

**บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)**

**Panic Selling เป็นโอกาสในการซื้อ**

เราเชื่อว่าตลาดในขณะนี้กำลังเทขายหุ้น **PTTEP** เนื่องจากการถอนตัวของ **TOTAL** จากการเป็นผู้ร่วมลงทุนในโครงการ **Yadana** โดยในระยะสั้นสัดส่วนการถือหุ้นของ **PTTEP** ในโครงการ **Yadana** น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 37.09% (ไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมใดๆ) จาก 25.5% ในปัจจุบัน และจะทำให้กำไรหลักของ **PTTEP** เพิ่มขึ้น 2-3% ค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนโครงการนี้น่าจะน้อย ขณะที่เราคาดว่ารัฐบาลไทยจะร่วมมือกับ **PTT** และ **PTTEP** เพื่อจัดการปัญหาการคว่ำบาตร คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **TOTAL** ถอนตัวจากพม่า TotalEnergies (TOTAL) ตัดสินใจที่จะเริ่มกระบวนการตามสัญญาในการถอนตัวจากแหล่งก๊าซ **Yadana** และจากบริษัทร่วมทุนขนส่งก๊าซธรรมชาติเมอะตะมะ (MGTC) ในพม่า โดยไม่มีการจ่ายค่าทดแทนด้านการเงินใดๆสำหรับ **TOTAL** ซึ่ง **TOTAL** เป็นผู้ดำเนินการและผู้ถือหุ้น (31.24%) ในทั้ง 2 โครงการ โดยมีผู้ถือหุ้นอื่นๆ ได้แก่ Chevron (28.26%), **PTTEP** (25.5%) และ **MOGE** ซึ่งเป็นบริษัทของรัฐบาลพม่า (15%) **TOTAL** ถอนตัวเนื่องจากแรงกดดันจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัท ให้หยุดธุรกิจพม่า เนื่องจากมีการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจในประเทศ 75% ของก๊าซที่ผลิตจากแหล่ง **Yadana** ส่วนใหญ่ขายให้กับประเทศไทย เนื่องจากปริมาณก๊าซสำรองของไทยกำลังจะหมด ในขณะที่ยังคงเหลือขายในประเทศ
- การถอนตัวจะมีผลอย่างช้าที่สุดเมื่อครบกำหนดระยะเวลาตามสัญญา 6 เดือน โดยเปอร์เซ็นต์การถือหุ้นของ **TOTAL** ในทั้ง 2 โครงการจะถูกแบ่งให้ผู้ร่วมลงทุนในปัจจุบันตามสัดส่วน เว้นแต่จะมีคดีดำเนินการจัดสรรดังกล่าว และบทบาทของผู้ดำเนินการจะถูกโอนไปยังผู้ถือหุ้นคนใดคนหนึ่งที่เหลืออยู่

**STOCK IMPACT**

- สำหรับ **PTTEP** มีมุมมองในระยะสั้นเป็นบวก เราเชื่อว่า sentiment ในระยะสั้นเกี่ยวกับการถอนตัวของ **TOTAL** จากพม่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ **PTTEP** ในปัจจุบันแหล่งก๊าซ **Yadana** สร้างปริมาณการขายปิโตรเลียมประมาณ 9,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (boe/d) หรือเพียง 2% ของปริมาณการขายทั้งหมดของ **PTTEP** และคิดเป็นประมาณ 6% ของกำไรสุทธิของ **PTTEP**
- สมมติว่าไม่มีการคัดค้านการจัดสรรหุ้นนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของ **PTTEP** ในทั้ง 2 โครงการน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 37.09% โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมใดๆจาก 25.5% ในปัจจุบัน ซึ่งน่าจะทำให้กำไรหลักของ **PTTEP** เพิ่มขึ้น 2-3% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	191,053	160,401	216,340	252,809	233,713
EBITDA	136,825	109,453	154,857	171,415	169,240
Operating profit	74,014	44,203	80,131	90,003	84,657
Net profit (rep./act.)	48,803	22,664	36,857	53,312	53,306
Net profit (adj.)	45,498	24,507	42,224	53,312	53,306
EPS (Bt)	11.5	6.2	10.6	13.4	13.4
PE (x)	10.8	20.1	11.7	9.2	9.2
P/B (x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	3.8	4.7	3.3	3.0	3.1
Dividend yield (%)	4.8	3.4	3.7	5.4	5.4
Net margin (%)	25.5	14.1	17.0	21.1	22.8
Net debt/(cash) to equity (%)	1.6	(2.1)	14.3	6.1	(1.9)
Interest cover (x)	29.8	16.1	26.1	31.2	32.0
ROE (%)	13.1	6.4	10.0	13.3	12.0
Consensus net profit	-	-	41,460	51,267	48,916
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.04	1.09

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

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt124.00
Target Price	Bt145.00
Upside	+16.9%

**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):	492,278.2
Market cap (US\$m):	14,923.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	34.0

**Price Performance (%)**

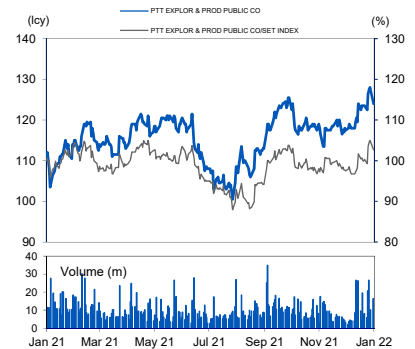
52-week high/low	Bt128.00/Bt100.50
1mth	5.5
3mth	(1.2)
6mth	14.8
1yr	11.2
YTD	5.1

**Major Shareholders**

PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0

FY22 NAV/Share (Bt)	106.39
FY22 Net Debt/Share (Bt)	6.44

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

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

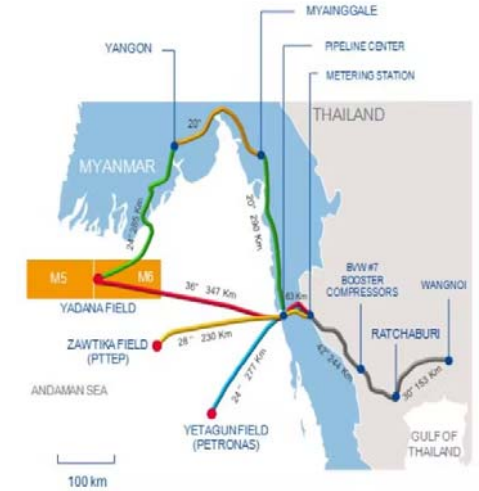
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 25 January 2022

- **PTTEP** น่าจะเป็นผู้ดำเนินการรายใหม่ของแหล่ง **Yadana** หาก **Chevron** ยังคงเป็นผู้ร่วมลงทุน เราเชื่อว่า **PTTEP** จะเป็นผู้ดำเนินการรายใหม่ของทั้ง 2 โครงการ เนื่องจาก **Chevron** ถูกกดดันจากปัญหาการคว่ำบาตรเช่นกัน ขณะที่ **MOGE** อาจไม่มีความเชี่ยวชาญใดๆ ในการดำเนินโครงการ ในขณะที่เดียวกัน **PTTEP** จะพยายามเจรจากับรัฐบาลพม่าเพื่อขยายสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ในแหล่ง **Yadana** ที่จะสิ้นสุดในปี 2028 เนื่องจากคาดว่าจะสามารถดำเนินการก่อสร้างที่นั่น ขณะที่ไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับปริมาณสำรองก๊าซที่อาจเกิดขึ้น
- หาก **Chevron** ตัดสินใจถอนตัวจากแหล่งก๊าซ **Yadana** ด้วย คาดว่า **MOGE** และ **PTTEP** จะต้องหาผู้ร่วมลงทุนใหม่ หาก **Chevron** ตัดสินใจถอนตัวจากแหล่งก๊าซ **Yadana** ด้วย เราคาดว่า **PTTEP** และรัฐบาลพม่าจะหาผู้ร่วมลงทุนรายใหม่ (เช่น รัสเซีย E&P ในจีน) เพื่อแชร์ความเสี่ยงจากการคว่ำบาตรของโครงการ ซึ่งเราจะติดตามปัญหาอย่างใกล้ชิด
- **ค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนไม่น่ากังวล** ค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนเมื่อสัญญา PSC สิ้นสุดลงไม่น่ากังวลเนื่องจากภูมิศาสตร์ของพม่าทำให้กระบวนการขุดเจาะง่ายกว่าในไทยมาก โดยค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนน่าจะต่ำกว่าที่เกิดขึ้นในไทยมาก และ **PTTEP** ได้ตั้งต้นทุนการรื้อถอนแหล่ง **Yadana** ไว้ในงบดุลแล้ว ภายใต้สัญญาร่วมดำเนินการ (JOA) ผู้ถือหุ้นที่มีอยู่ และผู้ถือหุ้นที่ถอนตัวต้องจ่ายค่ารื้อถอนหากมีการรื้อถอนเกิดขึ้น
- **ตลาดตอบสนองต่อการคว่ำบาตรมากเกินไป** ตลาดกลัวว่า **Chevron** อาจเดินตามรอยเช่นเดียวกับ **TOTAL** (ถอนตัวจากทั้ง 2 โครงการ) อย่างไรก็ตาม **PTTEP** ยังไม่ได้รับการแจ้งใดๆ จาก **Chevron** หากเป็นกรณีดังกล่าว **PTT** (บริษัทแม่ของ **PTTEP** ที่ซื้อก๊าซจากแหล่ง **Yadana**) และ **PTTEP** ยังคงสามารถดำเนินการในแหล่งก๊าซที่พม่าได้ โดย **PTTEP** มีแหล่งก๊าซ 3 แห่งในพม่า ได้แก่ **Yadana**, **Zawthika** และ **Yetagun** ซึ่งแหล่งเหล่านี้เป็นแหล่งพลังงานที่สำคัญในพม่า (เทียบเท่า 50% ของการใช้ก๊าซทั้งหมดในพม่า) และไทย (15%) เพื่อผลิตไฟฟ้า โดยการคว่ำบาตรจะละเมิดสิทธิมนุษยชาติของทั้ง 2 ประเทศ นอกจากนี้ **PTT** และ **PTTEP** กำลังหารือกับรัฐบาลไทยเกี่ยวกับทางเลือกในการจัดการกับสถานการณ์นี้ รวมถึงการปรับปรุงโครงสร้างองค์กร, การเปลี่ยนสกุลเงินหลักในธุรกิจ และ/หรือ หาผู้ร่วมลงทุนใหม่ หากเราคิดผิด และ **PTTEP** จำเป็นต้องระงับการดำเนินงานทั้งหมดในพม่า กำไรของ **PTTEP** จะได้รับผลกระทบประมาณ 15%

