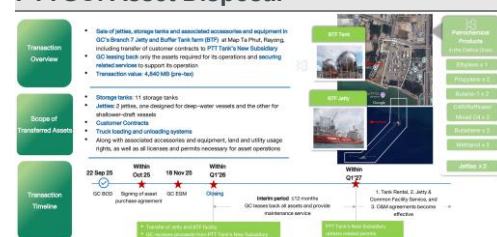
Source: PTTGC, UOB Kay Hian

PTTGC: Shares Disposal



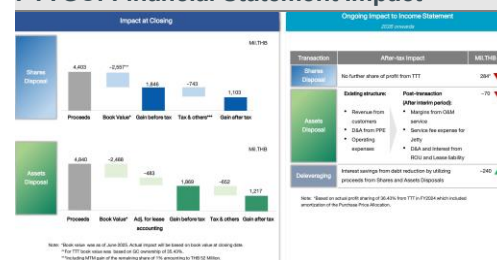
Source: PTTGC. UOB Kay Hian

PTTGC: Asset Disposal



Source: PTTGC. UOB Kay Hian

PTTGC: Financial Statement Impact



Source: PTTGC. UOB Kay Hian



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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน