

บมจ. ปตท. (PTT)

คาด 5-years plan จะแล้วเสร็จภายในเดือน ธ.ค.

มี 3 ประเด็นที่น่าสนใจจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ a) 5-years plan คาดว่าจะแล้วเสร็จเดือน ธ.ค. มีโอกาสเห็นการ Divest ธุรกิจรถไฟฟ้า b) Single pool gas ใหม่คาดได้ข้อสรุปต้นปี 2025 เรามองเป็นบวกต่อ PTT และ c) PTT ยังคงให้การสนับสนุน TOP เพื่อเดินหน้าต่อในโครงการ CFP ขณะที่ราคาตัวกำไรสุทธิ 4Q24 จะฟื้นตัว qoq จากกำไรของ Subsidiaries and Affiliate ที่พลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิ แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 37 บาท

WHAT'S NEW

- **5-years plan จะแล้วเสร็จภายในเดือน ธ.ค.** PTT อยู่ระหว่างการจัดทำแผนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจปี 2025 รวมไปถึงแผนระยะยาว 5 ปี (2025-29) โดย PTT คาดว่าจะแล้วเสร็จปลายเดือน ธ.ค. 2024 ธุรกิจที่มีโอกาสดำเนินการต่อได้แก่ธุรกิจ Carbon Capture and Storage (CCS) และธุรกิจไฮโดรเจนทั้งในและต่างประเทศ ขณะที่ธุรกิจที่อยู่ระหว่างการพิจารณา ได้แก่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า เนื่องจากที่ผ่านมามีการแข่งขันที่สูง ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าวต่อ ซึ่งความเป็นไปได้ทั้งจากการหา Partner ทางธุรกิจ การเจรจาเพื่อให้อำนาจ Foxconn ขึ้นมาเป็นผู้ดำเนินการหลัก รวมไปถึงการยุติการดำเนินงานในธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า โดยในปี 2022 PTT จัดตั้งบริษัท Arun Plus (PTT ถือหุ้น 60% และ Foxconn ถือหุ้น 40%) ลงทุนโรงงานรถยนต์ไฟฟ้าในไทย กำลังผลิต 50,000 คันต่อปี ภายในปี 2024 ด้วยเงินลงทุน 1.0 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม PTT ยังคงเป้าหมายที่จะลงทุนในธุรกิจ EV Charging station เนื่องจากยังเป็นธุรกิจที่ PTT ยังมีความได้เปรียบจากการขยายทำเลเพื่อการตั้ง EV Charging station ผ่าน Gas station ของ OR ขณะที่ธุรกิจ Life Science รวมไปถึงธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี PTT อยู่ระหว่างการหาพันธมิตรที่มีความชำนาญและมีศักยภาพสูงในธุรกิจ
- **Single pool gas ใหม่คาดได้ข้อสรุปต้นปี 2025.** PTT คาดว่า single pool gas ใหม่จะได้ข้อสรุปต้นปี 2025 โดย PTT คาดว่าผลกระทบต่อต้นทุนผลิตของ GSP จะลดลงเมื่อเทียบกับ Single pool gas เดิม อย่างไรก็ตามใน 4Q24 เราคาดว่าผลกระทบต่อ Single pool gas เดิมต่อต้นทุนผลิตของ GSP จะลดลง qoq อยู่ที่ 4.5-5.0 พันล้านบาท จากการนำเข้า LNG ที่ลดลง (ผลกระทบต่อ Single pool gas เดิมต่อต้นทุนผลิตของ GSP ใน 3Q24 อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาทก่อนภาษี และ 1H24 อยู่ที่ 8.6 พันล้านบาทก่อนภาษี)
- **PTT ยังให้การสนับสนุน TOP ในโครงการ CFP.** โครงการ CFP ได้รับผลกระทบจากเหตุชุมนุมของผู้รับเหมาช่วงเนื่องจากผู้รับเหมาหลักมีปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน PTT ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TOP ยังคงให้การสนับสนุน เนื่องจากโครงการ CFP เป็นโครงการขนาดใหญ่ ขณะที่ผู้บริหาร TOP ยังคงมีความตั้งใจที่จะทำให้โครงการ CFP เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ให้เร็วที่สุดและไม่มีการยกเลิกโครงการ CFP แม้เราเชื่อว่าโครงการ CFP จะถูกเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมอย่างน้อย 1 ปี และมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากความล่าช้าของโครงการ แต่ในมุมมองของผู้บริหาร TOP ประเมินว่ายังไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนและไม่มีการตั้ง Impairment ขณะที่ TOP ยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จากเงินสดในมือ ณ สิ้น 3Q24 ที่ 25 พันล้านบาท หนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ 0.9x หนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำ 7.6x รวมไปถึงแผนการทำ Asset monetization โดยเราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ TOP จะ Divest การลงทุนใน CAP (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,367,203	3,144,551	3,220,515	3,246,691	3,327,421
EBITDA	480,495	442,938	403,867	392,949	398,837
Operating profit	313,165	269,873	234,263	226,738	235,950
Net profit (rep./act.)	91,175	112,024	94,726	84,909	91,879
Net profit (adj.)	160,536	102,933	85,295	84,909	91,879
EPS (Bt)	5.6	3.6	3.0	3.0	3.2
PE (x)	5.8	9.1	11.0	11.0	10.2
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	1.8	1.7	1.4	1.0	0.6
Dividend yield (%)	6.1	6.1	4.6	4.9	5.2
Net margin (%)	2.7	3.6	2.9	2.6	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	67.4	54.3	36.6	23.1	9.4
Interest cover (x)	13.0	9.8	8.7	9.7	11.0
ROE (%)	9.4	11.2	9.5	8.4	8.9
Consensus net profit	-	-	102,229	107,053	107,834
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.79	0.85

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเภทคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.50
Target Price	Bt37.00
Upside	+13.85%
(Previously)	Bt38.00

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):	949,719.6
Market cap (US\$m):	26,923.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.8

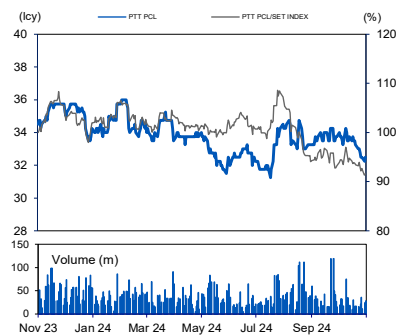
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt31.25				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.5	(1.5)	(4.3)	(7.0)	(7.0)	

Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY24 NAV/Share (Bt)	41.39
FY24 Net Debt/Share (Bt)	14.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

- **คาดการณ์กำไรปี 2025 ทรงตัว yoy.** เราคาดว่ากำไรปี 2025 อยู่ที่ 85.0 พันล้านบาท ทรงตัว yoy ธุรกิจหลักของ PTT ฟิ้นตัว yoy โดยเราคาดว่าธุรกิจโรงแยกก๊าซจะมียอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น yoy เนื่องจาก a) กำลังผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้น b) ต้นทุนวัตถุดิบที่ทรงตัว และ c) มีจำนวนวันในการหยุดซ่อมโรงแยกก๊าซที่ลดลงจากปี 2024 ขณะที่ปริมาณจำหน่ายก๊าซของธุรกิจ Supply and Marketing (S&M) เราคาดว่าจะปรับเพิ่ม 2% yoy ตามความต้องการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรปี 2025 จะลดลงจาก PTTEP และธุรกิจ Petrochemical and Refinery (P&R) โดยเราคาดว่าในปี 2025 ราคาน้ำมันดิบอยู่ที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล (ปี 2024 อยู่ที่ 84 เหรียญต่อบาร์เรล) และค่าการกลั่น อยู่ที่ 4.8 เหรียญต่อบาร์เรล (ปี 2024 อยู่ที่ 5.0 เหรียญต่อบาร์เรล) ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีมี Downside ที่จำกัด แต่เรายังไม่เห็นปัจจัยบวกหนุนการฟื้นตัวของ Olefins spread ในปี 2025 ซึ่งเรายังคง Negative outlook ต่อธุรกิจปิโตรเคมีจากความเสถียรด้านอุปทานที่จะทยอยเริ่มดำเนินงานในปี 2026-29
- **ราคาน้ำมันดิบมี Downside.** ข้อมูลล่าสุดจาก EIA (Oil Market report เดือน ต.ค. 2024) ระบุในปี 2025 จะมีอุปทานส่วนเกินของน้ำมันดิบอยู่ที่ 1.0-1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นแรงกดดันต่อราคาน้ำมันดิบ โดยเราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบทุก 1 เหรียญ จะกระทบประมาณการกำไรปี 2025 ของ PTT ประมาณ 596 ล้านบาท คิดเป็น 0.7% ของประมาณการปี 2025

OIL PRICE ASSUMPTION SENSITIVITY

2025 Dubai Assumption (US\$/bbl)	PTTEP			PTT			
	PTTEP's 2025 Net Profit (Btm)	EPS (Bt/share)	2025 Target Price (Bt)	Current PE 2025 (x)	PTT's 2025 Net Profit (Btm)	2025 Target Price (Bt)	Current PE 2025 (x)
60.00	44,530	11.2	113	11.5	72,980	33.7	12.7
65.00	49,205	12.4	125	10.4	75,962	34.5	12.2
70.00	53,880	13.6	137	9.5	78,944	35.4	11.8
75.00	58,555	14.7	148	8.7	81,926	36.2	11.3
80.00	63,230	15.9	160	8.1	84,909	37.0	10.9

Source: PTT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **เราคาดว่ากำไรปี 4Q24 ฟิ้นตัว.** เราคาดว่ากำไรปี 4Q24 จะฟิ้นตัว qoq จาก a) Core profit จากธุรกิจ E&P ที่ฟิ้นตัว qoq จากยอดขายที่จะเป็น record high และ unit cost ที่ปรับลดลง qoq และ b) Core profit จากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟิ้นตัว ตามทิศทางของ GRM เพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจก๊าซของ PTT ที่คาดว่าจะลดลงจากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล ด้านหน่วยนำราคา single pool gas จะปรับลดลงตามราคาก๊าซในอ่าวไทยและเมียนมา ขณะที่ PTT มีแผนจะนำเข้า LNG ในปริมาณที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 37 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) เราปรับลดราคาเป้าหมายในปี 2025 ลง สะท้อนการปรับประมาณการประกอบกิจการและราคาเป้าหมายของ TOP ก่อนหน้านี้ หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 32 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

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 PASSED, Good level.

2025 ECONOMIC OUTLOOKS



Source: PTT, UOB Kay Hian

PTT GROUP GUIDANCE



Source: PTT, UOB Kay Hian

2025 PRODUCT PRICE OUTLOOK



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%		758,117	26.54	DCF @ WACC 7.5% G 1%
(-) Net Debt (PTT Only)			(218,661)	(7.66)	
1) PTT - Equity Value			539,456	18.89	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.8%	160.00	405,193	14.19	5-yrs regional forward PE mean of 10x
TOP	45.0%	40.00	40,236	1.41	Binary regional case forward PE mean of 11x
RPC	45.1%	1.90	17,491	0.61	Forward PBV -1.0 S.D. of 0.5x
PTTGC	45.2%	24.50	49,909	1.75	Forward PBV -2.0 S.D. of 0.41x
CPSC	47.3%	60.00	79,973	2.80	DCF Valuation
IG	75.0%	16.50	148,500	5.20	3-yrs forward PE at -1.0 S.D. of 10x
3) Affiliates			40,281	1.41	
Others Affiliates					
Total			48,255		
Discount to NAV (2021-2022)				(-20%)	
PTT's NP (UOB Kay Hian)				37.00	

Source: PTT, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 20 November 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,144,551	3,220,515	3,246,691	3,327,421
EBITDA	442,938	403,867	392,949	398,837
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
EBIT	269,873	234,263	226,738	235,950
Associate contributions	3,013	3,085	3,110	3,188
Net interest income/(expense)	-45,383	-46,573	-40,421	-36,346
Pre-tax profit	236,593	200,207	189,427	202,792
Tax	-81,313	-60,062	-56,828	-60,837
Minorities	-43,256	-45,419	-47,690	-50,075
Net profit	112,024	94,726	84,909	91,879
Net profit (adj.)	102,933	85,295	84,909	91,879

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	382,045	322,713	342,857	300,566
Pre-tax profit	236,593	200,207	189,427	202,792
Tax	-81,313	-60,062	-56,828	-60,837
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
Working capital changes	46,247	32,983	44,047	-4,276
Other operating cashflows	7,453	-20,018	0	0
Investing	-161,245	-53,278	-145,379	-96,209
Investments	-189,315	-246,415	-232,595	-246,750
Others	28,071	193,137	87,216	150,541
Financing	-142,159	-231,029	-130,704	-130,698
Dividend payments	-62,368	-57,126	-48,305	-43,299
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	38,406	66,775	73,659
Beginning cash & cash equivalent	340,054	417,134	455,540	522,315
Changes due to forex impact	-1,562	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	417,134	455,540	522,315	595,973

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	351,078	336,023	239,429
Cash/ST investment	417,134	455,540	522,315	595,973
Other current assets	161,401	80,513	81,167	83,186
Total assets	3,460,462	3,183,060	3,262,140	3,340,072
ST debt	193,911	102,403	107,403	112,403
Other current liabilities	151,415	225,436	227,268	232,919
LT debt	863,303	780,908	693,509	601,110
Other LT liabilities	383,474	90,174	162,335	216,282
Shareholders' equity	1,178,972	1,167,342	1,203,946	1,252,527
Total liabilities & equity	3,460,462	3,183,060	3,262,140	3,340,072

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	12.5	12.1	12.0
Pre-tax margin	7.5	6.2	5.8	6.1
Net margin	3.6	2.9	2.6	2.8
ROA	3.9	3.5	3.1	3.3
ROE	11.2	9.5	8.4	8.9
Growth				
Turnover	-6.6	2.4	0.8	2.5
EBITDA	-7.8	-8.8	-2.7	1.5
Pre-tax profit	11.3	-15.4	-5.4	7.1
Net profit	22.9	-15.4	-10.4	8.2
Net profit (adj.)	-35.9	-17.1	-0.5	8.2
EPS	-35.9	-17.1	-0.5	8.2
Leverage				
Debt to total capital	65.1	52.3	45.2	38.1
Debt to equity	89.7	75.7	66.5	57.0
Net debt/(cash) to equity	54.3	36.6	23.1	9.4
Interest cover (x)	9.8	8.7	9.7	11.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	EASTW	ECF	ECL	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	INTOUCH	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	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	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	TST	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					



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	GIFT	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	



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	DPAINT	DV8	EASON	EE	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	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGE	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

A

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	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	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	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	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน