

บมจ. ปตท. (PTT)

กระจายความเสี่ยงจากธุรกิจ O&G ด้วยการเข้าซื้อบริษัทฯ

เรามีมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นบริษัท Lotus Pharmaceutical ของ PTT ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในไต้หวันว่าจะช่วยหนุนแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อความต้องการว่าจะเห็น CAGR 8% ในตลาดยาของอาเซียน ซึ่งจะสนับสนุนกลยุทธ์กระจายความเสี่ยงของ PTT ไปสู่กลุ่มวิทยาศาสตร์ชีวภาพ (life sciences) เราคาดว่า PTT จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q21 ในกลุ่ม O&G หุ้น top pick ของเรายังคงเป็นหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมี ได้แก่ PTTGC และ IVL คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท

WHAT'S NEW

- Innobic (Asia)** เป็น investment arm สำหรับกลุ่มวิทยาศาสตร์ชีวภาพ (life sciences) ของ PTT หลังจกการตรวจสอบของเรากับทางผู้บริหาร เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อการลงทุนใหม่ของ PTT ในธุรกิจยาผ่านทางบริษัทย่อย Innobic (Asia) Co, Ltd ซึ่งเป็น investment arm ของ PTT สำหรับธุรกิจวิทยาศาสตร์ชีวภาพ (life sciences) ที่จัดตั้งขึ้นเมื่อกลางเดือน ธ.ค. 20 โดย Innobic จะมุ่งเน้นใน 4 ด้านหลัก ประกอบด้วย: 1) ธุรกิจยา (ไบโอฟาร์ม, การเข้าไปผลิตยาที่หมดสิทธิบัตรรายแรกๆ หรือ chemical generic, และโรคใหม่) 2) ธุรกิจอาหารที่มีคุณค่าทางโภชนาการหรืออาหารสำหรับอนาคต (ผลิตภัณฑ์จากแหล่งโปรตีน) 3) ธุรกิจอุปกรณ์ และเครื่องมือแพทย์ (หน้ากาก, ถุงมือ) และ 4) การวิจัยขั้นสูง (R&D ใหม่)
- เข้าซื้อหุ้น Lotus Pharmaceutical** ในเดือน เม.ย. 21 Innobic เข้าซื้อหุ้น 6.66% ในบริษัทยาสามัญ Lotus Pharmaceutical (Lotus, 1795 TT) โดย Lotus เป็นบริษัทจดทะเบียนในไต้หวันในปี 2019 เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการเข้าถึงตลาดยาในภูมิภาคอาเซียน ด้วยต้นทุนการเข้าซื้อที่ 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง Lotus มีโรงงาน 1 แห่งในไต้หวัน และ 2 แห่งในเกาหลี โดยผลิตผลิตภัณฑ์มากกว่า 230 รายการโดยมีผลิตภัณฑ์ยาสามัญ (generic drug product) ที่มีมูลค่าสูง ครอบคลุมระบบประสาทส่วนกลาง, วิชยามะเร็ง และสุขภาพของสตรี ฯลฯ
- ตลาดยาในอาเซียน - พื้นที่ใหม่สำหรับการเติบโตในระยะยาวของ PTT** จากการวิเคราะห์ของ Innobic ตลาดยาในอาเซียนมีมูลค่าปัจจุบันอยู่ที่ 27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีการเติบโต 8% yoy ในช่วงปี 2014-28 ตลาดที่ใหญ่ที่สุดในแง่ของมูลค่า ได้แก่ อินโดนีเซีย, เวียดนาม และไทย Innobic คาดการณ์ถึงปัจจัยการเติบโตที่สำคัญ คือ: 1) ประชากรในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มขึ้นเป็น 761 ล้านคน ในปี 2028 2) ผู้ที่มีอายุมากกว่า 65 ปีจะเพิ่มขึ้นเป็น 66 ล้านคน ในปี 2028 หรือ 9.2% ของประชากรทั้งหมด (2014: 5.8%) และ 3) ผลประโยชน์จาก social healthcare ที่เพิ่มขึ้นจะผลักดันความต้องการยาตลาดที่กำลังเติบโตที่ต้องพึ่งพาการนำเข้ายา เช่น 64% สำหรับไทย, 71% สำหรับมาเลเซีย และ 54% สำหรับเวียดนาม ซึ่งหมายถึงโอกาสสำหรับผู้ผลิตใหม่ โรค 4 อันดับแรกของอาเซียน ได้แก่ มะเร็ง, หลอดเลือดหัวใจ, เบาหวาน และระบบทางเดินหายใจ
- จัดตั้งโรงงานผลิตยารักษา มะเร็งแห่งแรกของประเทศไทย** PTT ร่วมมือกับองค์การเภสัชกรรมแห่งประเทศไทย เพื่อสร้างโรงงานผลิตยารักษา มะเร็งแห่งแรกในประเทศไทยที่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ด้าน มะเร็งวิทยาทุกประเภทเพื่อหวังในการลดต้นทุนยาต่ำกว่า 21 พันล.บ. ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการผลิตในปี 2027 ด้วยงบประมาณการลงทุน 2.5 พันล.บ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,219,739	1,615,665	1,995,512	2,075,446	2,129,131
EBITDA	310,248	227,088	375,088	374,009	391,270
Operating profit	177,044	87,209	233,413	216,218	224,906
Net profit (rep./act.)	92,951	35,499	106,789	94,371	98,257
Net profit (adj.)	98,811	44,397	86,934	94,371	98,257
EPS (Bt)	3.5	1.6	2.9	3.3	3.4
PE (x)	11.6	25.7	13.8	12.1	11.6
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	6.6	9.1	5.5	5.5	5.3
Dividend yield (%)	5.0	2.5	6.0	5.0	5.3
Net margin (%)	4.2	2.2	5.4	4.5	4.6
Net debt/(cash) to equity (%)	69.1	74.2	52.0	46.9	41.9
Interest cover (x)	11.1	8.0	14.5	14.2	14.4
ROE (%)	10.6	3.9	11.0	9.5	9.6
Consensus net profit	-	-	94,091	103,710	108,791
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.91	0.90

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt41.50
Target Price	Bt55.00
Upside	+32.5%

COMPANY DESCRIPTION

PTT is a Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	1,142,519.9
Market cap (US\$m):	36,316.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	77.2

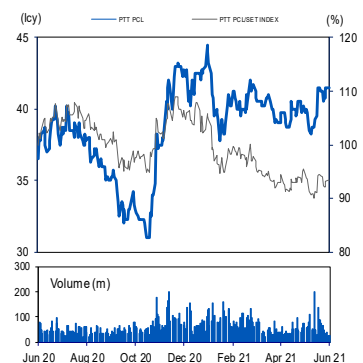
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt44.50/Bt31.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.6	(1.2)	5.3	11.1	(5.9)	

Major Shareholders

	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY21 NAV/Share (Bt)	34.51
FY21 Net Debt/Share (Bt)	17.93

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

- **ขนาดตลาดยาของไทย** ประเทศไทยเป็นตลาดยาที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยขนาดตลาดปัจจุบันที่ 5.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมี CAGR 5% ในช่วงปี 2019-28 ช่องทางการจำหน่าย (% ของมูลค่าการขาย) สำหรับยาในไทย 60% ผ่านโรงพยาบาลรัฐ, 20% ผ่านโรงพยาบาลเอกชน และ 20% ผ่านทาง over-the-counter (OTC) ในขณะที่ 61% ของยาทั้งหมดที่จำหน่ายในประเทศไทยเป็นยาสามัญ และ 64% เป็นยาที่จำเป็นต้องนำเข้า

STOCK IMPACT

- **Alvogen-ผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่ง** Alvogen เป็นบริษัทยาระดับโลกของเอกชนที่มุ่งเน้นการพัฒนา, การผลิต และจำหน่ายยาสามัญ โดยมีทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ (ทำงานในบริษัทยาชั้นนำ 5 อันดับแรกของโลก), การใช้เทคโนโลยีขั้นสูง, การวิจัยและพัฒนา (R&D) จำนวนมาก และการใช้กลยุทธ์การนำยาออกสู่ตลาดเป็นรายแรก Alvogen ช่วย Lotus (ถือหุ้น 57.5% โดย Alvogen) เพิ่ม margin โดยอัตรากำไรสุทธิของ Lotus เพิ่มขึ้นจาก 0.4% ในปี 2017 เป็น 9.6% ในปี 2020
- **ค่าตัวราคาของ Lotus จะเพิ่มขึ้นมากในปี** จากการคาดการณ์กำไรของ bloomberg คาดว่า Lotus จะรายงานกำไรสุทธิที่ประมาณ 1.6 พันล้านดอลลาร์ได้ทันที ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 57.5% yoy มีการซื้อ-ขายที่ประมาณ PF 2021F ที่ 14 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่งในภูมิภาคที่ PF 2021F ที่ 22 เท่า ซึ่งบ่งบอกถึงแนวโน้ม upside risk ในราคาหุ้น โดยราคาหุ้นของ Lotus เพิ่มขึ้น 8.3% เมื่อเทียบกับต้นทุนการเข้าซื้อหุ้นของ PTT ที่ 80.7 ดอลลาร์ได้ทันที/หุ้น ในเดือน เม.ย. 21 ด้วยโอกาสการเติบโตมากในตลาดยาของอาเซียน ทำให้การเข้าซื้อ Lotus จึงเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดีสำหรับ Innobic
- **ค่าตัวราคาหลักใน 2Q21 จะเป็นจุดสูงสุดรายไตรมาสของปีนี้** เราคาดว่ากำไรหลักของ PTT ใน 2Q21 จะเป็นจุดสูงสุดรายไตรมาสของปีนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง ใน 2Q21 qtd รวมถึงปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นในธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) (ไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุงใน 2Q21) นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรของกลุ่ม S&M จะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและราคาน้ำมันที่สูงใน 1Q21 (โดยปกติราคาขายเฉลี่ยจะสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบที่ล่าช้าในช่วง 3 เดือน) ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบก๊าซคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 2Q21 นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีของบริษัทจะเพิ่มขึ้นตามราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นใน 2Q21
- **มุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรม S-curve ใหม่** นอกเหนือจากธุรกิจน้ำมันและก๊าซแล้ว ขณะนี้ PTT ยังมีกลยุทธ์ที่จะกระจายความเสี่ยงเข้าสู่อุตสาหกรรม S-curve ใหม่ ๆ ได้แก่ วิทยาศาสตร์ชีวภาพ, e-logistics, ความคล่องตัวและไลฟ์สไตล์ (mobility and lifestyle) และวัสดุขั้นสูง โดย PTT ตั้งเป้างบประมาณลงทุนไว้ประมาณ 10% (300,000 ลบ.) ของแผนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) ทั้งหมด 10 ปี เพื่อรองรับอุตสาหกรรม S-curve ใหม่เหล่านี้ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น Innobic จะเป็น investment arm ของ PTT สำหรับกลุ่มวิทยาศาสตร์ชีวภาพ (life sciences)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

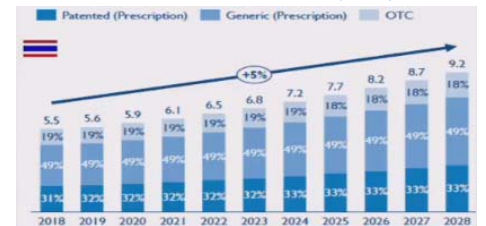
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท โดยใช้วิธี SOTP** PTT ทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 13.8 เท่า ในบรรดาหุ้นกลุ่ม O&G เราชอบ PTTGC (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท) และ IVL (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 60.00 บาท) เนื่องจากได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคา และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น

PEER COMPARISON FOR PHARMACEUTICAL INDUSTRY

Company	Ticker	Market Cap (US\$m)	PE			EPS Growth		P/B	Yield	ROE
			2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)			
Apex Healthcare Bhd	APEX MK	339	29.9	25.0	22.0	-0.85	13.68	2.71	1.33	11.05
Dhg Pharmaceutical Jsc	DHG VN	542	19.1	17.0	15.5	3.47	9.39	3.19	3.67	20.45
Duopharma Biotech Bhd	DBB MK	532	40.0	28.2	26.3	29.41	7.27	3.15	2.06	11.38
Enseval Putera Megatrading	EPMT IJ	437	8.4	n.a.	n.a.	na	na	n.a.	n.a.	n.a.
Kalbe Farma Tbk PT	KLBF IJ	4,738	25.4	23.2	21.2	6.81	9.10	3.55	2.13	15.76
Kimia Farma Tbk PT	KAFF IJ	951	1,154.9	n.a.	n.a.	na	na	n.a.	n.a.	n.a.
Lotus Pharmaceutical	1795 TT	855	19.0	14.0	14.1	52.96	-0.62	2.22	1.83	15.61
Mega Lifescience	MEGA TB	993	22.3	21.1	18.7	5.34	12.34	4.04	2.68	20.54
Pharmaniaga Bhd	PHRM MK	327	47.6	23.6	23.4	107.62	0.92	3.62	2.59	16.27
Pymepharco Jsc	PME VN	267	18.2	n.a.	n.a.	na	na	n.a.	n.a.	n.a.
Tempo Scan Pacific Tbk PT	TSPC IJ	479	8.0	n.a.	n.a.	na	na	n.a.	n.a.	n.a.
Sector		10,460	126.9	22.0	20.3	16.2	8.3	3.4	2.2	16.2

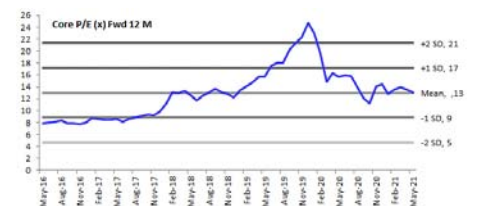
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian,

THAILAND PHARMA MARKET SIZE (US\$b)



Source: BMI, Kinapse, Arthur D. Little Analysis, PTT

PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

		Value (Bm)	Value (Bt/sh)	Methodology
1. PTT's Operations				
PTT core gas	100%	707,729	25	DCF @ WACC 6.4% C=2%
(-) Net debt (PTT only)		(96,124)	(3)	
PTT Only - Equity Value		611,604	21	
2. Subsidiaries				
	Share holding	Fair Value (Bt/sh)	Value (Bm)	Value (Bt/sh)
OR	75.0%	26.0	234,000	8.2
PTTEP	66.3%	134.0	347,329	12.2
PTTGC	48.2%	76.0	165,100	5.8
TOP	48.0%	57.0	55,949	2.0
IRPC	48.1%	5.2	51,056	1.8
GSPC	31.7%	100.0	47,496	1.7
3. Affiliates				
Others Affiliates			75,681	2.6
Total			1,588,116	55.00

Source: UOB Kay Hian

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	SEAFECO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน