

มองไปข้างหน้าราคาน้ำมันยังเผชิญความท้าทาย

รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 1.83 หมื่นล้านบาท (0%YoY, +2%QoQ) ใกล้เคียงกับเราและตลาดคาด โดยปริมาณการขายที่ 500 KBOED (+5%YoY, +5%QoQ) หลังโครงการในอ่าวไทยกลับมาดำเนินการอีกครั้ง ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 45.8 US\$/BOE (-5%YoY, -3%QoQ) ปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ Dubai เฉลี่ยที่ 72 US\$/bbl (-12%YoY, -6%QoQ) โดยไตรมาสถัดไปคาดว่ากำไรทรงตัว เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงหลังจากที่มีการปิดซ่อมโครงการในอ่าวไทยอีกครั้ง ที่ 475 kBOED (-5%QoQ) หักล้างกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวขึ้น QTD : 80.3 US\$/bbl (+9%QoQ) บริษัทประกาศจ่ายปันผล จำนวน 5.125 บาทต่อหุ้น (คิดเป็น Div 4%) ขึ้น XD วันที่ 25 ก.พ. 2025 ณ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE'25 อยู่ที่ 7.1 เท่า (-1SD) เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 141.00 บาท เนื่องจาก upside จำกัดอีกครั้ง

กำไร 4Q24 ทรงตัว แม้ว่าน้ำมันลดลง แต่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น

- กำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.83 หมื่นล้านบาท (0%YoY, +2%QoQ) โดยมีกำไร Fx ที่ 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากนับเฉพาะกำไรปกติ อยู่ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท (-22%YoY, -4%QoQ) ส่งผลให้ผลประกอบทั้งปี 24 อยู่ที่ 7.88 หมื่นล้านบาท (+3%YoY) หนุนจากปริมาณการขายของแหล่ง G1 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 800 mmscf ในปี 2024 แม้ว่าน้ำมันปรับตัวลง -3%YoY
- ราคาขายเฉลี่ย (ASP) 4Q24 ที่ 45.8 US\$/BOE (-5%YoY, -3%QoQ) ปรับตัวลงตามราคาน้ำมันดิบDubai เฉลี่ยที่ 72 US\$/bbl (-12%YoY, -6%QoQ) เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนชะลอตัว กดดันอุปสงค์ แม้ว่า OPEC+ พยายามชะลอการเพิ่มกำลังการผลิตในตลาด
- ปริมาณการขาย (Volume) 4Q24 ที่ 500 KBOED (+5%YoY, +5%QoQ) หลังโครงการในอ่าวไทยกลับมาดำเนินการอีกครั้ง และ รอบการไหลของโครงการ Algeria ตามปัจจัยฤดูกาล

แนวโน้มผลประกอบปี 2025 และ 1Q25 ยังเผชิญความท้าทาย

เราปรับเพิ่มประมาณการปี 25/26 เป็น 7.1/6.3 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โดยเราปรับเพิ่มประมาณการจากส่วนของโครงการ SEAGREEN ที่รับรู้เต็มปี 2025 (ชื่อในงวด 2Q24) อย่างไรก็ตามอุปทานส่วนเกิน โดยกลุ่ม Non-OPEC เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากทั้งสหรัฐฯ และแคนาดา อีกทั้งกลุ่ม OPEC+ ที่หมดโควตาการปรับลดกำลังการผลิตเฉลี่ยทั้งปี 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมอุปทานเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเพียง 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นปัจจัยกดดัน โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบปี 25 ที่ 75 US\$/bbl (-6%YoY) แม้ว่าปริมาณการขายปี 25 อยู่ที่ 503 kBOED (+3%YoY) ชดเชยได้บางส่วน โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ QTD : 80.3 US\$/bbl (+9%QoQ) เข้าสู่ฤดูหนาวของยุโรปและการแบนน้ำมันรัสเซียเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ แต่ปริมาณการขายอยู่ที่ 475 kBOED (-5%QoQ) โดยมีการปิดซ่อมโครงการในอ่าวไทยอีกครั้ง

คงคำแนะนำ "ถือ" Upside จำกัดอีกครั้ง

มูลค่าพื้นฐานที่ 141.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 0% คิดเป็น PE'25 อยู่ที่ 7.1 เท่า คิดเป็นระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี พร้อมทั้งอัตราเงินปันผลปี 2025-26E ที่ 7%, 6.3% ตามลำดับ เราตั้งสมมติฐาน ราคาน้ำมันดูไบในระยะยาวที่ 65\$/bbl ตั้งแต่ปี 2026E โดยบริษัทจ่ายปันผลประจำงวด 2H24 จำนวน 5.125 บาทต่อหุ้น (รวมทั้งปี 9.625 บาทต่อหุ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 6 ปี) ขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 25 ก.พ. 2025 คิดเป็น Dividend Yield 4% เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน

HOLD

Fair price: Bt141.00

Upside (Downside): 11%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	PTTEP TB
Current Price (Bt)	127.50
Market Cap. (Bt m)	494,263
Shared Issued (mn)	3,970
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	164.5 / 116
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 10.12
NVDR Shareholders (%)	10.12
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

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	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	300,694	312,310	320,371	306,727
Net Profit (Bt m)	76,706	78,824	71,154	63,491
NP Growth (%)	8	3	-10	-11
EPS (Bt)	19.32	19.86	17.92	15.99
PER (x)	6.6	6.4	7.1	8.0
BPS (Bt)	125.8	135.9	144.9	152.9
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
DPS (Bt)	9.50	9.63	8.93	8.07
Div. Yield (%)	7.5	7.5	7.0	6.3
ROA (%)	8.5	8.2	7.2	6.2
ROE (%)	15.4	14.6	12.4	10.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Aomsub Ngowsiri

Registration No. 127331

Email: Aomsub.ng@pi.financial

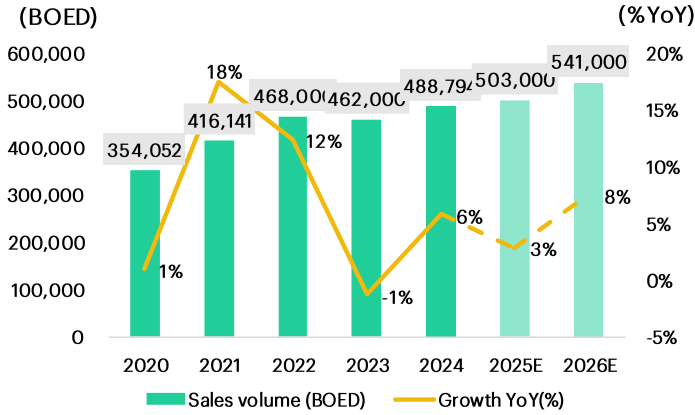
Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	79,516	75,737	84,370	75,793	76,410	0.8	(3.9)
Cost of sales	(39,426)	(38,285)	(42,464)	(42,813)	(39,211)	(8.4)	(0.5)
Gross profit	40,090	37,452	41,906	32,980	37,199	12.8	(7.2)
SG&A	(4,344)	(3,758)	(4,094)	(4,492)	(5,770)	28.5	32.8
Other (exp)/inc	1,363	1,051	1,181	1,739	2,114	21.5	55.1
EBIT	37,109	34,745	38,993	30,227	33,543	11.0	(9.6)
Finance cost	(1,406)	(3,026)	(3,212)	(2,938)	(2,637)	(10.3)	87.5
Other inc/(exp)	1,537	2,024	2,437	2,091	1,883	(9.9)	22.5
Earnings before taxes	37,240	33,743	38,218	29,379	32,789	11.6	(12.0)
Income tax	(15,186)	(14,922)	(14,988)	(11,261)	(16,043)	42.5	5.6
Earnings after taxes	22,054	18,821	23,230	18,118	16,746	(7.6)	(24.1)
Equity income	407	362	201	35	719	1,938.0	76.6
Minority interest	2	(1)	3	3	2	(52.3)	(11.8)
Earnings from cont. operations	22,463	19,182	23,434	18,157	17,466	(3.8)	(22.2)
Forex gain/(loss) & unusual items	(4,174)	(502)	543	(292)	836	(385.9)	(120.0)
Net profit	18,289	18,680	23,978	17,865	18,302	2.4	0.1
EBITDA	55,210	55,526	61,071	50,957	55,877	9.7	1.2
Recurring EPS (Bt)	5.66	4.83	5.90	4.57	4.40	(3.8)	(22.2)
Reported EPS (Bt)	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	2.4	0.1
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Gross margin	50.4	49.5	49.7	43.5	48.7	11.9	(3.4)
Operating margin	46.7	45.9	46.2	39.9	43.9	10.1	(5.9)
Net margin	23.0	24.7	28.4	23.6	24.0	1.6	4.1
Key parameters	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Sales volume (kBOED)	475	473	507	475	500	5.3	5.4
Dubai crude oil price (US\$/bbl)	82.0	81.2	85.3	76.9	72.0	(6.4)	(12.2)
Gas (US\$/mmBTU)	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	(1.2)	-
Average selling price - ASP (US\$/BOI)	48.4	47.2	47.0	47.1	45.8	(2.6)	(5.3)
Unit cost (US\$/BOE)	28.9	29.0	28.2	31.9	29.3	(8.1)	1.6

Earnings Revision

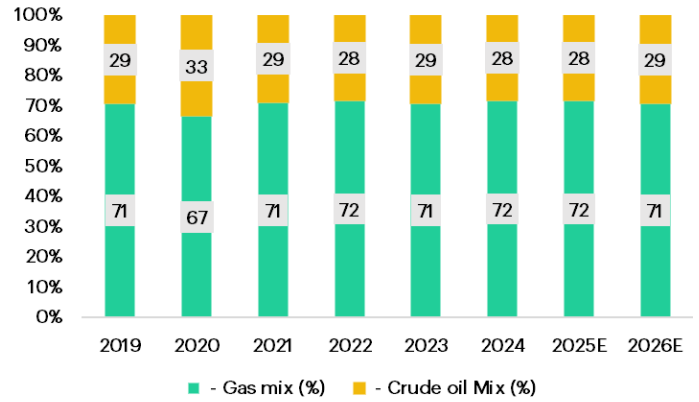
	2025E		Change (%)	2026E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	320,371	287,981	11.2	306,727	289,743	5.9
Gross profit (Bt m)	141,999	130,569	8.8	128,475	121,059	6.1
Net profit (Bt m)	71,154	65,817	8.1	63,491	59,898	6.0
EPS (Bt/share)	17.92	16.58	8.1	15.99	15.09	6.0
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	2.6	(6.4)	9.0	(4.3)	0.6	(4.9)
Gross profit margin (%)	44.3	45.3	(1.0)	41.9	41.8	0.1
Net profit margin (%)	22.2	22.9	(0.7)	20.7	20.7	(0.0)
Key Assumptions						
			Change			Change
Crude oil price (US\$/bbl)	75.0	75.0	0.0	65.0	65.0	0.0
Gas price (US\$/ mm BTU)	5.9	5.8	0.1	5.8	5.8	0.0
Average Sales volume (kBOED)	503.0	507.0	(4.0)	541.0	541.0	0.0
Unit Cost (US\$/bbl)	30.0	29.5	0.5	29.5	29.5	0.0

คาดการณ์ปริมาณการขาย



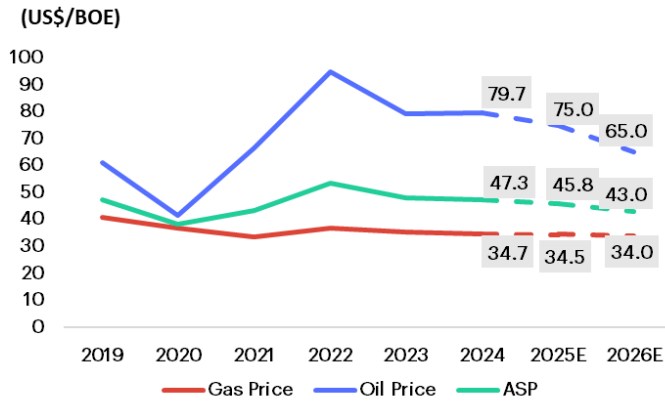
Source: Pi research, company data

สัดส่วนปริมาณการขาย



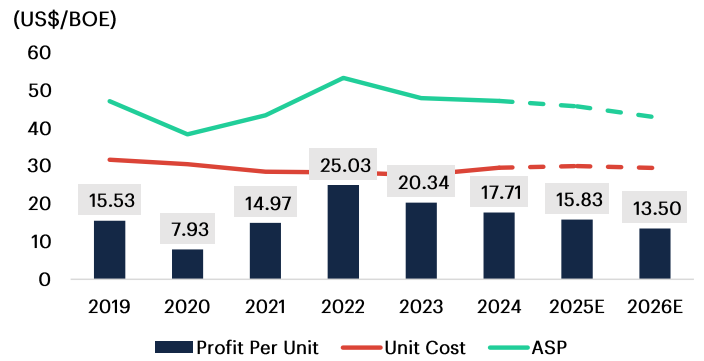
Source: Pi research, company data

คาดการณ์ราคาขาย



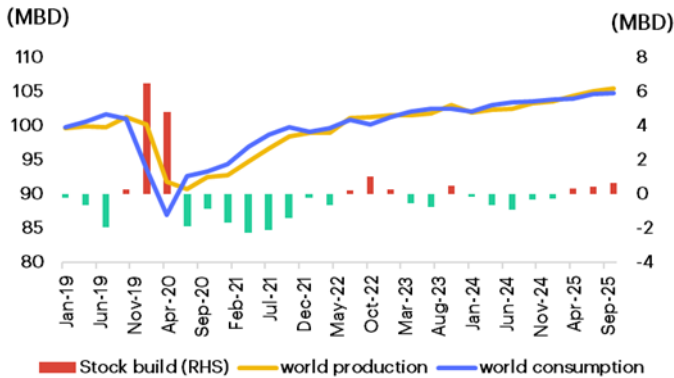
Source: Pi research, company data

คาดการณ์กำไรต่อหน่วย



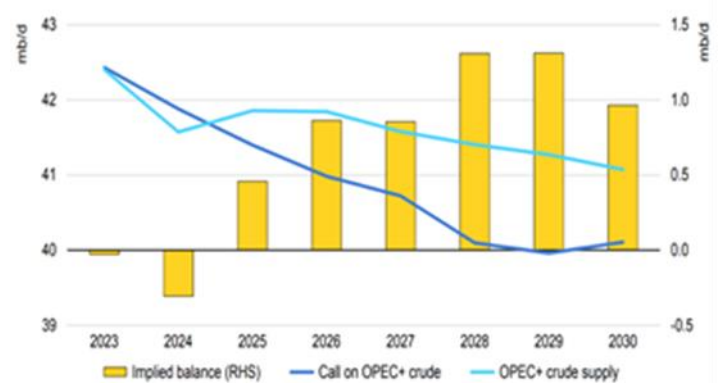
Source: Pi research, company data

เกิดอุปทานส่วนเกิน ตั้งแต่ 2Q25E



Source: Pi research, EIA

เกิดอุปทานส่วนเกินตั้งแต่ปี 2025-2030E



Source: Pi research, IEA

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	144,387	143,741	105,840	87,076
Accounts receivable	62,241	43,270	56,399	54,178
Inventories	20,914	22,759	23,979	23,352
Other current assets	7,259	12,361	12,485	12,609
Total current assets	234,800	222,131	198,702	177,215
Invest. in subs & others	9,783	31,145	32,145	33,145
Fixed assets - net	585,510	632,384	681,661	728,072
Other assets	72,728	79,641	80,204	81,371
Total assets	902,821	965,301	992,712	1,019,803
Short-term debt	-	-	-	-
Accounts payable	49,412	61,089	60,728	60,457
Other current liabilities	39,179	44,412	45,280	45,955
Total current liabilities	88,590	105,502	106,008	106,412
Long-term debt	95,320	95,009	95,320	87,850
Other liabilities	219,468	228,915	237,072	239,750
Total liabilities	403,378	429,425	438,399	434,011
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	407,071	442,754	474,226
Non-controlling interests	116	281	288	295
Total equity	499,443	539,690	575,380	606,859
Total liabilities & equity	902,821	969,115	1,013,779	1,040,870

Income Statement (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	300,694	312,310	320,371	306,727
Cost of goods sold	(142,926)	(162,773)	(178,372)	(178,252)
Gross profit	157,768	149,537	141,999	128,475
SG&A	(16,979)	(18,115)	(17,857)	(18,224)
Other income / (expense)	5,032	6,085	6,181	6,787
EBIT	145,820	137,508	130,323	117,038
Depreciation	81,322	95,039	81,303	87,377
EBITDA	231,973	242,884	219,908	212,590
Finance costs	(10,243)	(11,813)	(12,999)	(13,266)
Non-other income / (expense)	5,304	8,435	6,416	6,340
Earnings before taxes (EBT)	140,881	134,130	123,741	110,111
Income taxes	(63,704)	(57,214)	(54,446)	(48,449)
Earnings after taxes (EAT)	77,177	76,915	69,295	61,662
Equity income	1,477	1,317	1,866	1,836
Non-controlling interests	2	7	(7)	(7)
Core Profit	78,656	78,239	71,154	63,491
FX Gain/Loss & Extraordinary	(1,949)	585	-	-
Net profit	76,706	78,824	71,154	63,491
EPS (Bt)	19.32	19.86	17.92	15.99

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	151,851	202,301	151,354	167,210
CF from investing	(82,447)	(150,369)	(146,654)	(134,992)
CF from financing	(51,416)	(54,367)	(40,812)	(50,982)
Net change in cash	17,988	(2,435)	(36,112)	(18,764)

Valuation	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	19.32	19.86	17.92	15.99
Core EPS (Bt)	19.81	19.71	17.92	15.99
DPS (Bt)	9.50	9.63	8.93	8.07
BVPS (Bt)	125.8	135.9	144.9	152.9
EV per share (Bt)	115.1	115.2	124.9	127.7
PER (x)	6.6	6.4	7.1	8.0
Core PER (x)	6.4	6.5	7.1	8.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	2.0	1.9	2.3	2.4
Dividend Yield (%)	7.5	7.5	7.0	6.3

Profitability Ratios (%)	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	52.5	47.9	44.3	41.9
EBITDA margin	77.1	77.8	68.6	69.3
EBIT margin	48.5	44.0	40.7	38.2
Net profit margin	25.5	25.2	22.2	20.7
ROA	8.5	8.2	7.2	6.2
ROE	15.4	14.6	12.4	10.5

Financial Strength Ratios	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.7	2.1	1.9	1.7
Quick ratio (x)	2.4	1.9	1.6	1.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.1
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0
Interest coverage (x)	14.2	11.6	10.0	8.8
Inventory day (days)	51	49	49	49
Receivable day (days)	63	62	62	62
Payable day (days)	131	124	124	124
Cash conversion cycle	(16)	(13)	(13)	(13)

Growth (% YoY)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	(9.3)	3.9	2.6	(4.3)
EBITDA	(1.1)	4.7	(9.5)	(3.3)
EBIT	(13.7)	(5.7)	(5.2)	(10.2)
Core profit	(13.3)	(0.5)	(9.1)	(10.8)
Net profit	8.2	2.8	(9.7)	(10.8)
EPS	8.2	2.8	(9.7)	(10.8)

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 แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



3 FEB 2025

PTTEP PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	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	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : 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	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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