

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

ผลประกอบการ 3Q21: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

กำไรสุทธิ 3Q21 เป็นไปตามประมาณการของเราแต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5% ซึ่งกำไรที่ลดลง qoq และ yoy ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงทั้งจากธุรกิจน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกที่ได้รับผลกระทบจากคลื่นลูกใหม่ของ COVID-19 เราคาดว่ากำไรจะค่อย ๆ ดีขึ้นใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะดีขึ้นและสนับสนุนราคาหุ้น ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย 31.00 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	105,816	119,510	117,594	11.1	-1.6
COGS	94,913	109,631	109,023	-14.9	0.6
SG&A	6,444	5,752	5,939	7.8	-3.2
EBITDA	5,782	5,457	4,051	-29.9	-25.8
Share profit of sub.	125	81	26	-79.3	-68.2
Income tax	803	812	566	29.5	30.3
Recurring-Profit	3,268	-424	-1,219	-137.3	-187.7
FX gain/(loss)	73	203	234	218.9	15.5
Inventory gain/(loss)	166	3,497	3,026	1722.9	-13.5
Net income	3,450	3,225	1,892	-45.1	-41.3
Gross margin (%)	10.3%	8.3%	7.3%		
EBITDA margin (%)	5.5%	4.6%	3.4%		
Net profit margin (%)	3.3%	2.7%	1.6%		

Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

RESULTS

• กำไรสุทธิ 3Q21 เป็นไปตามประมาณการของเราแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 5% OR มีกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาทสำหรับ 3Q64 ลดลง 41.3% qoq และ 45.2% yoy สอดคล้องกับประมาณการของเราแต่ต่ำกว่าตลาดคาด 5% กำไรที่ลดลง qoq และ yoy ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงจากธุรกิจน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกจากคลื่นลูกใหม่ของ COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณยอดขายลดลงและอัตรากำไรโดยรวมลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	583,209	432,849	478,189	449,830	475,071
EBITDA	17,894	17,644	20,784	22,966	24,890
Operating profit	13,660	11,906	14,980	15,255	16,183
Net profit (rep./act.)	10,896	8,791	11,364	12,409	13,288
Net profit (adj.)	15,317	8,843	780	12,409	13,288
EPS (Bt)	1.7	1.0	0.1	1.0	1.1
PE (x)	15.3	26.5	399.8	25.1	23.5
P/B (x)	6.0	6.2	3.2	2.9	2.7
EV/EBITDA (x)	18.0	18.3	15.5	14.0	13.0
Dividend yield (%)	0.0	0.4	1.6	1.8	1.9
Net margin (%)	1.9	2.0	2.4	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	72.6	107.1	10.8	16.1	20.8
Interest cover (x)	11.5	12.2	16.8	21.7	28.4
ROE (%)	32.7	22.9	16.6	12.1	12.1
Consensus net profit	-	-	11,093	13,254	15,066
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.07	0.94	0.88

Source: PTT Oil & Retail Business, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt26.00
Target Price	Bt31.00
Upside	+19.3%
(Previous TP)	Bt26.00

COMPANY DESCRIPTION

OR is a flagship company of the PTT Group, through its oil business, non-oil business (including approximately 3,400 Amazon Café outlets and rental space management at petrol service stations), and other related businesses. OR has the largest amount of domestic sales volume sold through fuel stations, accounting for almost 40%.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	312,000.0
Market cap (US\$m):	9,519.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.5

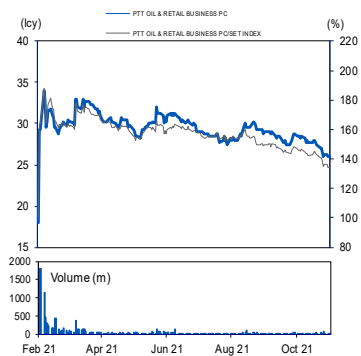
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt34.00/Bt18.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.6)	(8.0)	(12.6)	n.a.	n.a.

Major Shareholders

FY21 NAV/Share (Bt)	8.23
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.89

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Supatsara Jiraudomratana
supatsara@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะให้ผลตอบแทนจากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **กำไรสุทธิ 3Q21 ลดลงอย่างมากทั้ง qoq และ yoy** สาเหตุหลักมาจาก: ก) กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันลดลง 36.3% qoq (82% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด) จากผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทย ทำให้ปริมาณการขายลดลง 5.9% qoq เป็น 5,217 ล้านลิตรใน 3Q21 OR ยังลดการจัดเก็บ dealers' royalty fees ในการช่วยเหลือผู้แทนจำหน่ายสถานีบริการในช่วง 3Q21 เป็นจำนวน 15,000 บาทต่อเดือน เป็นเวลา 3 เดือน (ก.ค.- ก.ย.21) ซึ่งส่งผลกระทบต่ออยู่ที่รวมประมาณ 108 ล้านบาทใน 3Q21 ดังนั้น ค่าการตลาดน้ำมันจึงลดลงจาก 1.23 ต่อลิตรใน 2Q21 เป็น 1.09 บาทต่อลิตรใน 3Q21 และ ข) กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ non-oil ลดลง 42.8% (15.3% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด) จากความต้องการการบริโภคที่ลดลง (Cafe Amazon ขายได้ 68 ล้านแก้วใน 3Q21 เทียบกับ 70 ล้านแก้วใน 2Q21) และ OR ยังออกมาตรการช่วยเหลือ Franchisee ร้านกาแฟ อเมซอน ในการลดอัตราการจัดเก็บค่า Royalty fee และ Marketing fee (ทั้งหมดประมาณ 130 ล้านบาทใน 3Q21) EBITDA margin ลดลง 21.8% ใน 3Q21 จาก 27.3% ใน 2Q21

STOCK IMPACT

- **เราคาดว่าเดือนต.ค. 21 จะเป็นจุดที่ผลประกอบการต่ำสุดในปี 2021** การปรับตัวของราคาน้ำมันดิบโดยเฉพาะในช่วงเดือนต.ค. 21 ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลในการจำกัดราคาขายปลีกน้ำมันสำหรับน้ำมันดีเซลในสถานีบริการน้ำมันที่ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร กัดดันส่วนต่างค่าการตลาดน้ำมันสำหรับผู้ค้าปลีกน้ำมัน อัตราค่าการตลาดน้ำมันของ OR ช่วงเดือนต.ค. 21 มีแนวโน้มว่าจะต่ำกว่า 1 บาทต่อลิตร (3Q21: 1.09 บาท 2Q21: 1.23 บาท) อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เริ่มดีขึ้นในช่วงเดือนพ.ย. 21 โดย ก) ราคาน้ำมัน Brent ทรงตัวที่ 80-85 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ ข) รัฐบาลได้มีนโยบายลดหย่อนการตรึงราคาน้ำมันดีเซลโดยใช้กองทุนน้ำมันของรัฐและเงินกู้ยืม ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยการตลาดน้ำมันดีเซลของประเทศไทย (ต.ค. 21: 0.73/ลิตร, พ.ย. 21 ถึงปัจจุบัน: 1.27/ลิตร) ของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของประเทศและการเปิดพรมแดนอีกครั้งสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 21 เป็นต้นไปจะสนับสนุนปริมาณยอดขายของ OR ทั้งในกลุ่มธุรกิจน้ำมันและกลุ่มธุรกิจค้าปลีก นอกจากนี้ คาดว่าค่าใช้จ่ายจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการทั้งคู่ค้าของธุรกิจน้ำมันและส่วนลดการจัดเก็บค่า Royalty fee และ Marketing fee แก่แฟรนไชส์ Cafe Amazon จะลดลง (กลุ่มธุรกิจน้ำมันสิ้นสุดเดือนก.ย.21 และกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสิ้นสุดต.ค.21) ดังนั้น เราคาดว่ากำไรหลัก 4Q21 จะดีขึ้น qoq
- **ทบทวนแผนการขยายกิจการ ณ สิ้น 3Q21** OR สามารถขยายสถานีบริการได้ 57 สถานี (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 95 สถานีในปี) และขยาย Café Amazon จำนวน 245 สาขา (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 420 สาขาของปี) เรามีมุมมองว่า OR จะไม่บรรลุตามแผนการขยายสาขาในปีนี้เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 เราเชื่อว่าบริษัทจะขยายตัวในเชิงรุกมากขึ้นในปีหน้าเมื่อการระบาดใหญ่สงบลง
- **ความกังวลเกี่ยวกับการขายหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่** ณ วันที่ 9 ก.ย. 21 (วันปิดสมุด) หนึ่งในผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของ OR เปิดเผยมการถือหุ้น OR เป็นจำนวน 118 ล้านหุ้น ซึ่งหมายถึงได้มีการลดสัดส่วนการถือครองแล้ว 50% จากที่เคยถือก่อนหน้านั้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ลง 9%** เพื่อสะท้อน: ก) ผลกระทบที่สูงกว่าที่คาดจากคลื่นลูกใหม่ของโควิด-19 ข) ผลกระทบของค่าการตลาดน้ำมันที่บีบตัว จากนโยบายการตรึงราคาดีเซลของรัฐบาล ที่ส่งผลให้ส่วนต่างค่าการตลาดน้ำมันดีเซลลดลง 0.40 บาทต่อลิตรในช่วงเดือนต.ค. 21 และ ค) รายการ Inventory gain และรายการพิเศษอื่นๆ ซึ่งกำไรสุทธิ 9M21 คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปี 2021 ของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q21 จะดีขึ้น qoq แต่ยังคงต่ำกว่าระดับในช่วง 1Q21 และ 2Q21

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ (จาก ขาย) โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 31.00 บาท** อิงจากคู่แข่งในธุรกิจน้ำมันในภูมิภาค (regional oil retail peers) และคู่แข่งในธุรกิจค้าปลีกในภูมิภาค (regional consumer peers) ที่ 25 และ 35 เท่าตามลำดับ เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ OR ลดลง 29% จากจุดสูงสุดในช่วงเดือนก.พ. 21 ส่วนใหญ่ได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบแล้ว และคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะค่อยๆ ดีขึ้นในช่วงสองถึงสามไตรมาสถัดไปจาก pent-up demand หลังจากมาตรการล็อกดาวน์ผ่อนคลายลง

9M21 EBITDA BREAKDOWN



Source: OR

THAILAND'S EV USE AND PRODUCTION TARGET

Target	Types of Vehicles	2025	2030	2035
Use	Cars/pickup trucks	402,000	2,050,000	6,400,000
	Motorbikes	622,000	3,200,000	8,750,000
	Buses/trucks	31,000	160,000	430,000
	Total	1,055,000	5,410,000	15,580,000
Production	Cars/pickup trucks	400,000	2,935,000	8,625,000
	Motorbikes	620,000	3,133,000	9,330,000
	Buses/trucks	31,000	156,000	458,000
	Total	1,051,000	6,224,000	18,413,000

Source: Industry Ministry, Bangkok Post

Company Results

Wednesday, 10 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	432,849	478,189	449,830	475,071
EBITDA	17,644	20,784	22,966	24,890
Deprec. & amort.	5,203	5,503	6,775	7,807
EBIT	11,906	14,980	15,255	16,183
Associate contributions	535	300	935	900
Net interest income/(expense)	(1,447)	(1,238)	(1,057)	(878)
Pre-tax profit	10,994	14,043	15,133	16,205
Tax	(1,776)	(3,089)	(2,724)	(2,917)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	8,791	11,364	12,409	13,288
Net profit (adj.)	8,843	780	12,409	13,288

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	13,694	(18,862)	29,428	28,040
Pre-tax profit	8,791	11,364	12,409	13,288
Tax	1,776	3,089	2,724	2,917
Deprec. & amort.	5,203	5,503	6,775	7,807
Associates	(535)	(300)	(935)	(900)
Working capital changes	(1,541)	(38,518)	8,455	4,927
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(7,543)	(22,396)	(15,998)	(13,000)
Capex (growth)	(6,437)	(22,300)	(15,900)	(12,900)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(282)	(96)	(98)	(100)
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(824)	0	0	0
Financing	(12,955)	41,257	(13,430)	(14,997)
Dividend payments	(9,450)	(5,114)	(5,584)	(5,980)
Issue of shares	0	54,000	0	0
Proceeds from borrowings	(4,352)	(15,691)	(6,343)	4,590
Loan repayment	2,093	0	0	(12,729)
Others/interest paid	(1,245)	8,062	(1,503)	(878)
Net cash inflow (outflow)	(6,804)	0	0	43
Beginning cash & cash equivalent	25,202	18,398	18,398	18,398
Changes due to forex impact	606	14,936	2,123	(43)
Ending cash & cash equivalent	19,004	33,334	20,521	18,398

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	41,996	64,296	80,196	93,096
Other LT assets	34,389	34,485	34,583	34,682
Cash/ST investment	19,004	33,334	20,521	18,398
Other current assets	49,591	66,945	62,906	66,408
Total assets	144,979	199,059	198,206	212,584
ST debt	10,350	6,343	6,330	17,182
Other current liabilities	30,075	39,033	37,039	38,850
LT debt	49,319	37,635	31,305	25,008
Other LT liabilities	17,276	17,313	17,352	17,391
Shareholders' equity	37,959	98,734	106,180	114,153
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	144,979	199,059	198,206	212,584

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	4.1	4.3	5.1	5.2
Pre-tax margin	2.5	2.9	3.4	3.4
Net margin	2.0	2.4	2.8	2.8
ROA	5.9	6.6	6.2	6.5
ROE	22.9	16.6	12.1	12.1
Growth				
Turnover	(25.8)	10.5	(5.9)	5.6
EBITDA	(1.4)	17.8	10.5	8.4
Pre-tax profit	(14.4)	27.7	7.8	7.1
Net profit	(19.3)	29.3	9.2	7.1
Net profit (adj.)	(42.3)	(91.2)	1,490.1	7.1
EPS	(42.3)	(93.4)	1,490.1	7.1
Leverage				
Debt to total capital	61.1	30.8	26.2	27.0
Debt to equity	157.2	44.5	35.4	37.0
Net debt/(cash) to equity	107.1	10.8	16.1	20.8
Interest cover (x)	12.2	16.8	21.7	28.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใดๆ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน