

Company Update

บมจ. ปตท. (PTT)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q25 ลดลง qoq แต่จะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q25

Highlights

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q25 ลดลง qoq จากธุรกิจก๊าซและการรับรู้กำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ที่ลดลง
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q25 ฟื้นตัว qoq และมีกำไรพิเศษจาก Lotus Pharmaceutical
- การปรับโครงสร้างการกำหนดต้นทุนโรงแยกก๊าซคาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้ เรามองเป็นบวกต่อ PTT

Analysis

- คาดกำไรสุทธิ 3Q25 ลดลง qoq. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 19.5 พันล้านบาท ลดลง 9% qoq แต่เพิ่มขึ้น 20% yoy เป็นผลมาจาก a) EBITDA จากธุรกิจก๊าซที่ลดลง 6% qoq จากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล b) กำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ที่ลดลง 13% qoq และ c) Forex gain อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (เทียบกับ 7.9 พันล้านบาท ใน 2Q25) โดยจากการทำ "potential profit enhancement" ที่เกี่ยวกับการขายหุ้นบางส่วนใน Lotus Pharmaceutical (Lotus) ประมาณ 7-8 พันล้านบาท จะรับรู้ใน 4Q25
- ธุรกิจก๊าซลดลง qoq ตามฤดูกาล. ธุรกิจก๊าซมีปัจจัยลบจาก a) ปริมาณการจำหน่ายก๊าซที่ลดลงตามฤดูกาล รวมไปถึงการผลิตไฟฟ้าจาก Hydro power ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายก๊าซรวมอยู่ที่ 3,747 MMSCFD ลดลง 3% qoq b) ธุรกิจโรงแยกก๊าซ มีปริมาณขายของโรงแยกก๊าซลดลง 9% qoq เนื่องจากการหยุดซ่อมโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 5 แต่เราคาดว่า EBITDA ของ GSP จะพลิกกลับมาเป็นกำไรจากการปรับลดลงของ Feedstock cost และ c) ผลขาดทุนจากธุรกิจ NGV เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขาย NGV ที่ลดลง ทำให้เราคาดว่า EBITDA ของธุรกิจก๊าซใน 3Q25 ลดลง 7% qoq และลดลง 21% yoy
- กำไรจาก P&R และ E&P ลดลง qoq. เราคาดว่ากำไรจาก Subsidiary and Affiliate's ใน 3Q25 ลดลง 13% qoq เป็นผลมาจาก a) กำไรของธุรกิจ E&P ที่ลดลงจากราคาขายที่ลดลงและ Unit cost ที่เพิ่มขึ้น b) กำไรของธุรกิจ P&R ที่ลดลงตาม GRM และการรับรู้กำไรพิเศษที่ลดลง และ c) กำไรจากธุรกิจ Utilities ที่ลดลงแม้อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัว qoq แต่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง qoq โดยเฉพาะจากโครงการ CI Changfang and CI Xidao (CFXD) ที่มี Forex loss จำนวนมาก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,144,551	3,090,453	3,318,680	3,382,751	3,468,976
EBITDA	442,938	416,382	405,053	429,129	452,926
Operating profit	269,873	230,464	222,854	250,573	277,942
Net profit (rep./act.)	112,024	90,072	90,590	106,525	121,223
Net profit (adj.)	102,933	86,370	90,590	106,525	121,223
EPS	3.6	3.0	3.2	3.7	4.2
PE	8.5	10.1	9.6	8.2	7.2
P/B	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.7	1.7	1.6	1.3	0.9
Dividend yield	6.6	6.9	7.2	7.2	8.2
Net margin	3.6	2.9	2.7	3.1	3.5
Net debt/(cash) to equity	54.3	48.8	43.2	33.0	21.4
Interest cover	9.8	8.9	8.4	8.3	8.3
Consensus net profit	-	-	91,693	93,907	99,989
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.13	1.21

Source: Bloomberg, PTT, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt30.50
Target Price	Bt38.00
Upside	24.59%

