

PTT Oil and Retail (OR TB)

ยังมีความท้าทายจาก Demand ในประเทศที่ชะลอตัว

Highlights

- แนวโน้ม 3Q26 พลิกกลับมาเป็นกำไร แต่ต้องระมัดระวังความเสี่ยงจากการแทรกแซงของ มาตรการรัฐ
- ธุรกิจน้ำมันฯ ยังมีผลขาดทุนต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม OR อยู่ระหว่างตัดสินใจแนวทางการลงทุน ในน้ำมันฯและคาดว่าจะมีความชัดเจนใน 2H26
- คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 12.50 บาท

Analysis

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- **OR–Minor Deal:** เรามองเป็นบวกในระยะยาว แต่ระยะสั้นจะยังไม่เห็น Impact ต่อ earnings. OR ร่วมมือกับ Minor Food ขยาย 4 แบรินด์ ได้แก่ The Pizza Company, Dairy Queen, The Steak & More และ Chiho Ramen (Chiho Ramen เป็น brand ใหม่ที่พัฒนาขึ้นสำหรับ partnership ถือ เป็น Upside ที่น่าสนใจ) โดยมีเป้าหมายเปิดสาขามากกว่า 150 สาขาภายในปี 2030 ผ่าน เครือข่าย PTT Station และพื้นที่ Commercial ของ OR โดย OR วางแผนลงทุน ประมาณ 2 พันล้านบาท ภายใน 2030 (เฉลี่ยปีละ 400-500 ล้านบาทต่อปี) ซึ่งยังไม่ถือว่าเป็นภาระ Capex ที่สูงเมื่อเทียบกับขนาดธุรกิจ OR เรามองเป็น Positive ต่อ OR ในเชิง Strategic ในระยะยาว แต่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อ Earnings ในระยะสั้น เรามองว่า OR จะได้ประโยชน์จาก higher customer traffic และ spending per visit มากกว่ารายได้จากร้านอาหารโดยตรงในระยะสั้น และมีโอกาส เพิ่มการใช้บริการอื่นในสถานี เช่น Café Amazon, Convenience Store และ Fuel ซึ่งจะส่งผลบวก ต่อทั้ง Food & Beverage และ Mobility business สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ OR ในการลดการพึ่งพาธุรกิจ Oil และเพิ่มสัดส่วนธุรกิจที่มี margin สูงกว่า Oil business และช่วยสนับสนุนการปรับโครงสร้าง Earnings ของ OR ไปสู่ธุรกิจ Non-oil ในระยะยาว
- **ภาพรวม Demand น้ำมันในปี 2026 หดตัว.** ข้อมูลจากกรมธุรกิจพลังงาน (DOEB) ประเมิน แนวโน้ม Demand น้ำมันในประเทศปี 2026 คาดว่ายอดขายน้ำมันในประเทศในช่วงที่เหลือของปีจะเผชิญแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและเบนซิน (คิดเป็น 60% ของยอดขายรวม) ที่มีแนวโน้มหดตัว 2.6% และ 0.7%yoy ตามลำดับ เป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำ ปัญหาหนี้ครัวเรือนกดดันการสัญจร รวมถึงการเร่งตัวของอัตราการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (BEV Adoption) ที่สูงถึง 30% ของยอดจดทะเบียนใหม่ ส่งผลให้ยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการ (Retail) เติบโตจำกัด ขณะที่น้ำมันเครื่องบิน (คิดเป็น 17.8% ของยอดขายรวม) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.7%yoy เป็นไปตามทิศทางการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยว แต่ไม่เพียงพอที่จะเข้ามาชดเชยการชะลอตัวของผลิตภัณฑ์หลักได้

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	723,958	658,723	882,741	816,408	851,891
EBITDA	19,717	20,333	19,815	21,975	21,826
Operating profit	11,153	12,753	10,718	12,547	12,396
Net profit (rep./act.)	7,650	11,304	4,484	9,924	9,972
Net profit (adj.)	8,361	10,022	8,870	9,924	9,972
EPS (x)	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8
PE (x)	17.9	15.0	16.9	15.1	15.0
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	6.7	6.6	7.6	6.4	6.3
Dividend yield (%)	3.2	3.2	2.4	3.2	3.2
Net margin (%)	1.1	1.7	0.5	1.2	1.2
Net debt/(cash) to equity (%)	26.4	20.7	14.3	11.6	9.4
Consensus net profit	-	-	10,499	11,860	12,887
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.43	0.84	0.77

Source: OR, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkh.co.th
662 0903361

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt12.40
Target Price	Bt12.50
Upside	+0.81%

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	OR TB
Shares issued (m)	12,000
Market cap (Btm)	148,800
Market cap (US\$m)	4,509
3-mth avg daily t'over (US\$m)	15.67

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt15.6 / Bt10.40
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
-3.13	-2.36	+0.81	-10.79	-6.77	

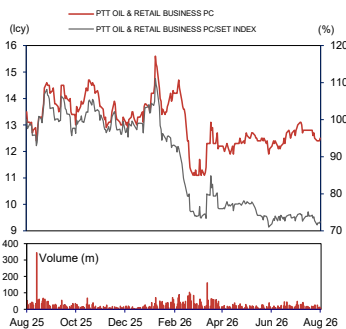
Major Shareholders (%)

PTT	75.00%
Thai NVDR	1.71%
Vayupak Fund 1	1.57%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt9.42
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt7.97

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, convenience stores and space management offerings.

- **เร่งสร้างรายได้ Non-oil เพื่อลดความเสี่ยงยอดขายน้ำมันที่ชะลอตัว.** เราประเมินว่า OR จำเป็นต้องพึ่งพากำไรจาก กลุ่มธุรกิจ Lifestyle โดยเฉพาะธุรกิจ Café Amazon เข้ามาเป็นหัวหลักในการประกอบผลประกอบการ พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายและอัตรากำไรขึ้นต้นต่อลิตรให้รัดกุม นอกจากนี้ การเร่งขยายจุดชาร์จ EV Station PluZ ให้ทันตามการเติบโตของกลุ่มผู้ใช้ BEV จะเป็นกุญแจสำคัญในการรักษาปริมาณผู้ใช้บริการในสถานี PTT Station เพื่อป้องกันผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่านทางเทคโนโลยีที่มีต่อรายได้รวมของบริษัทในระยะยาว
- **มีปัจจัยลบจำกัดการฟื้นตัวของ Earnings ใน 3Q26.** เราคาดว่า Earnings ใน 3Q26 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรอีกครั้ง จากแรงกดดันจาก Stock loss ที่ลดลง ทำให้เราคาดหมายจะเห็นการฟื้นตัวของ Marketing margin กลับมาสู่ระดับปกติที่ Bt0.85/ลิตร อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของผลประกอบการ 3Q26 มีปัจจัยลบจากยอดขายน้ำมันที่เป็นช่วง low season ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อรายได้ของธุรกิจ Mobility และ Lifestyle
- **ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง.** OR ยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีความเสี่ยงต่ำ โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับปลอดภัย โดยมี Net IBD/Equity: อยู่ที่ 0.1 เท่า (ต่ำกว่าข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้/เงินกู้ที่กำหนดไว้ 1.0 เท่า) Net IBD/EBITDA: อยู่ที่ 0.7 เท่า (แข็งแกร่งกว่าข้อกำหนด Covenant ที่กำหนดไว้ 2.0 เท่า) และ Debt Service Coverage Ratio (DSCR): อยู่ที่ 5.8 เท่า (สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตาม Covenant ที่กำหนดไว้ 1.2 เท่า) โดย ณ สิ้น 2Q26 OR มีเงินสดในมือ 32.57 พันล้านบาท
- **ธุรกิจในกลุ่มก๊าซจะมีความชัดเจนใน 2H26.** การดำเนินงานในกลุ่มก๊าซประสบภาวะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์ความไม่สงบตามแนวชายแดน ส่งผลให้ผลประกอบการของธุรกิจในกลุ่มก๊าซยังคงขาดทุนใน 2Q26 ประมาณ 190 ล้านบาท จากยอดขายน้ำมันที่ลดลงและการหดตัวของจำนวนสาขา Café Amazon โดย ณ สิ้น 2Q26 OR มีจำนวนสาขา PTT Station และ Café Amazon คงเหลืออยู่ที่ 85 และ 88 สาขา ตามลำดับ โดย OR มี Book Value ของเงินลงทุนในกลุ่มก๊าซอยู่ราว 85 ล้านบาทหรือ ปัจจุบัน OR อยู่ระหว่างการประเมินทิศทางยุทธศาสตร์ว่าจะหา Strategic Partner เข้ามาร่วมทุน หรือ ตัดขายและ Exit Investment ซึ่งหากมีการตัดสินใจถอนการลงทุน อาจมีความเสี่ยงที่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (Impairment Loss) ในอนาคต โดยในประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เราประเมิน impairment จากธุรกิจในกลุ่มก๊าซไว้ที่ 1.5 พันล้านบาท

Valuation/Recommendation

- **คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2027 อยู่ที่ 12.5 บาท,** อ้างอิง P/E เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 15.10 เท่า แม้แนวโน้ม 3Q26 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร จากการฟื้นตัวของ Marketing margin แต่เรายังไม่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากความเสี่ยงของการแข่งขัน Marketing margin ของภาครัฐในภาวะที่ราคาน้ำมันกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 46 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 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

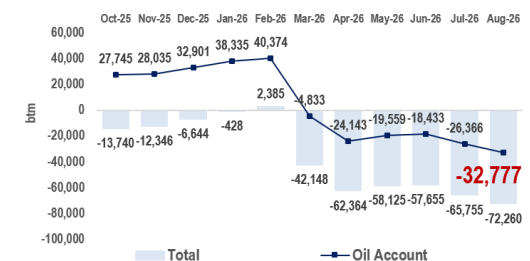
OR's board, management, and employees are committed to five core corporate governance principles – accountability, responsibility, equitable treatment, transparency, and vision – to foster long-term value and ethical conduct. It also implements a transparent and fair nomination process for selecting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

2026: Macro Economics Outlook



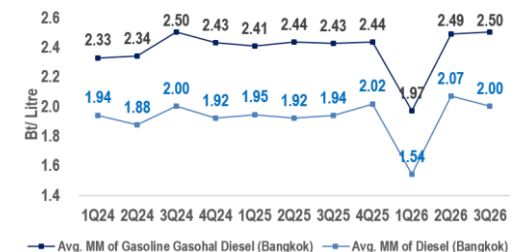
Source: OR

Oil Funds Status



Source: Oil Fuel Fund Office

Average Marketing Margin (Bangkok)



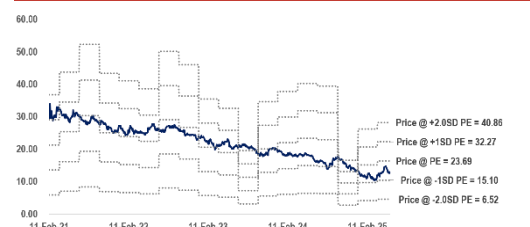
Source: UOB Kay Hian

Global Business Outlook



Source: UOB Kay Hian

Average Three-Year PE



Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	658,723	882,741	816,408	851,891
EBITDA	20,333	19,815	21,975	21,826
Deprec. & amort.	7,580	9,098	9,428	9,430
EBIT	12,753	10,718	12,547	12,396
Associate contributions	690	725	761	799
Net interest income/(expense)	-943	-1,589	-1,207	-1,036
Pre-tax profit	13,785	5,468	12,101	12,159
Tax	-2,479	-984	-2,177	-2,187
Minorities	-1	0	0	0
Net profit	11,304	4,484	9,924	9,972
Net profit (adj.)	10,022	8,870	9,924	9,972

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	10,253	8,373	22,313	17,820
Pre-tax profit	13,785	5,468	12,101	12,159
Tax	-2,479	-984	-2,177	-2,187
Deprec. & amort.	7,580	9,098	9,428	9,430
Working capital changes	-9,631	-4,837	2,961	-1,581
Other operating cashflows	998	-372	0	0
Investing	-11,223	-14,413	-9,929	-10,100
Investments	-4,502	-10,251	-11,162	-9,440
Others	(6,721)	(4,162)	1,232	(659)
Financing	-12,675	-12,216	-4,039	-6,349
Dividend payments	-5,149	-4,800	-1,904	-4,214
Proceeds from borrowings	-7,526	-7,416	-2,135	-2,135
Net cash inflow (outflow)	-13,645	-18,256	8,344	1,371
Beginning cash & cash equiv.	54,156	33,239	14,983	23,327
Changes due to forex impact	(347)	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	40,164	14,983	23,327	24,699

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	53,221	50,037	51,740
Cash/ST investment	40,164	14,983	23,327	24,699
Other current assets	57,464	58,617	60,351	60,362
Total assets	197,931	208,815	208,581	215,436
ST debt	7,416	2,136	2,136	2,136
Other current liabilities	41,169	53,566	49,399	51,588
LT debt	16,149	14,013	11,878	9,743
Other LT liabilities	19,377	25,966	24,015	25,059
Shareholders' equity	113,821	113,133	121,153	126,911
Total liabilities & equity	197,931	208,816	208,583	215,439

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	3.1	2.2	2.7	2.6
Pre-tax margin	2.1	0.6	1.5	1.4
Net margin	1.7	0.5	1.2	1.2
ROA	1.5	1.0	1.2	1.2
ROE				
Growth (% yoy)	-9.0	34.0	-7.5	4.3
Turnover	3.1	-2.5	10.9	-0.7
EBITDA	45.8	-60.3	121.3	0.5
Pre-tax profit	47.8	-60.3	121.3	0.5
Net profit	19.9	-11.5	11.9	0.5
Net profit (adj.)	19.9	-11.5	11.9	0.5
EPS				
Leverage	20.7	14.3	11.6	9.4
Debt to total capital	10.1	6.9	5.8	4.8
Debt to equity	20.7	14.3	11.6	9.4
Net debt/(cash) to equity	21.6	12.5	18.2	21.1
Interest cover (x)	3.1	2.2	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 [this link](#) 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

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

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	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	MOOSHI	MSC	MST	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
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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน