

PTT (PTT TB)

ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเพียงพอรองรับวิกฤตรอบนี้

Highlights

- PTT เริ่ม diversify แหล่งนำเข้าน้ำมันดิบ แต่มีภาระสภาพคล่องที่ส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม PTT ยังคงมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเพียงพอ
- แนวโน้ม Core profit ใน 2Q26 เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq จาก High season ของการใช้ก๊าซ ราคาขายผลิตภัณฑ์โรงแยกที่เพิ่มขึ้น และกำไรที่เพิ่มขึ้นของ PTTEP
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ 43 บาท

Analysis

- โทนเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์
- PTT เริ่มกระจายความเสี่ยงด้านการจัดหาน้ำมันดิบ PTT เริ่ม diversify แหล่งนำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อลดความเสี่ยงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของ Strait of Hormuz โดยเพิ่ม sourcing จากสหรัฐ แอฟริกา และลาตินอเมริกา แม้ต้องเผชิญต้นทุน crude premium, freight, insurance และ lead time ที่สูงขึ้น โดย crude จากสหรัฐ ใช้เวลาขนส่งราว 50 วัน เทียบกับตะวันออกกลางเพียง 15 วัน ทั้งนี้ S&P Global ระบุว่าไทยถือเป็นหนึ่งในประเทศที่สามารถปรับตัวได้ค่อนข้างดี ผ่านการลดการพึ่งพา Middle East crude และเพิ่ม sourcing จากภูมิภาคอื่น สะท้อนถึง flexibility ของโรงกลั่นไทยและระบบจัดหาน้ำมันที่มี diversification สูงกว่าหลายประเทศในเอเชีย อย่างไรก็ตามการบริหารจัดการดังกล่าวทำให้ PTT มีภาระสภาพคล่องเพิ่มเติมกว่า 230 พันล้านบาท ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นราว 7 พันล้านบาทต่อปี สะท้อนบทบาทของ PTT ในฐานะผู้รักษาเสถียรภาพด้านพลังงานของประเทศในช่วงวิกฤตโลก ด้านฐานะทางการเงินของ PTT ถือว่าแข็งแกร่งและสภาพคล่องเพียงพอรองรับความผันผวนของตลาดพลังงานในช่วงวิกฤตตะวันออกกลาง โดยมีเงินสดในมือสูงถึง 4.86 แสนล้านบาท ขณะที่ Net debt to EBITDA อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.34x และ Net debt to equity เพียง 0.33x
- PTT Group Strategy 2026. PTT ยังคงเดินทางกลยุทธ์ “Balance Sustainability” ที่มุ่งสร้างสมดุลระหว่างการเติบโต ความมั่นคงทางพลังงาน และเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 ผ่านการเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจ Hydrocarbon เดิม ควบคู่กับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคต เช่น LNG, Hydrogen และ CCS หนึ่งในกลยุทธ์สำคัญคือการเร่งพัฒนา LNG portfolio เพื่อก้าวสู่การเป็น Global LNG Player โดยตั้งเป้า LNG portfolio ที่ 10 ล้านตันต่อปี ภายในปี 2030 และ 15 ล้านตันต่อปี ภายในปี 2035 ผ่านการกระจายแหล่งจัดหา LNG จากสหรัฐ และภูมิภาคอื่น เพื่อลดการพึ่งพาตะวันออกกลาง พร้อมเพิ่ม flexibility ของ portfolio ทั้งด้าน geography, contract structure และ pricing index นอกจากนี้ PTT ยังเดินทางโครงการ CCS และ Hydrogen อย่างต่อเนื่อง โดย Arthit CCS คาดเริ่มดำเนินการในปี 2028 และตั้งเป้าพัฒนา Eastern Thailand CCS Hub มากกว่า 5 ล้านตันต่อปี ภายในปี 2034 ด้าน portfolio transformation บริษัทได้ลงนาม MOU ระหว่าง PTTGC และ SCGC เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้ง joint venture ในธุรกิจ Olefins และ Polyolefins ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 3Q26 โดยความร่วมมือดังกล่าวจะช่วยยกระดับ competitiveness ของธุรกิจปิโตรเคมี ผ่านการผสาน feedstock advantage ของ PTTGC กับ downstream specialty capabilities ของ SCGC ขณะที่การทำ partner ในธุรกิจ P&R ยังคงเดินทางตามแผนคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2026 รวมไปถึงแผนในการทำ asset monetization และ profit enhancement initiatives อย่างต่อเนื่อง พร้อมรักษาสถานะ credit rating ระดับ Investment Grade แม้อยู่ท่ามกลางภาวะตลาดพลังงานโลกที่ยังมีความผันผวนสูง

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	424,492	374,281	433,855	456,419	461,426
Operating profit	238,574	188,363	251,655	277,864	286,442
Net profit (rep./act.)	90,072	90,166	110,029	124,816	125,408
Net profit (adj.)	94,480	75,786	110,029	124,816	125,408
EPS	3.3	2.7	3.9	4.4	4.4
PE	10.8	13.5	9.3	8.2	8.1
P/B	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	1.7	1.8	1.4	1.1	0.8
Dividend yield	5.9	5.9	6.2	7.0	7.3
Net margin	2.9	3.4	3.6	3.9	3.9
Net debt/(cash) to equity	48.8	45.4	39.7	27.1	15.9
Interest cover	9.1	9.3	9.2	9.4	9.2
Consensus net profit	-	-	104,711	105,976	113,167
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.18	1.11

Source: Bloomberg, PTT, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt37.00
Target Price	Bt43.00
Upside	+16.224%

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

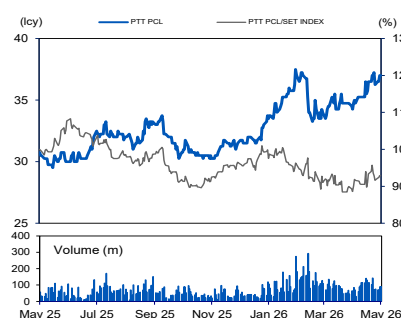
Price Performance (%)

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.

- **ระยะสั้น Crude oil และ Market GRM ยังแข็งแกร่ง.** หาก Hormuz ถูกจำกัดการขนส่งจริง ตลาดน้ำมันโลกจะเผชิญ physical tightness มากกว่าปัญหาน้ำมันขาดแคลนโดยตรง เนื่องจากมีส่วนของ pipeline bypass ทั้งจาก East-West pipeline ในซาอุดีอาระเบีย ขนส่งน้ำมันออกจาก Red sea หรือ Habshan pipeline ใน UAE เพื่อเลี่ยงการผ่านช่องแคบ Hormuz รวมไปถึงการมี strategic reserves สามารถชดเชยได้เพียงบางส่วน ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีโอกาสทรงตัวในระดับสูง เหนือ US\$100/bbl ในระยะสั้น จาก risk premium, freight cost และ inventory drawdown ขณะที่ผลกระทบเชิงเศรษฐกิจจะเริ่มกดดันอุปสงค์ในระยะถัดไป (demand destruction) โดยระยะสั้นกลุ่มโรงกลั่นยังคงเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก market dislocation โดยเฉพาะโรงกลั่นของไทยที่มีการบริหาร crude sourcing ที่ดี รวมไปถึงได้ประโยชน์จากกำลังกลั่นรวมในเอเชียที่ลดลงจากภาวะขาดแคลน Crude อย่างไรก็ตาม 2H26 กลุ่ม P&R อาจจะ cautious มากขึ้นจากภาพรวมธุรกิจที่จะเริ่มมีแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นปัจจัยกดดัน margin ใน 2H26
- **เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรปกติ 2Q26.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26 จะเพิ่มขึ้น qoq ปัจจัยบวกจาก a) ปริมาณขายก๊าซที่ยังเป็น High season จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล b) กำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่ม และ c) กำไรจาก PTTEP ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ** ชื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 43 บาท อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก IVL (ราคาเป้าหมาย 25 บาท) PTTC (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 290 บาท).

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **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.

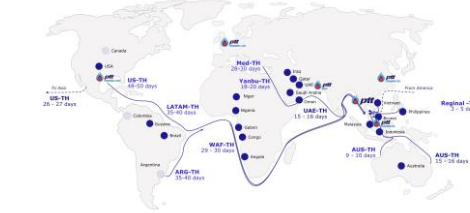
Social

- **PTT Group Innovation for Community Project:** a) Smart farming: developed integrated models in 45 areas across 29 provinces, and b) community knowledge management.
- The Human Capital Index (HCI) has achieved its target of 80%.

Governance

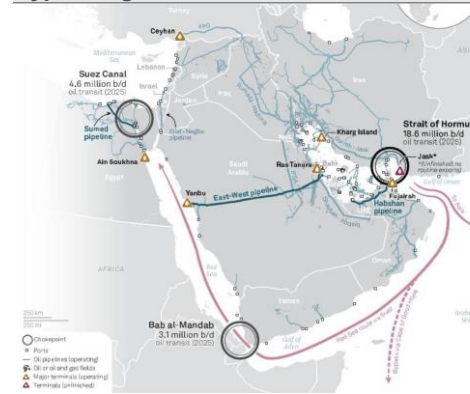
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is at a PASSED, Good level.

Crude-Import Flows to Thailand



Source: PTT

Bypassing Hormuz



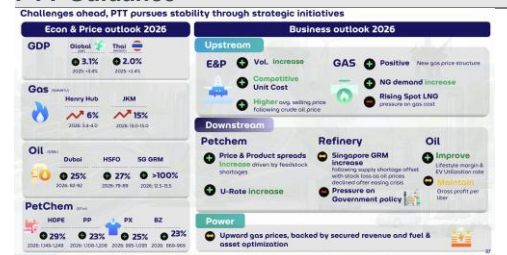
Source: PTT

PTT Group Strategy



Source: PTT

PTT Guidance



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%	185.00	468,504	16.4	5-yr forward PE mean of 10x
TOP	45.03%	50.00	50,295	1.8	Forward PE at mean of 5.84x
IRPC	45.05%	1.65	15,189	0.5	Forward PBV -2.0 SD of 0.5x
PTTGC	45.18%	46.00	93,707	3.3	Forward PBV mean of 0.70x
GPSC	47.27%	43.00	57,314	2.0	DCF Valuation
OR	75.00%	11.90	107,100	3.7	Forward PE -1.0 SD of 16.8x
3) Affiliates					
Others Affiliates			38,601	1.4	
Total				53.8	
Discount to NAV				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				43	

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	374,281	433,855	456,419	461,426
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	188,363	251,655	277,864	286,442
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	207,400	235,667	244,563
Tax	-57,600	-62,220	-70,700	-73,369
Minorities	-27,559	-35,151	-40,151	-45,786
Net profit	90,166	110,029	124,816	125,408
Net profit (adj.)	75,786	110,029	124,816	125,408

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	299,366	318,078	323,343	349,427
Pre-tax profit	175,326	207,400	235,667	244,563
Tax	-57,600	-62,220	-70,700	-73,369
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	-70,708	-86,077
Dividend payments	-83,285	-57,126	-69,710	-79,079
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	10,500	136,166	127,501
Beginning cash & cash equivalent	405,139	346,817	357,317	493,483
Changes due to forex impact	-5,167	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	346,817	357,317	493,483	620,984

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	357,317	493,483	620,984
Other current assets	135,193	170,592	174,510	166,583
Total assets	3,269,660	3,457,526	3,548,316	3,659,682
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	1,208,888	1,263,994	1,310,323
Total liabilities & equity	3,269,660	3,457,526	3,548,316	3,659,682

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	14.1	14.4	14.3
Pre-tax margin	6.6	6.7	7.5	7.6
Net margin	3.4	3.6	3.9	3.9
ROA	3.3	3.9	4.3	4.3
ROE	9.0	10.8	12.0	11.8
Growth				
Turnover	-13.9	15.8	2.5	2.2
EBITDA	-11.8	15.9	5.2	1.1
Pre-tax profit	-3.0	18.3	13.6	3.8
Net profit	0.1	22.0	13.4	0.5
Net profit (adj.)	-19.8	45.2	13.4	0.5
EPS	-19.8	45.2	13.4	0.5
Leverage				
Debt to total capital	53.5	48.1	45.5	43.0
Debt to equity	74.6	69.2	66.1	63.3
Net debt/(cash) to equity	45.4	39.7	27.1	15.9
Interest cover (x)	9.3	9.2	9.4	9.2

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 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAFCO	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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน