

บมจ. ปตท. (PTT)

1Q24: คาดกำไรสุทธิลดลง 15% qoq

เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 27.9 พันล้านบาท ลดลง 15% qoq แต่ทรงตัว yoy แต่กำไรปกติปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากกำไรของธุรกิจก๊าซ และกำไรจาก Subsidiaries and Affiliate ที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024 แม้จะมีปัจจัยลบจากการที่ กพท. ประกาศปรับอัตรา LNG Tariff และ Supply margin ใหม่ รวมไปถึงการเรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2 ขณะที่ประเด็นนโยบาย Single pool gas คาดจะชัดเจน 2Q24 แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 39 บาท

1Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	1Q23 (Btm)	4Q23 (Btm)	1Q24F (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	2023 (Btm)	2024F (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	756,690	807,113	803,125	6%	0%	3,144,551	2,935,888	-7%
EBITDA	98,968	88,390	104,309	5%	18%	402,233	361,397	-10%
Core Profit	19,241	22,712	29,210	52%	29%	102,933	86,097	-16%
Net Profit	27,855	32,765	27,900	0%	-15%	112,024	81,797	-27%
EPS	0.98	1.15	0.98			3.92	2.86	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	12%	9%	11%			11.5%	11.0%	
EBITDA Margin	13%	11%	13%			12.8%	12.3%	
SG&A Exp. / Sales	4%	5%	4%			4.2%	4.5%	
Net profit margin	4%	4%	3%			3.6%	2.8%	

Source: PTT and UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 ลดลง 15% qoq.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 27.9 พันล้านบาท ลดลง 15% qoq แต่ทรงตัว yoy เนื่องจากมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษเป็นผลมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่า Shortfall โดยมีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน Alvogen Malta (Out-licensing) Holding Ltd. (AMOLH) อย่างไรก็ตามกำไรปกติ 1Q24 ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรจากธุรกิจก๊าซที่เพิ่มขึ้น a) ปริมาณจำหน่ายก๊าซเพิ่มขึ้น 6% qoq ตาม Demand ก๊าซที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล b) ยอดขายโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้น 2% qoq จากกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น c) ธุรกิจ NGV มีผลขาดทุนลดลงเหลือ 384 ล้านบาท เป็นผลมาจากการปรับราคาเพิ่มขึ้น และปริมาณใช้ NGV ในประเทศที่ลดลง และ d) กำไรจาก Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้น 20% qoq
- **กำไรจาก Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้นจากผลของ Margin และ Stock gain.** กำไรจาก Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้น 20% qoq และ 4% yoy เป็นผลมาจาก a) PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 เพิ่มขึ้น 2% qoq เนื่องจากมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่ลดลง b) ธุรกิจโรงกลั่นมี Stock gain และค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง c) Petrochemical spread พื้นตัว โดยเฉพาะ Benzene และ Polyolefin d) ค่าการตลาดในธุรกิจ Oil station ปรับเพิ่มขึ้น และ e) กำไรจาก GPSC ที่พื้นตัว ตาม demand การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและอัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,367,203	3,144,551	2,935,888	2,967,728	3,041,521
EBITDA	480,495	442,938	399,401	402,157	404,564
Operating profit	313,165	269,873	229,797	235,946	241,676
Net profit (rep./fact.)	91,175	112,024	81,797	91,167	95,696
Net profit (adj.)	160,536	102,933	86,097	91,167	95,696
EPS (Bt)	5.6	3.6	3.0	3.2	3.4
PE (x)	6.0	9.4	11.2	10.6	10.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4
Dividend yield (%)	5.9	5.9	4.4	4.7	5.0
Net margin (%)	2.7	3.6	2.8	3.1	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	67.4	54.3	33.5	29.0	29.9
Interest cover (x)	13.0	9.8	8.6	9.9	11.1
ROE (%)	8.4	9.8	6.9	7.6	7.6
Consensus net profit	-	-	95,988	104,946	105,425
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.87	0.91

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักชวณในนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt33.75
Target Price	Bt39.00
Upside	+15.6%

COMPANY DESCRIPTION

PTT is a Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	964,001.1
Market cap (US\$m):	25,932.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	33.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt36.25/Bt30.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(1.5)	2.3	8.9	(5.6)

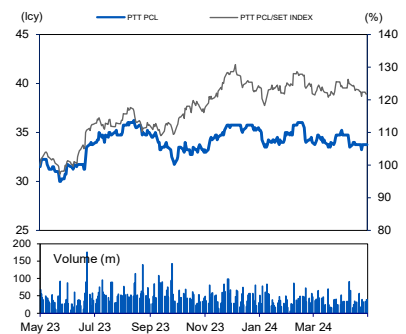
Major Shareholders

	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0

FY24 NAV/Share (Bt) 41.27

FY24 Net Debt/Share (Bt) 13.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 08 May 2024

STOCK IMPACT

- กพพ. เรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2.** จากกรณีที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กพพ.) ระบุยังมีค่า Shortfall ระหว่างปี 2013-2020 จำนวน 4.7 พันล้านบาท ยังไม่ได้นำมาเป็นส่วนลดในราคา Pool gas price อย่างไรก็ตามจะมีการสรุปตัวเลข Shortfall รอบ 2 ก่อนเสนอ กพพ. และแจ้งไปยัง PTT เพื่อคืนค่า Shortfall ดังกล่าว ล่าสุด PTT ยังไม่ได้รับหนังสือชี้แจงรายละเอียดจากทาง กพพ. แต่เราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ PTT ต้องคืนค่า Shortfall รอบสอง ทั้งนี้ค่า Shortfall รอบแรกยังอยู่ระหว่างการยื่นอุทธรณ์จากทาง PTT เราเชื่อว่าค่าตัดสินของศาลจะสร้างความชัดเจนให้กับประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตามหาก PTT ต้องจ่ายค่า shortfall รอบสอง จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 มี Downside ประมาณ 5.7%
- กพพ. ประกาศปรับอัตรา LNG Tariff และ Supply margin ใหม่ มีผลตั้งแต่ 1 มี.ค.** เราประเมินผลกระทบต่อประมาณการปี 2024-25 อยู่ที่ 1.5% และ 1.6% ตามลำดับ โดยกพพ. ประกาศ a) ปรับลดอัตราค่าบริการเก็บรักษาและแปรสภาพก๊าซ ในส่วนของต้นทุนคงที่ ระหว่างปี 2023-2027 สำหรับโครงการ LNG Receiving Terminal แห่งที่ 1 และ 2 จาก 18.3506 บาทต่อ MMBTU เป็น 17.7598 บาทต่อ MMBTU กรณีดังกล่าวจะกระทบกำไรปกติ 500 ล้านบาทต่อปี และ b) การปรับอัตรา Supply Margin ที่คิดกับ EGAT และ IPP เพิ่มขึ้นจาก 2.1525 บาทต่อ MMBTU เป็น 4.94 บาทต่อ MMBTU และ Supply Margin ที่คิดกับ SPP ลดลงจาก 11.4759 บาทต่อ MMBTU เป็น 5.466 บาทต่อ MMBTU กรณีดังกล่าวจะกระทบกำไรปกติปีละ 1 พันล้านบาท
- ต้นทุนธุรกิจก๊าซยังไม่ชัดเจน.** ผลกระทบจากนโยบาย Single pool gas ยังไม่สะท้อนในต้นทุนโรงแยกก๊าซ คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1-2 เดือนข้างหน้า และจะมีผลตั้งแต่ 1 มี.ค. 2024 โดยนโยบาย Single pool gas จะใช้ไปจนกว่า กพพ. จะการออกหลักเกณฑ์เพื่อกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาว ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ ก.ย. 2024 อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อราคาก๊าซ Single pool gas ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง มี.ค.-เม.ย. 2024 จะต่ำกว่าที่ PTT เคยนำเสนอก่อนหน้านี้ที่ 6.5 พันล้านบาท เนื่องจากราคา Import LNG ต่ำกว่าสมมติฐานที่ PTT ใช้ในการประเมินผลกระทบ
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 ลดลง qoq.** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะลดลง qoq เป็นผลมาจากกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจ P&R ที่ลดลง ตามทิศทางของค่าการกลั่น และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจหลักของ PTT คาดว่าจะทรงตัว qoq แม้ว่า Demand ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่ถูกกลดทอนลงด้วยกำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซ ที่คาดว่าจะลดลงจากต้นทุนการผลิตก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากการประกาศใช้ single pool gas และการมี Turndown โรงแยกก๊าซหน่วยผลิตที่ 5 และ 6 เป็นเวลา 15 วัน และ 21 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม PTT จะมีการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้นในโครงการ LNG Receiving Terminal แห่งที่ 2 (LMPT2)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 39 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) ราคาค่าหุ้น PTT น่าสนใจในเชิงของ Valuation โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.83x PBV แต่เรายังคงกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงจากการที่ PTT's จะเป็น National Service Policy โดยประมาณการกำไรปกติของเราในปี 2024 ยังไม่รวมผลกระทบจากการที่ กพพ. เรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2 หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil&Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <ul style="list-style-type: none"> 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's ambition to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050. Social <ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> No cases of noncompliance with significant legal implications in operations. The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) are at a PASSED, Good level.

KEY STATISTICS

	1Q23	4Q23	1Q24F	YoY % Chg.	QoQ % Chg.
Dubai (US\$/bbl)	80.32	83.75	81.29	1%	-3%
Gas Business					
Gas pool Price (US\$/mmt)	11.30	8.75	8.33	-26%	-5%
NG sales volume (MMSC)	4,078	4,253	4,494	10%	6%
GSP sales volume (Kton)	1,556	1,594	1,619	4%	2%
Trading Business					
Sales Volume (m Litre)	40,889	43,253	45,000	10%	4%
Gross Margin (B/Litre)	0.14	0.03	0.05	-64%	67%
Subsidiary and Affiliate's performance					
PTTEP	19,281	18,287	18,683	-3%	2%
TOP	4,554	2,944	5,285	n.a.	79%
PTTGC	82	5,081	-575	n.a.	n.a.
IRPC	301	-2,417	1,659	451%	n.a.
OR	2,975	193	3,639	22%	1786%
GPSC	1,118	477	830	-26%	74%
Total	28,312	24,567	29,491	4%	20%

Source: PTT and UOB Kay Hian

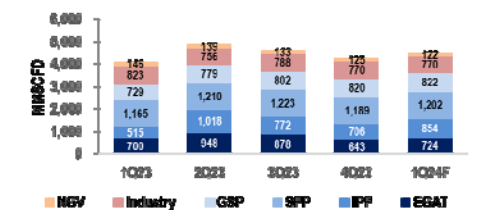
PLANNED SHUTDOWN OF GSP IN 2024

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
GSP#1			SD	
			(11Days: 20-31 Jul)	
GSP#5	TD 50% (30Days: 1-31 Mar)	TD 50% (15Days: 1-15 Apr)		
GSP#6		TD 50% (21Days: 10-30 Jun)	TD 50% (15Days: 1-15 Jul)	

TD: Turndown and SD: Shutdown

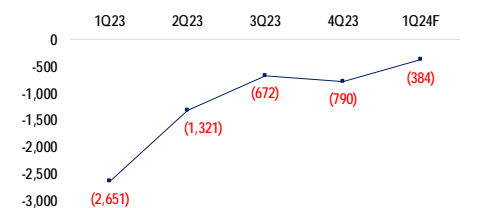
Source: PTT and UOB Kay Hian

GAS SALES VOLUME BY CUSTOMER



Source: PTT and UOB Kay Hian

LOSS FROM NATURAL GAS FOR VEHICLES (NGV) BUSINESS



Source: PTT and UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (B/share)	Value (Btm)	Value (B/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		655,442	23.3	DCF @ WACC 7.0% G+1%
(-) Net Debt (PTT Only)			(332,500)	(11.6)	
1) PTT - Equity Value			322,942	11.7	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	65.3%	200.00	518,401	18.1	5-yrs regional PE mean of 10x
TOP	48.0%	68.00	72,912	2.6	5-yrs regional PE mean of 11x
IRPC	48.1%	2.10	20,619	0.7	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
PTTGC	48.2%	38.00	82,550	2.9	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
GPSC	55.2%	70.00	109,014	3.8	DCF Valuation
OR	75.0%	20.00	180,000	6.3	3 yrs Avg. PE at -1.0 S.D. of 18x
3) Affiliates					
Others Affiliates			76,008	2.7	
Total				49	
Discount to NAV (2021-2022)				(20%)	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				39	

Source: PTT and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,144,551	2,935,888	2,967,728	3,041,521
EBITDA	442,938	399,401	402,157	404,564
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
EBIT	269,873	229,797	235,946	241,676
Associate contributions	3,013	2,813	2,843	2,914
Net interest income/(expense)	(45,383)	(46,573)	(40,421)	(36,346)
Pre-tax profit	236,593	181,738	198,368	208,244
Tax	(81,313)	(54,521)	(59,510)	(62,473)
Minorities	(43,256)	(45,419)	(47,690)	(50,075)
Net profit	112,024	81,797	91,167	95,696
Net profit (adj.)	102,933	86,097	91,167	95,696

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	382,045	350,968	343,959	304,972
Pre-tax profit	236,593	181,738	198,368	208,244
Tax	(81,313)	(54,521)	(59,510)	(62,473)
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
Working capital changes	46,247	49,848	38,890	(3,686)
Other operating cashflows	7,453	4,300	0	0
Investing	(161,245)	(48,440)	(264,059)	(283,567)
Investments	(189,315)	(246,415)	(232,595)	(246,750)
Others	28,071	197,975	(31,465)	(36,816)
Financing	(142,159)	(231,029)	(124,111)	(133,889)
Dividend payments	(62,368)	(57,126)	(41,712)	(46,490)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	(79,791)	(173,903)	(82,399)	(87,399)
Net cash inflow (outflow)	78,641	71,499	(44,212)	(112,483)
Beginning cash & cash equivalent	340,054	417,134	488,633	444,422
Changes due to forex impact	(1,562)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	417,134	488,633	444,422	331,938

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,541,209	1,618,020	1,684,403	1,768,266
Other LT assets	837,514	338,270	370,626	409,508
Cash/ST investment	417,134	488,633	444,422	331,938
Other current assets	664,605	693,924	659,799	675,402
Total assets	3,460,462	3,138,847	3,159,250	3,185,115
ST debt	193,911	102,403	107,403	112,403
Other current liabilities	394,799	473,966	478,730	490,648
LT debt	863,303	780,908	693,509	601,110
Other LT liabilities	383,474	82,205	83,096	85,163
Shareholders' equity	1,178,972	1,178,732	1,228,187	1,277,393
Total liabilities & equity	3,460,462	3,138,847	3,159,250	3,185,115

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	13.6	13.6	13.3
Pre-tax margin	7.5	6.2	6.7	6.8
Net margin	3.6	2.8	3.1	3.1
ROA	3.3	2.5	2.9	3.0
ROE	9.8	6.9	7.6	7.6
Growth				
Turnover	(6.6)	(6.6)	1.1	2.5
EBITDA	(7.8)	(9.8)	0.7	0.6
Pre-tax profit	11.3	(23.2)	9.2	5.0
Net profit	22.9	(27.0)	11.5	5.0
Net profit (adj.)	(35.9)	(16.4)	5.9	5.0
EPS	(35.9)	(16.4)	5.9	5.0
Leverage				
Debt to total capital	39.4	34.2	30.8	27.3
Debt to equity	89.7	74.9	65.2	55.9
Net debt/(cash) to equity	54.3	33.5	29.0	29.9
Interest cover (x)	9.8	8.6	9.9	11.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSS	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน