PTT (PTT TB)

รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 เป็นไปตามที่เราคาด

Highlights

- PTT ได้วางบทบาทสำคัญในการเป็นกลไกหลักด้านความมั่นคงทางพลังงานของประเทศควบคู่ไปกับการขยายธุรกิจ Global LNG Trading ตั้งเป้าขยายพอร์ตโฟลิโอการเทรด LNG จากปัจจุบันที่ระดับ 4.1 ล้านตันต่อปี ให้เติบโตก้าวกระโดดสู่ 15 ล้านตันภายใน 2035
- กลุ่ม PTT มีเงินทุนหมุนเวียนที่ยังไม่ได้รับคืนจากมาตรการภาครัฐรวมมากกว่า Bt84.8b
- คาด dividend ปี 2026 อยู่ที่ 3.00 บาทต่อหุ้น แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ 48 บาท

Analysis

- **โทนเป็นบวกจากการเข้าร่วมฟัง Knowledge sharing session เรื่อง LNG Portfolio Expansion Strategy**
- **ระยะสั้นตึงตัวจากภูมิรัฐศาสตร์ แต่ระยะยาวเสี่ยงอุปทานล้นตลาด.** ตลาด LNG โลกในระยะสั้นกำลังเผชิญภาวะตึงตัวและมีความผันผวนสูงจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งความเสี่ยงในช่องแคบฮอร์มุซและมาตรการคว่ำบาตรก๊าซ LNG ของรัสเซีย ส่งผลให้ราคา LNG ในตลาด Spot ทรงตัวในระดับสูงที่ 29–31 เหรียญต่อล้านบีทียู แม้ว่าความต้องการใช้ในฝั่งเอเชียจะเริ่มชะลอตัวลงก็ตาม อย่างไรก็ตามในระยะกลางถึงระยะยาว (2028 เป็นต้นไป) ตลาดมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะ Oversupply จากกำลังผลิตใหม่ขนาดใหญ่ที่เตรียมทยอยเข้าสู่ระบบ ซึ่งคาดว่าจะเติบโตแซงหน้าความต้องการใช้และกดดันให้ระดับราคาปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **รุกขยายพอร์ตเทรดดิ้งระดับโลกและโครงสร้างพื้นฐานรับยุค AI.** ท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างตลาดพลังงานโลก PTT ได้วางบทบาทสำคัญในการเป็นกลไกหลักด้านความมั่นคงทางพลังงานของประเทศควบคู่ไปกับการขยายธุรกิจ Global LNG Trading โดยอาศัยเครือข่ายสำนักงานการค้าในศูนย์กลางพลังงานโลกอย่างลอนดอน สิงคโปร์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และฮูสตัน เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงและจัดหาพลังงานทดแทนได้อย่างทันท่วงทีในยามวิกฤต สำหรับทิศทางในอนาคต PTT ตั้งเป้าขยายพอร์ตโฟลิโอการเทรด LNG จากปัจจุบันที่ระดับ 4.1 ล้านตันต่อปี ให้เติบโตก้าวกระโดดสู่ 10 ล้านตันภายใน 2030 และ 15 ล้านตันภายใน 2035 ผ่านการทำสัญญาระยะยาวกับผู้ผลิตชั้นนำระดับโลก เช่น สัญญา 15 ปีกับ Cheniere Energy จากสหรัฐ รวมถึงการเดินหน้าโครงการโครงสร้างพื้นฐานและแหล่งก๊าซสำคัญอาทิ โครงการท่อส่งก๊าซธรรมชาติบนบกเส้นที่ 5 และโครงการ Mozambique LNG เพื่อสร้างความยืดหยุ่นและรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่พุ่งสูงขึ้นจากยุคเศรษฐกิจดิจิทัลและ AI
- **เรามองบวกต่อ PTTEP และ PTT.** จากสถานการณ์ดังกล่าว เรามีมุมมอง Neutral ต่อราคา LNG ในระยะสั้น เนื่องจากปัจจัยหนุนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังช่วยพยุงราคาให้อยู่ในระดับสูง แต่สำหรับ Outlook ในระยะกลางถึงยาวของราคา LNG เรามีมุมมอง Bearish จากแรงกดดันของอุปทานใหม่ที่จะล้นตลาดตั้งแต่ปี 2028 เป็นต้นไป ทั้งนี้ทิศทางราคาดังกล่าวจะ Positive ต่อ PTTEP ที่ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากราคาขายก๊าซที่ทรงตัวในระดับสูงในระยะสั้น และเป็น Neutral-to-Positive ต่อ PTT จากความสามารถในการสร้างโอกาสทำกำไรและบริหารความเสี่ยงผ่านธุรกิจ Global LNG Trading ที่กำลังขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	3,090,453	2,662,145	3,820,751	3,726,961	3,807,273
EBITDA	424,492	374,281	476,375	444,158	420,848
Operating profit	238,574	188,363	294,175	265,602	245,863
Net profit (rep./act.)	90,072	90,166	138,313	117,025	98,014
Net profit (adj.)	94,480	75,786	141,164	117,025	98,014
EPS (x)	3.3	2.7	4.9	4.1	3.4
PE (x)	11.7	14.6	7.8	9.5	11.3
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	1.8	1.8	1.5	1.3	1.1
Dividend yield (%)	5.4	5.9	7.7	6.5	5.7
Net margin (%)	2.9	3.4	3.6	3.1	2.6
Net debt/(cash) to equity (%)	48.8	45.4	45.2	32.4	22.6
Consensus net profit	-	-	130,656	111,400	114,528
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.05	0.86

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	Bt38.25
Target Price	Bt48.00
Upside	+25.49%

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

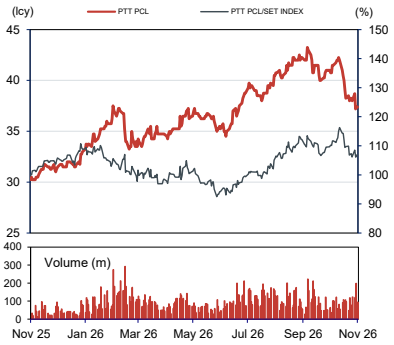
Major Shareholders (%)

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.

- **เงินทุนหมุนเวียนที่ PTT ยังไม่ได้รับคืนจากมาตรการภาครัฐ.** กลุ่ม PTT มีเงินทุนหมุนเวียนที่ยังไม่ได้รับคืนจากมาตรการภาครัฐรวมมากกว่า Bt84.8b แบ่งเป็น a) AF Gas (Accumulated Fuel Gas Cost) มากกว่า Bt31.8b และ b) เงินค้างรับจาก Oil Fuel Fund ประมาณ Bt53b ซึ่งถือเป็นภาระเงินทุนที่ผูกอยู่ในระบบและส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Flow) และสภาพคล่องของกลุ่มลดลงในระหว่างรอเรียกคืน ในมุมของ Balance Sheet เงินดังกล่าวสะท้อนอยู่ในรูปของสินทรัพย์หมุนเวียนหรือรายการลูกหนี้/เงินค้างรับ (Receivables) ส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) เพิ่มขึ้น และอาจทำให้ Cash Conversion Cycle ยาวขึ้น
- โดย AF Gas มีความชัดเจนในการเรียกคืนมากกว่า เนื่องจาก กกพ. เห็นชอบให้ทยอยเรียกคืนผ่านค่า Ft ตั้งแต่ ม.ค. 70 เป็นต้นไป ขณะที่ Oil Fuel Fund ยังมีความไม่แน่นอนด้านระยะเวลาการชำระคืน ทั้งนี้ การเรียกคืนเงินดังกล่าวจะช่วยปลดล็อกเงินทุนหมุนเวียน ลดภาระการจัดหาเงินทุนระยะสั้น และสนับสนุนกระแสเงินสดของกลุ่ม ปตท. ซึ่งเรายังคงติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

AF Gas Receivable

Ft Period	Gas Price (Bt/MMBTU)	Outstanding Balance (Bt m)	Expected Recovery Period
Sep–Dec 2023	304.79	~9,000	From Jan 2027 onwards
May–Aug 2026	347.47	~2,800	From Jan 2027 onwards
Sep–Dec 2026	363.53	>20,000*	From May 2027 onwards
Total		>31,800*	

*Note: *The outstanding balance for Sep–Dec 2026 has not yet been finalized but is estimated to exceed Bt20.00b, Recovery periods are subject to ERC approval.*
Source: PTT

PTT Group – Outstanding Government-Related Receivables

Details	AF Gas	Oil Fuel Fund
Nature of receivables	AF gas costs not yet passed on to power plant customers	Compensation paid in advance by PTT Group companies under government energy price stabilization measures
Repayment source	Electricity consumers through Ft adjustments	Oil Fuel Fund
Outstanding balance	>Bt31.80b	~Bt53.00b
Expected recovery	From Jan-27 onwards	Recovery timeline remains uncertain
Financial impact	Cash flow and working capital	Cash flow and working capital

Note: AF Gas is based on estimated outstanding balances, while Oil Fuel Fund receivables are based on figures as of early November 2026. Total outstanding receivables are estimated at more than Bt81.80b.
Source: PTT

- **คาดเงินปันผลปี 2026 อยู่ที่ 3 บาท.** เราคาดเงินปันผลสำหรับปี 2026 ในอัตรา 3 บาทต่อหุ้น (ภายใต้สมมติฐาน Dividend payout ratio ที่ 60%) โดย PTT ตั้งเป้าหมาย Dividend pay-out ratio ไม่ต่ำกว่า 57% ระหว่างปี 2026-28 ภายใต้โครงการ JUMP+ ของ SET โดยก่อนหน้านี้ PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วในอัตรา 1.4 บาทต่อหุ้น ทำให้เหลือเงินปันผลสำหรับ 2H26 ที่ 1.6 บาท ให้อัตรา
- **Sensitivity.** ทุกๆ การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน US$1.00/bbl จะทำให้ประมาณการ net profit ปี 2026 ของเราเพิ่มขึ้น 1.4% หรือราว 2.0 พันล้านบาทต่อปี

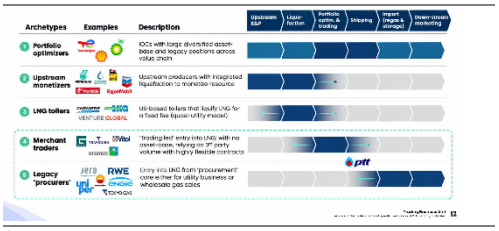
Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 48 บาท อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP)** โดยหุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก TOP (ราคาเป้าหมาย 100 บาท) และ SCGP (ราคาเป้าหมาย 43 บาท).

Earnings Revision/Risk

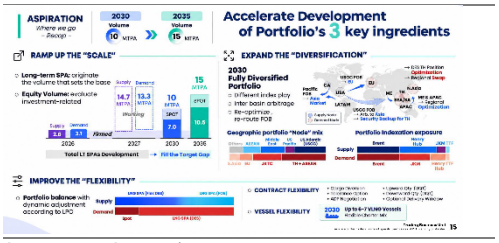
- ไม่มีปรับประมาณการ

LNG Global Player's Value Chain



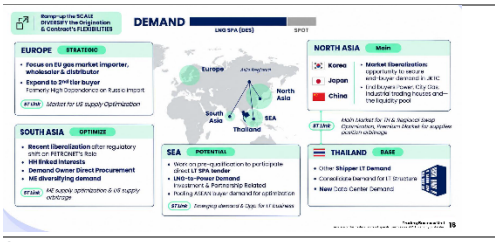
Source: PTT

PTT Group LNG Portfolio Target



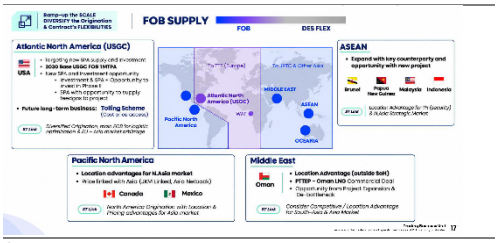
Source: PTT, UOB Kay Hian

LNG Demand Outlook



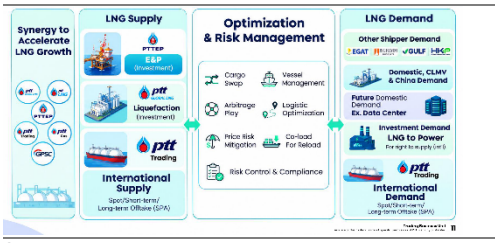
Source: PTT

LNG Supply Outlook



Source: PTT

PTT: LNG Trading Business



Source: PTT

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- a) 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.

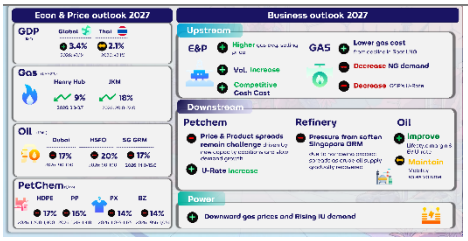
Social

- **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

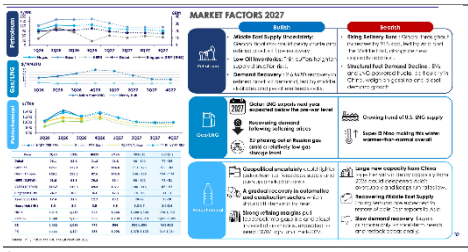
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) is at a PASSED, Good level.

2027 PTT's Guidance



Source: PTT

2027 Product Price Outlook



Source: PTT

PTT Group Strategy



Source: PTT

Profit Enhancement Initiatives



Source: PTT

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					
PTTEP	63.79%	190.00	481,166	16.8	5-yrs forward PE mean of 8.70x
TOP	45.03%	100.00	100,590	3.5	Forward PE at mean of 8.0x
IRPC	45.05%	3.00	27,617	1.0	Forward PBV -1.0 SD of 0.8x
PTTGC	45.18%	45.00	91,669	3.2	Forward PBV mean of 0.74x
GPSC	47.27%	60.00	79,973	2.8	DCF Valuation
OR	75.00%	12.50	112,500	3.9	Forward PE -1.0 SD of 15.10x
3) Affiliates					
Others Affiliates			142,679	5	
Total				60	
Discount to NAV				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				48	

Source: UOB Kay Hian

Profit & loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	2,662,145	3,820,751	3,726,961	3,807,273
EBITDA	374,281	476,375	444,158	420,848
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	188,363	294,175	265,602	245,863
Associate contributions	13,031	3,821	7,454	9,518
Net interest income/(expense)	-40,448	-47,339	-48,519	-49,953
Pre-tax profit	175,326	247,806	224,537	205,429
Tax	-57,600	-74,342	-67,361	-61,629
Minorities	-27,559	-35,151	-40,151	-45,786
Net profit	90,166	138,313	117,025	98,014
Net profit (adj.)	75,786	141,164	117,025	98,014

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	1,096,244	1,036,860	1,069,065
Cash/ST investment	346,817	277,671	423,855	535,008
Other current assets	135,193	211,431	205,734	196,388
Total assets	3,269,660	3,698,418	3,719,220	3,820,069
ST debt	217,934	171,613	177,614	160,615
Other current liabilities	131,674	217,461	194,954	194,170
LT debt	666,425	665,429	658,430	668,431
Other LT liabilities	384,993	494,854	471,935	496,108
Shareholders' equity	1,185,196	1,237,154	1,271,190	1,298,990
Total liabilities & equity	3,269,660	3,698,418	3,719,220	3,820,069

Cash flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	299,366	308,791	326,030	325,434
Pre-tax profit	175,326	247,806	224,537	205,429
Tax	-57,600	-74,342	-67,361	-61,629
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	12,630	-46,854	-9,701	6,649
Other operating cashflows	-16,907	-19	0	0
Investing	-164,156	-273,494	-95,859	-137,068
Investments	-227,089	-137,636	-132,324	-129,037
Others	62,933	-135,858	36,465	-8,031
Financing	-188,365	-104,443	-83,986	-77,213
Dividend payments	-83,285	-57,126	-82,988	-70,215
Proceeds from borrowings	-105,080	-47,317	-998	-6,998
Net cash inflow (outflow)	-53,155	-69,147	146,185	111,153
Beginning cash & cash equiv.	405,139	346,817	277,671	423,855
Changes due to forex impact	-5,167	0	0	0
Ending cash & cash equiv.	346,817	277,671	423,855	535,008

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	12.5	11.9	11.1
Pre-tax margin	6.6	6.5	6.0	5.4
Net margin	3.4	3.6	3.1	2.6
ROA	3.3	4.7	3.9	3.2
ROE	9.0	13.4	11.2	9.2
Growth (% yoy)				
Turnover	-13.9	43.5	-2.5	2.2
EBITDA	-11.8	27.3	-6.8	-5.2
Pre-tax profit	-3.0	41.3	-9.4	-8.5
Net profit	0.1	53.4	-15.4	-16.2
Net profit (adj.)	-19.8	86.3	-17.1	-16.2
EPS	-19.8	86.3	-17.1	-16.2
Leverage				
Debt to total capital	53.5	47.3	45.4	43.3
Debt to equity	74.6	67.7	65.8	63.8
Net debt/(cash) to equity	45.4	45.2	32.4	22.6
Interest cover (x)	9.3	10.1	9.2	8.4

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