

ปรับแผนใหม่ ชะลอการลงทุนในมาเลเซีย

บริษัทแถลงแผนการลงทุน 5 ปี (2025-29E) มูลค่า 3.36 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (+3% เทียบแผนก่อน) โดยมีการนำโครงการ Ghasha เพิ่มเข้ามาในปี 2H25E แทนโครงการ Abu Dhabi Offshore โดนเลื่อนไปปี 2027E ส่วนโครงการ Lang Lebah ที่มาเลเซีย ถูกถอดออกมา เนื่องจากต้นทุนพัฒนาโครงการสูงกว่าคาด ส่วนปริมาณการขายในปี 2025E อยู่ที่ 507 KBOED (-3% เทียบแผนก่อน) เนื่องจากแหล่งผลิตในอ่าวไทยมีอายุการใช้งานนานหลายปี ทำให้ต้องการหยุดซ่อมบำรุงมากขึ้น ส่งผลให้เราปรับกำไรปี 2025E ลง -6% สะท้อนผ่าน 1.ปริมาณการขายที่ลดลง 2.ราคาน้ำมันระยะยาวที่ปรับลดลง และ 3.ต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ตามปริมาณการขายที่ลดลง โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 141.00 บาท (เดิม 181 บาท) แม้ว่าราคาปัจจุบันคิดเป็น PE 7.8 เท่า (-1SD) แต่นโยบายเพิ่มอุปทานจากสหรัฐกดดันราคาน้ำมัน

ปรับเพิ่มงบลงทุน แต่ลดปริมาณการผลิต

- บริษัทแถลงแผนการลงทุน 5 ปี (2025-29E) มูลค่า 3.36 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (+3% เทียบแผนก่อน) แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) 2.13 หมื่นล้าน เหรียญสหรัฐ (+2.4% เทียบแผนก่อน) และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ (OPEX) 1.23 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (+4.2% เทียบแผนก่อน) โดยมีการนำโครงการ Ghasha เพิ่มเข้ามาในปี 2H25E แทนโครงการ Abu Dhabi Offshore โดนเลื่อนไปปี 2027E ส่วนโครงการ Lang Lebah ที่มาเลเซีย ถูกถอดออกมาเนื่องจาก ต้นทุนพัฒนาโครงการสูงกว่าคาด (มูลค่า 2.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ) หากพิจารณาเฉพาะปี 2025E มีงบลงทุนเป็น 7.8 พันล้านเหรียญสหรัฐ (+4% เทียบแผนก่อน) หลักๆเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงโครงการในอ่าวไทย
- บริษัทคาดการณ์ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็น 581 KBOED ในปี 2029E จาก 491 KBOE ในปี 2024E หรือคิดเป็น CAGR +3.4%YoY หากพิจารณาเฉพาะปี 2025E มีการปรับลดปริมาณการขายเหลือ 507 KBOED (-3% เทียบแผนก่อน) เนื่องจากแหล่งผลิตในอ่าวไทยมีอายุการใช้งานหลายปี ทำให้ต้องการหยุดซ่อมบำรุงมากขึ้น เพื่อให้คงประสิทธิภาพในการผลิต

แนวโน้มผลประกอบปี 2025 และ 4Q24

เราปรับประมาณการปี 2025E ลง -6% สะท้อนผ่าน 1.ปริมาณการขายที่ลดลงตามประมาณการของบริษัท 2.ราคาน้ำมันที่ปรับลงเป็น 75 US\$/bbl (เดิม 77 US\$/bbl) และ 3.ต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ตามปริมาณการขายที่ลดลง ส่วนผลประกอบการทั้งปี 2024E คงไว้ที่ 7.35 หมื่นล้านบาท (-4%YoY) โดยผลประกอบการ 9M24 คิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรปีดังกล่าว ส่วนผลประกอบการ 4Q24 กำไรทรงตัว เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากทั้งปัจจัยฤดูกาลและการส่งมอบที่ค้างส่ง หักล้างกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลง (3Q24 : 78.3 US\$/bbl, 4QTD : 73.4 US\$/bbl) เราคาดว่า Downside ของราคาน้ำมันดิบมีมากขึ้น ตามนโยบาย scott bessent ว่าที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐ ที่ต้องการเพิ่มอุปทานอีก 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนโครงการคาดว่าการลงทุนในแหล่ง LLB มีความชัดเจน FID ภายในกลางปี 2025

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 141.00 บาท (เดิม 181 บาท) คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 0% คิดเป็น PE'25 อยู่ที่ 7.3 เท่า (-1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) พร้อมทั้งอัตราเงินปันผลปี 2025-26E ที่ 7%, 6.1% ตามลำดับ เราตั้งสมมติฐาน ราคาน้ำมันดูไบปี 2024-25E ที่ 82\$/bbl และ 75\$/bbl ตามลำดับ ส่วนราคาน้ำมันดูไบระยะยาวที่ 65 US\$/bbl (เดิม 70 US\$/bbl) ตั้งแต่ปี 2026E

BUY

Fair price: Bt141.00

Upside (Downside): 19%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	PTTEP TB
Current Price (Bt)	118.50
Market Cap. (Bt m)	470,443
Shared Issued (mn)	3,970
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	164.5 / 116
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 10.26
NVDR Shareholders (%)	10.26
Free Float (%)	34.69
Number of Retail Holders	35,797
Dividend Policy (%)	>30 of Net Profit
Industry	Resources
Sector	Energy
First Trade Date	10-Jun-93
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

14 Aug 24

PTT Public Company Ltd	63.79
Thai NVDR Company Ltd	8.11
State Street Europe Ltd	2.78
South East Asia UK (Type C)	1.66
Siam Management Holding Co Ltd	1.50

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	300,694	303,351	287,981	289,743
Net Profit (Bt m)	76,706	73,467	64,138	58,220
NP Growth (%)	8	-4	-13	-9
EPS (Bt)	19.32	18.51	16.16	14.67
PER (x)	6.1	6.4	7.3	8.1
BPS (Bt)	125.8	135.6	143.4	150.8
PBV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
DPS (Bt)	9.50	8.69	8.33	7.27
Div. Yield (%)	8.0	7.3	7.0	6.1
ROA (%)	8.5	7.7	6.4	5.7
ROE (%)	15.4	13.6	11.3	9.7

Source: Pi Estimated

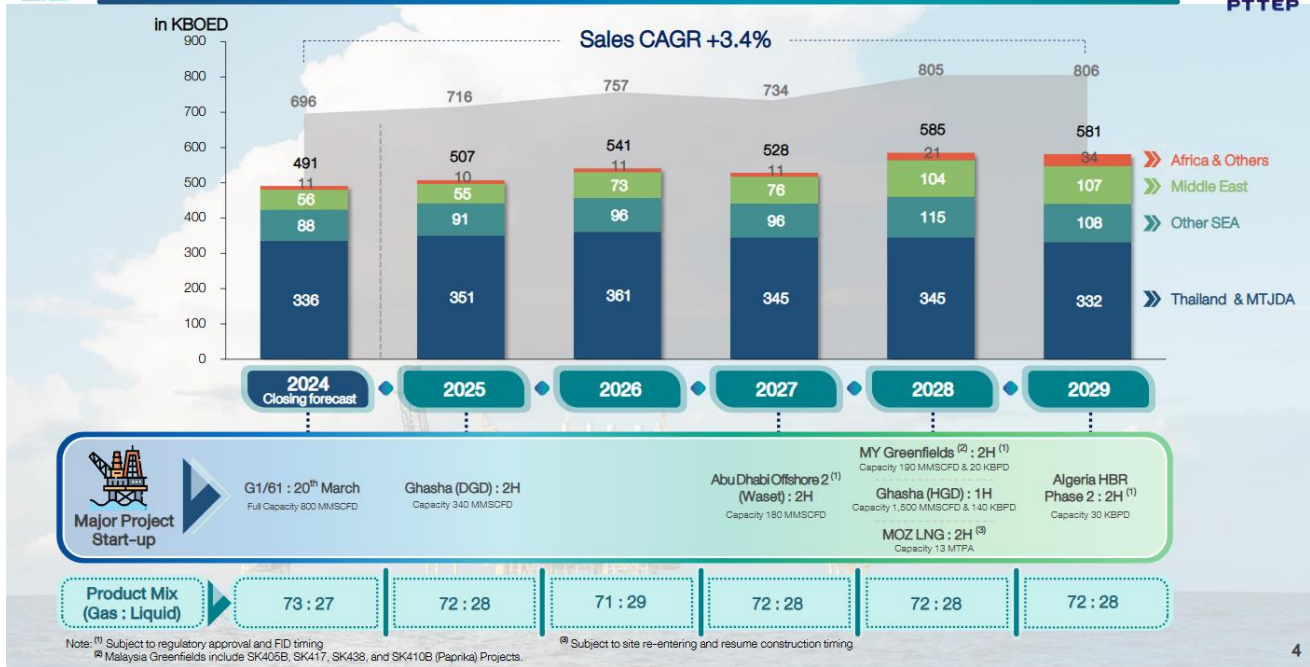
Analyst: Aomsub Ngowsiri

Registration No. 127331

Email: Aomsub.ng@pi.financial

ประมาณการ ปริมาณการขาย

Five –Year Plan : Production and Sales Volume

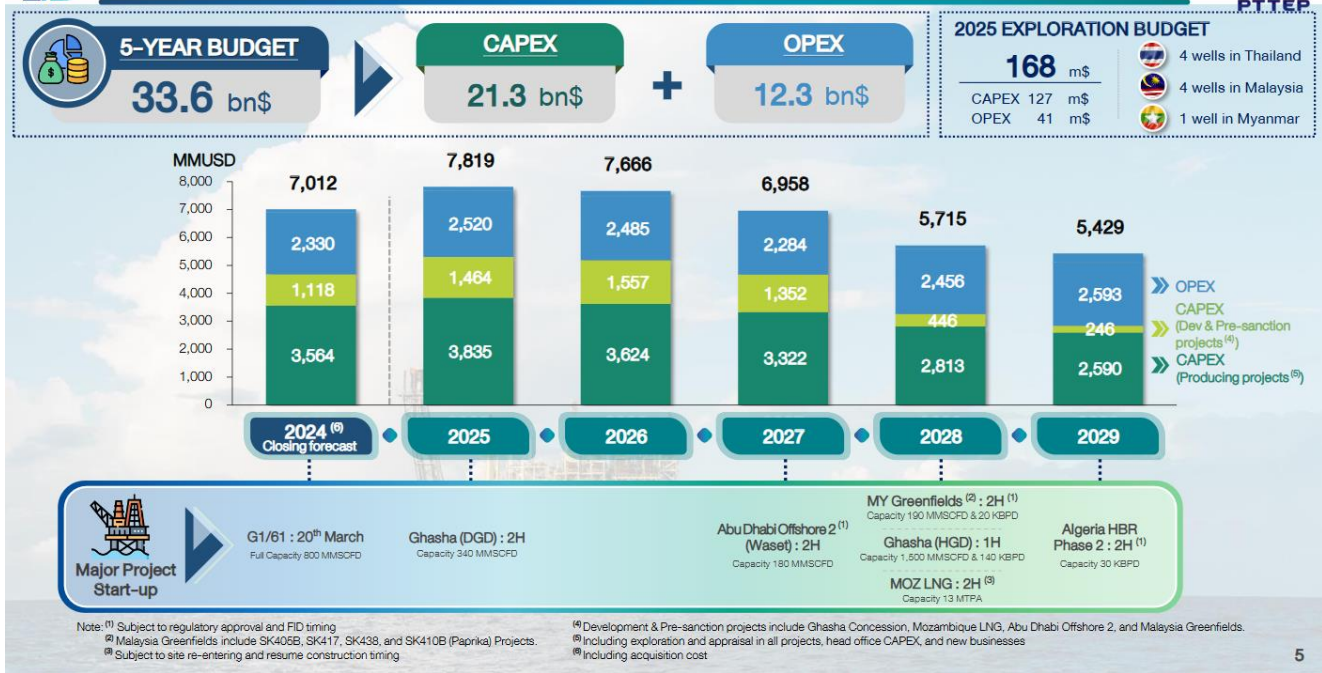


Sale 2024-28E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Total sale (KBOED)	505	523	534	531	587	
Thailand & MTJDA	346	363	353	342	335	
Other SEA	93	93	98	105	149	
Middle East	56	57	72	73	73	
Africa & Others	10	10	11	11	30	
Sale 2025-29E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Total sale (KBOED)	491	507	541	528	585	581
Thailand & MTJDA	336	351	361	345	345	332
Other SEA	88	91	96	96	115	108
Middle East	56	55	73	76	104	107
Africa & Others	11	10	11	11	21	34
Diff	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Total sale (KBOED)	(14)	(16)	7	(3)	(2)	
-%Diff	-3%	-3%	1%	-1%	0%	
Thailand & MTJDA	(10)	(12)	8	3	10	
-%Diff	-3%	-3%	2%	1%	3%	
Other SEA	(5)	(2)	(2)	(9)	(34)	
-%Diff	-5%	-2%	-2%	-9%	-23%	
Middle East	0	(2)	1	3	31	
-%Diff	0%	-4%	1%	4%	42%	
Africa & Others	1	0	0	0	(9)	
-%Diff	10%	0%	0%	0%	-30%	

Source: Pi research, company data

ประมาณการงบลงทุน

Five-Year Plan : Investment Budget



Plan 2024-28E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Investment Budget (US\$ m)	6,721	7,509	7,268	5,772	5,235	
CAPEX(Producing)	3,555	3,987	3,865	2,833	2,449	
CAPEX(Dev)	761	1,143	1,064	683	337	
OPEX	2,405	2,379	2,339	2,256	2,449	
Plan 2025-29E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Investment Budget (US\$ m)	7,012	7,819	7,666	6,958	5,715	5,429
CAPEX(Producing)	3,564	3,835	3,624	3,322	2,813	2,590
CAPEX(Dev)	1,118	1,464	1,557	1,352	446	246
OPEX	2,330	2,520	2,485	2,284	2,456	2,593
Diff	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Investment Budget (US\$ m)	291	310	398	1,186	480	
-%Diff	4%	4%	5%	21%	9%	
CAPEX(Producing)	9	(152)	(241)	489	364	
-%Diff	0%	-4%	-6%	17%	15%	
CAPEX(Dev)	357	321	493	669	109	
-%Diff	47%	28%	46%	98%	32%	
OPEX	(75)	141	146	28	7	
-%Diff	-3%	6%	6%	1%	0%	

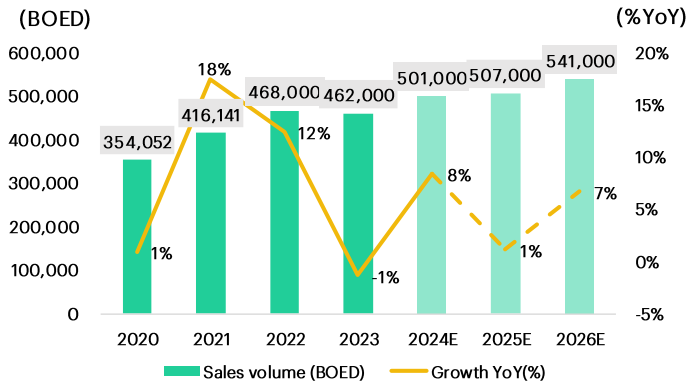
Source: Pi research, company data

Earnings Revision

	2024E		Change	2025E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	303,351	303,351	0.0	287,981	296,410	(2.8)
Gross profit (Bt m)	149,020	149,020	0.0	130,569	139,711	(6.5)
Net profit (Bt m)	73,467	73,467	0.0	64,138	68,055	(5.8)
EPS (Bt/share)	18.51	18.51	0.0	16.16	17.14	(5.8)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	0.9	0.9	0.0	(5.1)	(2.3)	(2.8)
Gross profit margin (%)	49.1	49.1	0.0	45.3	47.1	(1.8)
Net profit margin (%)	24.2	24.2	0.0	22.3	23.0	(0.7)
Key Assumptions						
			Change			Change
Crude oil price (US\$/bbl)	82.0	82.0	0.0	75.0	77.0	(2.0)
Gas price (US\$/ mm BTU)	5.9	5.9	0.0	5.8	5.9	(0.0)
Average Sales volume (kBOED)	501.0	501.0	0.0	507.0	515.0	(8.0)
Unit Cost (US\$/bbl)	29.0	29.0	0.0	29.5	29.0	0.5

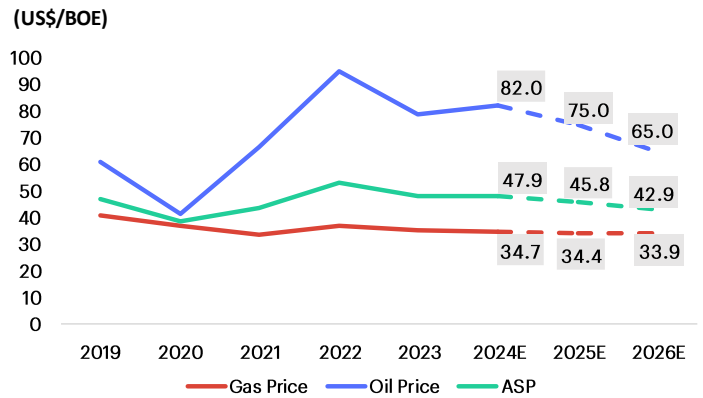
Source: Pi research

คาดการณ์ปริมาณการขาย



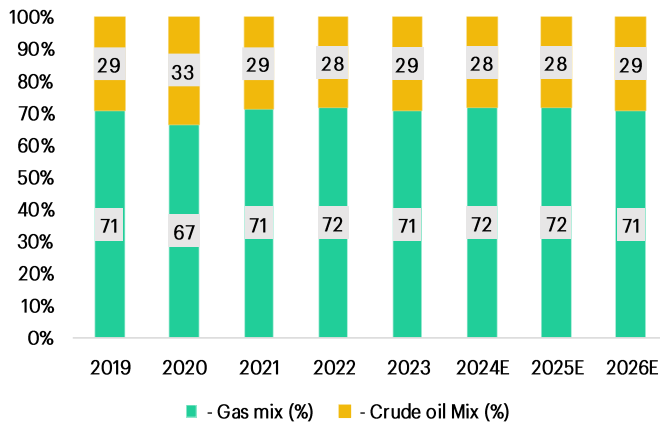
Source: Pi research, company data

คาดการณ์ราคาขายต่อหน่วย



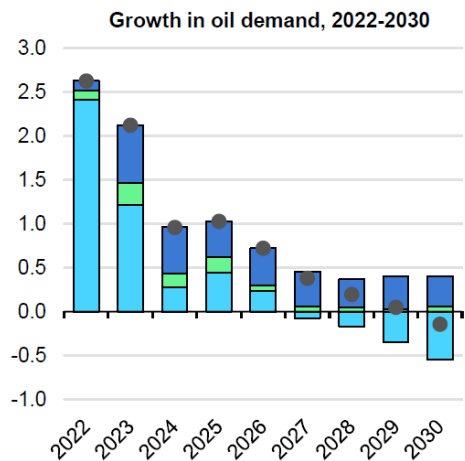
Source: Pi research, company data

สัดส่วนการขาย



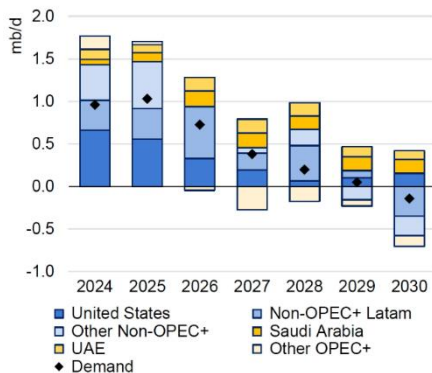
Source: Pi research, company data

คาดการณ์อุปสงค์ของน้ำมัน



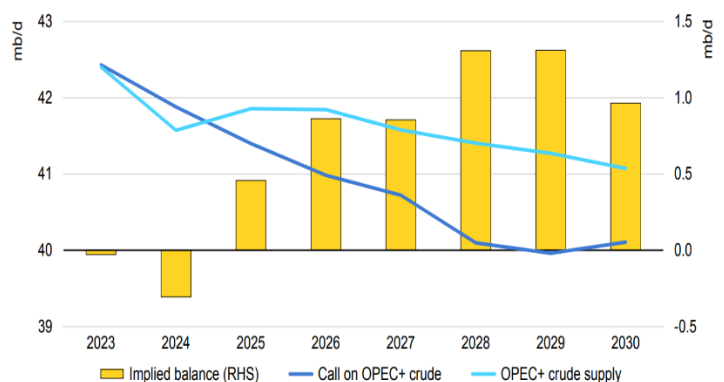
Source: IEA

คาดการณ์อุปทานของน้ำมัน



Source: IEA

เกิดอุปทานส่วนเกินตั้งแต่ปี 2025-2030E



Source: IEA

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	144,387	152,870	133,658	114,031
Accounts receivable	62,241	54,214	51,683	52,151
Inventories	20,914	21,983	23,621	23,004
Other current assets	7,259	7,331	7,405	7,479
Total current assets	234,800	236,398	216,366	196,664
Invest. in subs & others	9,783	10,783	11,783	12,783
Fixed assets - net	585,510	634,978	690,987	736,944
Other assets	72,728	74,062	75,279	76,397
Total assets	902,821	956,221	994,415	1,022,788
Short-term debt	-	-	-	-
Accounts payable	49,412	55,490	56,950	60,178
Other current liabilities	39,179	40,681	43,672	44,331
Total current liabilities	88,590	96,171	100,622	104,509
Long-term debt	95,320	95,320	95,320	87,850
Other liabilities	219,468	226,337	229,003	231,601
Total liabilities	403,378	417,829	424,945	423,960
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium-on-share	105,418	105,418	105,418	105,418
Others	22,951	22,951	22,951	22,951
Retained earnings	366,988	405,937	437,015	466,373
Non-controlling interests	116	116	116	116
Total equity	499,443	538,392	569,470	598,828
Total liabilities & equity	902,821	956,221	994,415	1,022,788
Income Statement (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	300,694	303,351	287,981	289,743
Cost of goods sold	(142,926)	(154,330)	(157,412)	(168,684)
Gross profit	157,768	149,020	130,569	121,059
SG&A	(16,979)	(16,210)	(16,118)	(17,246)
Other income / (expense)	5,032	4,474	4,408	5,346
EBIT	145,820	137,285	118,859	109,159
Depreciation	81,322	75,485	81,765	87,839
EBITDA	231,973	218,674	207,479	203,852
Finance costs	(10,243)	(12,469)	(12,399)	(13,266)
Non-other income / (expense)	5,304	5,304	5,304	5,304
Earnings before taxes (EBT)	140,881	130,120	111,765	101,197
Income taxes	(63,704)	(57,253)	(49,177)	(44,526)
Earnings after taxes (EAT)	77,177	72,867	62,588	56,670
Equity income	1,477	600	1,550	1,550
Non-controlling interests	2	-	-	-
Core Profit	78,656	73,467	64,138	58,220
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(1,949)	-	-	-
Net profit	76,706	73,467	64,138	58,220
EPS (Bt)	19.32	18.51	16.16	14.67

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	151,851	173,630	164,071	163,270
CF from investing	(82,447)	(126,384)	(139,079)	(134,992)
CF from financing	(51,416)	(38,762)	(44,204)	(47,905)
Net change in cash	17,988	8,484	(19,212)	(19,627)

Valuation	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	19.32	18.51	16.16	14.67
Core EPS (Bt)	19.81	18.51	16.16	14.67
DPS (Bt)	9.50	8.69	8.33	7.27
BVPS (Bt)	125.8	135.6	143.4	150.8
EV per share (Bt)	106.1	104.0	108.8	111.9
PER (x)	6.1	6.4	7.3	8.1
Core PER (x)	6.0	6.4	7.3	8.1
PBV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	1.8	1.9	2.1	2.2
Dividend Yield (%)	8.0	7.3	7.0	6.1

Profitability Ratios (%)	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	52.5	49.1	45.3	41.8
EBITDA margin	77.1	72.1	72.0	70.4
EBIT margin	48.5	45.3	41.3	37.7
Net profit margin	25.5	24.2	22.3	20.1
ROA	8.5	7.7	6.4	5.7
ROE	15.4	13.6	11.3	9.7

Financial Strength Ratios	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.7	2.5	2.2	1.9
Quick ratio (x)	2.4	2.2	1.9	1.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.1
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Interest coverage (x)	14.2	11.0	9.6	8.2
Inventory day (days)	51	51	51	51
Receivable day (days)	63	63	63	63
Payable day (days)	131	131	131	131
Cash conversion cycle (days)	(16)	(16)	(16)	(16)

Growth (% YoY)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	(9.3)	0.9	(5.1)	0.6
EBITDA	(1.1)	(5.7)	(5.1)	(1.7)
EBIT	(13.7)	(5.9)	(13.4)	(8.2)
Core profit	(13.3)	(6.6)	(12.7)	(9.2)
Net profit	8.2	(4.2)	(12.7)	(9.2)
EPS	8.2	(4.2)	(12.7)	(9.2)

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย

Stock Update



30 DEC 2024

PTTEP PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : 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										

Ratings : 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	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	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	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : 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								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)

