

# PTT Exploration & Production (PTTEP TB)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง qoq

## Highlights

- เราคาดว่า PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง qoq เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง และการรับรู้ Oil hedging loss
- แนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q26 เราคาดว่าจะทรงตัว qoq จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเพียงพอชดเชยราคาขายก๊าซที่ลดลง และ Unit cost ที่เพิ่มขึ้น
- คงคำแนะนำ “ซื้อ ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 170 บาท

## 3Q26 Earnings Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q25   | 2Q26   | 3Q26F  | Chg. %yoy | Chg. %qoq | 9M25    | 9M26F   | Chg. %yoy |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Revenue              | 68,731 | 96,139 | 88,825 | 29%       | -8%       | 211,076 | 261,051 | 24%       |
| Gross profit         | 31,827 | 53,818 | 46,428 | 46%       | -14%      | 100,800 | 141,586 | 40%       |
| Interest expenses    | 3,184  | 3,073  | 2,808  | -12%      | -9%       | 9,684   | 8,787   | -9%       |
| EBITDA               | 47,428 | 90,010 | 62,869 | 33%       | -30%      | 149,883 | 207,247 | 38%       |
| Core Profit          | 12,148 | 24,257 | 22,891 | 88%       | -6%       | 42,890  | 67,099  | 56%       |
| Net Profit           | 12,695 | 27,197 | 20,353 | 60%       | -25%      | 42,771  | 59,385  | 39%       |
| EPS                  | 3.20   | 6.85   | 5.13   | 60%       | -25%      | 10.77   | 14.96   | 39%       |
| Financial ratio (%)  |        |        |        |           |           |         |         |           |
| Gross Profit Margin  | 46.3%  | 56.0%  | 52.3%  |           |           | 47.8%   | 54.2%   |           |
| EBITDA Margin        | 69.0%  | 93.6%  | 70.8%  |           |           | 71.0%   | 79.4%   |           |
| SG&A Exp. / Sales    | 11.9%  | 9.8%   | 9.5%   |           |           | 10.8%   | 9.9%    |           |
| Net profit margin    | 18.5%  | 28.3%  | 22.9%  |           |           | 20.3%   | 22.7%   |           |

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

## Analysis

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง qoq จากการรับรู้ oil hedging loss เราคาดว่า PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 20.4 พันล้านบาท ลดลง 25%qoq แต่เพิ่มขึ้น 60%yoy เป็นผลมาจาก a) ยอดขายปิโตรเลียมอยู่ที่ 525,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลง 8%qoq เนื่องจากการผลิตก๊าซในอ่าวที่ลดลงตามแผนหยุดซ่อมโรงแยกของ PTT นอกจากนี้ยังมียอดขายจากมาเลเซียในโครงการ SabarK และ Block SK301 รวมไปถึงโครงการ Algeria ที่มียอดขายลดลง, b) ASP อยู่ที่ US\$48.25/bbl เพิ่มขึ้น 2%qoq เป็นมาจากราคาขายก๊าซที่เพิ่มขึ้น เพียงพอชดเชยราคาขาย liquid ที่ลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ โดยราคาขายก๊าซที่ลดลงเป็นผลมาจากโครงการ MTJDA Block A-18-01 ที่ได้ New PSC award ไปเมื่อกลางเดือน ก.ย. ทำให้มีการ Adjust ราคาขายก๊าซเพิ่ม โดยเริ่มตั้งแต่ 1 ม.ค. มาจนถึงสิ้น 3Q26 ทำให้ราคาขายก๊าซเฉลี่ยของ PTTEP ใน 3Q26 สูงถึง 6.5 เหรียญต่อ MMBTU, c) Unit cost ใน 3Q26 อยู่ที่ US\$30/bbl ทรงตัว qoq และ d) Oil hedging loss จากราคาน้ำมันใน 4Q26 อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท

## Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 312,310 | 281,449 | 319,778 | 323,119 | 317,586 |
| EBITDA                        | 240,397 | 203,682 | 241,417 | 215,451 | 215,119 |
| Operating profit              | 145,942 | 110,704 | 158,352 | 141,606 | 141,258 |
| Net profit (rep./act.)        | 78,810  | 60,240  | 80,519  | 76,374  | 76,306  |
| Net profit (adj.)             | 78,225  | 58,024  | 88,233  | 76,374  | 76,306  |
| EPS (x)                       | 19.70   | 15.20   | 22.22   | 19.24   | 19.22   |
| PE (x)                        | 7.36    | 9.92    | 8.20    | 7.54    | 7.54    |
| P/B (x)                       | 1.11    | 1.06    | 1.00    | 1.00    | 0.87    |
| EV/EBITDA (x)                 | 2.36    | 3.06    | 2.54    | 2.64    | 2.58    |
| Dividend yield (%)            | 6.64    | 6.03    | 6.90    | 6.90    | 6.90    |
| Net margin (%)                | 25.23   | 21.40   | 25.18   | 23.64   | 24.03   |
| Net debt/(cash) to equity (%) |         | 23.86   | 24.40   | 18.67   | 17.55   |
| Consensus net profit          | -       | -       | 78,612  | 72,390  | 69,297  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 1.12    | 1.06    | 1.10    |

Source: PTTEP, 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  | Bt145.00 |
| Target Price | Bt170.00 |
| Upside       | +17.24%  |

## Stock Data

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| Sector                         | Energy   |
| Bloomberg ticker               | PTTEP TB |
| Shares issued (m)              | 3,970.0  |
| Market cap (Btm)               | 575,648  |
| Market cap (US\$m)             | 17,184   |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 31.4     |

## Price Performance (%)

|                  |      |       |                     |      |
|------------------|------|-------|---------------------|------|
| 52-week high/low |      |       | Bt164.00 / Bt104.00 |      |
| 1mth             | 3mth | 6mth  | 1yr                 | YTD  |
| -2.68            | 8.61 | -7.64 | 27.2                | 28.3 |

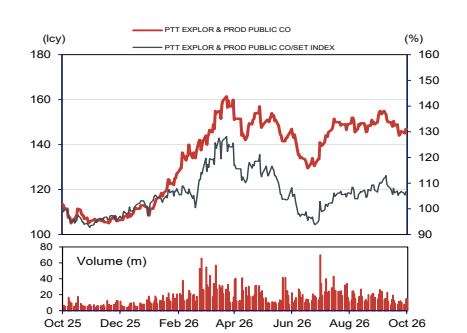
## Major Shareholders (%)

|                     |        |
|---------------------|--------|
| PTT                 | 63.79% |
| Thai NVDR           | 6.52%  |
| State Street Europe | 1.80%  |

## Balance Sheet Metrics

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | Bt147.01 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | Bt26.61  |

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

Petroleum exploration and production, renewable energy, and new forms of energy

- **คาด Core profit ลดลง qoq ตามยอดขายที่ลดลง.** หากไม่รวมผลขาดทุนจากการทำ oil hedging เราคาดว่า PTTEP จะมี core profit ใน 3Q26 อยู่ที่ 22.89 พันล้านบาท ลดลง 6%qoq จากผลของยอดขายที่ปรับลดลง แต่เพิ่มขึ้น 88%yoy จาก ASP ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ทำให้ Core profit 9M26 เพิ่มขึ้น 56%yoy โดย Core profit ใน 9M26 คิดเป็น 75% ของประมาณการ
- **แนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q26 ทรงตัว qoq.** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q26 จะทรงตัว qoq จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น qoq จากยอดขายในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมเหมือนใน 3Q26 ที่ผ่านมา รวมไปถึงยอดขายจากโครงการ Algeria ที่เพิ่มขึ้น เพียงพอชดเชย a) ราคาขายก๊าซที่คาดว่าจะลดลงเนื่องจากไม่มี benefit จาก lagging effect ของการปรับราคาขายในโครงการ MTJDA Block A-18-01 และ b) การเพิ่มขึ้นของ Unit cost ใน 4Q26 โดยจากการที่เรา channel checks กับทาง PTTEP เราคาดว่า Unit cost ของ PTTEP ใน 4Q26 จะไม่เกินกว่า 31 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3%qoq ซึ่งจะทำให้ Unit cost ทั้งปี 2026 ไม่เกินกว่า 29.7 เหรียญต่อบาร์เรล และต่ำกว่าที่ PTTEP เคยให้ guidance ไว้ที่ 30 เหรียญต่อบาร์เรล
- **Sensitivity:** ทุกๆ การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน US\$1.00/bbl จะทำให้ประมาณการ Core profit ปี 2026-27 ของเราเพิ่มขึ้น 1.4% หรือราว 1.10 พันล้านบาทต่อปี ขณะที่ทุกๆ การปรับลดลงของ unit cost US\$1.00/bbl จะช่วยเพิ่มประมาณการ Core profit ปี 2026-27 ขึ้น 2.6% หรือราว 2.0 พันล้านบาทต่อปี

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 170 บาท** อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 8.70x. Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 88 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 39 บาท)

## Earnings Revision/Risk

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026.** เราปรับสมมติฐาน Unit cost ในปี 2026 อยู่ที่ 29.7 เหรียญต่อบาร์เรล (เดิม 31 เหรียญต่อบาร์เรล) ทำให้กำไรสุทธิในปี 2026 เพิ่มขึ้น 6% เป็น 80.52 พันล้านบาท (เดิม 76.1 พันล้านบาท)

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### Environmental

- **Carbon capture and storage.** PTTEP is leading Thailand's first carbon capture project, which is set for completion by 2026. This project is key to PTTEP's plan to reach carbon neutrality by 2050 and net-zero emissions by 2065, focusing on reducing oil production emissions with potential for broader industry applications.

### Social

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

### Governance

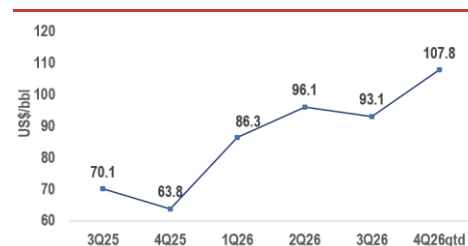
- **Supplier ESG assessment.** PTTEP requires suppliers to meet strict ESG criteria, including business ethics, safety, and environmental impacts, to ensure sustainable and ethical procurement.

## Key Statistics

|                               | 3Q25  | 2Q26  | 3Q26F | Chg.<br>%yoy | Chg.<br>%qoq |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------------|--------------|
| Sales volume (BOED)           | 510   | 573   | 525   | 2.8%         | -8.4%        |
| Avg. selling price (US\$/bbl) | 43.17 | 52.89 | 53.89 | 24.8%        | 1.9%         |
| Gas price (US\$/MMBTU)        | 5.80  | 5.96  | 6.50  | 12.1%        | 9.1%         |
| Liquid price (US\$/bbl)       | 67.03 | 99.51 | 90.07 | 34.4%        | -9.5%        |
| Avg. Dubai (US\$/bbl)         | 69.10 | 95.87 | 93.07 | 34.7%        | -2.9%        |
| Unit Cost (US\$/bbl)          | 31.52 | 29.79 | 30.00 | -4.8%        | 0.7%         |

Source: PTTEP

## Dubai Crude Oil Prices



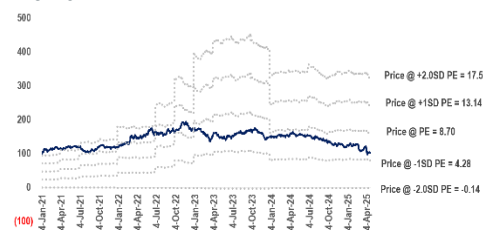
Source: PTTEP

## Five-year Investment Plan



Source: PTTEP

## Avg. Five-Year Regional Forward PE Band



Source: Bloomberg

## Profit &amp; loss

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 281,449 | 319,778 | 323,119 | 317,586 |
| EBITDA                        | 203,682 | 241,417 | 215,451 | 215,119 |
| Deprec. & amort.              | 95,194  | 75,352  | 73,845  | 73,861  |
| EBIT                          | 108,488 | 166,065 | 141,606 | 141,258 |
| Associate contributions       | 4,251   | 4,464   | 4,687   | 4,921   |
| Net interest income/(expense) | -13,065 | -20,903 | -19,004 | -19,004 |
| Pre-tax profit                | 104,107 | 134,199 | 127,289 | 127,176 |
| Tax                           | -43,850 | -53,680 | -50,916 | -50,870 |
| Minorities                    | -16.6   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Net profit                    | 60,240  | 80,519  | 76,374  | 76,306  |
| Net profit (adj.)             | 58,024  | 88,233  | 76,374  | 76,306  |

## Cash flow

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2025     | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Operating                    | 150,401  | 142,032 | 152,115 | 149,704 |
| Pre-tax profit               | 104,107  | 134,199 | 127,289 | 127,176 |
| Tax                          | -43,850  | -53,680 | -50,916 | -50,870 |
| Deprec. & amort.             | 95,194   | 75,352  | 73,845  | 73,861  |
| Working capital changes      | -7,702   | -14,242 | 1,896   | -463    |
| Other operating cashflows    | 2,653    | 403     | 0       | 0       |
| Investing                    | -149,863 | -71,336 | -86,760 | -98,139 |
| Investments                  | -115,071 | -68,180 | -86,485 | -98,595 |
| Others                       | -34,792  | -3,156  | -275    | 456     |
| Financing                    | -54,688  | -55,862 | -40,260 | -38,187 |
| Dividend payments            | -36,622  | -34,737 | -40,260 | -38,187 |
| Proceeds from borrowings     | -18,065  | -21,125 | 0       | 0       |
| Net cash inflow (outflow)    | -54,150  | 14,834  | 25,095  | 13,378  |
| Beginning cash & cash equiv. | 128,482  | 73,075  | 87,909  | 113,004 |
| Changes due to forex impact  | -1,257   | 0       | 0       | 0       |
| Ending cash & cash equiv.    | 73,075   | 87,909  | 113,004 | 126,383 |

## Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)       | 2025    | 2026F   | 2027F     | 2028F     |
|----------------------------|---------|---------|-----------|-----------|
| Fixed assets               | 511,450 | 504,278 | 516,917   | 541,651   |
| Other LT assets            | 266,412 | 296,089 | 298,675   | 294,391   |
| Cash/ST investment         | 73,075  | 87,909  | 113,004   | 126,383   |
| Other current assets       | 17,756  | 28,780  | 32,312    | 34,934    |
| Total assets               | 933,938 | 956,487 | 1,002,140 | 1,036,670 |
| ST debt                    | 21,125  | 0       | 0         | 0         |
| Other current liabilities  | 194,733 | 221,253 | 223,565   | 219,736   |
| LT debt                    | 105,649 | 105,649 | 105,649   | 105,649   |
| Other LT liabilities       | 194,733 | 221,253 | 223,565   | 219,736   |
| Shareholders' equity       | 543,708 | 589,893 | 626,007   | 664,125   |
| Total liabilities & equity | 933,938 | 956,487 | 1,002,140 | 1,036,670 |

## Key Metric

| Year to 31 Dec (%)        | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability             |       |       |       |       |
| EBITDA margin             | 73.2  | 73.1  | 66.7  | 67.7  |
| Pre-tax margin            | 37.0  | 42.0  | 39.4  | 40.0  |
| Net margin                | 21.4  | 25.2  | 23.6  | 24.0  |
| ROA                       | 7.5   | 9.9   | 9.1   | 8.9   |
| ROE                       | 13.1  | 16.7  | 15.3  | 14.7  |
| Growth (% yoy)            |       |       |       |       |
| Turnover                  | -9.9  | 13.6  | 1.0   | -1.7  |
| EBITDA                    | -14.0 | 13.5  | -8.3  | -0.1  |
| Pre-tax profit            | -24.8 | 39.3  | -10.3 | -0.1  |
| Net profit                | -23.5 | 33.6  | -5.1  | -0.1  |
| Net profit (adj.)         | -25.8 | 52.0  | -13.4 | -0.1  |
| EPS                       | -23.5 | 33.6  | -5.1  | -0.1  |
| Leverage                  |       |       |       |       |
| Debt to total capital     | 24.4  | 18.7  | 17.6  | 16.5  |
| Debt to equity            | 23.3  | 17.9  | 16.9  | 15.9  |
| Net debt/(cash) to equity | 24.4  | 18.7  | 17.6  | 16.5  |
| Interest cover (x)        | 15.8  | 11.2  | 11.3  | 11.3  |

**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* | MITLIB |
| 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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  | ILM    | INET  | INOX   | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   |
| IVL    | JAS    | JMART   | JMT    | JR     | JTS    | K     | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KJL    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LIT    |
| LPN    | LRH    | M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT   | MEDEZE | MEGA   |
| MENA   | META   | MFC     | 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    | STARIM |
| STGT   | STOWER | SUSCO   | SVI    | SVOA   | SVT    | SYMC  | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TBN    |
| TCAP   | TCMC   | TEGH    | TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE   | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   |
| THREL  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT   | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR     | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   | TPAC   | 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน