

PTT (PTT TB)

ความเชื่อมั่นต่อโครงการ CFP ของ TOP เพิ่มขึ้น, ขณะที่ PTT Tank จะเป็น Recurring income ในระยะยาวของ PTT

Highlights

- ผู้บริหาร TOP มั่นใจโครงการ CFP เสร็จตามแผนและอยู่ภายใต้ CAPEX ที่กำหนด
- PTT Tank เป็น Infrastructure Flagship หลักของกลุ่ม PTT เน้นกระจายความเสี่ยงเน้นสร้าง Recurring income ในระยะยาว
- คาด Interim dividend อยู่ที่ 1.10 บาทต่อหุ้น แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ 45 บาท

Analysis

- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการไป Site visit โครงการ CFP ของ TOP และบริษัท PTT Tank ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **CFP Project update** โครงการ CFP ของ TOP ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้รูปแบบโครงสร้าง EPCM มีความคืบหน้าสะสมที่ 34.87% ณ สิ้น ก.ค. 2026 ซึ่งบริษัทได้วางโรดแมปการทยอยเปิดเดินเครื่องเชิงยุทธศาสตร์อย่างเป็นระบบ โดย CDU-4 Complex มีกำหนด COD ภายใน 2Q27 ขณะที่ RHCU Complex และหน่วยผลิตพลังงาน ERU จะเริ่มต้นจากการทดสอบระบบ Utilities โดยมีเป้าหมายสำคัญคือ การสร้างหม้อต้มไอน้ำเครื่องแรก (1st ERU Boiler) ให้เสร็จภายในสิ้นปี 2027 จากนั้นจะเข้าสู่การทดสอบระบบสนับสนุน เช่น หน่วยผลิตไฮโดรเจน (HMU) และหน่วยฟื้นฟูกำมะถัน (SRU) เพื่อเตรียมความพร้อมขั้นสุดท้ายในการเปิดเดินเครื่องร่วมกันในช่วงต้นปี 2028 ก่อนจะผลักดันโครงการทั้งหมดสู่สถานะ Full COD เต็มรูปแบบภายใน 3Q28 ตามเป้าหมาย
- **โครงการ CFP เพิ่มศักยภาพให้ TOP ในระยะยาว** โครงการ CFP ของ TOP เงินลงทุนรวม 7,151 ล้านบาท เป็นโครงการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพการกลั่นเพื่อยกระดับสู่กลุ่ม First Quartile Performer เมื่อแล้วเสร็จจะเพิ่มกำลังกลั่นรวม 40% เป็น 400,000 KBD พร้อมปรับเปลี่ยนโครงสร้าง Feedstock ให้เพิ่มสัดส่วนรองรับ Medium และ Heavy Crude ที่มีราคาถูกกว่าได้ถึง 45-70% (จากเดิมกลั่นได้เพียง Light Crude) ช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบและเพิ่มความยืดหยุ่นอย่างมีนัยสำคัญ ในด้านผลิตภัณฑ์ โครงการนี้สามารถทำ Value Upgrading โดยลดสัดส่วนน้ำมันเตามูลค่าต่ำจาก 13% เหลือ 0% แล้วเปลี่ยนเป็นผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง โดยเพิ่มสัดส่วนกลุ่ม Middle Distillates เป็น 62% และ Light Distillates เป็น 25% ซึ่งเป็นการสร้างความได้เปรียบเชิงต้นทุนและเปิดโอกาสต่อยอดขายอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เพื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว
- **PTT Tank Infrastructure Flagship** หลักของกลุ่ม PTT. PTT Tank ถือเป็น Strategic Infrastructure Flagship และ Infrastructure Integrator หลักของกลุ่ม PTT มีบทบาทสำคัญในการเชื่อมโยงและรวมสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานพลังงานและอุตสาหกรรมในพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญอย่าง EEC (มาบตาพุดและศรีราชา) โดยการดำเนินงานกลุ่มยุทธศาสตร์รอบ 3-S Strategic Direction เริ่มจากการทำ Asset Pooling ร่วมกับบริษัทในกลุ่มเช่น TOP และ PTTGC ในระยะแรก ระหว่างปี 2026-27 จะช่วยสร้าง Synergy, Optimization และ Financial Leverage เพื่อเพิ่มผลตอบแทนสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น ขณะที่การขยายตัวสู่ความเป็น National Infra Champion ระหว่างปี 2028-30 เพื่อเป้าหมาย ROIC มากกว่า 8% จะช่วยการันตีความมั่นคงทางกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและมีความเสี่ยงต่ำจาก Captive Demand ภายในกลุ่ม PTT โดยท้ายที่สุดการทรานส์ฟอร์มสู่ Regional Decarb Hub ในระยะยาว (หลังปี 2030 เป็นต้นไป) เพื่อรองรับแอมโมเนียและไฮโดรเจน จะเป็น Future-Ready Growth Platform ที่ช่วยสนับสนุนเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม PTT ลง 15% พร้อมขับเคลื่อนองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืนไปพร้อมกับเทรนด์การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Energy Transition) ของภูมิภาค

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	3,090,453	2,662,145	3,182,751	3,038,011	3,103,477
EBITDA	424,492	374,281	455,294	430,338	431,733
Operating profit	238,574	188,363	273,094	251,782	256,748
Net profit (rep./act.)	90,072	90,166	123,110	106,386	104,402
Net profit (adj.)	94,480	75,786	125,961	106,386	104,402
EPS (x)	3.3	2.7	4.4	3.7	3.7
PE (x)	12.3	15.4	9.2	10.9	11.1
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	1.8	1.9	1.4	1.1	0.8
Dividend yield (%)	5.2	5.6	6.1	6.1	6.1
Net margin (%)	2.9	3.4	3.9	3.5	3.4
Net debt/(cash) to equity (%)	48.8	45.4	39.5	26.5	15.7
Consensus net profit	-	-	123,167	106,188	112,321
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.00	0.93

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong

tanaporn@uobkh.co.th
+662 0903350

Benjaphol Suthwanish

benjaphol@uobkh.co.th
+662 0903361

BUY (Maintained)

Share Price	Bt42.00
Target Price	Bt45.00
Upside	+7.14%

Stock Data

Sector	Energy
Bloomberg ticker	PTT TB
Shares issued (m)	28,563.00
Market cap (Btm)	1,128,098
Market cap (US\$m)	33,973
3-mth avg daily t'over (US\$m)	46.87

Price Performance (%)

52-week high/low			Bt40.00 / Bt30.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
+0.65	+3.33	+6.16	+9.15	+21.09

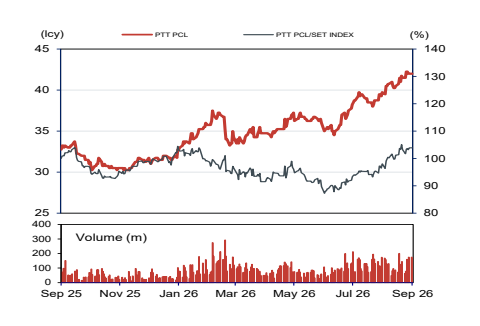
Major Shareholders (%)

MOF	51.38%
Vayupak Fund 1	7.83%
Thai NVDR	5.95%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	Bt41.78
FY26 Net Debt/Share (Bt)	Bt61.06

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The company's operated businesses consist of natural gas, gas transmission, international trading, new business and sustainability business; the rest are invested through subsidiaries and/or joint operations, joint ventures and associates, and PTT Group, namely exploration and production, liquefied natural gas, petrochemical and refining, oil and retail, power and utilities, and service businesses.

- **เน้นกระจายความเสี่ยงเน้นสร้าง Recurring income ในระยะยาว** พอร์ตการบริหารสินทรัพย์ของ PTT Tank มุ่งเน้นการเติบโตผ่านโครงสร้างสัญญาเช่าระยะยาวและโครงการร่วมทุนขนาดใหญ่ระดับประเทศ (Mega Joint Ventures) แบ่งเป็น 3 กลุ่มสินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์หลัก ได้แก่ 1) กลุ่มสร้าง Synergy ภายในกลุ่ม PTT (Asset Pooling) ผ่านโครงการ A1-Core-TOP (TOP INFRA) มูลค่า 37,402 ล้านบาท (ถือหุ้น 49%) ในรูปแบบ Lease and Lease Back และโครงการ A1-Core-GC (BTF) มูลค่า 4,840 ล้านบาท เพื่อบริหารคลังปิโตรเคมีและท่าเทียบเรือ ณ มาบตาพุด 2) กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานก๊าซธรรมชาติ ร่วมทุนกับ GULF ในโครงการ Gulf MTP LNG Terminal (GMTP) พัฒนาล้าง LNG ขนาด 8.0 MTPA (มูลค่า Superstructure 50,000 ล้านบาท) มีกำหนดพร้อมรับก๊าซใน 4Q28 และ Full COD วันที่ 17 เม.ย. 2029 และ 3) กลุ่มโลจิสติกส์และพลังงานแห่งอนาคต ผ่านโครงการ Thai Tank Terminal (TTT) มูลค่า 4,403 ล้านบาท ซึ่งครองส่วนแบ่งตลาดคลังเคมีภัณฑ์ 40-50% ในมาบตาพุด โดยกำลังพัฒนา New Growth Engine อย่างถึงกับก๊าซ Ethane รองรับการใช้ Ethane สำหรับการผลิตรอง PTTGC เพิ่มปีละ 400,000 ตันต่อปี โดย COD ก.ย. 2029 ตลอดจนการร่วมทุนใน GPC เพื่อพัฒนาท่าเรือคอนเทนเนอร์ขนาด 4.0 MTEU/ปี ทำให้ PTT Tank จะเป็น Infrastructure Integrator ความเสี่ยงต่ำที่มีกระแสเงินสดมั่นคงจากฐานลูกค้าที่แน่นอน (Captive Demand)
- **Genesis ยังเดินหน้า คาดได้ข้อสรุปภายในต้นปี 2027** PTT อยู่ระหว่างการเจรจากับ Potential Strategic Partner โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในต้นปี 2027 ซึ่ง PTT มองว่าพันธมิตรที่เหมาะสมไม่เพียงช่วยด้านเงินทุน แต่จะเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจ P&R และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว โดยคาดว่าจะเข้ามาช่วยเสริมศักยภาพในด้าน Technology, Market Access, Feedstock Optimization และ Operational Synergy ทั้งนี้ ปตท. ยังคงบริหาร P&R โดยเน้นปัจจัยพื้นฐานระยะกลาง-ยาว มากกว่าความผันผวนระยะสั้น รวมไปถึง New JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC คาดว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจนภายใน ก.ย. 2026
- **คาด Interim dividend ที่ 1.10 บาทต่อหุ้น** เราประเมิน PTT จะประกาศจ่าย Interim dividend ที่ 1.10 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield 2.62% ขณะที่ยังคงประมาณการเงินปันผลปี 2026 ที่ 2.50 บาทต่อหุ้น หรือ Dividend yield 5.95%

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 45 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTGC (ราคาเป้าหมาย 48 บาท) และ SCC (ราคาเป้าหมาย 330 H บาท). เรายังคงมองเห็น potential Upside ในการปรับประมาณการ Core profit ในปี 2026-27 เพิ่ม โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจ P&R จากแนวโน้ม Market GRM ที่ทรงตัวในระดับสูง และ petrochemical spread ที่ยังคงสูงกว่า Pre-War นอกจากนี้ความชัดเจนของ New JV และโครงการ Genesis จะเป็น Upside ของ PTT

Earnings Revision/Risk

- **ไม่มีปรับประมาณการกำไร**

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Business growth:** Refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) **new growth:** Enhancing the profitability of the future energy & beyond segment to at least 30%, and c) **clean growth:** PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050.

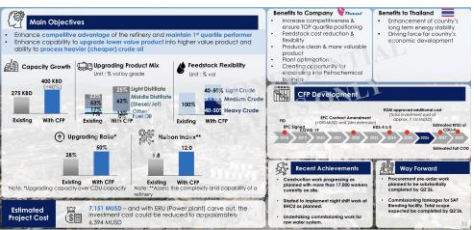
Social

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

Governance

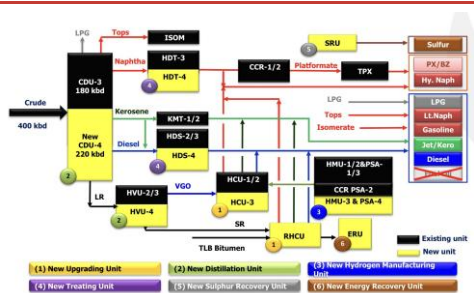
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is at a PASSED, Good level.

TOP: Clean Fuel Project (CFP)



Source: TOP

Sriracha Complex Simplified Diagram After CPF



Source: TOP

PTT Tank Business And Growth Outlook



Source: PTT Tank

Strategic Asset Consolidation



Source: PTT Tank

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)			-190,286	-6.7	
1) PTT - Equity Value			673,697	23.6	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTPE	63.79%	160.00	405,193	14.2	5-years forward PE mean of 8.70x
TOP	45.03%	64.00	64,377	2.3	Forward PE at mean of 8.0x
IRPC	45.05%	2.30	21,173	0.7	Forward PBV - 2.0 SD of 0.6x
PTTGC	45.18%	48.00	97,781	3.4	Forward PBV mean of 0.70x
GPSC	47.27%	60.00	79,973	2.8	DCF Valuation
CR	75.00%	12.60	113,400	4.0	Forward PE -1.0 SD of 15.10x
3) Affiliates					
Others Affiliates			133,719	5	
Total			907,416	32.6	
Discount to NAV				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				45	

Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	2,662,145	3,182,751	3,038,011	3,103,477
EBITDA	374,281	455,294	430,338	431,733
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	188,363	273,094	251,782	256,748
Associate contributions	13,031	3,183	6,076	7,759
Net interest income/(expense)	-40,448	-47,339	-48,519	-49,953
Pre-tax profit	175,326	226,087	209,339	214,554
Tax	-57,600	-67,826	-62,802	-64,366
Minorities	-27,559	-35,151	-40,151	-45,786
Net profit	90,166	123,110	106,386	104,402
Net profit (adj.)	75,786	125,961	106,386	104,402

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	299,366	324,571	320,101	328,604
Pre-tax profit	175,326	226,087	209,339	214,554
Tax	-57,600	-67,826	-62,802	-64,366
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	12,630	-15,871	-4,992	3,432
Other operating cashflows	-16,907	-19	0	0
Investing	-164,156	-212,668	-96,089	-135,584
Investments	-227,089	-137,636	-132,324	-129,037
Others	62,933	-75,032	36,235	-6,547
Financing	-188,365	-104,443	-74,864	-70,830
Dividend payments	-83,285	-57,126	-73,866	-63,832
Proceeds from borrowings	-105,080	-47,317	-998	-6,998
Net cash inflow (outflow)	-53,155	7,459	149,147	122,191
Beginning cash & cash equiv.	405,139	346,817	354,277	503,424
Changes due to forex impact	-5,167	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	346,817	354,277	503,424	625,615

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	952,787	889,025	915,277
Cash/ST investment	346,817	354,277	503,424	625,615
Other current assets	135,193	176,125	167,703	160,085
Total assets	3,269,660	3,497,658	3,506,296	3,611,243
ST debt	217,934	171,613	177,614	160,615
Other current liabilities	131,674	181,149	158,916	158,277
LT debt	666,425	665,429	658,430	668,431
Other LT liabilities	384,993	412,222	384,695	404,400
Shareholders' equity	1,185,196	1,221,950	1,254,470	1,295,041
Total liabilities & equity	3,269,660	3,497,658	3,506,296	3,611,243

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	14.3	14.2	13.9
Pre-tax margin	6.6	7.1	6.9	6.9
Net margin	3.4	3.9	3.5	3.4
ROA	3.3	4.3	3.7	3.6
ROE	9.0	12.1	10.3	9.9
Growth (% yoy)				
Turnover	-13.9	19.6	-4.5	2.2
EBITDA	-11.8	21.6	-5.5	0.3
Pre-tax profit	-3.0	29.0	-7.4	2.5
Net profit	0.1	36.5	-13.6	-1.9
Net profit (adj.)	-19.8	66.2	-15.5	-1.9
EPS	-19.8	66.2	-15.5	-1.9
Leverage				
Debt to total capital	53.5	47.7	45.8	43.3
Debt to equity	74.6	68.5	66.6	64.0
Net debt/(cash) to equity	45.4	39.5	26.5	15.7
Interest cover (x)	9.3	9.6	8.9	8.6

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*	MITSI
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	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 เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน