

News Talk

ASIA PLUS Securities

26 May 2025



ราคาน้ำมันถูกกดดันจาก OPEC+ มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิต

Event Snapshot

- ราคาน้ำมันดิบ Dubai, Nymex, และ Brent เติบโตปรับตัวลดลง 1.12%wow, 1.07%wow, และ 0.97%wow มาอยู่ที่ 63.69, 61.93, และ 64.89 เหรียญฯ/บาร์เรล
- ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์เฉลี่ยในสัปดาห์ล่าสุด ปิดปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.61 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 6.90 เหรียญฯ/บาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า
- ราคา LNG JKM ในตลาดเอเชียเฉลี่ยวันที่ 19- 22 พ.ค. 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.62 เหรียญฯ/ล้านบีทียู (+5.24%wow) มาอยู่ที่ 12.46 เหรียญฯ/ล้านบีทียู

Impact Insight

- ราคาน้ำมันเฉลี่ยปรับตัวลดลง หลัง OPEC+ มีแนวโน้มปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 4.11 แสนบาร์เรล/วัน ในเดือน ก.ค. รวมถึงสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล ส่วนทางกับที่คาดว่าจะลดลง 0.9 ล้านบาร์เรล อีกทั้งจีนรายงานตัวเลขทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และสหรัฐฯอาจเก็บภาษีการค้าจาก EU 50% ตั้งแต่ 1 มิ.ย.2568 แต่อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังมีแรงหนุนจากข้อถกแถลงนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯที่ยังไม่มีความคืบหน้า ส่งผลให้ความกังวลว่าอิหร่านจะถูกยกเลิกคว่ำบาตรน้ำมันเริ่มผ่อนคลายลง นอกจากนี้สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และอิสราเอล-อิหร่าน ยังมีแนวโน้มทวีความรุนแรง โดยกลุ่ม EU ประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียครั้งใหม่ ขณะที่อิสราเอลอาจอยู่ระหว่างเตรียมการโจมตีโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้อิหร่านปิดช่องแคบฮอซส เพื่อตอบโต้
- ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้น จากคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะปรับตัวสูงขึ้น หลังมาตรการทางภาษีการค้าเริ่มผ่อนคลาย รวมถึงเริ่มเข้าสู่ฤดูการจับหิมะในสหรัฐฯ
- ราคา LNG ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรง ซึ่งอาจกระทบต่อ supply LNG ภายในภูมิภาค

Execution

- กลุ่มปิโตรเลียม ช่วงสั้นปรับลดน้ำหนักลงเป็น Underperform จากแรงกดดันจากผลการประชุม OPEC+ ที่มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2568 ที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล และตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไปที่ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล ส่งผลให้ FV ของ PTTEP อยู่ที่ 138 บาท/หุ้น
- ส่วนกลุ่มโรงกลั่น ช่วงสั้นยังมีความผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลก แนะนำ trading ตามทิศทางค่าการกลั่นสำหรับ TOP ที่ FV 41 บาท/หุ้น
- สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี ช่วงสั้นยังไม่สดใสมากนัก โดยยังต้องรอความหวังจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากประเทศจีน ที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นให้ทยอยปรับตัวขึ้นได้

PETROLEUM & CHEMICAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด)

1,176.36

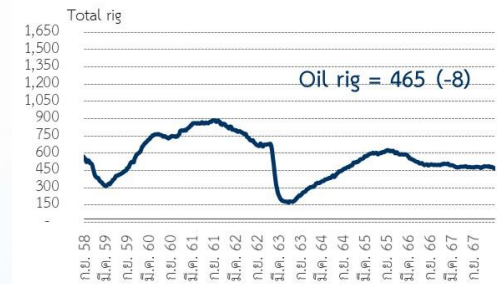
ดัชนีกลุ่ม (จุด)

15,658.22

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,986	5,186,103	5,557,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,353	317,012	316,272	300,655
Norm profit (บาท)	392,801	322,234	317,679	316,272	300,655
EPS (บาท)	1,734	1,715	1,713	1,709	1,625
BVS (บาท)	12,614	13,191	13,611	14,776	13,834
PER (x)	9.05	9.15	9.16	9.18	9.86
PBV (x)	1.24	1.19	1.15	1.06	1.13
EV (ล้านบาท)	3,973,182	3,991,870	3,907,124	4,802,365	3,994,143
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.6%	11.7%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

จำนวนหลุมขุดเจาะสหรัฐ



ที่มา : Baker Hughes 23 พ.ค. 2568

Research Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ควรเป็นส่วนหนึ่งของผลการพิจารณาของผู้อ่านโดยไม่เกี่ยวข้องหรือพึ่งพาเพียงอย่างเดียว กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรรับผิดชอบ

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg / OPEC

ราคาน้ำมันดิบ และค่าการกลั่นเฉลี่ยรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายไตรมาส					
ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	59.52	94.43	80.15	79.99	76.58
2Q	66.86	106.70	77.52	84.77	65.22
3Q	71.19	96.49	85.36	78.31	
4Q	78.43	86.04	83.98	73.95	
ค่าเฉลี่ย	69.01	95.72	81.82	79.19	72.68
ค่าการกลั่นเฉลี่ยรายไตรมาส					
ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	1.78	7.95	8.18	7.30	3.16
2Q	2.05	21.40	4.00	3.53	5.17
3Q	3.80	7.12	9.51	3.58	
4Q	6.10	6.30	5.51	5.02	
ค่าเฉลี่ย	3.43	10.69	6.80	4.86	4.16

ที่มา : Bloomberg / TOP

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา : TOP

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Production (000 bbl/d)																
Total OPEC	ม.ค.-68	ก.พ.-68	มี.ค.-68	เม.ย.-67	พ.ค.-67	มิ.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67	พ.ย.-67	ธ.ค.-67	อ.ย.-67	อ.ย.-67	อ.ย.-67	อ.ย.-67
Algeria	910	910	890	906	890	900	900	890	900	900	900	910	0%	901	3.5%	
Angola	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	0	0.0%	
Equatorial Guinea	60	70	40	57.16	80	50	60	70	60	50	60	50	-14%	89	0.2%	
Gabon	210	200	230	173.33	230	230	210	220	220	210	220	210	5%	214	0.8%	
Iran	3350	3310	3320	3320	3360	3360	3400	3300	3300	3310	3240	3220	1%	3316	12.3%	
Iraq	4150	4160	4010	3953	4060	4130	4220	4320	4320	4250	4280	4220	0%	4173	15.5%	
Kuwait	2470	2470	2490	2188	2470	2440	2450	2470	2450	2440	2460	2430	0%	2436	9.0%	
Libya	1270	1290	1210	1357	1140	1030	530	1000	1150	1160	1160	1190	-2%	1124	4.2%	
Nigeria	1500	1550	1520	1387	1470	1510	1470	1480	1430	1430	1460	1420	-3%	1469	5.4%	
Republic of Congo	250	240	250	261	230	240	240	250	240	250	240	250	4%	245	0.9%	
Saudi Arabia	8950	8970	8940	8909	8950	8950	8990	8990	9000	8990	9010	9040	0%	8974	33.2%	
U.A.E	3330	3300	3230	2839	3260	3170	3180	3170	3170	3170	3170	3120	1%	3176	11.8%	
Venezuela	980	980	900	997.75	980	890	880	900	890	890	890	840	0%	907	3.4%	
Total	27,430	27,450	27,030	26,348	27,020	26,900	26,830	27,040	27,190	27,080	27,040	26,900		26,992	100%	

ที่มา : Bloomberg

SPREAD กลุ่ม AROMATICS เวย์รายไตรมาส

Year	Condensate Gawana*	FX Contract REC*	FX TW Spot FCR*	Crude Oil Spot	Crude Oil FCR	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA	Crude Oil FCR SEA
1Q22	855	1084	1087	808	1152	1074	1274	1641	249	252	239	102	207	1485	768	2338
2Q22	896	1260	1259	951	1217	1238	1419	1680	324	323	302	107	196	1458	760	2801
3Q22	824	1056	1088	845	1096	978	1188	1463	271	264	154	111	189	1211	605	1580
4Q22	732	981	979	758	913	825	1028	1278	249	246	92	100	102	1004	653	1462
2022	832	1105	1103	845	1097	1029	1227	1516	273	271	197	105	173	1309	696	1460
1Q23	678	1034	1034	775	971	990	1123	1325	355	356	252	83	130	1017	695	1299
2Q23	686	1031	1030	787	955	973	1024	1254	396	395	237	107	103	952	747	1251
3Q23	716	1072	1073	791	893	899	1035	1224	357	357	183	72	52	988	768	1258
4Q23	687	1017	1014	753	880	888	1050	1252	330	327	201	73	71	952	818	1279
2023	679	1039	1038	779	925	897	1058	1264	359	359	218	84	89	977	762	1272
1Q24	677	1027	1027	768	913	1000	1121	1283	350	350	323	80	69	948	869	1205
2Q24	696	1040	1039	772	905	1050	1197	1378	344	343	354	76	64	1012	966	1315
3Q24	651	944	942	712	873	967	1151	1360	294	291	336	80	76	1055	829	1336
4Q24	614	842	839	633	817	897	1063	1313	228	225	283	71	86	944	693	1251
2024	660	963	962	721	877	984	1133	1334	304	302	324	77	74	990	839	1289
1Q25	632	861	848	643	796	862	1045	1291	229	216	230	75	59	916	710	1241
2Q25	550	746.5	746.5	600	780.5	788.5	940	1210.5	196.5	126.5	168.5	75.5	70.5	824	667	1197.5
3Q25																
4Q25																
2025	591	804	812	622	778	790	993	1251	213	221	199	77	65	870	689	1219

ที่มา : PTTGC

SPREAD กลุ่ม OLEFINS เวย์รายไตรมาส

Year	Naphtha MOP	ETHYLENE S.E.A.SIA	PROPYLENE S.E.A.SIA	HDPE (PLM) SEA	LDPE (SEA) SEA	LDPE (SEA) SEA	PPSE Asia	MEG ACP	MEG ASP	Butadiene SEA	HDPE MOP	LDPE MOP	LDPE MOP	MEG ACP-65SEW	PVC (SEA) AS ENW	PO CFR China	Polyeth Slab CFR SEA
1Q22	877	1174	1152	1330	1346	1640	1387	912	685	1099	453	468	762	149	767	1421	2002
2Q22	875	1197	1106	1343	1385	1660	1356	968	630	1422	468	510	785	190	748	1347	1812
3Q22	714	942	895	1104	1100	1300	1088	897	517	1043	390	386	586	284	447	1098	1407
4Q22	673	905	880	1033	999	1110	995	837	468	746	361	326	437	249	320	1054	1404
2022	785	1055	1008	1203	1208	1428	1206	903	575	1063	418	423	643	218	576	1230	1656
1Q23	689	923	959	1085	1074	1130	1096	860	515	1061	396	385	441	260	423	1150	1495
2Q23	601	874	844	1036	1034	1036	996	877	490	827	434	413	435	308	354	1133	1456
3Q23	648	822	822	1032	990	993	969	845	472	809	384	343	345	310	412	984	1323
4Q23	659	937	807	1023	975	1005	968	840	477	898	363	316	346	231	291	946	1257
2023	649	889	858	1044	1013	1041	1007	856	489	921	394	364	392	277	370	1053	1367
1Q24	686	974	919	1041	1029	1085	1046	865	539	1259	354	343	399	212	276	1013	1278
2Q24	688	980	823	1052	1066	1193	1055	847	521	1434	364	379	505	2	294	1005	1316
3Q24	672	962	875	995	1010	1248	1017	842	544	1501	323	338	576	35	297	1014	1277
4Q24	652	935	839	968	999	1201	1015	828	550	1279	316	347	549	55	272	972	1235
2024	675	963	864	1014	1026	1182	1033	846	539	1356	339	352	507	81	285	1001	1277
1Q25	658	936	869	978	1020	1194	1023	808	542	1341	320	362	536	47	246	924	1191
2Q25	569	872	811	949	967	1133	966	748	504	1082	380	399	565	43	237	888	1102
3Q25																	
4Q25																	
2025	613	904	840	963	993	1163	994	778	523	1211	350	380	550	45	241	906	1146

ที่มา : PTTGC

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC/B Rating	ราคา ปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER			
					2568F	2569F	2568F	2569F		
USA										
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5		
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	69.2	42.0		
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3		
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8		
BARRICK GOLD CORP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3		
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5		
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0		
FREIGHT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.6%	3.7	2.8	50.2	11.1		
UK										
ROYAL DUTCH-SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4		
GLENCORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1		
China										
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0		
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0		
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0		
Brazil										
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8		
THAILAND										
PTT Pcl	Outperform	30.5	38.0	24.6%	0.8	0.8	9.7	8.7		
PTT EXPL & PROD	Underperform	100.5	138.0	37.3%	0.7	0.7	6.8	6.2		
PTT Global Chemical	Underperform	19.9	25.0	25.6%	0.4	0.4	NM	43.6		
THAI OIL PCL	Neutral	28.3	41.0	45.1%	0.4	0.4	7.1	5.4		
IRPC PCL	Underperform	0.8	1.5	78.6%	0.2	0.2	NM	5.3		
BANGCHAK PETROLE	Neutral	36.5	46.0	26.0%	0.5	0.4	11.4	10.0		
INDORAMA VENTURE	Neutral	20.6	30.0	45.6%	0.8	0.6	4.5	3.8		
PTT Oil and Retail Business	Neutral	12.5	15.0	20.0%	1.3	1.3	15.1	14.0		
PTG Energy	Outperform	6.4	9.5	49.6	1.0	1.0	8.5	7.4		
Average					1.1	1.1	10.8	12.2		

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS				CH	4			I2				NATION				SAF				TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI	-	-	-
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALÉE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHIEWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IGG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILINK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-	THG	5*	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THIP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
AD	5	-	-	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NET	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	-	-	-
ADB	4	A	Yes	CIG	4	-	-	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	-	-	-	THREL	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEGENTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NVCL	-	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	OM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	OMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPK	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITC	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	Yes	ONT	5	-	-	ITC	-	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AE	3	-	Yes	OCOCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TUJ	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	OPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	-	-	Yes	OPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SDC	5	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	OPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFECO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALUSCON	3	3	-	CPI	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	-	-	-	SEI	-	-	-	TN	5	-	-
AM	5	-	Yes	OPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SERIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAHA	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFLEX	4	-	Yes	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRG	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PAC	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	5	-	-	PAF	5	-	-	SGC	5	-	Yes	TOP	5	AAA	-
AMC	3	-	-	CREDT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	-	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCCG	5	-	-	SCE	4	-	-	TPCS	4	-	BBB
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIMAT	-	-	-	TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIMP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DCON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDO	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TQM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEN	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	3	-	-	PMO	-	-	Yes	SMO	5	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISSA	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTGANT	4	-	-	KLNQ	4	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	5	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMO	-	-	-	SO	5	-	-	TSHT	4	-	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	3	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	KYE	5	-	-	PPR	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTVP	5	-	AA
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LAE	4	-	Yes	PPPM	-	-	Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PQS	4	-	-	SPG	3	-	-	TVOH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBLB	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	3	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	-	-	-	TVT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes	ETL	3	-	-	LHFG	5														