

### Oil & Gas Sector Update

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม ปตท.- เป็นบวกต่อ TOP แต่มีมุมมองที่เป็นกลางต่อ PTT

TOP และ PTT มีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน GPSC TOP น่าจะบันทึกกำไรจากการขายหุ้น GPSC กว่า 5.4 พันลบ. ใน 4Q20 และอาจจะจ่ายเงินปันผลพิเศษบางส่วน เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อ PTT เนื่องจากไม่มีผลกระทบต่อบงกำไรขาดทุน และงบดุลของบริษัท หุ้น top pick ของเราในกลุ่ม O&G ยังคงเป็น PTTGC และ PTT เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติของทั้ง 2 บริษัทจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด

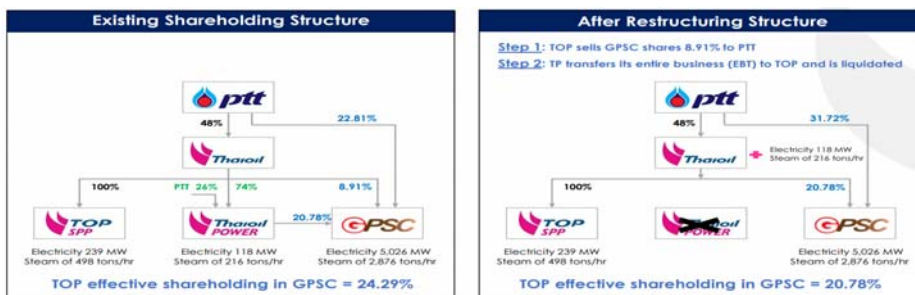
#### WHAT'S NEW

• **TOP จะขายหุ้น GPSC ให้กับ PTT ในสัดส่วน 8.91%** TOP ประกาศว่าคณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจไฟฟ้าของ TOP โดยจะขายหุ้นใน GPSC ให้กับ PTT ในสัดส่วน 8.91% และซื้อหุ้น Thai Oil Power (TP) 26% จาก PTT โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทฯ เพื่อขับเคลื่อนทิศทางการดำเนินธุรกิจให้มีความชัดเจน คล่องตัว และมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ซึ่งประกอบด้วย :

- ขั้นตอนที่ 1:** ขายหุ้นใน GPSC ให้กับ PTT ในสัดส่วน 8.91% (251.2 ล้านหุ้น) มูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 16.9 พันลบ. หรือ 67.21 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นราคาก่อนหักเงินปันผลของ GPSC ที่ 0.5 บาท/หุ้น PTT จะถือหุ้น GPSC ในสัดส่วน 31.72% (ก่อนหน้านี้ 22.81%) ทั้งนี้ PTT ได้ยื่นคำร้องต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อให้ได้รับการยกเว้นการทำคำเสนอซื้อ เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม ปตท. อย่างไรก็ตาม TOP ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 28 ต.ค.20 และ PTT จะไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม
- ขั้นตอนที่ 2 :** TOP ซื้อ Thai Oil Power จาก PTT ในสัดส่วน 26% (ปัจจุบัน TOP ถือ 74%) มูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 6.96 พันลบ. และจะคืนเงินกู้จำนวน 4 พันลบ. ที่ Thai Oil Power กู้ยืมจาก PTT ด้วย

• เป็นผลทำให้ TOP จะได้รับเงินสดสุทธิจำนวน 5.9 พันลบ. จาก PTT ภายหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้าง TOP จะถือหุ้น GPSC ในสัดส่วน 20.8% คาดว่าธุรกรรมนี้จะเสร็จสิ้นในช่วง 4Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### SHAREHOLDING STRUCTURE



Source: Thai Oil

#### PEER COMPARISON

| Company               | Ticker  | Rec. | Last Price (Bt) | Target Price (Bt) | Upside Downside (%) | Market Cap (US\$m) | PE          |             |             | EPS              |               |               |                 |               |
|-----------------------|---------|------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                       |         |      |                 |                   |                     |                    | 2019 (x)    | 2020F (x)   | 2021F (x)   | CAGR 2019-21 (%) | PEG 2020F (x) | P/B 2020F (x) | Yield 2020F (%) | ROE 2020F (%) |
| Global Power Synergy* | GPSC TB | BUY  | 66.00           | 85.00             | 28.8                | 5,908              | 29.4        | 32.9        | 31.8        | (4.0)            | (3.1)         | 1.6           | 2.3             | 4.7           |
| PTT                   | PTT TB  | BUY  | 36.25           | 48.00             | 32.4                | 32,870             | 11.1        | 19.5        | 15.5        | (15.1)           | (0.5)         | 1.0           | 4.1             | 3.8           |
| Thai Oil              | TOP TB  | HOLD | 42.25           | 48.00             | 13.6                | 2,736              | 13.7        | n.a.        | 14.7        | (3.3)            | na            | 0.8           | n.a.            | (3.2)         |
| <b>Sector</b>         |         |      |                 |                   |                     | <b>41,514</b>      | <b>13.9</b> | <b>20.1</b> | <b>17.7</b> |                  |               | <b>1.0</b>    | <b>3.6</b>      | <b>3.5</b>    |

\*Coverage on our retail platform  
Source: UOB Kay Hian.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

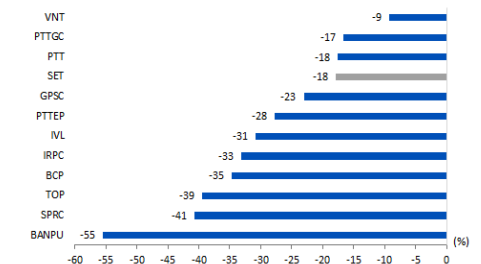
### MARKET WEIGHT (Maintained)

#### STOCK PICKS

| Company | Rec | Share Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|---------|-----|------------------|-------------------|
| PTT     | BUY | 36.50            | 48.00             |
| PTTGC   | BUY | 47.50            | 63.00             |

Source: UOB Kay Hian

#### SHARE PRICE PERFORMANCE (% YTD)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

#### ANALYST(S)

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

**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

**Arsit Pamaranont**  
+662 2659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

### ESSENTIALS

- คาดว่า TOP จะได้รับประโยชน์ในระยะสั้น** การทำธุรกรรมดังกล่าวจะทำให้กระแสเงินสดสุทธิของ TOP เพิ่มขึ้น 5.9 พันลบ. และคาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายจำนวน 5.4 พันลบ. ใน 4Q20 TOP จะใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนภาษี โดยหนีไปหักจากกำไรจากการทำธุรกรรมในครั้งนี้อย่างน้อยของรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (recurring income) ที่มาจาก GPSC น่าจะลดลง 200 ลบ. ต่อปี การปรับโครงสร้างนี้จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในดำเนินงาน และสภาพคล่องของ TOP สำหรับโครงการลงทุนในอนาคต เช่น โครงการพลังงานสะอาด (CFP) TOP อาจจ่ายเงินปันผลพิเศษหลังจากเสร็จสิ้นการทำธุรกรรมในครั้งนี้อย่างน้อยในช่วง 4Q20
- TOP: คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท** อิงจากค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ -1 SD (หรือ P/B ที่ 0.8 เท่า) ราคาซื้อที่ 40.00 บาท เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ TOP ในช่วง 2H20 จะยังคงอ่อนแอ แม้ว่าเราจะเห็นความต้องการใช้ปิโตรเลียมที่เพิ่มมากขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) แต่ GRM ยังคงมี upside ที่จำกัดจากระดับ inventory ที่สูง และ crude premium ที่สูงขึ้นในช่วง 2H20 Utilisation rate ของธุรกิจโรงกลั่นคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำที่ 95% ในช่วง 2H20 (2Q20: 98%, 1Q20: 111%) จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์กลั่นที่ยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีแนวโน้มที่จะลดลงในช่วง 2H20 จากกำลังการผลิตใหม่จำนวนมาก และระดับ inventory ที่สูง เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC และ PTT แทน เนื่องจากเราคิดว่ากำไรปกติของทั้ง 2 บริษัทจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20
- มีมุมมองที่เป็นกลางต่อ PTT จากการปรับโครงสร้างในครั้งนี** ธุรกรรมนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อเป้าหมายราคาหุ้น และงบดุลรวมของ PTT เนื่องจากเป็นการทำธุรกรรมระหว่างภายในกลุ่ม ปตท. ทั้งนี้กลุ่ม ปตท. ยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC เท่าเดิมที่ 75.23% หลังจากการปรับโครงสร้าง
- PTT: คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท** อิงจากวิธี SOTP PTT เป็นหนึ่งในหุ้น top pick ของเรา PTT ทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 15.5 เท่า เราคิดว่ากำไรของ PTT จะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 จากกำไรของธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่ดีขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจ GSP เนื่องจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงน้อยลงบวกกับราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง นอกจากนี้ เรายังคิดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก PTTGC จะสูงขึ้นในช่วง 2H20 เนื่องจากมีผลขาดทุน inventory ลดลง และราคา และส่วนต่างราคา HDPE ปรับตัวดีขึ้น ปัจจัยสำคัญอีกประการ คือ การจดทะเบียนเข้าตลาดหุ้นของ PTTOR ที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในช่วง 4Q20 หรือ 1Q21 ซึ่งการจดทะเบียนนี้จะนำไปสู่การ re-rating ราคาหุ้นของ PTT (PE multiple สูงขึ้น)
- GPSC (GPSC TB/BUY/Target: Bt85.00)** แม้จะมีการปิดซ่อมบำรุงนอกเหนือแผนที่โรงไฟฟ้า Glow Energy เฟส 5 ขนาด 328 เมกะวัตต์ แต่เราคิดว่าแนวโน้มกำไรของ GPSC จะยังคงแข็งแกร่งจาก : 1) ต้นทุนก๊าซที่ลดลง 10% hoh ในช่วง 2H20 2) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยบุรี กำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,285 เมกะวัตต์ เนื่องจากเป็นช่วง high-season 3) การลงทุนในโรงผลิตไฟฟ้าขนาดส่วนขยาย (NNEG) ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ และ 4) ประโยชน์จากการ synergy กับ GLOW ราคาหุ้นได้สะท้อนการที่บริษัทที่เกิดการปิดซ่อมบำรุงนอกเหนือแผนไปแล้ว

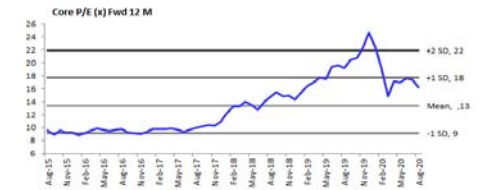
### ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี** เรากำลังรอผลจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 28 ต.ค.20 ก่อนที่จะปรับประมาณการกำไรของเรา จากประมาณการเบื้องต้นของเรา คาดกำไรปกติของ TOP จะลดลง 200 ลบ. ต่อปี โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2021 เราคิดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 5.4 พันลบ. ในปี 2020 หลังจากการปรับโครงสร้าง

### ACTION

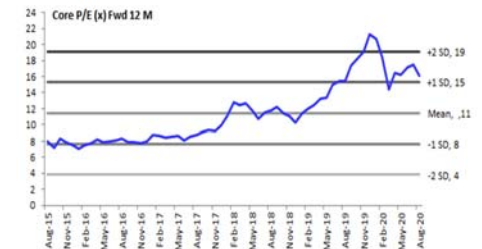
- คงคำแนะนำ หนักเท่ากับตลาด** ปัจจุบันกลุ่ม O&G ทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 16.0 เท่า หรือ 1SD ของค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.0 เท่า ในบรรดาหุ้นกลุ่ม O&G เราชอบ PTTGC และ PTT เนื่องจากเราคิดว่ากำไรปกติของทั้ง 2 บริษัทจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20

### ENERGY SECTOR: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



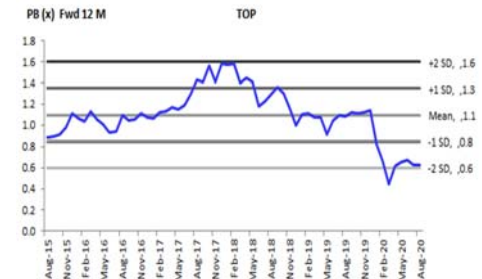
Source: UOB Kay Hian

### PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



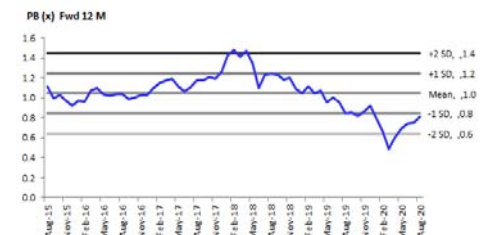
Source: UOB Kay Hian

### TOP: 5-YEAR FORWARD P/B BAND



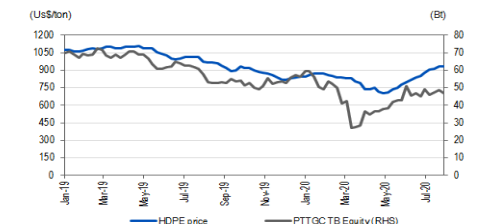
Source: UOB Kay Hian

### PTTGC: P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### HDPE PRICE VS PTTGC PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



|       |        |        |        |        |       |         |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV   | ADVANC | AIRA   | AKP    | AKR    | AMA   | AMATA   | AMATAV | ANAN   | AOT   |
| AP    | ARROW  | BAFS   | BANPU  | BAY    | BCP   | BCPG    | BOL    | BRR    | BTS   |
| BTW   | BWG    | CFRESH | CHEWA  | CHO    | CK    | CKP     | CM     | CNT    | COL   |
| COMAN | CPALL  | CPF    | CPI    | CPN    | CSS   | DELTA   | DEMCO  | DRT    | DTAC  |
| DTC   | EA     | EASTW  | ECF    | EGCO   | GBX   | GC      | GCAP   | GEL    | GFPT  |
| GGC   | GOLD   | GPSC   | GRAMMY | GUNKUL | HANA  | HARN    | HMPRO  | ICC    | ICHI  |
| III   | ILINK  | INTUCH | IRPC   | IVL    | JKN   | JSP     | K      | KBANK  | KCE   |
| KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | KTIS   | LH    | LHFG    | LIT    | LPN    | MAKRO |
| MALEE | MBK    | MBKET  | MC     | MCOT   | MFEC  | MINT    | MONO   | MTC    | NCH   |
| NCL   | NKI    | NSI    | NVD    | NYT    | OISHI | OTO     | PAP    | PCSGH  | PDJ   |
| PG    | PHOL   | PJW    | PLANB  | PLANET | PORT  | PPS     | PR9    | PREB   | PRG   |
| PRM   | PSH    | PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC   | PYLON  | Q-CON  | QH    |
| QTC   | RATCH  | ROBINS | RS     | S      | S & J | SABINA  | SAMART | SAMTEL | SAT   |
| SC    | SCB    | SCC    | SCCC   | SCN    | SDC   | SEAFSCO | SEAOIL | SE-ED  | SELIC |
| SENA  | SIS    | SITHAI | SNC    | SORKON | SPALI | SPI     | SPRC   | SSSC   | STA   |
| STEC  | SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP   | THAI  | THANA   | THANI  | THCOM  | THIP  |
| THREL | TIP    | TISCO  | TK     | TKT    | TMB   | TMILL   | TNDT   | TOA    | TOP   |
| TRC   | TRU    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTH  | TTA     | TTCL   | TTW    | TU    |
| TVD   | TVO    | U      | UAC    | UV     | VGI   | VIH     | WACOAL | WAVE   | WHA   |
| WHAUP | WICE   | WINNER |        |        |       |         |        |        |       |



|        |        |        |        |        |        |       |       |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S     | ABM    | ADB    | AF     | AGE    | AH     | AHC   | AIT   | ALLA  | ALT    |
| AMANAH | AMARIN | APCO   | APCS   | AQUA   | ARIP   | ASAP  | ASIA  | ASIAN | ASIMAR |
| ASK    | ASN    | ASP    | ATP30  | AUCT   | AYUD   | B     | BA    | BBL   | BDMS   |
| BEC    | BEM    | BFIT   | BGC    | BGRIM  | BIZ    | BJC   | BJCHI | BLA   | BPP    |
| BROOK  | CBG    | CEN    | CENTEL | CGH    | CHG    | CHOTI | CHOW  | CI    | CIMBT  |
| CNS    | COLOR  | COM7   | COTTO  | CRD    | CSC    | CSP   | DCC   | DCON  | DDD    |
| DOD    | EASON  | ECL    | EE     | EPG    | ERW    | ESTAR | ETE   | FLOYD | FN     |
| FNS    | FORTH  | FPI    | FPT    | FSMART | FSS    | FVC   | GENCO | GJS   | GL     |
| GLOBAL | GLOW   | GULF   | HPT    | HTC    | HYDRO  | ICN   | IFS   | INET  | INSURE |
| IRC    | IRCP   | IT     | ITD    | ITEL   | J      | JAS   | JCK   | JCKH  | JMART  |
| JMT    | JWD    | KBS    | KCAR   | KGI    | KIAT   | KOOL  | KWC   | KWM   | L&E    |
| LALIN  | LANNA  | LDC    | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST   | M     | MACO  | MAJOR  |
| MBAX   | MEGA   | METCO  | MFC    | MK     | MODERN | MOONG | MPG   | MSC   | MTI    |
| NEP    | NETBAY | NEX    | NINE   | NOBLE  | NOK    | NTV   | NWR   | OCC   | OGC    |
| ORI    | OSP    | PATO   | PB     | PDG    | PDI    | PL    | PLAT  | PM    | PPP    |
| PRECHA | PRIN   | PRINC  | PSTC   | PT     | QLT    | RCL   | RICHY | RML   | RWI    |
| S11    | SAAM   | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  | SAWAD | SCG   | SCI   | SCP    |
| SE     | SFP    | SIAM   | SINGER | SIRI   | SKE    | SKR   | SKY   | SMIT  | SMK    |
| SMPC   | SMT    | SNP    | SONIC  | SPA    | SPC    | SPCG  | SPVI  | SR    | SRICHA |
| SSC    | SSF    | SST    | STANLY | STPI   | SUC    | SUN   | SUSCO | SUTHA | SWC    |
| SYMC   | SYNEX  | T      | TACC   | TAE    | TAKUNI | TBSP  | TCC   | TCMC  | TEAM   |
| TEAMG  | TFG    | TFMAMA | THG    | THRE   | TIPCO  | TITLE | TIW   | TKN   | TKS    |
| TM     | TMC    | TMD    | TMI    | TMT    | TNITY  | TNL   | TNP   | TOG   | TPA    |
| TPAC   | TPBI   | TPCORP | TPOLY  | TRITN  | TRT    | TSE   | TSTE  | TVI   | TVT    |
| TWP    | TWPC   | UBIS   | UEC    | UMI    | UOBKH  | UP    | UPF   | UPOIC | UT     |
| UWC    | VNT    | WIJK   | XO     | YUASA  | ZEN    | ZMICO | TOG   |       |        |



|        |        |       |       |        |       |        |       |        |       |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A      | ABICO  | ACAP  | AEC   | AEONTS | AJ    | ALUCON | AMC   | APURE  | AS    |
| ASEFA  | AU     | B52   | BCH   | BEAUTY | BGT   | BH     | BIG   | BLAND  | BM    |
| BR     | BROCK  | BSBM  | BSM   | BTNC   | CCET  | CCP    | CGD   | CHARAN | CHAYO |
| CITY   | CMAN   | CMC   | CMO   | CMR    | CPL   | CPT    | CSR   | CTW    | CWT   |
| D      | DIMET  | EKH   | EMC   | EPCO   | ESSO  | FE     | FTE   | GIFT   | GLAND |
| GLOCON | GPI    | GREEN | GTB   | GYT    | HTECH | HUMAN  | IHL   | INGRS  | INOX  |
| JTS    | JUBILE | KASET | KCM   | KKC    | KWG   | KYE    | LEE   | LPH    | MATCH |
| MATI   | M-CHAI | MCS   | MDX   | META   | MGT   | MJD    | MM    | MVP    | NC    |
| NDR    | NER    | NNCL  | NPK   | NUSA   | OCEAN | PAF    | PF    | PICO   | PIMO  |
| PK     | PLE    | PMTA  | POST  | PPM    | PROUD | PTL    | RCI   | RJH    | ROJNA |
| RPC    | RPH    | SF    | SGF   | SGP    | SKN   | SLP    | SMART | SOLAR  | SPG   |
| SQ     | SSP    | STI   | SUPER | SVOA   | TCCC  | THE    | THMUI | TIC    | TIGER |
| TNH    | TOPP   | TPCH  | TPIPP | TPLAS  | TQM   | TTI    | TYCN  | UTP    | VCOM  |
| VIBHA  | VPO    | WIN   | WORK  | WP     | WPH   | ZIGA   |       |        |       |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANAH | AP     | AQUA   | ASP    | ASK    | BAFS   | BBL   |
| BCH    | BKI    | BLA    | BSBM   | BAY    | BANPU  | BWG    | BJCHI  | BTS    | BRR   |
| CIG    | CEN    | CNS    | CPN    | CENTEL | CPF    | FPI    | CIMBT  | COM7   | CGH   |
| CPALL  | CSC    | DEMCO  | TIP    | DRT    | DIMET  | DTC    | DCC    | ECL    | EPCO  |
| ESTW   | EGCO   | FNS    | FSS    | GCAP   | GJS    | GSTEL  | GEL    | GFPT   | GC    |
| GGC    | GPSC   | GBX    | GLOW   | GOLD   | GUNKUL | HTC    | HANA   | HARN   | HMPRO |
| ICC    | IFS    | INSURE | IVL    | INET   | INTUCH | IRPC   | KBANK  | KCE    | KSL   |
| KBS    | KKP    | K      | KTB    | KWC    | KCAR   | KTC    | LPN    | LRH    | LHFG  |
| L & E  | LHK    | MALEE  | MBKET  | MBK    | MC     | MCOT   | MSC    | MINT   | M     |
| MONO   | MOONG  | MTI    | MBAX   | NBC    | NINE   | NMG    | NNCL   | OCC    | OCEAN |
| NKI    | PLAT   | TASCO  | TIPCO  | TISCO  | TMB    | DTAC   | TNITY  | TTCL   | TVD   |
| OGC    | PAP    | PDI    | PATO   | PRG    | PG     | PHOL   | PLANB  | PLANET | PSTC  |
| PPPM   | PDJ    | PREB   | PE     | PM     | PPP    | PT     | PB     | PRINC  | PDG   |
| PPS    | PTG    | PTTEP  | PTTGC  | PTT    | PYLON  | QTC    | QLT    | Q-CON  | QH    |
| RML    | RATCH  | THANI  | SNP    | SORKON | SPACK  | SABINA | SPI    | SPC    | SCG   |
| SCCC   | SCB    | MAKRO  | SSSC   | SGP    | SINGER | SIS    | SNC    | SAT    | AYUD  |
| SMIT   | SMPC   | SSI    | SIRI   | SC     | SCN    | SE-ED  | CFRESH | SELIC  | SENA  |
| STA    | SRICHA | SITHAI | VIH    | SPRC   | SST    | SSF    | SUSCO  | SVI    | SMK   |
| SYNTEC | TMILL  | TKT    | TSTH   | TPCORP | TAE    | TFI    | KASET  | TMD    | TMT   |
| THCOM  | TFG    | THREL  | TVI    | TCAP   | TNP    | THIP   | TNL    | BROOK  | LANNA |
| TNR    | TOP    | TOG    | TPA    | TFMAMA | THRE   | TSC    | TU     | WACOAL | TWPC  |
| U      | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH  | VGI    | VNT    | WHA    | WICE   |       |

**ประกาศเจตนา**

|        |       |        |      |       |        |       |       |       |       |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S     | ABICO | AIRA   | AF   | AMA   | AMARIN | AMATA | ANAN  | ARROW | AI    |
| BM     | BUI   | B      | CI   | CHO   | CHOW   | CHG   | CITY  | COL   | EFORL |
| ESTAR  | UREKA | XO     | FTE  | FPI   | GYT    | GPI   | ICHI  | IRC   | ILINK |
| JTS    | JNK   | CHOTI  | KWG  | KDC   | NETA   | MFEC  | MPG   | NEP   | INOX  |
| PSL    | RWI   | ROJNA  | SAAM | SCI   | SHANG  | SKR   | SPALI | SYNEX | TMC   |
| TAKUNI | TPP   | STANLY | TVO  | TRITN | UWC    | UV    | YUASA |       |       |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน