

PTT (PTT TB)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy, แต่ Core profit อ่อนแอ

Highlights

- ใน 4Q25 มี Extra gain หนุนกำไรสุทธิปรับเพิ่มทั้ง qoq และ yoy แต่ core profit ลดลงทั้ง qoq และ yoy จากทั้ง EBITDA ธุรกิจก๊าซ และกำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 ที่ลดลง
- Core earnings ปี 2026 เพิ่มขึ้น yoy ได้ Benefit จากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ภายใต้ Utility model และกำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจ P&R
- คาดการณ์ปันผล 2H25 ในอัตรา 1.3 บาทต่อหุ้น แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ 39 บาท

4Q25 Results Preview

Year to 31 Dec	4Q24	3Q25	4Q25F	%yoy	%qoq	2024	2025F	%yoy
Sales and service revenue	724,396	646,689	680,153	-6%	5%	3,090,453	2,703,819	-13%
Gross profit	59,398	72,536	64,988	9%	-10%	325,721	269,657	-17%
EBITDA	62,977	87,290	77,784	24%	-11%	416,382	374,048	-10%
EBITDA - Gas business	14,836	14,057	12,930	-13%	-8%	62,844	54,169	-14%
--- S&T	2,822	3,809	3,505	24%	-8%	13,355	14,172	6%
--- TSO	6,649	6,999	6,055	-9%	-13%	28,039	27,353	-2%
--- GSP	3,046	715	705	-77%	-1%	8,782	1,967	-78%
--- NGV	-494	-333	-315	n.a.	n.a.	-1,512	-1,385	n.a.
EBIT	19,195	41,549	33,701	76%	-19%	182,540	149,562	-18%
Core Profit	14,440	18,847	14,759	2%	-22%	86,370	74,438	-14%
Net Profit	9,311	19,783	25,059	169%	27%	90,072	89,691	0%
EPS	0.33	0.69	0.88			3.15	3.14	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	8.2%	11.2%	9.6%			10.5%	10.0%	
EBITDA Margin	2.6%	6.4%	5.0%			5.9%	5.5%	
Net profit margin	2.0%	2.9%	2.2%			2.8%	2.8%	

Note: S&T: Natural Gas supply and trading business / TSO: Transmission pipeline business / GSP: Gas separation plant business / NGV: Natural gas for vehicles business

Source: PTT, UOB Kay Hian

Analysis

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy. เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 25 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% qoq และเพิ่มขึ้น 169% yoy เนื่องจากมี Extra gain จำนวน 10 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม Core profit ลดลงทั้ง qoq และ yoy เนื่องจาก a) EBITDA ของธุรกิจก๊าซที่ลดลง 8% qoq ตามยอดขายก๊าซที่ลดลงทั้งจาก Demand ของลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลงยังเป็นปัจจัยกดดัน Earnings ของธุรกิจโรงแยกก๊าซ แม้ธุรกิจโรงแยกก๊าซใน 4Q25 จะมี Utilization rate เพิ่มขึ้น และ b) กำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 ลดลง qoq โดยเฉพาะจากธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,144,551	3,090,453	2,703,819	3,082,751	3,161,329
EBITDA	442,938	416,382	374,048	428,000	451,235
Operating profit	269,873	230,464	192,583	250,164	276,956
Net profit (rep./act.)	112,024	90,072	89,691	106,028	120,102
Net profit (adj.)	102,933	86,370	74,438	106,028	120,102
EPS	3.6	3.0	2.6	3.7	4.2
PE	9.7	11.6	13.4	9.4	8.3
P/B	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	1.8	1.7	1.6	1.3	0.9
Dividend yield	5.7	6.0	6.3	6.3	7.1
Net margin	3.6	2.9	3.3	3.4	3.8
Net debt/(cash) to equity	54.3	48.8	38.9	32.5	20.8
Interest cover	9.8	8.9	9.1	8.3	8.3
Consensus net profit	-	-	87,760	90,806	99,904
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.17	1.20

Source: Bloomberg, PTT, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt35.00
Target Price	Bt39.00
Upside	+11.43%
Previous	Bt38.00

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkayhian.co.th

6620 0903350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkayhian.co.th

662 0903361

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	PTT TB
Shares issued (m)	28,563.00
Market cap (Btm)	871,171
Market cap (US\$m)	26,399
3-mth avg daily t'over (US\$m)	46.87

Price Performance (%)

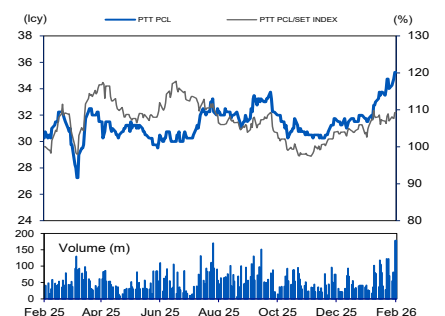
52-week high/low CurrBt33.75/Bt27.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.65)	(4.65)	(1.60)	(2.45)	(3.15)

Major Shareholders %

Ministry of Finance	51.38%
Vayupak Fund 1	9.96%
Thai NVDR	4.47%

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

PTT is a Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

- **Extra gain.** เราคาดว่า PTT จะมี Extra gain รวม 10 พันล้านบาท มาจาก a) กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Lotus Pharmaceutical ที่เพิ่มขึ้นก่อนการขาย และกำไรจากการขายหุ้นบางส่วนไม่เกิน 2% จำนวน 7.5 พันล้านบาท ซึ่งทำให้ Lotus เปลี่ยนสถานะจาก Subsidiary มาเป็น Associate, b) Forex gain จำนวน 5.5 พันล้านบาท และ c) Stock loss จำนวน 2.7 พันล้านบาท
- **กำไรสุทธิจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 ลดลง qoq.** เราคาดว่ากำไรสุทธิจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 ลดลง 16% qoq โดยมีเพียง PTTEP และ TOP ที่มีกำไรสุทธิเติบโต qoq จาก Unit cost ของ PTTEP ที่ลดลง และ GRM ของธุรกิจโรงกลั่นที่แข็งแกร่ง กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ลดลงเป็นผลมาจาก a) การรับรู้ Stock loss จำนวนมาก และ Spread olefins ที่ลดลง ทำให้ PTTEP และ IRPC ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น b) กำไรจาก OR ที่ลดลง qoq จากการรับรู้ Stock loss และ Impairment loss จำนวนมาก และ c) กำไรสุทธิจาก GPSC ที่ลดลงเนื่องจากการรับรู้ Extra gain ที่ลดลง
- **เงินปันผล.** เราคาดเงินปันผลสำหรับ 2H25 ในอัตรา 1.3 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.7%
- **แนวโน้ม core profit 2026 ดีบโตต่อเนื่อง.** เราคาดว่า Core profit ในปี 2026 เพิ่มขึ้น 42%yoy ปัจจัยบวกหนุน Core profit มาจาก a) EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น yoy อย่างมีนัยสำคัญจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ภายใต้ Utility model และยอดขายก๊าซที่คาดว่าจะเติบโต 2% yoy อยู่ที่ 3,900 MMSCFD b) กำไรจากการธุรกิจ P&R และ Utilities ที่เพิ่มขึ้น yoy ตามแนวโน้ม GRM ที่แข็งแกร่ง และ Earnings ของธุรกิจปิโตรเคมีที่พลิกกลับมาเป็นกำไรอีกครั้งจากการโครงสร้างธุรกิจและโครงสร้างหนี้ในปี 2025 ที่ผ่านมา และ c) Core profit ของธุรกิจ E&P ที่ฟื้นตัวจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและ Unit cost ที่ลดลง

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ** ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 39 บาท (เดิม 38 บาท) อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท) โดยมี Wind card pick เราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 28 บาท)

Earnings Revision/Risk

- **ปรับประมาณการ Earnings ในปี 2025-27.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิ 4Q25 ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025 จะอยู่ที่ 89.7 พันล้านบาท (เดิม 96.6 พันล้านบาท) นอกจากนี้เราปรับประมาณการ Core profit ในปี 2026-27 เพื่อสะท้อนผลประโยชน์ที่ได้จากการประกาศใช้ Utility model รวมไปถึงการปรับประมาณการ Core profit ของกลุ่มธุรกิจ P&R และธุรกิจ Oil and retail ก่อนหน้านั้น ทำให้ Core profit ในปี 2026-27 ปรับเพิ่มขึ้น 4% โดยเราคาดว่า Core profit ในปี 2026 อยู่ที่ 106 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 42%yoy และ Core profit ในปี 2027 อยู่ที่ 120 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%yoy

Environmental, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- a) Business growth: refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses; and b) clean growth: PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the 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, and c) community knowledge management.
- The Human Capital Index (HCI) has achieved its target of 80%.

Governance

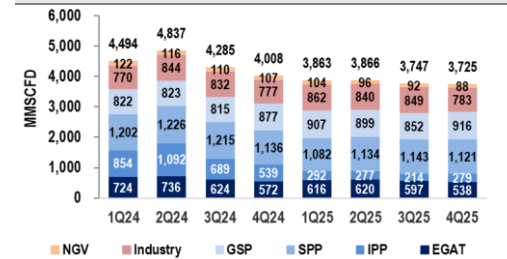
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is at a PASSED, Good level.

Subsidiary And Associate Performance

	4Q24	3Q25	4Q25F	%yoy	%qoq
PTTEP	18,299	12,695	16,604	-9%	31%
TOP	2,767	2,147	2,321	-16%	8%
PTTGC	(11,738)	(2,915)	(7,900)	n.a.	n.a.
IRPC	(1,125)	340	(587)	n.a.	n.a.
OR	2,999	2,614	2,074	-31%	-21%
GPSC	1,000	1,742	1,407	41%	-19%
Total	12,202	16,623	13,919	14%	-16%

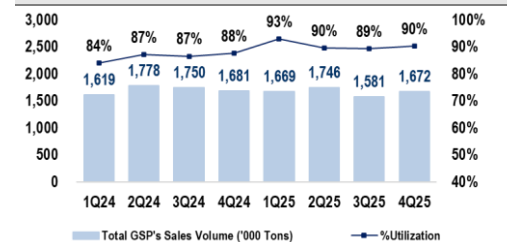
Source: PTT, UOB Kay Hian

Gas Sales Volume



Source: PTT

GSP's Performance



Source: PTT

Summary Plant Shutdown Of GSP In 2025

Plant	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
GSP #1		SD (1 - 20 Jun : 20 Days)		
GSP #3		SD (20 Apr. - 5 May : 16 Days)		
ESP		TD 50% (20 Apr. - 5 May: 16 Days)		
GSP #5	TD 9% (20 Jan. - 1 Feb. : 13 Days)		SD (1 - 22 Sep. : 22 Days) TD 50% (23 - 30 Sep. : 8 Days)	TD 50% (1 - 5 Oct. : 5 Days)

TD: Turndown / SD: Shutdown

Source: PTT

SOTP Valuation

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		863,983	30.2	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-159,389	-5.6	
1) PTT - Equity Value			704,594	24.7	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.79%	136.00	344,414	12.1	5-yrs forward PE mean of 9x
TOP	45.03%	46.00	46,271	1.6	Forward PE mean 08.75x
IRPC	45.05%	1.20	11,047	0.4	Forward PBV -2.0 SD of 0.4x
PTTGC	45.18%	28.00	57,039	2.0	Forward PBV -2.0 SD of 0.36x
GPSC	47.27%	45.00	59,980	2.1	DCF Valuation
OR	75.00%	14.50	130,500	4.6	Forward PE -1.0 SD of 16.8x
3) Affiliates					
Others Affiliates			38,601	1.4	
Total				48.75	
Discount to NAV				20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				39.00	

Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,090,453	2,703,819	3,082,751	3,161,329
EBITDA	416,382	374,048	428,000	451,235
Deprec. & amort.	185,918	181,465	177,836	174,279
EBIT	230,464	192,583	250,164	276,956
Associate contributions	-6,668	9,466	3,083	6,323
Net interest income/(expense)	-46,821	-40,946	-51,563	-54,346
Pre-tax profit	180,678	176,355	201,684	228,933
Tax	-67,210	-59,589	-60,505	-68,680
Minorities	-23,396	-27,076	-35,151	-40,151
Net profit	90,072	89,691	106,028	120,102
Net profit (adj.)	86,370	74,438	106,028	120,102

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	373,240	330,440	293,403	314,920
Pre-tax profit	180,678	176,355	201,684	228,933
Tax	-67,210	-59,589	-60,505	-68,680
Deprec. & amort.	185,918	181,465	177,836	174,279
Working capital changes	42,491	52,893	-25,612	-19,612
Other operating cashflows	31,363	-20,685	0	0
Investing	-188,763	-146,251	-180,265	-117,784
Investments	-203,811	-150,627	-137,636	-132,324
Others	15,048	4,376	-42,629	14,540
Financing	-186,411	-114,399	-53,814	-64,615
Dividend payments	-82,234	-57,126	-53,814	-63,617
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	69,790	59,324	132,522
Beginning cash & cash equivalent	417,134	405,139	474,929	534,253
Changes due to forex impact	-10,061	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	405,139	474,929	534,253	666,774

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	1,534,658	1,503,819	1,463,620	1,421,665
Other LT assets	874,391	842,834	909,231	894,674
Cash/ST investment	405,139	474,929	534,253	666,774
Other current assets	139,882	155,616	174,766	179,647
Total assets	3,438,784	3,439,289	3,601,576	3,694,202
ST debt	180,055	122,778	123,778	129,779
Other current liabilities	148,840	164,575	182,489	174,020
LT debt	814,719	814,723	813,723	806,724
Other LT liabilities	398,100	370,918	394,686	394,670
Shareholders' equity	1,207,426	1,190,095	1,242,308	1,298,794
Total liabilities & equity	3,438,784	3,439,290	3,601,578	3,694,205

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.5	13.8	13.9	14.3
Pre-tax margin	5.8	6.5	6.5	7.2
Net margin	2.9	3.3	3.4	3.8
ROA	3.2	3.2	3.6	4.1
ROE	8.9	8.9	10.3	11.3
Growth				
Turnover	-1.7	-12.5	14.0	2.5
EBITDA	-6.0	-10.2	14.4	5.4
Pre-tax profit	-23.6	-2.4	14.4	13.5
Net profit	-19.6	-0.4	18.2	13.3
Net profit (adj.)	-16.1	-13.8	42.4	13.3
EPS	-16.1	-13.8	42.4	13.3
Leverage				
Debt to total capital	60.0	55.3	52.6	49.8
Debt to equity	82.4	78.8	75.5	72.1
Net debt/(cash) to equity	48.8	38.9	32.5	20.8
Interest cover (x)	8.9	9.1	8.3	8.3

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/83c315d1-ca75-4d8c-9aa5-f27a8d9acd8d> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITLIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTech	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFSCO	SEAOL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน