

## PTT Oil and Retail (OR TB)

คาด 2Q26 จะมีผลประกอบการขาดทุน

### Highlights

- คาด 2Q26 ขาดทุนสุทธิ 1.23 พันล้านบาท เนื่องจาก marketing margin มีผลของ Stock loss จำนวนมาก ประกอบกับธุรกิจเข้าสู่ช่วง low season
- แนวโน้ม 3Q26 พลิกกลับมาเป็นกำไร แต่ต้องระมัดระวังความเสี่ยงจากการแทรกแซงของมาตรการรัฐ
- คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 11.90 บาท

### 2Q26 Results Preview

| Year to 31 Dec      | 2Q25    | 1Q26    | 2Q26F   | %yoy | %qoq | 6M25    | 6M26F   | %yoy |
|---------------------|---------|---------|---------|------|------|---------|---------|------|
| Revenue             | 167,166 | 176,125 | 155,856 | -7%  | -12% | 349,588 | 331,981 | -5%  |
| Gross profit        | 8,222   | 10,384  | 6,078   | -26% | -41% | 17,857  | 16,462  | -8%  |
| EBITDA              | 4,552   | 7,100   | 2,551   | -44% | -64% | 11,036  | 9,651   | -13% |
| Operating Profit    | 2,105   | 4,758   | 623     | -70% | -87% | 6,464   | 5,381   | -17% |
| Interest expenses   | 233     | 209     | 197     | -15% | -6%  | 496     | 406     | -18% |
| EBT                 | 2,127   | 5,237   | 1,159   | -45% | -78% | 6,853   | 6,397   | -7%  |
| Core Profit         | 1,568   | 4,612   | 1,465   | -7%  | -68% | 5,255   | 6,076   | 16%  |
| Net Profit          | 2,232   | 2,415   | -1,225  | n.a. | n.a. | 6,612   | 1,189   | -82% |
| EPS                 | 0.19    | 0.20    | -0.10   |      |      | 0.55    | 0.10    |      |
| Financial ratio (%) |         |         |         |      |      |         |         |      |
| Gross Profit Margin | 4.9%    | 5.9%    | 3.9%    |      |      | 5.1%    | 5.0%    |      |
| SG&A Exp. / Sales   | 3.7%    | 3.2%    | 3.5%    |      |      | 3.3%    | 3.3%    |      |
| Net profit margin   | 1.3%    | 1.4%    | -0.8%   |      |      | 1.9%    | 0.4%    |      |

Source: OR, UOB Kay Hian

### Analysis

- **คาด 2Q26 มีผลขาดทุนสุทธิ.** เราคาดว่า OR จะมีผลขาดทุน 1.23 พันล้านบาท (vs กำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 2.42 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 2.23 พันล้านบาท) เป็นผลมาจาก EBITDA ของทุกธุรกิจที่ปรับลดลง จากผลกระทบของ ยอดขาย และ Marketing margin รวมไปถึง EBITDA margin ของธุรกิจ lifestyle ที่ลดลงตามฤดูกาล ภาพรวม Core profit ใน 1H25 คิดเป็น 56% ของประมาณการ Core profit
- **ราคาขายปลีกน้ำมันปรับลดลงในช่วงปลายไตรมาส.** เราคาดว่าธุรกิจ Mobility มีปัจจัยกดดันจากการปรับลดลงของราคาขายปลีกในช่วงปลายไตรมาส 2Q26 ขณะที่ต้นทุนยังอยู่ในระดับสูง ทำให้เกิด Stock loss ในค่าการตลาดจำนวนมาก โดย Marketing margin (รวม Stock loss) ใน 2Q26 คาดว่าจะอยู่ที่ 0.7 บาทต่อลิตร (vs 0.74 บาทต่อลิตร ใน 1Q26 และ 0.85 บาทต่อลิตร ใน 2Q25) ขณะที่ยอดขายน้ำมันคาดว่าจะลดลง 16% qoq แต่เป็นผลจากการกลับเข้าสู่ภาวะปกติของยอดขาย หลักๆ คือ Retail และ Commercial มีการซื้อน้ำมันในไตรมาสก่อน รวมไปถึงยอดขายใน 2Q26 มีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ยังมี Hedging loss จำนวน 300 ล้านบาท (vs Hedging loss อยู่ที่ 2.43 พันล้านบาท)

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)      | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover              | 723,958 | 658,723 | 848,677 | 885,562 | 924,050 |
| EBITDA                    | 19,717  | 20,333  | 22,537  | 24,133  | 24,468  |
| Operating profit          | 11,153  | 12,753  | 13,440  | 14,705  | 15,038  |
| Net profit (rep./act.)    | 7,650   | 11,304  | 8,100   | 11,694  | 12,138  |
| Net profit (adj.)         | 8,361   | 10,022  | 10,799  | 11,694  | 12,138  |
| EPS                       | 0.7     | 0.8     | 0.9     | 1.0     | 1.0     |
| PE                        | 18.1    | 15.1    | 14.0    | 12.9    | 12.5    |
| P/B                       | 0.7     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA                 | 6.7     | 6.6     | 6.5     | 5.9     | 5.6     |
| Dividend yield            | 3.2     | 3.2     | 2.4     | 3.2     | 3.2     |
| Net margin                | 1.1     | 1.7     | 1.0     | 1.3     | 1.3     |
| Net debt/(cash) to equity | 26.4    | 20.7    | 13.8    | 11.2    | 9.0     |
| Interest cover            | 15.6    | 21.6    | 14.2    | 20.0    | 23.6    |
| Consensus net profit      | -       | -       | 10,409  | 11,593  | 12,044  |
| UOBKH/Consensus (x)       | -       | -       | 0.78    | 1.01    | 1.01    |

Source: Bloomberg, OR, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt12.60 |
| Target Price | Bt11.90 |
| Upside       | -6.30%  |

### Analyst(s)

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

### Stock Data

| GICS Sector                    | Energy    |
|--------------------------------|-----------|
| Bloomberg ticker               | OR TB     |
| Shares issued (m)              | 12,000.0  |
| Market cap (Btm)               | 164,400.0 |
| Market cap (US\$m)             | 5,058.5   |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 5.9       |

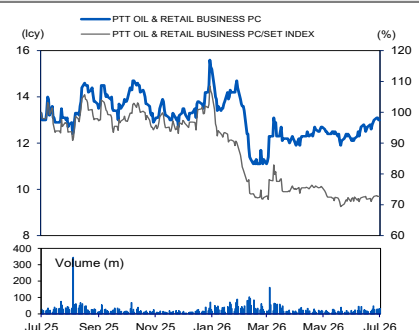
### Price Performance (%)

| 52-week high/low |      |      | CurrBt17.00/Bt10.10 |     |
|------------------|------|------|---------------------|-----|
| 1mth             | 3mth | 6mth | 1yr                 | YTD |
| (5.6)            | 13.3 | 7.9  | 5.5                 | 2.3 |

### Major Shareholders

|                        |        |
|------------------------|--------|
| PTT                    | 75.00% |
| Thai NVDR              | 2.41%  |
| Social Security Office | 1.81%  |

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Company Description

The company operates an integrated oil and non-oil retailing platform both in Thailand and abroad, including the sales and distribution of petroleum products and other products in retail and commercial marketing, coffee shops, other food and beverage outlets.

- ยอดขาย **café amazon** ยังเป็น **Record high**. เราคาดว่ายอดขาย Café amazon จะเป็น Record high อยู่ที่ 117 ล้านแก้ว เป็นผลมาจากการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าโฆษณา ส่งผลให้ EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle ลดลงเหลือ 30.5% (vs 32% ใน 1Q26)
- สถานการณ์ในกัมพูชายังกดดันธุรกิจ **Global**. ธุรกิจ Global ยังมีแรงกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งในกัมพูชา โดย ณ สิ้น 2Q26 มีจำนวน PTT Station คงเหลือ 85 สาขา (vs 1Q25 อยู่ที่ 91 สาขา) ทำให้ยอดขายน้ำมันรวมในธุรกิจ Global ลดลง 21% qoq
- แนวโน้ม **3Q26** พลิกกลับมาเป็นกำไร. เราประเมินว่าทิศทางราคาน้ำมันขายปลีกที่เริ่มกลับมามีแนวโน้มขึ้น จะช่วยพยุงยอดขายให้เหมือนในช่วง 1Q26 รวมไปถึงการกลับมารับรู้ Stock gain ขณะที่ทิศทางของ Marketing margin เราคาดว่าจะยังทรงตัว qoq

