

## บมจ. ปตท. (PTT)

**4Q21: ผลประกอบการดีกว่าประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงกว่าคาด**

กำไรสุทธิใน 4Q21 ของ PTT ดีกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ เนื่องจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงกว่าคาด ขณะที่กำไรหลักดีขึ้น qoq ใน 4Q21 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจากบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจ E&P, โรงกลั่น และน้ำมันปิโตรเลียม ภาพรวมกำไรหลักกว่าคาดยังคงแข็งแกร่งจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย โดย Top pick ของเราในกลุ่ม O&G ยังคงเป็น IVL และ PTTEP เนื่องจากโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกใน 2-3 ไตรมาสข้างหน้า คงค้ำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท

### 4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	4Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	407,174	558,888	688,838	69.2	23.3
COGS	346,597	463,159	591,822	70.8	27.8
SG&A	23,570	22,603	40,295	71.0	78.3
EBITDA	71,614	110,522	101,271	41.4	-8.4
Share profit of sub.	1,677	2,233	1,937	15.5	-13.2
Income tax	8,342	15,408	19,648	135.5	27.5
Recurring-Profit	11,382	24,294	27,617	142.6	13.7
FX gain/(loss)	8,810	-6,405	5,140	-41.7	180.2
Other non-recurring items	-7,046	5,764	-5,213	26.0	-190.4
Net income	13,146	23,653	27,544	109.5	16.4
EPS (Bt)	0.46	0.83	0.96	109.5	16.4
Gross margin (%)	14.9%	17.1%	14.1%		
EBITDA margin (%)	17.6%	19.8%	14.7%		
Net profit margin (%)	3.2%	4.2%	4.0%		

Source: PTT, UOB Kay Hian

### RESULTS

• ผลประกอบการใน 4Q21 ดีกว่าประมาณการของเราและตลาด PTT ประกาศกำไรสุทธิที่ 27.5 พันลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 16.4% qoq และ 109.5% yoy ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด ผลกำไรที่แตกต่างจากที่ประมาณการไว้มีสาเหตุสำคัญเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้จำนวน 5.1 พันลบ. โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง PTTEP และ OR ขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ใน 4Q21 มีสาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของกำไรในทุกหน่วยธุรกิจ หลังการระบาดของ COVID-19 ค่อย ๆ ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,615,665	2,258,818	2,174,610	2,204,481	2,340,219
EBITDA	227,088	417,559	395,647	409,074	429,379
Operating profit	87,209	270,769	239,883	247,407	259,186
Net profit (rep./act.)	35,499	108,363	95,047	96,111	100,783
Net profit (adj.)	50,918	98,712	95,047	96,111	100,783
EPS (Bt)	1.8	3.5	3.3	3.4	3.5
PE (x)	22.4	11.6	12.0	11.9	11.3
P/B (x)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	9.2	5.0	5.3	5.1	4.9
Dividend yield (%)	2.5	5.0	5.0	5.0	14.0
Net margin (%)	2.2	4.8	4.4	4.4	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	74.1	91.8	46.8	41.6	37.2
Interest cover (x)	8.0	14.8	13.2	13.2	13.3
ROE (%)	3.9	11.1	9.5	9.4	9.6
Consensus net profit	-	-	109,153	112,717	114,725
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.85	0.88

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt40.00
Target Price	Bt56.00
Upside	+40.0%

### 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):	35,505.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	64.3

### Price Performance (%)

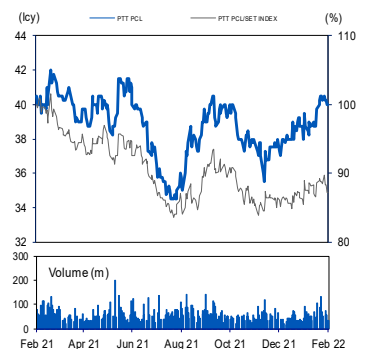
52-week high/low	Bt42.00/Bt34.50								
1mth	3.2	3mth	5.3	6mth	11.1	1yr	(1.8)	YTD	5.3

### Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0

FY22 NAV/Share (Bt)	35.51
FY22 Net Debt/Share (Bt)	16.63

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

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

- **รายการพิเศษของ PTT ใน 4Q21 ประกอบด้วย:** 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 5.1 พันลบ. จากเงินบาทที่แข็งค่าในระหว่างไตรมาส (3Q21: ขาดทุน 2.7 พันลบ., 4Q20: กำไร 4.8 พันลบ.), 2) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 2.2 พันลบ. (3Q20: ขาดทุน 2.6 พันลบ., 4Q20: 530 ลบ.) และ 3) กำไร/ขาดทุน พิเศษเพียงครั้งเดียวหลายรายการใน 4Q21 เช่น:
  - ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ (หลังหักภาษี) จำนวน 7 พันลบ. ในสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ PTT Group จากโครงการสำรวจและผลิตของ PTTEP, สินทรัพย์ NGV ของ PTT และโครงการปิโตรเคมีในสหรัฐของ PTTGC
  - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายก๊าซแบบ Take-or-Pay ในโครงการแหล่งก๊าซพม่าของ PTT ที่จ่ายให้กับรัฐบาลไทยตามมติของคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (CEPA) จำนวน 2.7 พันลบ.
  - ค่าชดเชยการผลิตที่ไม่เป็นไปตามข้อตกลงในสัญญา จำนวน 1.7 พันลบ. สำหรับการผลิตที่แหล่งเอราวัณ
  - กำไรจำนวน 1.4 พันลบ. จากธุรกิจท่อส่งก๊าซของ PTTTER ในอียิปต์
- **กำไรหลักใน 4Q21 ดีขึ้น qoq** หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ PTT จะเพิ่มขึ้น 13.7% qoq เป็น 27.6 พันลบ ใน 4Q21 อันเป็นผลมาจาก: 1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงกลั่น เนื่องจาก อัตราการไถ่คืนต้นทุนบัญชี (accounting GRM) ที่สูงขึ้นที่ US\$5.90/bbl ใน 4Q21 จาก US\$3.20/bbl ใน 3Q21 ตามการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่, 2) ธุรกิจ E&P ที่ดีขึ้น พร้อมกับการค้ำประกันน้ำมันดิบที่สูงขึ้น, 3) กำไรที่ดีขึ้นของ OR หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงแยกก๊าซ (GSP) ที่ดีขึ้น เนื่องจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่เพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมีอ้างอิงที่สูงขึ้น
- **ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกลบบางส่วนจาก:** 1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลง เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลงของมั่งอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ และ 2) ผลการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซที่ลดลง จากธุรกิจ S&M และ NGV ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูง

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรหลักดีขึ้นใน 1Q22** เราคาดว่ากำไรหลักใน 1Q22 ของ PTT จะดีขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) กำไรจากธุรกิจก๊าซของ PTT ยังคงดีขึ้น qoq จากความต้องการก๊าซที่สูงขึ้น และไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุง GSP ใน 1Q22, 2) ส่วนแบ่งกำไรใหม่จาก Lotus Pharmaceutical ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีส่วนแบ่งกำไรใน 1Q22 หลัง PTT เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Lotus Pharmaceutical เป็น 37% จาก 6.66% ก่อนหน้านี้ เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Lotus จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 พันลบ. ในปี 2022 โดยคิดเป็น 1.3% ของกำไรสุทธิของ PTT และ 3) คาดมีส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้นจากบริษัทร่วม โดยเฉพาะจาก PTTEP (ราคาน้ำมันสูงขึ้น), ธุรกิจโรงกลั่น (ค่าการกลั่นสูงขึ้น) และส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก OR อันเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย

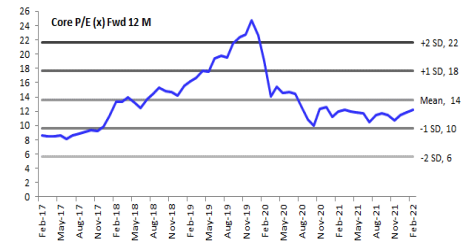
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการกำไรหลักของเราในปี 2022-23 เล็กน้อย** เพื่อสะท้อนถึงการปรับประมาณการกำไรล่าสุดของเราใน PTTEP, TOP, PTTGC และ IRPC

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท** อิงวิธี SOTP ขณะที่ PTT ซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12.0 เท่า Top pick ของเราในกลุ่ม O&G คือ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) และ PTT Exploration & Production (PTTEP TB/ราคาเป้าหมาย: 145.00 บาท) เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทจะเห็นโมเมนตัมการเติบโตกำไรที่เป็นบวกใน 2-3 ไตรมาส ข้างหน้า

PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

		Value (Btm)	Value (Btsh)	Methodology
<b>1. PTT's Operations</b>				
PTT core gas	100%	750,712	26	DCF @ WACC
(-) Net debt (PTT only)		(96,124)	(3)	6.4% G=2%
<b>PTT Only - Equity Value</b>		<b>654,588</b>	<b>23</b>	
<b>2. Subsidiaries</b>				
	Share holding	Fair Value (Btsh)	Value (Btm)	Value (Btsh)
OR	75.0%	31.0	279,000	9.8
PTTEP	63.8%	120.0	303,895	10.6
PTTGC	48.2%	77.0	167,272	5.9
TOP	45.0%	65.0	59,710	2.1
IRPC	47.6%	5.4	52,468	1.8
GSPC	22.8%	100.0	34,176	1.2
<b>3. Affiliates</b>				
Others Affiliates		75,581	2.6	DCF Valuation
<b>Total</b>		<b>1,626,790</b>	<b>56.00</b>	

Source: UOB Kay Hian

PTT VS UOBKH ASSUMPTIONS IN 2022

(US\$/bbl)	2021	PTT 2022F	UOBKH 2022F
Dubai price	69.2	81-86	73.0
Singapore GRM	3.4	5.4-6.4	
Gasoline spread	11.0		10.0
Diesel spread	6.7		9.0
Jet spread	5.8		9.0
HSFO spread	-4.9		-4.0
<b>Aromatic business</b>			
PX price (US\$/tonne)	856	960-1,010	784
BZ price (US\$/tonne)	914	980-1,030	814
PX spread (US\$/tonne)	259		200
BZ spread (US\$/tonne)	318		250
HDPE price (US\$/tonne)	1,181	1,215-1,265	1,200

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 18 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,258,818	2,174,610	2,204,481	2,340,219
EBITDA	417,559	395,647	409,074	429,379
Deprec. & amort.	146,790	155,764	161,668	170,193
EBIT	270,769	239,883	247,407	259,186
Associate contributions	(31,958)	8,397	8,659	9,080
Net interest income/(expense)	(28,163)	(29,955)	(30,941)	(32,197)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>204,179</b>	<b>218,325</b>	<b>225,124</b>	<b>236,068</b>
Tax	(67,591)	(62,978)	(64,940)	(68,097)
Minorities	(43,704)	(60,300)	(64,074)	(67,189)
Preferred dividends	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Net profit</b>	<b>108,363</b>	<b>95,047</b>	<b>96,111</b>	<b>100,783</b>
Net profit (adj.)	98,712	95,047	96,111	100,783

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>223,129</b>	<b>233,693</b>	<b>255,743</b>	<b>259,369</b>
Pre-tax profit	108,363	95,047	96,111	100,783
Tax	(67,591)	(62,978)	(64,940)	(68,097)
Deprec. & amort.	146,790	155,764	161,668	170,193
Associates	8,242	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	(40,267)	(17,118)	(2,035)	(11,607)
Non-cash items	67,591	62,978	64,940	68,097
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(385,308)</b>	<b>278,759</b>	<b>(212,881)</b>	<b>(222,161)</b>
Investments	(385,308)	278,759	(212,881)	(222,161)
<b>Financing</b>	<b>142,877</b>	<b>(695,129)</b>	<b>(3,342)</b>	<b>12,002</b>
Dividend payments	(78,469)	(57,126)	(57,126)	(159,953)
Proceeds from borrowings	93,868	(616,397)	(3,342)	12,002
Loan repayment	187,971	n.a.	n.a.	n.a.
Others/interest paid	(60,493)	(21,606)	57,126	159,953
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(19,302)</b>	<b>(182,676)</b>	<b>39,520</b>	<b>49,209</b>
Beginning cash & cash equivalent	332,032	312,730	130,054	169,574
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>312,730</b>	<b>130,054</b>	<b>169,574</b>	<b>218,783</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	182,652	106,994	106,994	106,994
Other LT assets	1,315,478	1,645,395	1,696,608	1,748,576
Cash/ST investment	312,730	130,054	169,574	218,783
Other current assets	540,676	497,783	503,795	534,353
<b>Total assets</b>	<b>2,351,535</b>	<b>2,380,226</b>	<b>2,476,971</b>	<b>2,608,707</b>
ST debt	110,022	85,654	85,654	85,654
Other current liabilities	383,632	285,921	289,898	308,849
LT debt	1,111,425	519,396	516,054	528,056
Other LT liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Shareholders' equity	990,403	1,014,311	1,037,881	1,061,686
Minority interest	(243,947)	474,944	547,485	624,463
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,351,535</b>	<b>2,380,226</b>	<b>2,476,971</b>	<b>2,608,707</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	18.5	18.2	18.6	18.3
Pre-tax margin	9.0	10.0	10.2	10.1
Net margin	4.8	4.4	4.4	4.3
ROA	4.4	4.0	4.0	4.0
ROE	11.1	9.5	9.4	9.6
<b>Growth</b>				
Turnover	39.8	(3.7)	1.4	6.2
EBITDA	83.9	(5.2)	3.4	5.0
Pre-tax profit	224.9	6.9	3.1	4.9
Net profit	205.3	(12.3)	1.1	4.9
Net profit (adj.)	93.9	(3.7)	1.1	4.9
EPS	93.9	(3.7)	1.1	4.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	62.1	28.9	27.5	26.7
Debt to equity	123.3	59.7	58.0	57.8
Net debt/(cash) to equity	91.8	46.8	41.6	37.2
Interest cover (x)	14.8	13.2	13.2	13.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง 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	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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