

PTT (PTT TB)

รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 เป็นไปตามที่เราคาด

Highlights

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นไปตามคาดแต่ดีกว่า consensus คาด 14% กำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ที่เพิ่มขึ้น และ extra gain จำนวนมาก เพียงพอชดเชย กำไรจากธุรกิจก๊าซที่ลดลง
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากกำไรของ GSP ที่เพิ่มขึ้น หลังการปรับใช้ Utility model รวมไปถึงราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มหนุน PTTEP และธุรกิจโรงกลั่น
- PTT ประกาศจ่ายเงินปันผล ในอัตรา 1.4 บาท แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 41 บาท

4Q25 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25	%yoy	%qoq	2024	2025	%yoy
Revenue	724,396	646,689	638,479	-12%	-1%	3,090,453	2,662,145	-14%
Gross profit	59,398	72,536	56,336	-5%	-22%	325,721	261,006	-20%
EBITDA	62,977	87,290	67,514	7%	-23%	416,382	366,594	-12%
EBITDA - Gas business	14,836	14,057	13,156	-11%	-6%	62,844	54,395	-13%
--- S&T	2,822	3,809	2,834	0%	-26%	13,355	13,501	1%
--- TSO	6,649	6,999	7,518	13%	7%	28,039	28,816	3%
--- GSP	3,046	715	616	-80%	-14%	8,782	1,878	-79%
--- NGV	-494	-333	-315	n.a.	n.a.	-1,512	-1,385	n.a.
EBIT	19,195	41,549	18,978	-1%	-54%	182,540	134,839	-26%
Core Profit	14,440	18,847	16,193	12%	-14%	86,370	68,099	-21%
Net Profit	9,311	19,783	25,534	174%	29%	90,072	90,166	0%
EPS	0.33	0.69	0.89			3.15	3.16	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	8.2%	11.2%	8.8%			10.5%	9.8%	
EBITDA Margin	2.6%	6.4%	3.0%			5.9%	5.1%	
Net profit margin	2.0%	2.9%	2.5%			2.8%	2.6%	

Remark: 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

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy. PTT มีกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 25.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% qoq และเพิ่มขึ้น 174% yoy เป็นตามที่เราคาดและดีกว่า Consensus คาด 14% กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจาก Extra gain จำนวน 9.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม Core profit ลดลงทั้ง qoq เนื่องจาก EBITDA ของธุรกิจก๊าซที่เป็นธุรกิจหลักปรับลดลง 6% qoq ตามยอดขายก๊าซที่ลดลงทั้งจาก Demand ของลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลงยังเป็นปัจจัยกดดัน Earnings ของธุรกิจโรงแยกก๊าซ แม้ธุรกิจโรงแยกก๊าซใน 4Q25 จะมี Utilization rate เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 ปรับเพิ่มขึ้น qoq สดทอดผลกระทบต่อธุรกิจหลักที่อ่อนแอ

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	3,090,453	2,662,145	3,082,751	3,161,329	3,229,453
EBITDA	416,382	366,594	424,953	447,291	452,101
Operating profit	230,464	180,676	242,753	268,735	277,116
Net profit (rep./act.)	90,072	90,166	103,797	118,426	118,880
Net profit (adj.)	86,370	68,099	103,797	118,426	118,880
EPS	3.0	2.4	3.6	4.1	4.2
PE	12.4	15.7	10.3	9.0	9.0
P/B	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	1.8	1.9	1.5	1.1	0.8
Dividend yield	5.6	5.6	5.9	6.7	6.9
Net margin	2.9	3.4	3.4	3.7	3.7
Net debt/(cash) to equity	48.8	45.4	40.4	28.0	16.9
Interest cover	8.9	9.1	9.0	9.2	9.1
Consensus net profit	-	-	92,034	100,114	101,541
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	1.18	1.17

Source: Bloomberg, PTT, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt37.50
Target Price	Bt41.00
Upside	+9.33%
Previous	Bt39.00

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.

- **กำไรสุทธิจาก Subsidiary and Affiliate's** ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy. กำไรสุทธิจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ดีกว่าที่เราคาดเนื่องจาก PTTGC มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่เราคาดส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ Impairment loss ในธุรกิจ Polyol ที่น้อยกว่าคาด ขณะที่ PTTEP และ TOP เป็นเพียง 2 บริษัทที่มีกำไรสุทธิเติบโต qoq จาก Unit cost ของ PTTEP ที่ลดลง และ GRM ของธุรกิจโรงกลั่นที่แข็งแกร่ง เพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอตาม Spread olefins ที่ลดลง รวมไปถึง stock loss จำนวนมากใน OR
- **Extra gain.** Extra gain ใน 4Q25 อยู่ที่ 9.34 พันล้านบาท (vs extra loss ใน 3Q25 ที่ 936 ล้านบาท) Extra gain ที่เกิดขึ้นใน 4Q25 ที่สำคัญได้แก่ a) กำไรจากการขายและเปลี่ยนแปลงสถานะการเงินลงทุนใน Lotus Pharmaceutical ที่เพิ่มขึ้นก่อนการขาย และกำไรจากการขายหุ้นบางส่วนไม่เกิน 2% จำนวน 7.5 พันล้านบาท ซึ่งทำให้ Lotus เปลี่ยนสถานะจาก Subsidiary มาเป็น Associate, b) Forex gain จำนวน 6.9 พันล้านบาท c) กำไรจาก Bargain purchase ในโครงการ Touat ในธุรกิจ E&P ประมาณ 2 พันล้านบาท และ d) Stock loss จำนวน 8.2 พันล้านบาท
- **กำไรสุทธิปี 2025 ทรงตัว yoy.** PTT รายงานกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 90.1 พันล้านบาท ทรงตัว yoy
- **เงินปันผล.** PTT ประกาศเงินปันผลสำหรับ 2H25 ในอัตรา 1.4 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.7% แบ่งเป็น a) เงินปันผลจากผลการดำเนินงาน 2H25 ในอัตรา 1.2 บาท และ b) Special dividend ในอัตรา 0.2 บาทต่อหุ้น โดย PTT จะทำการขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 มี.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 28 เม.ย.
- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy.** ปัจจัยบวกหนุนมาจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ภายใต้ Utility model ที่จะส่งผลให้ EBITDA ของธุรกิจโรงแยกก๊าซกลับมามีความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มขึ้นจากต้นทุนผลิตที่ลดลง โดยเราคาดหมายจะเห็น EBITDA จากธุรกิจก๊าซกลับมาอยู่ที่ระดับ 4.0-4.5 พันล้านบาทต่อไตรมาส (vs EBITDA ของ GSP อยู่ที่ 616 ล้านบาท ใน 4Q25) ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ 1Q26 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปัญหา Geopolitics จะทำให้การรับรู้กำไรจาก Subsidiary and Affiliate's โดยเฉพาะจาก PTTEP และธุรกิจโรงกลั่น

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 41 บาท (เดิม 39 บาท)** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) เราปรับราคาเป้าหมายของ PTT เพิ่มเพื่อสะท้อนการปรับราคาเป้าหมายของ PTTEP TOP และ PTTGC ก่อนหน้านี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จาก Core earnings ในปี 2026 ที่เติบโตโดดเด่น โดยเราจะมีการ Update ข้อมูลเพิ่มเติมหลัง analyst meeting สัปดาห์หน้า หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก SCGP (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท) โดยมี Wind card pick เราเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 28 บาท)

Environment, 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

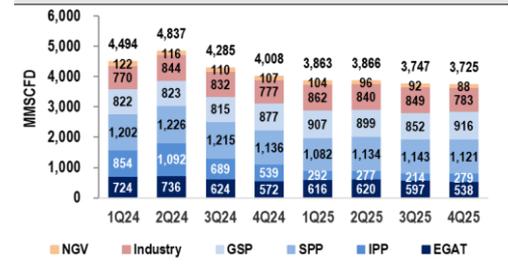
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is at a PASSED, Good level.

Subsidiary And Associate Performance

	4Q24	3Q25	4Q25	%yoy	%qoq
PTTEP	18,299	12,695	17,502	-4%	38%
TOP	2,767	2,147	2,458	-11%	14%
PTTGC	-11,738	-2,915	-5,512	n.a.	n.a.
IRPC	-1,125	340	-574	n.a.	n.a.
OR	2,999	2,614	2,078	-31%	-21%
GPSC	1,000	1,742	1,498	50%	-14%
Total	12,202	16,623	17,450	43%	5%

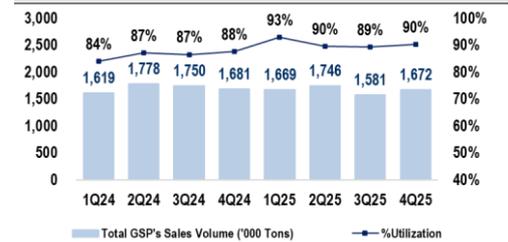
Source: PTT, UOB Kay Hian

Gas Sales Volume



Source: PTT

GSP Performance



Source: PTT

GSP Shutdowns 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%		863,963	30.2	DCF @ WACC 7.5% G=1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-159,389	-5.6	
1) PTT - Equity Value			704,574	24.7	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.79%	150.00	379,868	13.3	5-yrs forward PE mean of 9x
TOP	45.03%	58.00	58,342	2.0	Forward PE +1.0SD of 11x
IRPC	45.05%	1.20	11,047	0.4	Forward PBV -1.0 SD of 0.5x
PTTGC	45.18%	31.00	63,150	2.2	Forward PBV -1.0 SD of 0.48x
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 18.8x
3) Affiliates					
Others Affiliates			38,601	1.4	
Total			843,175	28.6	
Discount to NAV				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				41	

Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	2,662,145	3,082,751	3,161,329	3,229,453
EBITDA	366,594	424,953	447,291	452,101
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	180,676	242,753	268,735	277,116
Associate contributions	13,031	3,083	6,323	8,074
Net interest income/(expense)	-40,448	-47,339	-48,519	-49,953
Pre-tax profit	175,326	198,498	226,538	235,237
Tax	-57,600	-59,549	-67,962	-70,571
Minorities	-27,559	-35,151	-40,151	-45,786
Net profit	90,166	103,797	118,426	118,880
Net profit (adj.)	68,099	103,797	118,426	118,880

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	299,366	311,846	316,953	342,899
Pre-tax profit	175,326	198,498	226,538	235,237
Tax	-57,600	-59,549	-67,962	-70,571
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	12,630	-9,302	-20,179	3,249
Other operating cashflows	-16,907	0	0	0
Investing	-164,156	-203,135	-116,469	-135,850
Investments	-227,089	-137,636	-132,324	-129,037
Others	62,933	-65,499	15,855	-6,813
Financing	-188,365	-104,443	-66,760	-82,028
Dividend payments	-83,285	-57,126	-65,762	-75,030
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	-105,080	-47,317	-998	-6,998
Net cash inflow (outflow)	-53,155	4,269	133,723	125,022
Beginning cash & cash equivalent	405,139	346,817	351,086	484,809
Changes due to forex impact	-5,167	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	346,817	351,086	484,809	609,831

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	1,513,937	1,469,374	1,423,142	1,377,195
Other LT assets	850,525	930,301	915,487	942,804
Cash/ST investment	346,817	351,086	484,809	609,831
Other current assets	135,193	170,592	174,510	166,583
Total assets	3,269,660	3,451,295	3,539,642	3,648,529
ST debt	217,934	171,613	177,614	160,615
Other current liabilities	131,674	175,457	165,367	164,702
LT debt	666,425	665,429	658,430	668,431
Other LT liabilities	384,993	399,270	400,311	420,815
Shareholders' equity	1,185,196	1,202,656	1,255,320	1,299,170
Total liabilities & equity	3,269,660	3,451,295	3,539,642	3,648,529

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	13.8	13.8	14.1	14.0
Pre-tax margin	6.6	6.4	7.2	7.3
Net margin	3.4	3.4	3.7	3.7
ROA	3.3	3.7	4.1	4.0
ROE	9.0	10.3	11.4	11.2
Growth				
Turnover	-13.9	15.8	2.5	2.2
EBITDA	-12.0	15.9	5.3	1.1
Pre-tax profit	-3.0	13.2	14.1	3.8
Net profit	0.1	15.1	14.1	0.4
Net profit (adj.)	-21.2	52.4	14.1	0.4
EPS	-21.2	52.4	14.1	0.4
Leverage				
Debt to total capital	53.5	48.3	45.8	43.3
Debt to equity	74.6	69.6	66.6	63.8
Net debt/(cash) to equity	45.4	40.4	28.0	16.9
Interest cover (x)	9.1	9.0	9.2	9.1

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/a6e887a1-d5b9-46e7-a854-1c1963d0be06> 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*	MITSIB
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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAOIL	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	AMANAH	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	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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
SEAOIL	SE-ED	SILIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TPLAS	TQMC	TRT	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน