

บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

กังวลในระยะสั้น แต่ยังคงมองบวกในระยะยาว

เรายืนยันมุมมองเชิงบวกว่า PTTEP จะเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม O&G ไม่กี่บริษัทที่จะรายงานกำไรหลักในปี 2022 ดีขึ้น yoy โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณยอดขายที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มราคาน้ำมันและก๊าซที่อาจสูงขึ้น เราปรับกำไรหลักของเราในปี 2022 ขึ้น 12% เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาน้ำมันและก๊าซที่สูงกว่าคาด ขณะที่ราคาหุ้นเผชิญกับความกังวลในระยะสั้นซึ่งน่าจะมาจากความเป็นไปได้ที่จะบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในโครงการโมซัมบิกใน 4Q21 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท

WHAT'S NEW

- **แผนการลงทุนใหม่ 5 ปี (ปี 2022-26)** PTTEP ประกาศแผนการลงทุน 5 ปี สำหรับปี 2022-26 โดยจะยังคงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนใน legacy assets ผ่านกลยุทธ์ "Execute" ซึ่งเป็นโครงการที่เพิ่งเข้าซื้อเข้ามาเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิต ในขณะที่ PTTEP กำหนดงบประมาณการลงทุนรวมไว้ที่ 27.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับปี 2022-26 ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) จำนวน 16.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) จำนวน 10.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **ผลกระทบเชิงบวกจากความล่าช้าในการเข้าถึงแหล่งก๊าซเอราวัณ** เนื่องด้วยกรณีพิพาทของ Chevron เรื่องความรับผิดชอบในการรื้อถอนแหล่งก๊าซเอราวัณกับรัฐบาลไทย ทำให้ PTTEP ไม่สามารถเข้าถึงไซต์เพื่อเริ่มติดตั้ง facilities บนแหล่งเอราวัณได้ ภายใต้ข้อตกลงระหว่าง PTTEP และรัฐบาลไทย ปริมาณก๊าซที่ผู้ขายจะต้องส่งมอบตามสัญญาให้แก่ผู้ซื้อ (Daily Contract Quantity: DCQ) ของเอราวัณ คือ 800 mmscfd โดย PTTEP คาดว่า gas flow rate จากโครงการนี้จะลดลงเหลือ 200 mmscfd หลังจาก Chevron โอนแหล่งเอราวัณให้กับรัฐบาลแล้ว และ PTTEP จะเป็นผู้ดำเนินการรายใหม่ภายใต้สัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ในวันที่ 24 เม.ย. 22 ขณะที่ PTTEP วางแผนที่จะเพิ่มปริมาณการผลิตก๊าซเพิ่มเติมจากแหล่งก๊าซขงกช, อาทิตย์, B8 และ MTJDA อีก 250 mmscfd เพื่อลดปริมาณการขาดแคลน ซึ่งปริมาณที่ขาดแคลนจะถูกแทนที่ด้วย LNG ที่นำเข้ามาจาก PTT เราเชื่อว่า PTTEP ไม่ต้องจ่ายค่าปรับสำหรับน้ำมันที่ขาด (gas shortfall) เพราะเป็นข้อพิพาทระหว่าง Chevron และรัฐบาล ในทางกลับกัน PTTEP น่าจะได้รับประโยชน์จากการขาดแคลนนี้ เนื่องจากสามารถขายก๊าซจากโครงการอื่นที่มีราคาขายเฉลี่ยสูงกว่าของเอราวัณเพื่อหนุนการขาดแคลนก๊าซนี้บางส่วน
- **เลื่อนการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของบางโครงการ** ในแผน 5 ปีนี้ PTTEP ได้เลื่อนเป้าหมายการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโมซัมบิก แอเรีย วัน จากปี 2024 เป็นปี 2025 เนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองในโมซัมบิก เช่นเดียวกับโครงการเวียดนามตะวันตกเฉียงใต้จากปี 2024 เป็นปี 2025 และโครงการ Algeria Hassi Bir Rekaiz (HBR) เฟส 2 จากปี 2025 เป็นปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	191,053	160,401	216,689	252,491	233,395
EBITDA	136,825	109,453	157,055	171,153	168,968
Operating profit	74,014	44,203	82,393	90,004	84,630
Net profit (rep./act.)	48,803	22,664	35,113	53,312	53,289
Net profit (adj.)	45,498	24,507	44,350	53,312	53,289
EPS (Bt)	11.5	6.2	11.2	13.4	13.4
PE (x)	10.2	19.0	10.5	8.7	8.7
P/B (x)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	3.8	4.8	3.3	3.0	3.1
Dividend yield (%)	5.1	3.6	3.8	5.7	5.7
Net margin (%)	25.5	14.1	16.2	21.1	22.8
Net debt/(cash) to equity (%)	1.6	(2.1)	14.9	6.5	(1.5)
Interest cover (x)	29.8	16.1	26.4	31.1	32.0
ROE (%)	13.1	6.4	9.6	13.3	12.1
Consensus net profit	-	-	41,800	49,923	48,906
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.07	1.09

Source: PTT Exploration & Production PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt117.00
Target Price	Bt145.00
Upside	+23.9%
(Previous TP)	Bt140.00)

COMPANY DESCRIPTION

PTTEP is a Thai state-owned oil and gas company engaged in oil exploration and production activities. It has more than 51 projects worldwide, with focus on Thailand, Southeast Asia and the Middle East.

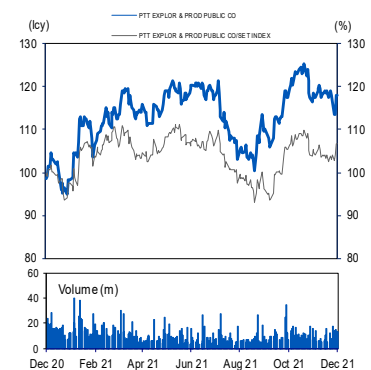
STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (m):	3,970.0
Market cap (Btm):	464,488.3
Market cap (US\$m):	13,772.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	36.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt125.50/Bt95.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.4	6.8	(2.1)	18.8	19.1	
Major Shareholders					
					%
PTT					64.8
NVDR					6.2
Social Security Office					2.0
FY21 NAV/Share (Bt)					95.32
FY21 Net Debt/Share (Bt)					14.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

PTTEP'S FIVE-YEAR INVESTMENT PLAN (2022-26)

(US\$m)	2021	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	Total
Operating Expenditure							
Old	1,684	2,582	1,771	1,778	1,710		9,525
New		2,449	1,993	1,996	2,020	2,172	10,630
% Chg		-5%	13%	12%	18%		13%
Capital Expenditure (including M&A)							
Old	4,398	3,035	2,974	3,083	2,339		15,829
New		3,217	3,378	3,637	3,409	2,893	16,534
% Chg		6%	14%	18%	46%		18%
Sales Volume (KBOED)							
Old	417	436	446	466	462		445
New		467	463	473	493	528	485
% Chg		7%	4%	2%	7%		9%

Source: PTTEP

● **Guidance ของราคาขายเฉลี่ยปี 2022 ใหม่ของ PTTEP ต่ำกว่าสมมติฐานของเราก่อนหน้านี้** สมมติฐานราคาขายเฉลี่ยของ PTTEP ในปี 2022 อยู่ที่ US\$67.00/bbl เทียบกับประมาณการก่อนหน้านี้ของเราที่ US\$63/bbl โดย PTTEP มี guidance ของราคาขายเฉลี่ยก๊าซในปี 2022 ที่ US\$5.9/mmbtu เทียบกับสมมติฐานก่อนหน้านี้ที่ US\$5.40/mmbtu ส่งผลให้เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันให้สอดคล้องกับประมาณการ regional ของเรา และ PTTEP สมมติฐานราคาเบรนท์ปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$68.3/bbl และสมมติฐานราคาควไปปี 2022 อยู่ที่ US\$67/bbl

STOCK IMPACT

- **ความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่โครงการโมซัมบิก** เมื่อวันที่ 26 เม.ย. 21 บริษัท TOTAL S.A ได้ประกาศเหตุสุดวิสัยในโครงการโมซัมบิก LNG ซึ่ง PTTEP ถือสัดส่วนการลงทุน 8.5% (เทียบเท่ากับมูลค่าทางบัญชี 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เนื่องจากการโจมตีของผู้ก่อการร้ายที่เมืองชายฝั่ง Palma ในจังหวัดคาโบเดลกาโด ไกล่พรหมแดนกับประเทศแทนซาเนีย ซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับโครงการ จนถึงขณะนี้การก่อสร้างบนบกยังไม่สามารถทำได้เนื่องจากปัญหาด้านความปลอดภัย ขณะนี้เรามีบทสมมติว่า PTTEP จะบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8% ของมูลค่าทางบัญชีที่ 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากโครงการโมซัมบิก เนื่องจากเป็นธุรกรรมที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring) ที่กำลังจะเกิดขึ้นในผลประกอบการ 4Q21
- **คาดการณ์กำไรหลักใน 4Q21 เป็นจุดสูงสุดของปี** เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q21 ของ PTTEP จะแตะระดับสูงสุดในปีนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ปริมาณการขายที่สูงตามฤดูกาล นอกจากนี้เรายังคาดว่า weighted ASP ใน 4Q21 จะเป็นจุดสูงสุด ซึ่งสะท้อนถึงราคาขายเฉลี่ยก๊าซที่ดีขึ้นเนื่องจากการปรับสูตรราคาก๊าซซึ่งโครงการบงกชและอาทิตยในเดือน ต.ค. 21 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิใน 4Q21 อาจได้รับผลกระทบจากการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

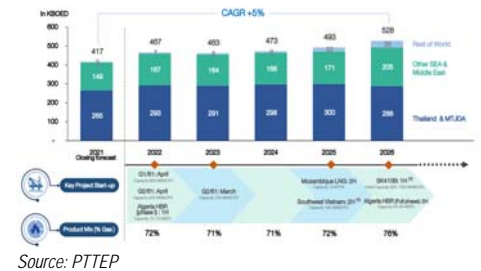
EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลัก 2.5% ในปี 2021 และ 12.3% ในปี 2022** โดยส่วนใหญ่เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาน้ำมันและก๊าซที่สูงกว่าคาดในปี 2021-22, ปริมาณยอดขายที่ต่ำกว่าคาดในปี 2022 และต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้นในปี 2022 เนื่องจากเรามีบทสมมติอย่างอนุรักษ์นิยมต่อค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) เพิ่มเติมจากการเพิ่มการผลิตก๊าซในแหล่งก๊าซบงกชและอาทิตยเพื่อชดเชยการขาดแคลนก๊าซบางส่วนจากแหล่งก๊าซเอราวัณ นอกจากนี้เรายังรวมผลกระทบจากการคาดการณ์ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากโครงการโมซัมบิกใน 4Q21 (โปรดดู ตารางการปรับกำไรและสมมติฐานในปี 2021-22)
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆการลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักปี 2022 ของเราลดลง 1.4% หรือ 750 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไปสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$67/bbl
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆการลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/boe จะทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2022 ของเราเพิ่มขึ้น 3.9 พันลบ. หรือ 7.3% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$29.2/bbl (เทียบกับสมมติฐานของ PTTEP ที่ US\$28.2/boe)

VALUATION RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 145.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี PE forward core ที่ 11 เท่า (จากเดิม 140.0 บาท อิงอิงค่าเฉลี่ย 5 ปี PE forward core ที่ 12 เท่า) แนวโน้มกำไรในปี 2022 ของ PTTEP ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาหุ้นในระยะสั้นอาจอยู่ภายใต้แรงกดดันจากความเป็นไปได้ที่จะบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในโครงการโมซัมบิก ในกลุ่ม O&G หุ้น PTTGC (BUY/Target: 77.00 บาท) และ IVL (BUY/Target: 65.00 บาท) ยังคงเป็น top picks ของเรา เนื่องจากการปรับเพิ่มกำไรที่อาจเกิดขึ้นได้จากตลาด

PTTEP'S FIVE-YEAR PLAN: SALES VOLUME



Source: PTTEP

PTTEP'S FIVE-YEAR PLAN: INVESTMENT PLAN



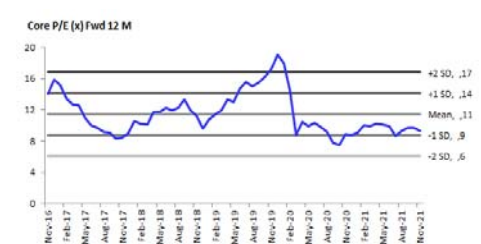
Source: PTTEP

EARNINGS/ASSUMPTION REVISIONS FOR 2021-22

(Btm)	2021F	2022F	2021F	2022F
- Net profit	35,113	53,312	39,391	47,486
- Core profit	44,350	53,312	43,266	47,486
Assumption				
Sale volume ('000 boed)	417	467	412	486
Dubai oil price (US\$/bbl)	69	67	67	63
Liquid ASP (US\$/bbl)	67	65	64	63
Gas ASP (US\$/mmbtu)	5.7	5.9	5.7	5.4
Unit Cost (US\$/boe)	28.4	29.2	28.5	28.1

Source: UOB Kay Hian

PTTEP'S FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	160,401	216,689	252,491	233,395
EBITDA	109,453	157,055	171,153	168,968
Deprec. & amort.	65,250	74,662	81,150	84,339
EBIT	44,203	82,393	90,004	84,630
Net interest income/(expense)	(6,806)	(5,940)	(5,500)	(5,284)
Pre-tax profit	38,216	79,657	85,423	80,266
Tax	(18,764)	(37,544)	(32,111)	(26,978)
Minorities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	22,664	35,113	53,312	53,289
Net profit (adj.)	24,507	44,350	53,312	53,289

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	86,674	120,775	149,218	158,221
Pre-tax profit	58,885	79,657	85,423	80,266
Tax	(18,764)	(37,544)	(32,111)	(26,978)
Deprec. & amort.	65,250	81,102	96,690	99,867
Associates	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	1,372	(2,440)	(784)	5,066
Non-cash items	(20,069)	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investing	(33,515)	(161,124)	(98,142)	(101,984)
Investments	(33,515)	(161,124)	(98,142)	(101,984)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	(26,469)	(17,261)	(22,114)	(21,918)
Dividend payments	(20,986)	(17,556)	(26,656)	(26,644)
Proceeds from borrowings	(5,483)	296	4,542	4,727
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	26,690	(57,609)	28,962	34,319
Beginning cash & cash equivalent	84,568	111,257	46,648	75,610
Changes due to forex impact	3,004	(7,000)	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	114,261	46,648	75,610	109,930

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	457,789	543,641	559,714	576,439
Other LT assets	65,133	65,742	66,662	67,582
Cash/ST investment	114,261	46,648	75,610	109,930
Other current assets	38,455	47,459	50,141	42,665
Total assets	675,637	703,491	752,127	796,616
ST debt	4,069	0	0	0
Other current liabilities	52,188	55,749	57,646	55,236
LT debt	102,878	102,878	102,878	102,878
Other LT liabilities	162,091	166,456	170,999	175,725
Shareholders' equity	354,411	378,408	420,604	462,776
Total liabilities & equity	675,637	703,491	752,127	796,616

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	68.2	72.5	67.8	72.4
Pre-tax margin	23.8	36.8	33.8	34.4
Net margin	14.1	16.2	21.1	22.8
ROA	3.4	5.1	7.3	6.9
ROE	6.4	9.6	13.3	12.1
Growth				
Turnover	(16.0)	35.1	16.5	(7.6)
EBITDA	(20.0)	43.5	9.0	(1.3)
Pre-tax profit	(49.8)	108.4	7.2	(6.0)
Net profit	(53.6)	54.9	51.8	0.0
Net profit (adj.)	(46.1)	81.0	20.2	0.0
EPS	(46.1)	81.0	20.2	0.0
Leverage				
Debt to total capital	23.2	21.4	19.7	18.2
Debt to equity	30.2	27.2	24.5	22.2
Net debt/(cash) to equity	(2.1)	14.9	6.5	(1.5)
Interest cover (x)	16.1	26.4	31.1	32.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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