

บมจ. ปตท. (PTT)

3Q21: ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดประมาณการไว้

กำไรสุทธิใน 3Q21 ของ PTT เป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด เราคาดว่าจะเห็นกำไรหลักที่ฟื้นตัว qoq ใน 4Q21 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากธุรกิจก๊าซและโรงกลั่นของ PTT เราปรับเพิ่มกำไรหลักของเราในปี 2021-22 เพื่อสะท้อนบริษัทหลักที่เราปรับประมาณการไปก่อนหน้านี้ ในขณะที่ PTT ยังมองราคาน้ำมันดิบและ GRM จะปรับตัวสูงขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ดีตามหุ้น top picks ของเราในกลุ่ม O&G ยังคงเป็น PTTGC และ IVL จากการมีส่วนร่วมแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ M&A ใหม่ล่าสุดในปีหน้า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	383,599	533,256	558,888	45.7	4.8
COGS	330,802	437,332	463,159	40.0	5.9
SG&A	20,536	23,986	22,603	10.1	-5.8
EBITDA	67,465	113,166	110,522	63.8	-2.3
Share profit of sub.	1,206	2,894	2,233	85.2	-22.8
Income tax	7,852	20,851	15,408	96.2	-26.1
Recurring-Profit	14,014	25,181	24,294	73.4	-3.5
FX gain/(loss)	-1,212	-873	-6,405	-428.3	-633.6
Net income	14,120	24,579	23,653	67.5	-3.8
EPS (Bt)	0.49	0.86	0.83		
Gross margin (%)	13.8%	18.0%	17.1%		
EBITDA margin (%)	17.6%	21.2%	19.8%		
Net profit margin (%)	3.7%	4.6%	4.2%		

Source: PTT, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 3Q21 เป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด PTT รายงานกำไรสุทธิที่ 23.7 พันลบ. ใน 3Q21 ลดลง 3.8% qoq แต่เพิ่มขึ้น 67.5% yoy ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด โดยกำไรที่อ่อนตัวลง qoq ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง qoq จากบริษัทย่อย ได้แก่ ธุรกิจปิโตรเคมี และค้าปลีกน้ำมัน ขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ใน 3Q21 ส่วนใหญ่มาจากกำไรที่ปรับตัวขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจหลังการระบาดของ COVID-19 ค่อยๆลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,219,739	1,615,665	2,113,727	2,124,467	2,145,017
EBITDA	310,248	227,088	409,127	394,337	402,606
Operating profit	177,044	87,209	267,301	239,130	239,681
Net profit (rep./act.)	92,951	35,499	105,805	94,742	92,681
Net profit (adj.)	92,510	50,918	96,081	94,742	92,681
EPS (Bt)	3.2	1.8	3.4	3.3	3.2
PE (x)	11.6	21.0	11.1	11.3	11.6
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	6.4	8.8	4.9	5.1	5.0
Dividend yield (%)	5.3	2.7	6.4	5.3	5.1
Net margin (%)	4.2	2.2	5.0	4.5	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	69.1	74.1	52.4	46.9	42.0
Interest cover (x)	11.1	8.0	14.4	13.2	13.0
ROE (%)	10.6	3.9	10.8	9.5	9.1
Consensus net profit	-	-	108,769	112,159	114,582
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.84	0.81

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt37.50
Target Price	Bt56.00
Upside	+49.3%
(Previous TP)	Bt55.00

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	1,071,112.4
Market cap (US\$m):	32,633.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	72.3

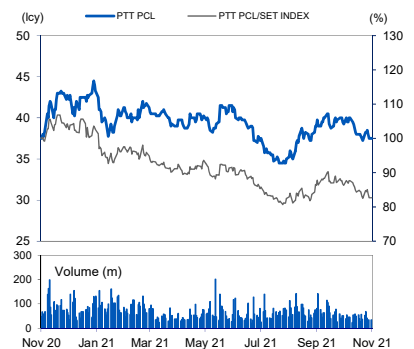
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt44.50/Bt34.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.3)	8.7	(5.7)	0.7	(11.8)	

Major Shareholders

	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY21 NAV/Share (Bt)	34.58
FY21 Net Debt/Share (Bt)	18.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **กำไรจากการดำเนินงานอ่อนตัวลง qoq ใน 3Q21** หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานของ PTT จะลดลง 3.5% qoq เป็น 24.3 พันลบ. ใน 3Q21 โดยกำไรหลักที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานกำไรที่ลดลงจากบริษัทในเครือปิโตรเคมี ซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอใน 3Q21 รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนแอจาก PTT Oil&Retail business (OR TB ซึ่ง PTT ถือหุ้นอยู่ 75%) เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย
- **อย่างไรก็ตามปัจจัยลบได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น qoq จากธุรกิจก๊าซของ PTT** ซึ่งยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง 1) EBITDA contribution ที่เพิ่มขึ้น 11% qoq จากธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) จากปริมาณการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ที่สูงขึ้นไปยัง PTT Global Chemical (PTTGC) ซึ่งเริ่มโรงงาน Olenfins Reconfiguration แห่งใหม่ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 21 โดยราคาขาย LPG อ้างอิงราคาขาย LPG ทั่วโลก ขณะที่ราคาขายโพรเพนที่ขายให้ PTTGC ก็เพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยการลดลงของราคาอีเทน (ขายให้ PTTGC) ในระหว่างไตรมาส 2) EBITDA contribution ที่เพิ่มขึ้น 15% qoq จากกลุ่มซัพพลายและการตลาด (S&M) จากราคาก๊าซที่สูงขึ้นที่ขายให้กับผู้ใช้ทางอุตสาหกรรม ซึ่งราคาขายเฉลี่ยสอดคล้องกับราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) ในขณะที่กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากราคาปิโตรเคมีและค่าการกลั่นที่ดีขึ้น
- **รายการพิเศษของ PTT ใน 3Q21 ประกอบด้วย:** 1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 2.7 พันลบ. จากเงินบาทที่อ่อนค่าในระหว่างไตรมาส (2Q21: ขาดทุน 2.7 พันลบ., 3Q20: ขาดทุน 881 ลบ.) 2) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 2.6 พันลบ. (2Q21: ขาดทุน 7.4 พันลบ., 3Q21: กำไร 3.1 ลบ.) 3) PTT บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพียงครั้งเดียวจำนวน 876 ลบ. จากการตัดจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ส่วนย่อยของโครงการธุรกิจก๊าซ ซึ่งไม่สามารถดำเนินการได้

STOCK IMPACT

- **ผลกระทบต่อเล็กน้อยจากราคา LNG นำเข้าที่สูง** PTT มีแผนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่อยู่ภายใต้สัญญาระยะยาว ประมาณ 1.3 ล้านตัน และ spot LNG ประมาณ 0.24 ล้านตัน ใน 4Q21 ขณะที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ก็มีแผนจะนำเข้า spot LNG อีก 0.24-0.3 ล้านตัน ใน 4Q21 โดยรวมน่าจะทำให้ต้นทุนก๊าซรวมเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 10% qoq จาก US\$6.84/mmbtu ใน 3Q21 อย่างไรก็ตามเรคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานกำไรในธุรกิจก๊าซของ PTT เนื่องจากสูตรการกำหนดราคาของ PTT ทำให้สามารถส่งต่อต้นทุนก๊าซให้กับผู้ผลิตไฟฟ้า
- **คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นใน 4Q21** เรคาดว่ากำไรหลักใน 4Q21 ของ PTT จะดีขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจก๊าซของ PTT ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง qoq จากความต้องการใช้ก๊าซที่สูงขึ้น qoq และการปิดซ่อมบำรุงของโรงแยกก๊าซ (GSP) ที่ลดลง qoq ใน 4Q21 นอกเหนือจากราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น, ค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจาก OR อันเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในไทยน่าจะช่วยหนุนกำไรของ PTT ด้วยเช่นกัน
- **แนวโน้มปี 2022- PTT คาดราคาดูไบและ GRM เพิ่มขึ้น** PTT คาดว่าราคาดูไบจะสูงขึ้นในปี 2022 เนื่องจากความต้องการที่ฟื้นตัวซึ่งได้รับการขับเคลื่อนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นและแคมเปญการฉีดวัคซีน รวมถึงความต้องการที่สูงขึ้นจากกลุ่มพลังงานจากการเปลี่ยนก๊าซเป็นน้ำมัน เนื่องจากราคา LNG ที่สูง ค่าการกลั่น (GRM) ของสิงคโปร์ในปี 2022 น่าจะดีขึ้น yoy เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันชนิดเบาและน้ำมันชนิดกลางที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม PTT คาดว่าอุปทานใหม่ที่กำลังเข้ามาในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะกดดันส่วนต่างราคาปิโตรเคมี

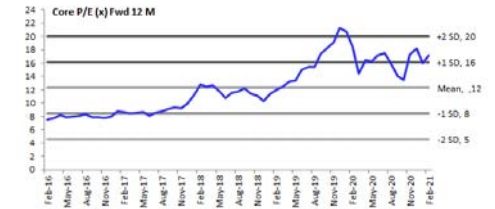
EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มกำไรหลักปี 2021-22 ขึ้น 5.3% และ 4.0% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงการปรับเพิ่มกำไรจากบริษัทในเครือ PTTEP, PTTGC และ TOP กำไรหลักใน 9M21 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี 2021 ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 56.00 บาท** (จากเดิม 55.00 บาท) อิงวิธี SOTP เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราไปที่ปีหน้า PTT ซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 10.9 เท่า ในบรรดาหุ้นกลุ่ม O&G เราชอบ PTT Global Chemical (PTTGC TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท) และ Indorama Ventures (IVL TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 60.00 บาท) ซึ่งน่าจะได้รับประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ M&A ใหม่ล่าสุดในปีหน้า

PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: UOB Kay Hian

(mBt)	----- New -----	----- Old -----		
	2021F	2022F	2021F	2022F
Net Profit	105,805	94,742	111,119	94,371
Core Profit	96,081	94,742	91,264	94,371
Net Profit contribution from PTT's subsidiaries				
- E&P	25,128	30,292	25,142	23,161
- Oil Retail	8,523	9,307	9,392	10,057
- Petrochemical	24,927	16,645	22,072	14,919
- Refining	9,113	7,341	4,030	4,188

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology
1. PTT's Operations			
PTT core gas	100%	750,712	DCF @ WACC
(-) Net debt (PTT only)		(96,124)	(3)
PTT Only - Equity Value		654,588	23
2. Subsidiaries			
	Share holding (Bt/sh)	Fair Value (Btm)	Value (Bt/sh)
OR	75.0%	31.0	279,000
PTTEP	63.8%	120.0	303,895
PTTGC	48.2%	77.0	167,272
TOP	45.0%	65.0	59,710
RPC	47.6%	5.4	52,468
GPSC	22.8%	100.0	34,176
3. Affiliates			
Others Affiliates		75,681	2.6
Total		1,626,790	56.00

Source: UOB Kay Hian

PTT vs UOBKH ASSUMPTIONS IN 2022

(US\$/bbl)	2021 ytd	PTT 2022F	UOBKH 2022F
Dubai price	68.0	71-76	63.0
Singapore GRM	3.2	4.0-5.0	3.8
Gasoline spread	9.5		10.0
Diesel spread	5.1		9.0
Jet spread	4.4		9.0
HSFO spread	-4.2		-4.0
Aromatic business			
PX price (US\$/tonne)	843	870-920	784
BZ price (US\$/tonne)	904	850-900	814
PX spread (US\$/tonne)	276		270
BZ spread (US\$/tonne)	337		300
HDPE price (US\$/tonne)	1,158	1,120-1,170	1,050

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการชดเชยหลักทรัพย์ หรือการชดเชยการดำเนินงานใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	1,615,665	2,113,727	2,124,467	2,145,017
EBITDA	227,088	409,127	394,337	402,606
Deprec. & amort.	139,880	141,827	155,207	162,924
EBIT	87,209	267,301	239,130	239,681
Associate contributions	4,178	(11,285)	8,367	8,350
Net interest income/(expense)	(28,536)	(28,480)	(29,955)	(30,941)
Pre-tax profit	62,850	195,426	217,542	217,090
Tax	(25,166)	(63,637)	(62,752)	(62,622)
Minorities	(2,184)	(46,485)	(60,047)	(61,787)
Preferred dividends	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	35,499	105,805	94,742	92,681
Net profit (adj.)	50,918	96,081	94,742	92,681

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	188,553	224,673	249,411	253,962
Pre-tax profit	35,499	105,805	94,742	92,681
Tax	(25,166)	(63,637)	(62,752)	(62,622)
Deprec. & amort.	139,880	141,827	155,207	162,924
Associates	(5,982)	8,242	n.a.	n.a.
Working capital changes	19,156	(31,201)	(538)	(1,643)
Non-cash items	25,166	63,637	62,752	62,622
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(188,584)	(20,564)	(205,606)	(214,137)
Investments	(188,584)	(20,564)	(205,606)	(214,137)
Financing	39,520	(445,816)	(3,342)	(140)
Dividend payments	(51,624)	(68,551)	(57,126)	(54,270)
Proceeds from borrowings	(69,878)	(437,574)	(3,342)	(140)
Loan repayment	30,039	(20,501)	n.a.	n.a.
Others/interest paid	130,983	80,810	57,126	54,270
Net cash inflow (outflow)	39,490	(241,707)	40,463	39,685
Beginning cash & cash equivalent	292,542	332,032	90,325	130,789
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	332,032	90,325	130,789	170,473

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	106,994	106,994	106,994	106,994
Other LT assets	1,716,258	1,594,996	1,645,395	1,696,608
Cash/ST investment	332,032	90,325	130,789	170,473
Other current assets	388,898	485,439	488,433	493,011
Total assets	2,544,183	2,277,754	2,371,611	2,467,086
ST debt	85,654	85,654	85,654	85,654
Other current liabilities	212,373	277,712	280,168	283,103
LT debt	960,312	522,738	519,396	519,256
Other LT liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Shareholders' equity	962,860	987,846	1,012,142	1,035,502
Minority interest	322,986	403,805	474,251	543,572
Total liabilities & equity	2,544,183	2,277,754	2,371,611	2,467,086

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	19.4	18.6	18.8
Pre-tax margin	3.9	9.2	10.2	10.1
Net margin	2.2	5.0	4.5	4.3
ROA	1.4	4.4	4.1	3.8
ROE	3.9	10.8	9.5	9.1
Growth				
Turnover	(27.2)	30.8	0.5	1.0
EBITDA	(26.8)	80.2	(3.6)	2.1
Pre-tax profit	(59.5)	210.9	11.3	(0.2)
Net profit	(61.8)	198.0	(10.5)	(2.2)
Net profit (adj.)	(45.0)	88.7	(1.4)	(2.2)
EPS	(45.0)	88.7	(1.4)	(2.2)
Leverage				
Debt to total capital	44.9	30.4	28.9	27.7
Debt to equity	108.6	61.6	59.8	58.4
Net debt/(cash) to equity	74.1	52.4	46.9	42.0
Interest cover (x)	8.0	14.4	13.2	13.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIPIP	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน