

# PTT Exploration & Production (PTTEP TB)

Core profit 1Q26 แข็งแกร่ง แต่มี oil hedging loss กัดดี้น

## Highlights

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26 ลดลง qoq และ yoy จาก oil hedging loss จำนวนมาก แต่ Core profit แข็งแกร่งตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่ม
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบหลังได้รับแรงหนุนจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง
- ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 190 บาท (เดิม ราคาเป้าหมาย 150 บาท)

## 1Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25	4Q25	1Q26F	Chg. %yoy	Chg. %qoq	2025	2026F	Chg. %yoy
Revenue	71,166	70,372	76,695	8%	9%	281,449	295,934	5%
Gross profit	35,627	30,872	29,960	-16%	-3%	131,672	163,650	24%
Interest expenses	3,285	3,381	3,370	3%	0%	13,065	20,903	60%
EBITDA	51,243	44,831	47,170	-8%	5%	203,682	214,077	5%
Core Profit	16,630	12,923	17,218	4%	33%	58,024	75,098	29%
<b>Net Profit</b>	<b>16,561</b>	<b>17,502</b>	<b>8,896</b>	<b>-46%</b>	<b>-49%</b>	<b>60,240</b>	<b>73,371</b>	<b>22%</b>
EPS	4.17	4.41	2.24	-46%	-49%	15.18	18.92	25%
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross Profit Margin	50.1%	43.9%	39.1%			46.8%	55.3%	
EBITDA Margin	72.0%	63.7%	61.5%			72.4%	73.3%	
SG&A Exp. / Sales	10.5%	13.3%	10.0%			11.4%	11.4%	
Net profit margin	23.3%	24.9%	11.6%			21.4%	25.4%	

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

## Analysis

- **คาด Net profit 1Q26 ลดลง qoq และ yoy.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท ลดลง 49%qoq และลดลง 46%yoy เนื่องจากใน 1Q26 มี Oil hedging loss มากถึง 8 พันล้านบาท และ Forex loss อีก 318 ล้านบาท หากไม่รวม 2 รายการดังกล่าว เราคาดว่า Core profit ใน 1Q26 จะอยู่ที่ 22 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 70%qoq และ 32%yoy เนื่องจาก a) ราคาขายเฉลี่ย US\$45.26/bbl เพิ่มขึ้น 6.4%qoq จากการเพิ่มขึ้นของทั้งราคาขายก๊าซและ Liquid, b) ยอดขาย 545,000 BOED เพิ่มขึ้น 2%qoq จากการเร่งกำลังของแหล่งผลิตในอ่าวไทย จาก Domestic demand ที่เพิ่มขึ้น และ c) Unit cost อยู่ที่ US\$29.8/bbl ลดลง 7.4%qoq จากการปรับลดลงของ OPEX, SG&A และ Exploration expense

## Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	312,310	281,449	292,824	297,787	292,687
EBITDA	240,397	203,682	214,077	196,372	198,536
Operating profit	145,942	110,704	138,725	122,527	124,675
Net profit (rep./act.)	78,810	60,240	73,371	64,926	66,355
Net profit (adj.)	78,225	58,024	73,371	64,926	66,355
EPS	19.70	14.62	18.48	16.35	16.71
PE	7.97	10.74	8.49	9.60	9.39
P/B	1.20	1.15	1.07	1.02	0.97
EV/EBITDA	2.56	3.29	3.01	3.20	3.12
Dividend yield	6.13	5.57	6.37	5.41	5.41
Net margin	25.23	21.40	25.06	21.80	22.67
Net debt/(cash) to equity	9.15	9.88	3.77	0.77	0.75
Interest cover	20.40	15.76	10.24	10.33	10.45
ROE	17.64	13.15	15.37	13.21	13.05
Consensus net profit	-	-	64,428	64,675	65,636
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.00	1.01

Source: PTTEP, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

Share Price	Bt157.00
Target Price	Bt185.00
Upside	17.83%
Previous TP	Bt150.00

**Analyst(s)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
tanaporn@uobkayhian.co.th  
662 0903350

**Benjaphol Suthwanish**  
Benjaphol@uobkayhian.co.th  
662 0903361

## Stock Data

<b>GICS Sector</b>	<b>Energy</b>
Bloomberg ticker	PTTEP TB
Shares issued (m)	3,970.0
Market cap (Btm)	454,563.3
Market cap (US\$m)	14,038.0
3-mth avg daily t'over (US\$m)	31.4

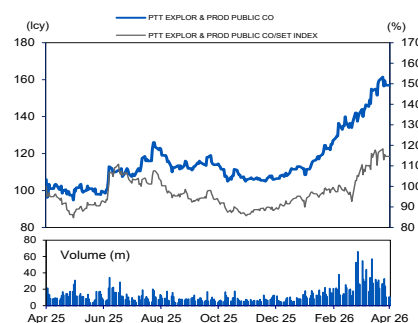
## Price Performance (%)

<b>52-week high/low</b>	<b>Bt130.50/Bt93.00</b>			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.47	(6.49)	10.20	(12.6)	(9.24)

## Major Shareholders (%)

PTT	63.79
Thai NVDR	6.52
State Street Europe	1.80

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

PTTEP explores for crude oil and natural gas, and develops fields for production.

- 2Q26 Earnings outlook.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น qoq จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง โดยราคาน้ำมันดิบ 2Q26 qtd อยู่ที่ 101.5 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 1Q26 ที่ 85.16 เหรียญต่อบาร์เรล), b) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 2% qoq อยู่ที่ 550,000-560,000 BOED และ c) ผลกระทบจาก Hedging loss ที่ลดลง แม้ Unit cost จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น qoq จากค่าใช้จ่าย Royalty และ OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบแต่เราคาดว่า Unit cost ใน 2Q26 จะไม่เกินกว่า US\$31/bbl
- ยังไม่มีสัญญาณเชิงบวกจากตะวันออกกลาง.** แม้ล่าสุดจะเริ่มมีเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้เพิ่มขึ้น แต่ปริมาณการขนส่งยังอยู่ในระดับต่ำ โดย OPEC รายงานปริมาณการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC มี.ค. ลดลง 7.3 MBD มาอยู่ที่ 21.7 MBD ต่ำที่สุดตั้งแต่ช่วงการระบาด COVID-19 ในเดือน มิ.ย. 2020 แม้ในการประชุม OPEC+ ล่าสุด สมาชิก OPEC+ จะมีการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบ 206 KBD ใน เม.ย. 2026 แต่ความเป็นไปได้มีน้อยมากจากเหตุความขัดแย้งดังกล่าว นอกจากนี้ ข้อมูลจาก IEA ระบุเหตุความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้น้ำมันดิบราว 12 MB หายไปจากตลาด จากโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานกว่า 40 แห่ง ในตะวันออกกลางได้รับความเสียหายและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2026 เป็น 80 เหรียญต่อบาร์เรล.** จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในพื้นที่ตะวันออกกลางจากเหตุสงครามในอิหร่าน ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับข้อเสนอสำหรับการนำไปสู่ข้อตกลงสันติภาพยังมีความเป็นไปได้ยาก ทำให้เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะยังมีโอกาสทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน 2Q26 ทำให้เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 2026 จาก 67 เหรียญต่อบาร์เรล เป็น 80 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 2026ytd อยู่ที่ 86.5 เหรียญต่อบาร์เรล)
- Sensitivity:** ทุกๆ การปรับลดลงของราคาน้ำมัน US\$1.00/bbl จะทำให้ประมาณการ Core profit ในปี 2026 ของเราลดลง 1.6% หรือราว 1.10 พันล้านบาทต่อปี โดยสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 2026 ของเราอยู่ที่ US\$80.00/bbl ขณะที่ทุกๆ การปรับลดลงของ unit cost US\$1.00/bbl จะช่วยเพิ่มประมาณการ Core profit ในปี 2026 ขึ้น 2.9% หรือราว 2.0 พันล้านบาทต่อปี

## Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 185 บาท อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 10x เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 โดยในปี 2026 เราคาดว่า PTTEP จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 9.50 บาทต่อหุ้น Based on dividend pay-out ratio ที่ 50% ขณะที่ Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 58 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 25 บาท)

## Earnings Revision/Risk

- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่ม 23% จากประมาณการเดิมเพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 2026 เพิ่มเป็น US\$80/bbl ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 อยู่ที่ Bt73.37b เพิ่มขึ้น 22% yoy

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### Environmental

- Carbon capture and storage.** PTTEP is leading Thailand's first carbon capture project, which is set for completion by 2026. This project is key to PTTEP's plan to reach carbon neutrality by 2050 and net-zero emissions by 2065.

### Social

- Community engagement.** PTTEP invests in education, healthcare, and infrastructure in its operating regions to improve quality of life and support sustainable development.

### Governance

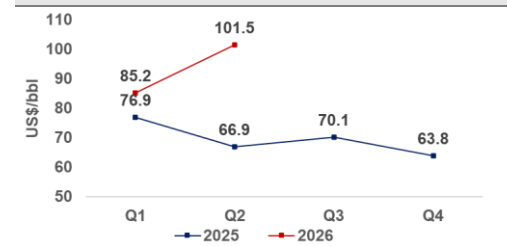
- Supplier ESG assessment.** PTTEP requires suppliers to meet strict ESG criteria, including business ethics, safety, and environmental impacts, to ensure sustainable and ethical procurement.

## Key Assumption

	----- 2026F -----		
	Old	New	%Chg.
Sales Volume (KBOED)	556	556	0%
Dubai (US\$/bbl)	67.0	80.0	19%
Liquid price (US\$/bbl)	64.0	80.0	25%
PTTEP's ASP (US\$/bbl)	43.3	47.9	11%
Unit Cost (US\$/bbl)	30.0	31.0	3%
Net profit (Btm)	59,814	73,371	23%

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

## Dubai Crude Oil Prices



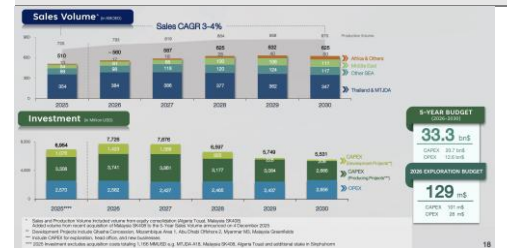
Source: PTTEP, UOB Kay Hian

## Key Statistics

	1Q25	4Q25	1Q26F	Chg. %yoy	Chg. %qoq
Sales volume (BOED)	484	540	545	12.6%	1.0%
Avg. selling price (US\$/bbl)	45.74	42.55	45.26	-1.1%	6.4%
Gas price (US\$/MMBTU)	5.95	5.74	5.85	-1.7%	1.9%
Liquid price (US\$/bbl)	73.37	62.78	74.16	1.1%	18.1%
Avg. Dubai (US\$/bbl)	76.70	63.79	85.16	11.0%	33.5%
Unit Cost (US\$/bbl)	30.77	32.19	29.80	-3.2%	-7.4%

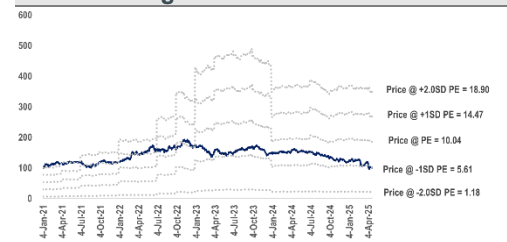
Source: PTTEP

## Five-Year Investment Plan



Source: PTTEP

## Five-Year Regional Forward PE Band



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>281,449</b>	<b>292,824</b>	<b>297,787</b>	<b>292,687</b>
EBITDA	203,682	214,077	196,372	198,536
Deprec. & amort.	95,194	75,352	73,845	73,861
EBIT	108,488	138,725	122,527	124,675
Associate contributions	4,251	4,464	4,687	4,921
Net interest income/(expense)	-13,065	-20,903	-19,004	-19,004
<b>Pre-tax profit</b>	<b>104,107</b>	<b>122,286</b>	<b>108,210</b>	<b>110,592</b>
Tax	-43,850	-48,914	-43,284	-44,237
Minorities	-16.6	0.0	0.0	0.0
<b>Net profit</b>	<b>60,240</b>	<b>73,371</b>	<b>64,926</b>	<b>66,355</b>
Net profit (adj.)	58,024	73,371	64,926	66,355

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>150,401</b>	<b>135,591</b>	<b>140,846</b>	<b>139,559</b>
Pre-tax profit	104,107	122,286	108,210	110,592
Tax	-43,850	-48,914	-43,284	-44,237
Deprec. & amort.	95,194	75,352	73,845	73,861
Working capital changes	-7,702	-13,132	2,074	-658
Other operating cashflows	2,653	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>-149,863</b>	<b>-69,117</b>	<b>-86,894</b>	<b>-98,175</b>
Investments	-115,071	-68,180	-86,485	-98,595
Others	-34,792	-937	-409	420
<b>Financing</b>	<b>-54,688</b>	<b>-55,862</b>	<b>-36,686</b>	<b>-32,463</b>
Dividend payments	-36,622	-34,737	-36,686	-32,463
Issue of shares	-18,065	-21,125	0	0
Proceeds from borrowings	-54,150	10,613	17,267	8,921
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>128,482</b>	<b>73,075</b>	<b>83,688</b>	<b>100,954</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>-1,257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Changes due to forex impact	73,075	83,688	100,954	109,875
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>150,401</b>	<b>135,591</b>	<b>140,846</b>	<b>139,559</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	511,450	504,278	516,917	541,651
Other LT assets	266,412	275,220	279,062	275,113
Cash/ST investment	73,075	83,688	100,954	109,875
Other current assets	17,756	26,354	29,779	32,196
<b>Total assets</b>	<b>933,938</b>	<b>926,474</b>	<b>965,708</b>	<b>995,718</b>
ST debt	21,125	0	0	0
Other current liabilities	194,733	202,604	206,037	202,508
LT debt	105,649	105,649	105,649	105,649
Other LT liabilities	194,733	202,604	206,037	202,508
Shareholders' equity	543,708	582,342	610,582	644,474
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>933,938</b>	<b>926,474</b>	<b>965,708</b>	<b>995,718</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	73.2	73.1	65.9	67.8
Pre-tax margin	37.0	41.8	36.3	37.8
Net margin	21.4	25.1	21.8	22.7
ROA	7.5	9.2	7.9	7.9
ROE	13.1	15.4	13.2	13.0
<b>Growth</b>				
Turnover	-9.9	4.0	1.7	-1.7
EBITDA	-14.0	4.0	-8.8	1.3
Pre-tax profit	-24.8	20.0	-11.5	2.2
Net profit	-23.5	21.7	-11.5	2.2
Net profit (adj.)	-25.8	26.4	-11.5	2.2
EPS	-23.5	21.7	-11.5	2.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	24.4	18.9	18.0	17.0
Debt to equity	23.3	18.1	17.3	16.4
Net debt/(cash) to equity	-0.6	0.4	1.4	2.4
Interest cover (x)	15.8	10.2	10.3	10.4

### **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/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> 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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม

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