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkayhian.co.th
662 6598305

Benjaphol Suthwanish
benjaphol@uobkayhian.co.th
662 6598301

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	PTT TB
Shares issued (m)	28,563.00
Market cap (Btm)	871,171
Market cap (US\$m)	26,399
3-mth avg daily t'over (US\$m)	46.87

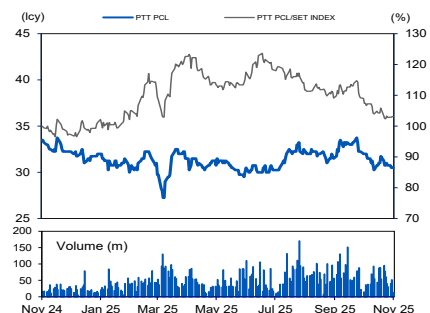
Price Performance (%)

52-week high/low				CurrBt34.25/Bt271.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(4.65)	(4.65)	(1.60)	(2.45)	(3.15)	

Major Shareholders

Ministry of Finance	51.38%
Vayupak Fund 1	9.96%
Thai NVDR	4.47%

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, kerosene, fuel oil and chemicals.

Company Update

3Q25 Results Preview

Year to 31 Dec	3Q24	2Q25	3Q25F	%yoy	%qoq	9M24	9M25F	%yoy
Sales	761,858	676,754	656,157	-14%	-3%	2,366,057	2,033,135	-14%
Gross profit	71,239	57,948	56,985	-20%	-2%	266,323	189,118	-29%
EBITDA	78,071	74,445	69,652	-11%	-6%	305,480	235,605	-23%
EBITDA - Gas	15,593	13,381	12,384	-21%	-7%	48,008	39,566	-18%
--- S&T	5,055	3,713	3,509	-31%	-6%	10,533	10,367	-2%
--- TSO	7,058	7,144	6,443	-9%	-10%	21,390	20,742	-3%
--- GSP	918	-221	215	-77%	n.a.	5,736	762	-87%
--- NGV	-492	-306	-333	n.a.	n.a.	-1,018	-1,070	n.a.
EBIT	30,141	27,604	25,569	-15%	-7%	163,345	99,881	-39%
Core Profit	19,617	17,290	16,648	-15%	-4%	71,930	57,480	-20%
Net Profit	16,324	21,533	19,528	20%	-9%	80,761	64,377	-20%
EPS	0.57	0.75	0.68			2.83	2.25	

Subsidiary and Affiliate's performance

PTTEP**	17,865	13,515	12,695	-29%	-6%	60,525	42,771	-29%
TOP	-4,218	6,476	1,857	n.a.	-71%	7,192	11,837	65%
PTTGC	-19,312	-3,616	-2,857	n.a.	n.a.	-18,072	-9,041	n.a.
IRPC**	-4,880	-2,132	340	n.a.	n.a.	-4,068	-2,998	n.a.
OR	-1,609	2,232	2,350	n.a.	5%	4,651	8,961	93%
GPSC**	770	2,019	1,742	126%	-14%	3,063	4,901	60%
Total	-11,384	18,494	16,128	n.a.	-13%	53,290	56,432	6%

Financial ratio (%)

Gross Profit Margin	9.4%	8.6%	8.7%			11.3%	9.3%	
EBITDA Margin	4.0%	4.1%	3.9%			6.9%	4.9%	
Net profit margin	2.6%	2.6%	2.5%			3.0%	2.8%	

** PTTEP released its 3Q25 operating results on 30 Oct 2025, IRPC released its 3Q25 operating results on 4 Nov 25 and GPSC released its 3Q25 operating results on 5 Nov 25

Source: PTT, UOB Kay Hian

- ค่ากำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 71% ของประมาณการปี 2025. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 9M25 อยู่ที่ 64.4 พันล้านบาท คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ที่ 90.6 พันล้านบาท
- ธุรกิจโรงแยกก๊าซของ PTT มี Upside. PTT อยู่ระหว่างการหารือกับรัฐบาล เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการกำหนดต้นทุนโรงแยกก๊าซของ PTT ด้วยการเปลี่ยนจากการใช้ Single pool gas มาเป็นโครงการสร้างใหม่ โดยกำหนดชื่อเป็น "Utilities model" โดยกำหนดต้นทุนโรงแยกก๊าซของ PTT โดยให้ใช้ต้นทุนราคาก๊าซจากอ่าวไทย อย่างไรก็ตาม PTT จะต้องนำกำไรของธุรกิจโรงแยกก๊าซส่วนหนึ่งมาช่วยลดภาระต้นทุนก๊าซของผู้ผลิตไฟฟ้า เรามองเป็น Positive กับธุรกิจโรงแยกก๊าซของ PTT เนื่องจากการประกาศใช้ Single pool gas ตั้งแต่ต้นปี 2024 ทำให้ EBITDA ของธุรกิจโรงแยกปรับลดลงปีละ 18 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามภายใต้ "Utilities Model" ยังมีความไม่แน่นอนว่า PTT จะต้องแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงแยกส่วนหนึ่งไปชดเชยต้นทุนก๊าซของผู้ผลิตไฟฟ้ามากแค่ไหน แต่เราประเมินว่าหาก PTT ต้องแบ่ง EBITDA ไป 50% จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 มี Upside 7-8% และเพิ่ม Target price ได้อีก 2 บาท

Valuation/Recommendation

- แนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 38 บาท (เดิม 37 บาท) อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) โดยเราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2026 หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก OR (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท)

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Business growth: refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) clean growth: PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the 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.

Governance

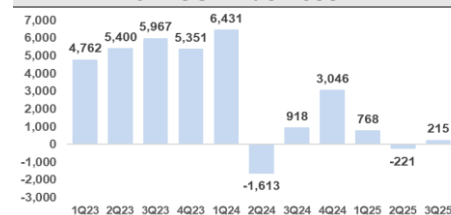
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment is PASSED, Good level.

Key statistics

	3Q24	2Q25	3Q25F	%yoy	%qoq
Dubai (US\$/bbl)	78.30	62.90	70.09	-10%	11%
Gas Business					
NG sales volume (MMSCFD)	4,285	3,866	3,747	-13%	-3%
GSP sales volume (Kton)	1,750	1,746	1,581	-10%	-9%
Trading Business					
Sales Volume (m Litre)	26,792	25,884	26,402	-1%	2%
Gross Margin (Bt/Litre)	0.07	0.04	0.08	14%	100%

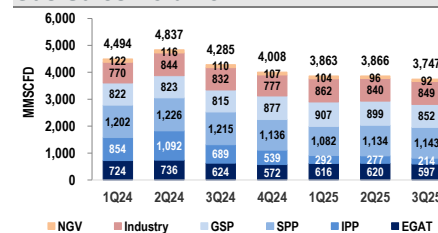
Source: PTT, UOB Kay Hian

EBITDA From GSP Business



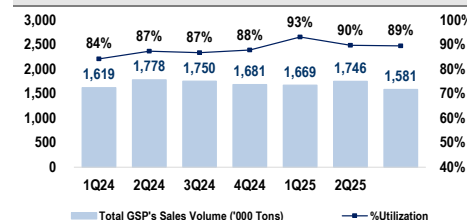
Source: PTT, UOB Kay Hian

Gas Sales Volume



Source: PTT, UOB Kay Hian

GSP Sales Volume And Utilization



Source: PTT, UOB Kay Hian

Summary Plant Shutdown Of GSP In 2025

Plant	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
GSP #1		SD (1 - 20 Jun.: 20 Days)		
GSP #3		SD (20 Apr. - 5 May.: 16 Days)		
ESP		TD 50% (20 Apr. - 5 May.: 16 Days)		
GSP #5	TD 9% (20 Jan. - 1 Feb.: 13 Days)		SD (1 - 22 Sep.: 22 Days) TD 50% (23 - 30 Sep.: 8 Days)	TD 50% (1 - 5 Oct.: 5 Days)

TD: Turndown / SD: Shutdown

Source: PTT, UOB Kay Hian

SOTP Valuation

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		799,128	28.0	DCF @ WACC 7.5% G = 1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-159,389	-5.6	
1) PTT - Equity Value			639,739	22.4	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.79%	136.00	344,414	12.1	5-ys forward PE mean of 9x
TOP	45.03%	31.00	31,183	1.1	Forward PE mean of 7x
IRPC	45.05%	1.20	11,047	0.4	Forward PBV - 2.0 S.D. of 0.4x
PTTGC	45.18%	21.00	42,775	1.5	Forward PBV - 2.0 S.D. of 0.38x
GPSC	47.27%	45.00	59,980	2.1	DCF Valuation
OR	75.00%	21.00	189,000	6.6	Forward PE - 1.0 S.D. of 21x
3) Affiliates					
Others Affiliates			38,601	1.4	
Total			1,267,933	47.50	
Discount to NAV				-20%	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				38.00	

Source: PTT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	3,090,453	3,318,680	3,382,751	3,468,976
EBITDA	416,382	405,053	429,129	452,926
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
EBIT	230,464	222,854	250,573	277,942
Associate contributions	-6,668	1,659	3,383	6,938
Net interest income/(expense)	-46,821	-48,307	-51,563	-54,346
Pre-tax profit	180,678	176,206	202,394	230,534
Tax	-67,210	-52,862	-60,718	-69,160
Minorities	-23,396	-32,754	-35,151	-40,151
Net profit	90,072	90,590	106,525	121,223
Net profit (adj.)	86,370	90,590	106,525	121,223

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	373,240	327,836	312,056	315,039
Pre-tax profit	180,678	176,206	202,394	230,534
Tax	-67,210	-52,862	-60,718	-69,160
Deprec. & amort.	185,918	182,200	178,556	174,984
Working capital changes	42,491	22,292	-8,175	-21,319
Other operating cashflows	31,363	0	0	0
Investing	-188,763	-204,688	-150,984	-116,369
Investments	-203,811	-150,627	-137,636	-132,324
Others	15,048	-54,061	-13,348	15,955
Financing	-186,411	-114,399	-54,354	-64,913
Dividend payments	-82,234	-57,126	-54,354	-63,915
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	-104,177	-57,273	0	-998
Net cash inflow (outflow)	-1,934	8,749	106,718	133,757
Beginning cash & cash equivalent	417,134	405,139	413,887	520,606
Changes due to forex impact	-10,061	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	405,139	413,887	520,606	654,363

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	1,534,658	1,503,085	1,462,165	1,419,505
Other LT assets	874,391	985,619	976,796	960,822
Cash/ST investment	405,139	413,887	520,606	654,363
Other current assets	139,882	191,003	191,773	197,130
Total assets	3,438,784	3,650,394	3,717,611	3,811,000
ST debt	180,055	122,778	123,778	129,779
Other current liabilities	148,840	202,000	200,248	190,955
LT debt	814,719	814,723	813,723	806,724
Other LT liabilities	398,100	455,267	433,096	433,078
Shareholders' equity	1,207,426	1,211,680	1,263,850	1,321,158
Total liabilities & equity	3,438,784	3,650,394	3,717,612	3,811,005

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.5	12.2	12.7	13.1
Pre-tax margin	5.8	5.3	6.0	6.6
Net margin	2.9	2.7	3.1	3.5
ROA	3.2	3.1	3.6	4.0
ROE	8.9	8.9	10.2	11.3
Growth				
Turnover	-1.7	7.4	1.9	2.5
EBITDA	-6.0	-2.7	5.9	5.5
Pre-tax profit	-23.6	-2.5	14.9	13.9
Net profit	-19.6	0.6	17.6	13.8
Net profit (adj.)	-16.1	4.9	17.6	13.8
EPS	-16.1	4.9	17.6	13.8
Leverage				
Debt to total capital	60.0	54.4	51.8	49.1
Debt to equity	82.4	77.4	74.2	70.9
Net debt/(cash) to equity	48.8	43.2	33.0	21.4
Interest cover (x)	8.9	8.4	8.3	8.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH*	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	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	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER
NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP
PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS
PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI
S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC
SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI*	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI*
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC*
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ*



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK
JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA
META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG
PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	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	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK
SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	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	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน