PTT Exploration & Production (PTTEP TB)

กำไรสุทธิ 3Q26 ต่ำกว่าคาด

Highlights

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด ส่วนหนึ่งมาจาก impairment loss โครงการในมาเลเซีย หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้น Core profit ใน 3Q26 จะทรงตัว qoq เป็นไปตามที่เราคาดและดีกว่า consensus คาด 13%
- Core profit 3Q26 ได้แรงหนุนจาก Unit cost ที่ปรับลดลง เพียงพอชดเชย ASP และยอดขายที่ปรับลดลง
- แนวโน้ม Core profit ใน 4Q26 คาดแข็งแกร่งต่อเนื่องแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบ
- คงคำแนะนำ "ซื้อ ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 190 บาท (เดิม 170 บาท)

3Q26 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q25	2Q26	3Q26	Chg. %yoy	Chg. %qoq	9M25	9M26	Chg. %yoy
Revenue	68,731	96,139	89,394	30%	-7%	211,076	261,620	24%
Gross profit	31,827	53,818	51,378	61%	-5%	100,800	146,536	45%
Interest expenses	3,184	3,073	3,077	-3%	0%	9,684	9,056	-6%
EBITDA	47,428	68,849	63,783	34%	-7%	149,883	187,002	25%
Core Profit	12,148	24,257	24,307	100%	0%	42,890	68,515	60%
Net Profit	**12,695**	**27,197**	**14,710**	**16%**	**-46%**	**42,771**	**53,742**	**26%**
EPS	3.20	6.85	3.71	16%	-46%	10.77	13.54	26%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	46.3%	56.0%	57.5%			47.8%	56.0%	
EBITDA Margin	69.0%	71.6%	71.4%			71.0%	71.5%	
SG&A Exp. / Sales	11.9%	9.8%	9.2%			10.8%	9.9%	
Net profit margin	18.5%	28.3%	16.5%			20.3%	20.5%	

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

Analysis

- **มี impairment loss กดดัน net profit ใน 3Q26**. PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 14.71 พันล้านบาท ลดลง 46%qoq แต่เพิ่มขึ้น 16%yoy ต่ำกว่าที่เราและ consensus คาด 28% และ 25% ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ Impairment loss ในโครงการ Sabah K จำนวน 6.64 พันล้านบาท หากไม่รวมการทำ Impairment และ extra loss ที่เกิดจาก Oil hedging loss จากราคาน้ำมันใน 4Q26 อยู่ที่ 1.68 พันล้านบาท และ Forex loss จำนวน 1.28 พันล้านบาท จะทำให้ PTTEP จะมี Core profit ใน 4Q26 อยู่ที่ 24.31 พันล้านบาท ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 100% yoy เป็นไปตามที่เราคาด และดีกว่า consensus คาด 13%

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	312,310	281,449	338,953	345,289	319,720
EBITDA	240,397	203,682	258,544	235,278	216,455
Operating profit	145,942	110,704	168,420	161,433	142,593
Net profit (rep./act.)	78,810	60,240	79,931	85,555	75,613
Net profit (adj.)	78,225	58,024	94,703	85,555	75,613
EPS (x)	19.70	15.20	23.85	21.55	19.05
PE (x)	8.37	11.29	8.20	7.66	8.66
P/B (x)	1.26	1.20	1.00	1.00	0.98
EV/EBITDA (x)	2.69	3.44	2.77	2.72	2.91
Dividend yield (%)	5.83	5.30	6.36	6.67	6.36
Net margin (%)	25.23	21.40	23.58	24.78	23.65
Net debt/(cash) to equity (%)		23.86	24.40	18.65	17.26
Consensus net profit	-	-	79,783	73,691	69,639
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.19	1.16	1.09

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	Bt165.00
Target Price	Bt190.00
Upside	+15.15%
Previous	Bt170.00

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

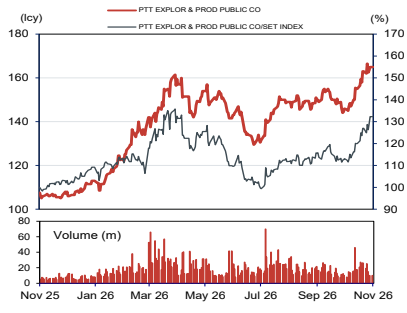
Major Shareholders (%)

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

- **รายงาน Core profit 3Q26 ตามคาด.** โดย Key factor หลักมาจาก
  a) ยอดขาย 521,163 BOED ลดลง 9%qoq แต่เพิ่มขึ้น 2.1%yoy ยอดขายปรับลดลง qoq เป็นผลมาจากการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่ลดลงตามแผนหยุดซ่อมโรงแยกของ PTT นอกจากนี้ยังมียอดขายจากมาเลเซีย และ Algeria ที่ลดลง
  b) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ อยู่ที่ 51.52 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 2% qoq เป็นไปตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามราคาขายก๊าซใน 3Q26 ปรับเพิ่มขึ้น qoq เป็นปัจจัยจำกัด downside ของ ASP โดยราคาขายก๊าซที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากโครงการ MTJDA Block A-18-01 ที่ได้ New PSC award ไปเมื่อกลางเดือน ก.ย. ทำให้มีการ Adjust ราคาขายก๊าซเพิ่ม โดยเริ่มตั้งแต่ 1 ม.ค. มาจนถึง สิ้น 3Q26 ส่งผลให้ราคาขายก๊าซเฉลี่ยของ PTTEP ใน 3Q26 สูงถึง 6.39 เหรียญต่อ MMBTU เพิ่มขึ้น 7.2%qoq และเพิ่มขึ้น 10.2%yoy
  c) Unit cost ใน 3Q26 อยู่ที่ US$28.19/bbl ลดลง 5.3% qoq เป็นผลมาจาก ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากการสำรวจปิโตรเลียมที่ลดลงเพียงพอชดเชย OPEX ที่ปรับเพิ่มขึ้น
- **PTTEP คาดจะกลับมาดำเนินการโครงการ Sabah block K ภายใน 1Q27.** การหยุดซ่อมบำรุง FPSO ในโครงการ Sabah K ที่ยาวนานกว่าคาดจากเหตุผลด้านความปลอดภัย ส่งผลให้ PTTEP ต้องปรับลดประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต (Future Cash Flow) ของโครงการ และบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่า (Impairment loss) จำนวน 6.64 พันล้านบาทใน 3Q26 ทั้งนี้ PTTEP คาดว่า FPSO จะกลับเข้าประจำการและสามารถเริ่มผลิตปิโตรเลียมจากแหล่ง Kikeh และ Siakap North-Petai (SNP) ได้ภายใน 1Q27 โดยก่อนหน้านี้บริษัทได้ประกาศ Partial Shutdown ของโครงการ Sabah K ตั้งแต่ 1Q26 อย่างไรก็ตาม แหล่ง Gumusut-Kakap (GK) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Sabah K ยังคงดำเนินการผลิตได้ตามปกติ
- **เราคาด core profit ใน 4Q26 เพิ่มขึ้น qoq.** เราคาดว่า Core profit ใน 4Q26 จะแข็งแกร่งต่อเนื่องจากราคาน้ำมันดิบและยอดขายที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ 4Q26qtd อยู่ที่ 109.1 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 17%qoq ขณะที่ Guidance ของ PTTEP คาดว่ายอดขายใน 4Q26 จะอยู่ที่ 548,750 BOED เพิ่มขึ้น 5%qoq เพียงพอชดเชยราคาก๊าซที่คาดว่าจะปรับลดลงกลับสู่ระดับปกติที่ 6.2 เหรียญต่อ MMBTU (vs 6.39 เหรียญต่อ MMBTU ใน 2Q26) รวมไปถึง unit cost ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 29-30 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 3Q26 อยู่ที่ 28.19 เหรียญต่อบาร์เรล)
- **Sensitivity:** ทุกๆ การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน US$1.00/bbl จะทำให้ประมาณการ Core profit ปี 2027 ของเราเพิ่มขึ้น 1.3% หรือราว 1.10 พันล้านบาทต่อปี ขณะที่ทุกๆ การปรับลดลงของ unit cost US$1.00/bbl จะช่วยเพิ่มประมาณการ Core profit ปี 2027 ขึ้น 2.3% หรือราว 2.0 พันล้านบาทต่อปี

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 190 บาท (เดิม 170 บาท)** อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 8.70x. Top pick ของกลุ่ม Oil and Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 100 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท)

Earnings Revision/Risk

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27.** เราปรับประมาณการ Core profit ในปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 9% และ 12% ตามลำดับ จากการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 2026-27 เป็น 95 เหรียญต่อบาร์เรล และ 80 เหรียญต่อบาร์เรล ตามลำดับ เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันดิบในช่วง 4Q26 ที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากสถานการณ์สงคราม ทั้งในพื้นที่ตะวันออกกลาง รวมไปถึงในพื้นที่รัสเซีย-ยูเครน ยังส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบใน 4Q26 ปรับเพิ่มขึ้น qoq ทำให้เราคาดว่า Core profit ในปี 2026 อยู่ที่ 94.7 พันล้านบาท และ Core profit ปี 2027 อยู่ที่ 85.56 พันล้านบาท ลดลง 10%qoq

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	3Q26	Chg. %yoy	Chg. %qoq
Sales volume (BOED)	510	573	521	2.1%	-9.0%
Avg. selling price (US$/bbl)	43.17	52.89	51.52	19.3%	-2.6%
Gas price (US$/MMBTU)	5.80	5.96	6.39	10.2%	7.2%
Liquid price (US$/bbl)	67.03	99.51	90.25	34.6%	-9.3%
Avg. Dubai (US$/bbl)	69.36	95.87	92.95	34.0%	-3.0%
Unit Cost (US$/bbl)	31.52	29.78	28.19	-10.6%	-5.3%

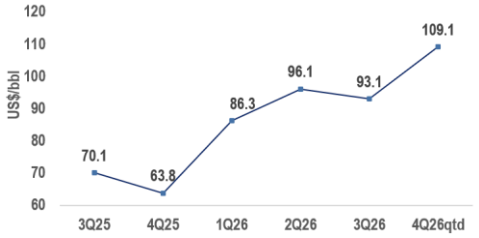
Source: PTTEP

Key Assumption

	---------- 2026F ----------			---------- 2027F ----------		
	Old	New	%Diff	Old	New	%Diff
Average Dubai Price (US$/bbl)	**85.0**	**95.0**	**11.8%**	**70.0**	**80.0**	**14.3%**
Sales Volume (KBOED)	556	556	0.0%	576	576	0.0%
Gas price (US&MMBTU)	6.00	6.15	2.5%	6.00	6.20	3.3%
Average selling price (US$/bbl)	50.0	53.0	6.0%	45.0	48.3	7.5%
PTTEP's Liquid price discount from Dubai	0.0	(2.6)	n.a.	(1.0)	(3.0)	n.a.
Unit Cost	29.7	29.7	0.0%	30.0	30.0	0.0%
Earnings revision (Btm)						
Core profit	86,753	94,703	9%	76,374	85,555	12%
Net Profit	76,100	79,931	5%	76,374	85,555	12%

Source: PTTEP

Dubai Crude Oil Prices



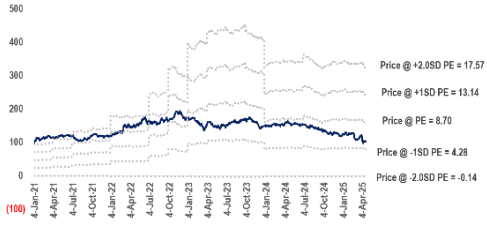
Source: PTTEP

PTTEP's Guidance



Source: PTTEP

Average Five-Year Regional Forward PE Band



Source: Bloomberg

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	281,449	338,953	345,289	319,720
EBITDA	203,682	258,544	235,278	216,455
Deprec. & amort.	95,194	75,352	73,845	73,861
EBIT	108,488	183,192	161,433	142,593
Associate contributions	4,251	4,464	4,687	4,921
Net interest income/(expense)	-13,065	-12,783	-10,565	-10,037
Pre-tax profit	104,107	145,329	155,555	137,478
Tax	-43,850	-65,398	-70,000	-61,865
Minorities	-16.6	0.0	0.0	0.0
Net profit	60,240	79,931	85,555	75,613
Net profit (adj.)	58,024	94,703	85,555	75,613

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	310,935	315,840	296,043
Cash/ST investment	73,075	86,606	119,690	130,906
Other current assets	17,756	30,506	34,529	35,169
Total assets	933,938	973,956	1,029,685	1,043,223
ST debt	21,125	0	0	0
Other current liabilities	194,733	234,520	238,904	221,213
LT debt	105,649	105,649	105,649	105,649
Other LT liabilities	194,733	234,520	238,904	221,213
Shareholders' equity	543,708	590,579	636,169	669,004
Total liabilities & equity	933,938	973,956	1,029,685	1,043,223

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	150,401	142,308	160,056	150,483
Pre-tax profit	104,107	145,329	155,555	137,478
Tax	-43,850	-65,398	-70,000	-61,865
Deprec. & amort.	95,194	75,352	73,845	73,861
Working capital changes	-7,702	-14,652	655	1,008
Other operating cashflows	2,653	1,678	0	0
Investing	-149,863	-72,916	-87,007	-96,489
Investments	-115,071	-68,180	-86,485	-98,595
Others	-34,792	-4,736	-522	2,106
Financing	-54,688	-55,862	-39,965	-42,778
Dividend payments	-36,622	-34,737	-39,965	-42,778
Proceeds from borrowings	-18,065	-21,125	0	0
Net cash inflow (outflow)	-54,150	13,531	33,084	11,216
Beginning cash & cash equiv.	128,482	73,075	86,606	119,690
Changes due to forex impact	-1,257	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	73,075	86,606	119,690	130,906

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	73.2	71.9	68.1	67.7
Pre-tax margin	37.0	42.9	45.1	43.0
Net margin	21.4	23.6	24.8	23.6
ROA	7.5	9.7	10.0	8.8
ROE	13.1	16.6	17.0	14.5
Growth (% yoy)				
Turnover	-9.9	20.4	1.9	-7.4
EBITDA	-14.0	20.2	-3.7	-8.0
Pre-tax profit	-24.8	57.1	-2.8	-11.6
Net profit	-23.5	32.6	7.0	-11.6
Net profit (adj.)	-25.8	63.1	-9.7	-11.6
EPS	-23.5	32.6	7.0	-11.6
Leverage				
Debt to total capital	24.4	18.7	17.3	16.4
Debt to equity	23.3	17.9	16.6	15.8
Net debt/(cash) to equity	24.4	18.7	17.3	16.4
Interest cover (x)	15.8	19.1	22.3	21.6

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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAOIL	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	AMANAH	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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
SEAOIL	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน