

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

ภาพรวมกำไรหลักแข็งแกร่ง แต่มีความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2H22 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PTTEP ใน 1Q22 จะได้รับผลกระทบจาก hedging loss ที่ค่อนข้างมาก แต่กำไรหลักน่าจะยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณการขาย และราคาขายเฉลี่ย (ASP) รวมทั้งก๊าซและน้ำมันที่สูงขึ้น และต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ลดลง หากราคาน้ำมันดิบยังคงสูงอยู่ที่ระดับปัจจุบัน กำไรน่าจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) และปริมาณการขายของก๊าซที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันความกังวลของเราคืออุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2H22 ของสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งจะกดดันราคาน้ำมัน ในขณะที่จุดพีคของราคาน้ำมันในปี 2022 น่าจะผ่านไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 165.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **คาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q22 จะได้รับผลกระทบจาก hedging loss ที่ค่อนข้างมาก...** เราคาดว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 8.3 พันลบ. ซึ่งลดลง 22.0% qoq และ 28.0% yoy โดยได้รับแรงกดดันส่วนใหญ่มาจาก hedging loss ที่ค่อนข้างมากจำนวน 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่ง PTTEP มีสถานะ hedging น้ำมันที่ 15.4 ล้านบาร์เรล โดย Brent price อยู่ที่ US\$75.0/bbl ณ สิ้นไตรมาส 4Q21 ขณะที่ Brent forward price ณ สิ้นไตรมาส 1Q22 อยู่ที่ US\$99.0/bbl
- **... แต่กำไรหลักน่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 16.8 พันลบ. ใน 1Q22** ซึ่งเพิ่มขึ้น 17.0% qoq และ 96.6% yoy เนื่องจาก: 1) ราคาขายเฉลี่ยรวมทั้งก๊าซและน้ำมันที่ดีขึ้น (1Q22: US\$51.3/boe, 4Q21: US\$46.9/boe, 1Q21: US\$40.4/boe) อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันและก๊าซที่แข็งแกร่งขึ้นจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน, 2) ปริมาณการขายที่ดีขึ้น (1Q22: 427,500 boed, 4Q21: 420,965 boed, 1Q21: 382,900 boed) จากการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการ Algeria Hassi Bir Rekaiz ซึ่ง PTTEP ถือหุ้นอยู่ 24.5% และ 3) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ลดลง (1Q22: US\$28.1/boe, 4Q21: US\$29.5/boe, 1Q21: US\$28.0/boe) เนื่องจากผลกระทบจากการตั้งสำรองต้นทุนการรื้อถอนในแหล่งบงกชที่ลดลง 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป

**STOCK IMPACT**

- **กำไรหลักใน 1Q22 น่าจะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดของปี** จากการตรวจสอบของเรา ราคาเฉลี่ยดูไปใน 1Q22 อยู่ที่ US\$92/bbl เทียบกับในปัจจุบันที่มากกว่า US\$100/bbl ผู้บริหารคาดการณ์ภายในว่าราคาดูไปในปี 2022 จะอยู่ที่ US\$98/bbl โดยได้แรงหนุนจากปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศ และอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัว หากเป็นกรณีนี้กำไรหลักใน 1Q22 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ และไตรมาสที่เป็นจุดพีคน่าจะอยู่ใน 4Q22 ซึ่งได้แรงหนุนจากทั้งปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของก๊าซที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันความกังวลของเรา คือ อุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2H22 จากสหรัฐฯ (เพิ่มขึ้น 0.5-0.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน) เช่นเดียวกับอิหร่าน หากเรามีบทสมมติว่าการคว่ำบาตรถูกยกเลิก และมีอุปทานน้ำมันดิบจากอิหร่านมากขึ้น (+0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน) เราจึงเชื่อว่าจุดพีคของราคาน้ำมันได้ผ่านไปแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	160,401	219,068	294,020	260,288	260,443
EBITDA	109,453	160,161	219,234	188,326	192,353
Operating profit	44,203	89,867	138,947	105,911	106,315
Net profit (rep./act.)	22,664	38,864	65,816	67,334	67,738
Net profit (adj.)	24,507	45,115	74,316	67,334	67,738
EPS (Bt)	6.2	11.4	18.7	17.0	17.1
PE (x)	23.7	12.8	7.8	8.6	8.6
P/B (x)	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	5.3	3.6	2.7	3.1	3.0
Dividend yield (%)	2.9	3.4	5.7	5.8	5.8
Net margin (%)	14.1	17.7	22.4	25.9	26.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.1)	12.3	0.4	(7.0)	(14.1)
Interest cover (x)	16.1	27.0	39.9	35.6	37.9
ROE (%)	6.4	10.1	14.9	13.5	12.2
Consensus net profit	-	-	62,388	56,847	57,839
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.19	1.18	1.17

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**HOLD**  
(Maintained)

Share Price	Bt146.00
Target Price	Bt165.00
Upside	+13.0%
(Previous TP)	Bt145.00

**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):	579,617.9
Market cap (US\$m):	17,322.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	77.1

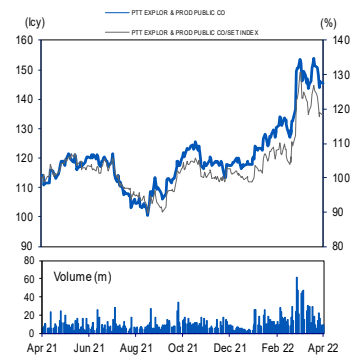
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt154.00/Bt100.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
6.2	23.7	24.3	27.5	23.7

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0
FY22 NAV/Share (Bt)	118.40
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.46

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

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

## Company Update

### 1Q22 RESULT PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	42,754	63,189	66,969	56.6	6.0
Operating cost	5,263	9,191	3,348	-36.4	-63.6
Exploration cost	4,579	648	3,663	-20.0	464.9
Income tax	5,801	14,919	13,557	133.7	-9.1
<b>Recurring-Profit</b>	<b>8,545</b>	<b>14,360</b>	<b>16,800</b>	<b>96.6</b>	<b>17.0</b>
FX gain/(loss)	-147	166	0	100.0	-100.0
Other extra-items	3,136	-3,881	-8,500	-371.1	-119.0
<b>Net income</b>	<b>11,534</b>	<b>10,645</b>	<b>8,300</b>	<b>-28.0</b>	<b>-22.0</b>
EPS (Bt)	2.9	2.7	2.1	-28.0	-22.0
Gross margin (%)	30	55	53		
EBITDA margin (%)	74	77	78		
Net profit margin (%)	27	17	13		
Gas Price (US\$/mmbtu)	5.6	5.8	6.1	8.7	5.0
Liquid Price (US\$/bbl)	56.6	76.2	89.0	57.3	16.8
Weighted Avg. (US\$/boe)	40.4	46.9	51.3	27.0	9.4
Unit cost (US\$/boe)	28.0	29.5	28.1	0.6	-4.6
Selling volume (k boed)	382.9	421.0	427.5	11.7	1.6

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆ การลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักปี 2022 ของเราลดลง 1.0% หรือ 689 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไปสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$91/bbl
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆ การลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/boe จะทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2022 ของเราเพิ่มขึ้น 3.5 พันลบ. หรือ 5.2% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$298/bbl (เทียบกับสมมติฐานของ PTTEP ที่ US\$27-28/bbl) ซึ่งต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงในปี 2022 ตามข้อมูลของ PTTEP เป็นผลมาจาก การตั้งสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนที่ลดลง 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในแหล่งบงกช, ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงในแหล่ง Oman Block 61 รวมถึงการลดลงของต้นทุนต่อหน่วยที่แหล่งบงกช และเอราวัณภายใต้ PSC

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 2022-23 ของเราขึ้น 23.5% และ 23.2% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาน้ำมันและก๊าซที่สูงขึ้น โดยเราเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดูไปจาก US\$67.0/bbl ในปี 2022 และ US\$65.0/bbl ในปี 2023 เป็น US\$91.0/bbl ในปี 2022 และ US\$80.0/bbl ในปี 2023 เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองของเราในปี 2022 และตลอดคล่องกับตลาด Bloomberg ในปี 2023 นอกจากนี้เรายังได้พิจารณาถึง hedging loss ที่อาจเกิดขึ้นจำนวน 8.5 พันลบ. ใน 1Q22 (โปรดดูตาราง earnings/assumption revision สำหรับปี 2022-23)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ คือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 165.00 บาท** (จากเดิม 145.00 บาท) อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี regional forward PE ที่ 10 เท่า (จากค่าเฉลี่ย PE forward core ที่ 10 เท่า ก่อนหน้านี้) หลังจากเราปรับลดคำแนะนำของ PTTEP เมื่อเดือนที่แล้ว ราคาก่อนของบริษัทได้ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดที่ 9% ในบรรดาหุ้นกลุ่ม O&G เราชอบ Indorama Ventures (IVL TB/BUY/Bt 65.00) และ Thai Oil (TOP TB/BUY/Bt 65.00) เนื่องจากภาพรวมกำไรที่แข็งแกร่งใน 1H22

### SALES VOLUME TARGET



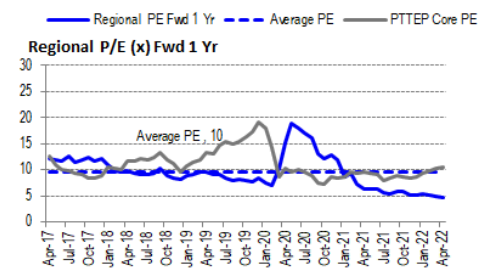
Source: PTTEP

### EARNINGS/ASSUMPTION REVISIONS FOR 2022-23

(Btm)	New		Old	
	2022F	2023F	2022F	2023F
- Net profit	65,816	67,334	53,312	54,738
- Core profit	74,316	67,334	53,312	54,738
<b>Assumption</b>				
Sale volume ('000 boed)	465	463	467	463
Dubai oil price (US\$/bbl)	91	80	67	65
Liquid ASP (US\$/bbl)	88	78	65	63
Gas ASP (US\$/mmbtu)	6.3	5.6	5.9	5.3
Unit Cost (US\$/boe)	28.0	28.0	29.2	26.8

Source: UOB Kay Hian

### 5-YEAR REGIONAL FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	219,068	294,020	260,288	260,443
EBITDA	160,161	219,234	188,326	192,353
Deprec. & amort.	70,294	80,288	82,415	86,039
EBIT	89,867	138,947	105,911	106,315
Net interest income/(expense)	(5,940)	(5,500)	(5,284)	(5,075)
Pre-tax profit	87,655	134,366	101,548	102,159
Tax	(41,528)	(60,051)	(34,213)	(34,421)
Minorities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	38,864	65,816	67,334	67,738
Net profit (adj.)	45,115	74,316	67,334	67,738

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	172,163	177,281	160,463	170,494
Pre-tax profit	87,655	134,366	101,548	102,159
Tax	(41,528)	(60,051)	(34,213)	(34,421)
Deprec. & amort.	107,485	95,828	97,952	100,374
Associates	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	18,551	7,138	(4,823)	2,383
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investing	(191,325)	(96,650)	(99,404)	(103,680)
Investments	(191,325)	(96,650)	(99,404)	(103,680)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	277	(28,938)	(29,536)	(29,570)
Dividend payments	(19,850)	(32,908)	(33,667)	(33,869)
Proceeds from borrowings	20,127	3,970	4,131	4,299
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(18,885)	51,694	31,523	37,244
Beginning cash & cash equivalent	111,257	85,528	134,973	173,510
Changes due to forex impact	(6,845)	(2,248)	7,014	8,418
Ending cash & cash equivalent	85,528	134,973	173,510	219,172

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	564,702	580,144	596,213	612,935
Other LT assets	79,250	80,170	81,090	82,010
Cash/ST investment	85,528	134,973	173,510	219,172
Other current assets	54,056	49,128	48,636	45,723
<b>Total assets</b>	<b>783,536</b>	<b>844,415</b>	<b>899,448</b>	<b>959,839</b>
ST debt	21,166	21,166	21,166	21,166
Other current liabilities	83,336	85,546	80,230	79,700
LT debt	115,645	115,645	115,645	115,645
Other LT liabilities	148,038	152,008	156,139	160,438
Shareholders' equity	415,350	470,049	526,268	582,890
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>783,536</b>	<b>844,415</b>	<b>899,448</b>	<b>959,839</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	73.1	74.6	72.4	73.9
Pre-tax margin	40.0	45.7	39.0	39.2
Net margin	17.7	22.4	25.9	26.0
ROA	5.3	8.1	7.7	7.3
ROE	10.1	14.9	13.5	12.2
<b>Growth</b>				
Turnover	36.6	34.2	(11.5)	0.1
EBITDA	46.3	36.9	(14.1)	2.1
Pre-tax profit	129.4	53.3	(24.4)	0.6
Net profit	71.5	69.4	2.3	0.6
Net profit (adj.)	84.1	64.7	(9.4)	0.6
EPS	84.1	64.7	(9.4)	0.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	24.8	22.5	20.6	19.0
Debt to equity	32.9	29.1	26.0	23.5
Net debt/(cash) to equity	12.3	0.4	(7.0)	(14.1)
Interest cover (x)	27.0	39.9	35.6	37.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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