

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (PTG)

ผู้ค้าปลีกน้ำมันที่มีการเติบโตรวดเร็วที่สุดพร้อมปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต

PTG เป็นบริษัทค้าปลีกน้ำมันที่ใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทย เราประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 12%, 10% และ 10% สำหรับปี 2021-23F ตามลำดับ ซึ่งมีการเติบโตเร็วกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกน้ำมันในภูมิภาค โดย PTG ยังให้ dividend yield ที่น่าประทับใจที่ 3.0-3.5% ในปี 2021-22F นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัทย่อยสองแห่งในปีหน้าเป็นต่อผลบวกต่อราคาหุ้นได้ ปัจจุบันราคาหุ้น PTG ซื้อขายที่ P/E ปี 2021F เพียง 16x หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในภูมิภาคถึง 26% เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท

ประเด็นการลงทุน

- **มูลค่าหุ้นที่ยังถูกกว่ากลุ่มในขณะที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง** เราประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิของ PTG เติบโตโดดเด่นเทียบกับคู่แข่งทั้งในประเทศและในภูมิภาค ที่ 12%, 10% และ 10% สำหรับปี 2021-23F ในขณะที่ราคาหุ้น PTG ในปัจจุบันซื้อขายกันที่ P/E เพียง 16 เท่า และให้อัตราเงินปันผลที่น่าประทับใจถึง 3% และ 3.5% ใน 2021-22F นอกจากนี้ เรายังเห็น upside ราคาหุ้นจากการนำธุรกิจ LPG และธุรกิจไบโอดีเซลเข้าตลาดในปีหน้า
- **การเสนอขายหุ้น IPO บริษัทย่อยสองแห่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวก** PTG มีแผนจะนำบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจ LPG (ATL) ที่ PTG ถือหุ้น 100% เข้าตลาดใน 1H22 และนำธุรกิจไบโอดีเซล (PPPGC) ที่ถือหุ้น 40% เข้าตลาดใน 2H22 เพื่อระดมทุนสำหรับการขยายกำลังการผลิต ซึ่งเราเชื่อว่าการเสนอขายหุ้น IPO จะเป็นปัจจัยเชิงบวกในช่วง 2H21 เป็นต้นไป นอกจากนี้การที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เป็นขาขึ้นในช่วงนี้จะช่วยสนับสนุนผลกำไรของธุรกิจไบโอดีเซลให้กับ PTG ได้
- **กลยุทธ์การเติบโตช่วยสร้างยอดขายที่แข็งแกร่งและรักษาค่าการตลาดในระดับสูง** PTG มีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกน้ำมันสูงสุดเป็นอันดับ 2 โดยมีสถานีบริการน้ำมัน 2,013 แห่งในปี 2020 ประกอบไปด้วยสถานีบริการน้ำมันรูปแบบ COCO 80%, รูปแบบ DODO 14% และ 6% ในรูปแบบสถานีบริการทั้งน้ำมันและก๊าซหุงต้มเทียบกับคู่แข่งที่เน้นการขายแบบ DODO ซึ่งเราเชื่อว่ากลยุทธ์การขยายตัวของ PTG ทำให้ยอดขายของ PTG มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นที่ 7% CAGR ในช่วงปี 2021-23F ซึ่งสะท้อนถึงการขยายสาขาอย่างรวดเร็ว ในขณะที่คาดว่า PTG จะสามารถรักษาค่าการตลาดในระดับสูงที่ 1.80 บาท/ลิตรตลอด 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิของ PTG เติบโตโดดเด่นเร็วกว่าคู่แข่ง
- **เริ่มต้นคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท** จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้าและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจ ในขณะที่มูลค่าหุ้นที่ยังถูก รวมทั้งปัจจัยบวกจากการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัทย่อย เราจึงเริ่มต้นบทวิเคราะห์ PTG ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท โดยเราประเมินมูลค่า PTG บนค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกน้ำมันในภูมิภาคที่ 22 เท่า ในระยะสั้นเราคาดว่าตลาดจะมีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายและกำไรสุทธิในปี 2021-22F

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	120,027	104,423	135,919	145,923	153,018
EBITDA	1,993	2,779	3,199	3,637	3,903
Net profit (rep./act.)	1,561	1,894	2,128	2,350	2,590
Net profit (adj.)	1,561	1,894	2,128	2,350	2,590
EPS (Bt)	0.93	1.13	1.27	1.41	1.55
PE (x)	21.3	17.5	15.6	14.1	12.8
P/B (x)	5.0	4.2	3.7	3.3	2.9
EV/EBITDA (x)	20.9	15.3	13.3	11.4	10.5
Dividend yield (%)	2.0	2.5	3.0	3.5	4.0
Net margin (%)	1.3	1.8	1.6	1.6	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	125.7	115.4	100.8	80.4	66.6
Interest cover (x)	6.0	2.5	2.6	2.6	2.8
ROE (%)	26.1	27.2	27.9	22.6	26.1
Consensus net profit	-	-	-	-	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	-	-

Source: PTG, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนเข้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

Current Price	Bt20.50
Target Price	Bt28.00
Upside	+36.5%

COMPANY DESCRIPTION

PTG is the second largest oil retail marketing company in Thailand's with 2,094 service stations in 2020 under namely – PT station. The company also operates other business such as biodiesel, LPG, convenience stores and food and beverage business both inside and outside gas stations.

STOCK DATA

GICS sector	Energy & Utilities
Bloomberg ticker:	PTG TB
Shares issued (m):	1,670.0
Market cap (Btm):	34,235.0
Market cap (US\$m):	1,104.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.8

Price Performance (%)

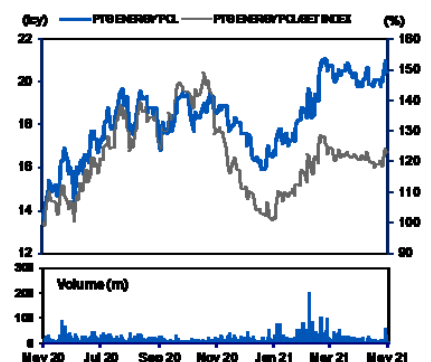
52-week high/low	Bt21.90/Bt13.20								
1mth	3.5	3mth	9.0	6mth	10.2	1yr	48.6	YTD	28.9

Major Shareholders

Ratchakit Holding Co.,Ltd	25.1
---------------------------	------

นาย พงษ์ศักดิ์ วรวิทย์กัลป์พานิช	6.0
Thai NVDR	5.1

PRICE CHART



ANALYST(S)

Arsit Pamaranon
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

Supatsara Jiraudomratana
+662 659 8439
supatsara@uobkayhian.co.th

Initiate Coverage

Thursday, 13 May 2021

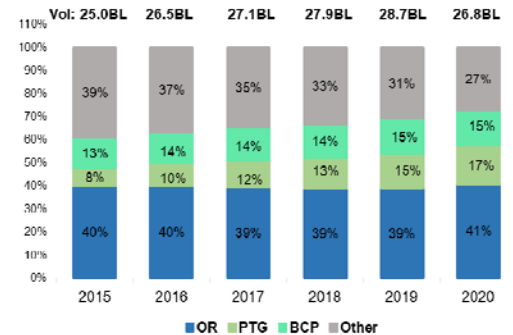
STOCK IMPACT

- ส่วนแบ่งการตลาดอันดับสองพร้อมกับตำแหน่งเติบโตเร็วที่สุดในกลุ่ม** PTG ครองส่วนแบ่งการตลาดค่าปลีกน้ำมันถึง 17.0% ในปี 2020 โดยมีปริมาณการจำหน่ายรวมจาก 2.0 พันล้านลิตรในปี 2015 เพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันล้านลิตรในปี 2020 หรือคิดเป็น CAGR 18.2% ซึ่งปัจจุบัน PTG มีสถานีบริการ 2,013 แห่ง แบ่งเป็นสถานีบริการน้ำมันทั้งหมด 1,888 แห่ง และสถานีบริการที่มีที่น้ำมันและ LPG อีก 125 แห่ง โดยมีสัดส่วนของสถานีบริการประเภท COCO 80% และสถานีบริการประเภท DODO อีกประมาณ 20% โดย PTG ตั้งเป้าจะขยายสถานีบริการทั้งหมดเป็น 3,000 สถานี ภายในปี 2023 โดยมุ่งเน้นไปยังถนนสายรองและเลือกสถานที่ที่มีพื้นที่ขนาดใหญ่เพื่อรองรับการขยายธุรกิจต่อเนื่องมากขึ้น เราเชื่อว่าความคล่องตัวเชิงกลยุทธ์ของ PTG ที่เน้นลงทุนในต่างจังหวัด ประกอบกับการมีสมาชิกบัตร PT Max จำนวน 15 ล้านสมาชิก จะสามารถเสริมสร้างเสถียรภาพของบริษัทสำหรับการเติบโตไปในอนาคต
- คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งแม้อยู่ท่ามกลาง COVID-19** จากโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งพร้อมกับความคล่องตัวเชิงกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการลงทุนในสถานีบริการประเภท COCO จะส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตโดดเด่นสูงกว่าบริษัทคู่แข่งที่ 12%, 10% และ 10% ในปี 2020-23F ตามลำดับ จากการมุ่งขยายสถานีบริการในเชิงรุก โดยเราคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้น 30%, 7% และ 5% ในปี 2020-23F ในขณะที่เราคาดว่า PTG จะสามารถรักษาค่าการตลาดน้ำมันที่ 1.8 บาทต่อลิตรในช่วงปี 2022-23F นอกจากนี้เรายังเห็นถึงปัจจัยหนุนจากการเติบโตของธุรกิจอื่น ๆ ที่มีอัตรากำไรสูง ทั้งธุรกิจ LPG ธุรกิจไปโอดีเซล รวมทั้งธุรกิจจากแพคเกจไทยที่คาดว่า EBITDA กลับมาเป็นบวกในปี 2022
- ปลดล๊อคมูลค่าบริษัทย่อยเข้าตลาดในปีหน้า** PTG มีแผนนำบริษัทย่อยสอง คือธุรกิจ LPG (ATL) และธุรกิจไปโอดีเซล (PPPGC) เข้าระดมทุนในตลาดหุ้นในช่วงปี 2022 เพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับความต้องการการใช้ LPG และไปโอดีเซลที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราเชื่อว่าการเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นจะปลดล๊อคมูลค่าของบริษัทย่อยของ PTG ทั้งสองแห่ง โดยในปี 2020 ธุรกิจ LPG ครองอันดับส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 6 โดยมีปริมาณการจำหน่ายที่ 92,796 ตัน ในขณะที่ LPG สำหรับยานยนต์มีส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 4 ในประเทศไทยโดยมีปริมาณการจำหน่ายที่ 87,499 ตัน เราคาดว่า บริษัทจะสามารถพัฒนาส่วนแบ่งการตลาดและขึ้นสู่ตำแหน่งผู้นำในตลาด LPG ได้โดยเฉพาะ LPG ในกลุ่มยานยนต์ เพื่อตอบสนองการเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นในปีหน้า นอกจากนี้ เราคาดว่าความต้องการไปโอดีเซลที่แข็งแกร่งหลังจากที่รัฐบาลมีนโยบายผลักดันให้ B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานของประเทศตั้งแต่เดือนม.ค. 2019 จะช่วยสนับสนุนธุรกิจไปโอดีเซลในการระดมทุนเข้าตลาดหุ้นในช่วง 2H22 โดยเราประเมินรายได้โดยของปาล์มคอมเพล็กซ์อยู่ประมาณ 374 ล้านบาท - 419 ล้านบาทในปี 2020-23F จากสมมติฐานการขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO และความต้องการน้ำมันปาล์มที่ยังสูง
- ขยายการเติบโตในธุรกิจใหม่** บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ เช่น ธุรกิจกัญชาที่เกี่ยวข้องกับอาหารและเครื่องดื่ม (F&B) ในไตรมาส 1Q21 และยังเปิดตัวสถานีชาร์จ EV แห่งแรกในเดือนมีนาคม 2021 โดยร่วมมือกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งให้บริการทั้งหัวชาร์จประเภท DC และ AC ขณะที่ตั้งเป้าหมายขยายสถานีชาร์จ EV เป็น 50 สถานีในเฟสแรก อีกทั้ง PTG ได้ลงทุนในพลังงานทางเลือกหลายประเภทรวมถึงธุรกิจไปโอดีเซลและธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะ อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าขยะแห่งใหม่ที่มีกำลังการผลิต 6MW คาดว่า จะมีความชัดเจนภายในไตรมาส 3Q21 โดยเน้นการลงทุนคู่กับ Partner มากขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

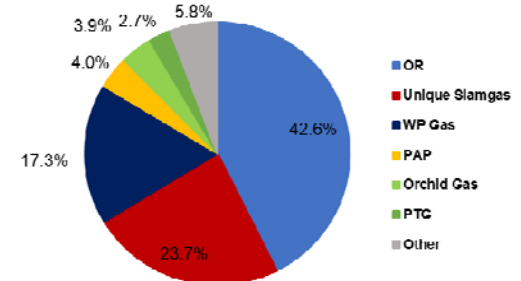
เริ่มต้นคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท. อ้างอิง P/E 22x 2021E ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย PE ของอุตสาหกรรม ค่าปลีกน้ำมันในภูมิภาค ในขณะที่ราคาหุ้น PTG ในปัจจุบันซื้อขายกันที่ P/E เพียง 16 เท่า และให้อัตราเงินปันผลที่น่าประทับใจถึง 3% และ 3.5% ใน 2021-22F

DOMESTIC RETAIL STATION SALES VOLUME APPROXIMATE MARKET SHARE 2020.



Source: DOEB, PTG, UOB Kay Hian.

LPG MARKET SHARE 2020.



Source: DOEB, PTG.

PTG BUSINESS MODEL.



Source: DOEB, PTG.

PTG PE BAND.



Source: UOB Kay Hian.

Initiate Coverage

Thursday, 13 May 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue, net	120,027	104,423	135,919	145,923	153,018
Operating expenses	(110,127)	(93,824)	(124,666)	(133,982)	(140,562)
EBIT	1,993	2,779	3,199	3,637	3,903
Other non-operating income	225	280	280	250	255
Associate contributions	40	376	394	406	439
Net interest income/(expense)	(335)	(1,104)	(1,247)	(1,385)	(1,390)
Pre-tax profit	1,923	2,331	2,626	2,909	3,208
Tax	(359)	(425)	(473)	(524)	(577)
Minorities	(3)	(12)	(25)	(35)	(40)
Net profit(rep./act.)	1,561	1,894	2,128	2,350	2,590
Net profit(adj.)	1,561	1,894	2,128	2,350	2,590
Deprec. & amort.	3,011	2,880	3,050	3,150	3,200
EBITDA	5,004	5,660	6,249	6,787	7,103

Source: PTG, UOB Kay Hian

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash/Near cash equiv.	1,037	942	1,318	2,159	474
Accounts receivable/debtors	1,222	503	550	700	800
Stocks	373	326	370	390	410
Other current assets	2,218	2,088	2,100	2,200	2,300
Current assets	4,850	3,859	4,338	5,449	3,984
Fixed assets	11,458	10,853	10,558	10,908	10,708
Investments	2,570	2,195	2,350	2,500	2,650
Other financial assets	3,773	25,131	25,270	25,600	25,830
Intangible assets					
Other non-current tangible assets					
Total non-current assets	17,802	38,179	38,178	39,008	39,188
Total assets	22,652	42,037	42,516	44,458	43,172
Accounts payable/creditors	5,779	3,920	4,000	4,200	4,300
Short-term debt/borrowings	5,540	3,748	3,900	3,550	4,600
Other current liabilities	296	818	950	1,050	1,150
Current liabilities	11,614	8,486	8,850	8,800	10,050
Long-term debt	3,857	6,294	6,500	6,800	3,500
Deferred tax liability	40	56	60	70	80
Other non-current liabilities	433	19,222	18,000	18,500	18,000
Total non-current liabilities	4,330	25,572	24,560	25,370	21,580
Total provisions	0	0	0	0	0
Total liabilities	15,944	34,057	33,410	34,170	31,630
Minority interest - accumulated	60	96	96	96	96
Shareholders' equity	6,648	7,884	9,010	10,191	11,446
Liabilities and shareholders' funds	22,652	42,037	42,516	44,458	43,172

Source: PTG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนนำการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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