## Valuation/Recommendation

- **คำแนะนำ** คือ ราคาเป้าหมาย **11.90 บาท**, โดยยังคงอ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ - 1.0 S.D. ที่ 16.80 เท่า แม้แนวโน้ม 3Q26 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร แต่เรายังไม่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากความเสี่ยงของการแทรกแซง Marketing margin ของภาครัฐในภาวะที่ราคาน้ำมันกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง
- หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก **IVL** (ราคาเป้าหมาย 27 บาท) และ **PTTGC** (ราคาเป้าหมาย 41 บาท)

## Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### Environmental

OR aims to cut greenhouse gas emissions (Scope 1 and 2) from its operations by over one-third by 2030 compared with 2022 levels, while also reducing its conventional fuel use intensity by more than one-third within the same timeframe.

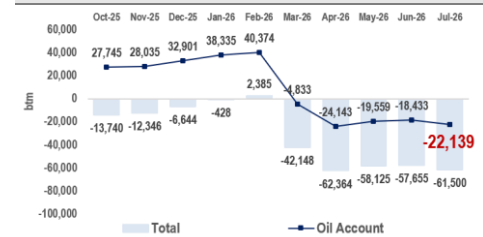
### Social

OR aims to improve the quality of life in 17,000 communities, benefitting 13m people by 2030 in areas surrounding its operations. It also targets achieving a brand health score of 70 or higher among social and community stakeholders by 2030.

### Governance

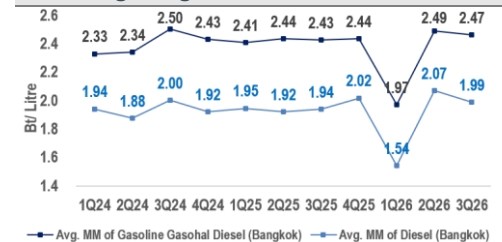
OR's board, management, and employees are committed to five core corporate governance principles – accountability, responsibility, equitable treatment, transparency, and vision – to foster long-term value and ethical conduct. It also implements a transparent and fair nomination process for selecting key management positions across all levels.

### Estimated Fuel Fund Status



Source: OR

### Marketing Margin



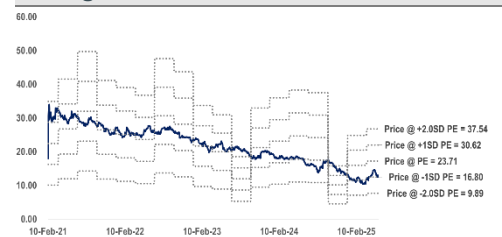
Source: OR

### Five-Year Plan



Source: OR

### Average Three-Year PE



Source: OR, Bloomberg

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>           | <b>658,723</b> | <b>848,677</b> | <b>885,562</b> | <b>924,050</b> |
| EBITDA                        | 20,333         | 22,537         | 24,133         | 24,468         |
| Deprec. & amort.              | 7,580          | 9,098          | 9,428          | 9,430          |
| EBIT                          | 12,753         | 13,440         | 14,705         | 15,038         |
| Associate contributions       | 690            | 725            | 761            | 799            |
| Net interest income/(expense) | -943           | -1,589         | -1,207         | -1,036         |
| <b>Pre-tax profit</b>         | <b>13,785</b>  | <b>9,877</b>   | <b>14,259</b>  | <b>14,801</b>  |
| Tax                           | -2,479         | -1,777         | -2,565         | -2,663         |
| Minorities                    | -1             | 0              | 0              | 0              |
| <b>Net profit</b>             | <b>11,304</b>  | <b>8,100</b>   | <b>11,694</b>  | <b>12,138</b>  |
| Net profit (adj.)             | 10,022         | 10,799         | 11,694         | 12,138         |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>10,253</b>  | <b>13,587</b>  | <b>19,483</b>  | <b>19,854</b>  |
| Pre-tax profit                              | 13,785         | 9,877          | 14,259         | 14,801         |
| Tax                                         | -2,479         | -1,777         | -2,565         | -2,663         |
| Deprec. & amort.                            | 7,580          | 9,098          | 9,428          | 9,430          |
| Working capital changes                     | -9,631         | -3,310         | -1,639         | -1,714         |
| Other operating cashflows                   | 998            | -301           | 0              | 0              |
| <b>Investing</b>                            | <b>-11,223</b> | <b>-13,780</b> | <b>-11,847</b> | <b>-10,155</b> |
| Investments                                 | -4,502         | -10,251        | -11,162        | -9,440         |
| Others                                      | (6,721)        | (3,529)        | (685)          | (715)          |
| <b>Financing</b>                            | <b>-12,675</b> | <b>-12,216</b> | <b>-5,575</b>  | <b>-7,101</b>  |
| Dividend payments                           | -5,149         | -4,800         | -3,440         | -4,966         |
| Issue of shares                             | -7,526         | -7,416         | -2,135         | -2,135         |
| Proceeds from borrowings                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>-13,645</b> | <b>-12,409</b> | <b>2,061</b>   | <b>2,598</b>   |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>54,156</b>  | <b>33,239</b>  | <b>20,830</b>  | <b>22,891</b>  |
| Changes due to forex impact                 | (347)          | 0              | 0              | 0              |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>40,164</b>  | <b>20,830</b>  | <b>22,891</b>  | <b>25,489</b>  |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 46,609         | 47,762         | 49,496         | 49,507         |
| Other LT assets                       | 42,469         | 51,586         | 53,356         | 55,203         |
| Cash/ST investment                    | 40,164         | 20,830         | 22,891         | 25,489         |
| Other current assets                  | 57,464         | 58,617         | 60,351         | 60,362         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>197,931</b> | <b>209,246</b> | <b>218,654</b> | <b>227,173</b> |
| ST debt                               | 7,416          | 2,136          | 2,136          | 2,136          |
| Other current liabilities             | 41,169         | 51,313         | 53,517         | 55,866         |
| LT debt                               | 16,149         | 14,013         | 11,878         | 9,743          |
| Other LT liabilities                  | 19,377         | 24,964         | 26,049         | 27,181         |
| Shareholders' equity                  | 113,821        | 116,820        | 125,074        | 132,247        |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>197,931</b> | <b>209,247</b> | <b>218,656</b> | <b>227,176</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |      |       |       |       |
| EBITDA margin             | 3.1  | 2.7   | 2.7   | 2.6   |
| Pre-tax margin            | 2.1  | 1.2   | 1.6   | 1.6   |
| Net margin                | 1.7  | 1.0   | 1.3   | 1.3   |
| Net profit (adj.)         | 1.5  | 1.3   | 1.3   | 1.3   |
| <b>Growth</b>             |      |       |       |       |
| Turnover                  | -9.0 | 28.8  | 4.3   | 4.3   |
| EBITDA                    | 3.1  | 10.8  | 7.1   | 1.4   |
| Pre-tax profit            | 45.8 | -28.3 | 44.4  | 3.8   |
| Net profit                | 47.8 | -28.3 | 44.4  | 3.8   |
| Net profit (adj.)         | 19.9 | 7.8   | 8.3   | 3.8   |
| EPS                       | 19.9 | 7.8   | 8.3   | 3.8   |
| <b>Leverage</b>           |      |       |       |       |
| Debt to total capital     | 20.7 | 13.8  | 11.2  | 9.0   |
| Debt to equity            | 10.1 | 6.8   | 5.7   | 4.7   |
| Net debt/(cash) to equity | 20.7 | 13.8  | 11.2  | 9.0   |
| Interest cover (x)        | 21.6 | 14.2  | 20.0  | 23.6  |
| EBITDA margin             | 3.1  | 2.7   | 2.7   | 2.6   |

## **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* | 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   | SEAFECO | 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 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