YADANA GAS FIELD



Source: Offshore Staff

FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** จนกว่าเราจะเห็นการพัฒนาเพิ่มเติมในปัญหาการรื้อถอนนี้
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆ การลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักปี 2022 ของเราลดลง 1.4% หรือ 750 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไปสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$67/bbl
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆ การลดลงของต้นทุนต่อหน่วย 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/bbl)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี PE forward core ที่ 11 เท่า แนวโน้มกำไรในปี 2022 ของ **PTTEP** แนวโน้มกำไรในปี 2022 ของ **PTTEP** ยังคงแข็งแกร่ง เราเชื่อว่าตลาดมีการตอบสนองมากเกินไปต่อการถอนตัวของ **TOTAL** จากพม่า และการเทขาย **PTTEP** ในระยะสั้น สัดส่วนการถือหุ้นของ **PTTEP** ในโครงการ **Yadana** น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 37.09% โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมใดๆ จาก 25.5% ในปัจจุบัน และกำไรหลักของ **PTTEP** จะเพิ่มขึ้น 2-3% ขณะที่ค่าใช้จ่ายของโครงการนี้น่าจะค่อนข้างน้อย และเราคาดว่ารัฐบาลไทยจะร่วมมือกับ **PTT** และ **PTTEP** เพื่อจัดการปัญหาการคว่ำบาตร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนนักลงทุนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	160,401	216,340	252,809	233,713
EBITDA	109,453	154,857	171,415	169,240
Deprec. & amort.	65,250	74,726	81,412	84,583
EBIT	44,203	80,131	90,003	84,657
Net interest income/(expense)	(6,806)	(5,940)	(5,500)	(5,284)
Pre-tax profit	38,216	81,264	85,423	80,293
Tax	(18,764)	(37,407)	(32,111)	(26,987)
Minorities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	22,664	36,857	53,312	53,306
Net profit (adj.)	24,507	42,224	53,312	53,306

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	86,674	122,655	149,375	158,495
Pre-tax profit	58,885	81,264	85,423	80,293
Tax	(18,764)	(37,407)	(32,111)	(26,987)
Deprec. & amort.	65,250	81,167	96,952	100,112
Associates	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	1,372	(2,368)	(889)	5,077
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)	(161,188)	(98,405)	(102,229)
Investments	(33,515)	(161,188)	(98,405)	(102,229)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	(26,469)	(18,133)	(22,114)	(21,926)
Dividend payments	(20,986)	(18,428)	(26,656)	(26,653)
Proceeds from borrowings	(5,483)	296	4,542	4,727
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	26,690	(56,665)	28,856	34,339
Beginning cash & cash equivalent	84,568	111,257	48,464	77,320
Changes due to forex impact	3,004	(6,128)	n.a.	9
Ending cash & cash equivalent	114,261	48,464	77,320	111,669

## 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	48,464	77,320	111,669
Other current assets	38,455	47,212	50,255	42,768
<b>Total assets</b>	<b>675,637</b>	<b>705,060</b>	<b>753,952</b>	<b>798,459</b>
ST debt	4,069	0	0	0
Other current liabilities	52,188	55,574	57,727	55,317
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	380,152	422,348	464,538
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>675,637</b>	<b>705,060</b>	<b>753,952</b>	<b>798,459</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	68.2	71.6	67.8	72.4
Pre-tax margin	23.8	37.6	33.8	34.4
Net margin	14.1	17.0	21.1	22.8
ROA	3.4	5.3	7.3	6.9
ROE	6.4	10.0	13.3	12.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(16.0)	34.9	16.9	(7.6)
EBITDA	(20.0)	41.5	10.7	(1.3)
Pre-tax profit	(49.8)	112.6	5.1	(6.0)
Net profit	(53.6)	62.6	44.6	0.0
Net profit (adj.)	(46.1)	72.3	26.3	0.0
EPS	(46.1)	72.3	26.3	0.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	23.2	21.3	19.6	18.1
Debt to equity	30.2	27.1	24.4	22.1
Net debt/(cash) to equity	(2.1)	14.3	6.1	(1.9)
Interest cover (x)	16.1	26.1	31.2	32.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) 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