

บมจ. ปตท. (PTT)

1Q22: ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้

กำไรสุทธิใน 1Q22 ของ PTT ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาด เนื่องจากค่าชดเชยการผลิตที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรหลักของบริษัทปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 1Q22 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจ E&P, โรงกลั่น และน้ำมัน ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรหลักของบริษัทจะทรงตัว qoq เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยจะถูกหักลบด้วยผลกระทบด้านลบจากการที่โรงแยกก๊าซ (GSP) บางส่วนปิดตัวลงเพื่อซ่อมบำรุง Top pick ของเราในกลุ่ม O&G ยังคงเป็น IVL และ OR คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท

1Q22 Results

Year to 31 Dec	1Q21 (Btm)	4Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	477,837	688,838	758,465	58.7	10.1
COGS	389,939	591,822	623,795	60.0	5.4
SG&A	23,406	40,295	25,396	8.5	-37.0
EBITDA	102,997	101,271	142,701	38.5	40.9
Share profit of sub.	1,947	1,937	1,949	0.1	0.6
Income tax	11,683	19,648	21,874	87.2	11.3
Recurring-Profit	21,619	27,617	30,884	42.9	11.8
FX gain/(loss)	-4,330	5,140	5,712	231.9	11.1
Other non-recurring items	15,298	-5,213	-11,025	-293.9	-111.5
Net income	32,588	27,544	25,571	-21.5	-7.2
EPS (Bt)	1.14	0.96	0.90		
Gross margin (%)	18.4%	14.1%	17.8%		
EBITDA margin (%)	21.6%	14.7%	18.8%		
Net profit margin (%)	6.8%	4.0%	3.4%		

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

• ผลประกอบการใน 1Q22 ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด PTT ประกาศกำไรสุทธิที่ 25.6 พัน ลบ. ใน 1Q22 ลดลง 7.2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 112.1% yoy ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 6% และ 12% ตามลำดับ โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าชดเชยการผลิตแหล่งเอราวัณที่ต่ำกว่าคาด สำหรับการผลิตก๊าซที่น้อยกว่า DCQ ในแหล่งเอราวัณจาก Chevron (ตัวเลขจริง 700 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ 2.3 พันลบ. ใน 1Q22) โดย PTT บันทึกค่าชดเชยสำหรับการผลิตก๊าซที่ลดลงในแหล่งเอราวัณลดลง qoq (4Q21: 1.7 พันลบ.) เนื่องจากค่าชดเชยการผลิตก๊าซที่น้อยกว่า DCQ ใน 4Q21 รวมถึงค่าชดเชยย้อนหลังที่เกิดขึ้นในช่วง 9M21 ด้วยที่มารวมบันทึกใน 4Q21 โดยค่าชดเชยสำหรับการผลิตก๊าซที่ขาดแคลนใน 4Q21 อยู่ที่เพียง 260 ลบ. (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	437,020
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)	20.6	10.6	11.0	10.9	10.4
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	8.8	4.8	5.1	4.9	4.6
Dividend yield (%)	2.7	6.8	6.8	6.8	7.1
Net margin (%)	2.2	4.8	4.4	4.4	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	74.1	29.8	46.8	41.6	(90.9)
Interest cover (x)	8.0	14.8	13.2	13.2	13.6
ROE (%)	3.9	11.1	9.5	9.4	9.6
Consensus net profit	-	-	115,609	115,382	119,525
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	0.83	0.84

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt36.75
Target Price	Bt56.00
Upside	+52.4%

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):	1,049,690.1
Market cap (US\$m):	30,316.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	64.9

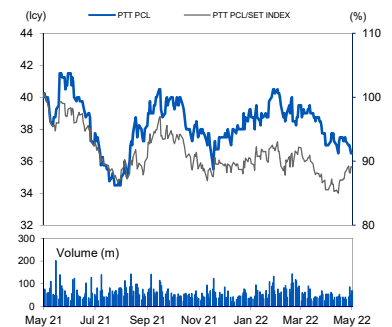
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt41.50/Bt34.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.6)	(8.7)	(3.3)	(8.7)	(3.3)	

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

Company Results

- กำไรสุทธิใน 1Q22 ลดลง qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการ hedging ตราสารอนุพันธ์ก่อนใหญ่ในกลุ่ม PTT จำนวน 49.0 พันลบ. ใน 1Q22 (4Q21: ขาดทุน 172 ลบ., 1Q21: ขาดทุน 7.4 พันลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ PTT จะเพิ่มขึ้น 11.8% qoq เป็น 30.9 พันลบ. ใน 1Q22 จาก: 1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในธุรกิจโรงกลั่น เนื่องจาก GRM ที่สูงขึ้นเป็น US\$8.80/bbl ใน 1Q22 จาก US\$5.90/bbl ใน 4Q21 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์และส่วนต่างราคาปิโตรเลียมส่วนใหญ่, 2) ธุรกิจ E&P ที่ดีขึ้น พร้อมกับราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น, ปริมาณการขายที่สูงขึ้น และต้นทุนต่อหน่วยการผลิตที่ลดลง, 3) กำไรที่ดีขึ้นจาก OR หลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย และ 4) ส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจากโรงแยกก๊าซ (GSP) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ย หลังราคาปิโตรเลียมอ้างอิงที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกหักลบบางส่วนโดย: 1) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากธุรกิจด้านหิน เนื่องจากปริมาณการขายด้านหินที่ลดลง 22.2% เป็น 1.4 ล้านตัน ใน 1Q22 หลังจากรัฐบาลอินโดนีเซียสั่งห้ามส่งออกด้านหินในเดือน ม.ค. 22, 2) ผลการดำเนินงานที่ลดลงจากธุรกิจการจัดการและการตลาด (S&M) และธุรกิจยานพาหนะแก๊สธรรมชาติ (NGV) อันเป็นผลมาจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy เป็นผลมาจากกำไรที่ดีขึ้นในเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจปิโตรเคมี (พร้อมกับราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น) และธุรกิจพลังงาน (ต้นทุนเชื้อเพลิงสูง)

STOCK IMPACT

- คาดการณ์กำไรหลักก่อนหักภาษี qoq ใน 2Q22 เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q22 ของ PTT จะทรงตัว qoq โดยเราคาดการณ์ถึงปัจจัยลบหลายประการใน 2Q22 ได้แก่: 1) แผนปิดซ่อมบำรุงโรง GPS ใน 2Q22 ซึ่งประกอบด้วยปิดซ่อมบำรุงของ GPS#2, GPS#3 และ โรงแยกก๊าซซีเทน (ESP) ในช่วง 1-23 พ.ค. 22 และ 2) ค่าใช้จ่ายในการ subsidy NGV ที่สูงขึ้นเพื่อรองรับมาตรการของรัฐบาล โดยใน 2Q22 PTT คาดว่าจะมีการ subsidy NGV เพิ่มเติมอีก 2 พันลบ.
- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้คาดว่าจะได้รับการชดเชยจาก:
 - ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทย่อย โดยเฉพาะจาก PTTEP เนื่องจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ย และปริมาณการขาย
 - GRM ยังคงแข็งแกร่งจากการปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และโรงไฟฟ้าเปลี่ยนจากการใช้เชื้อเพลิงเป็นน้ำมัน เพื่อหุนความความต้องการดีเซล/เบนซิน และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้น เนื่องจากเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น รวมถึงยังมีฤดูกาลซ่อมบำรุงรถกลั่นทั่วโลกซึ่งจะพีคในเดือน เม.ย. 22 โดยจะสูญเสียกำลังการกลั่น 6.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 6.5% ของปริมาณอุปทานน้ำมันทั้งหมดทั่วโลก และสุดท้ายคือความต้องการน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวด้วยการขับขี่ (Driving season) ของสหรัฐฯ

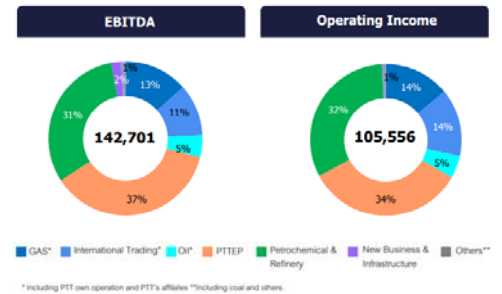
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี กำไรสุทธิใน 1Q22 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2022 ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

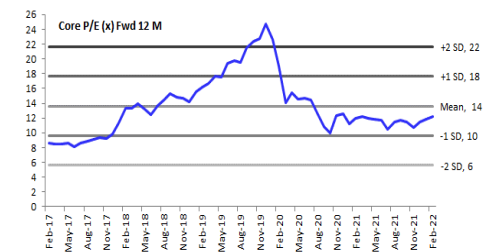
- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท อิงวิธี SOTP ขณะที่ PTT ซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12.0 เท่า Top pick ของเราในกลุ่ม O&G คือ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) และ PTT Oil&Gas (OR TB/ราคาเป้าหมาย: 31.00 บาท) เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทจะเห็นโมเมนตัมกำไรที่ดีใน 2Q22 และเป็นหุ้น Laggard Play

PTT'S EBITDA AND OPERATING INCOME IN 1Q22



Source: PTT

PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology		
1. PTT's Operations					
PTT core gas	100%	750,712	26	DCF @ WACC	
(-) Net debt (PTT only)		(96,124)	(3)	6.4% G=2%	
PTT Only - Equity Value		654,588	23		
2. Subsidiaries					
OR	75.0%	31.0	279,000	9.8	2022F regional PE mean of 30x
PTTEP	63.8%	120.0	303,895	10.6	Its 5-year core PE mean of 12x
PTTGC	48.2%	77.0	167,272	5.9	+1SD 5-year P/BV mean of 1.2x
TOP	45.0%	65.0	59,710	2.1	Referral 5-year P/BV mean of 1.0x
RPC	47.6%	5.4	52,468	1.8	5-year P/BV mean of 1.3x
GPSC	22.8%	100.0	34,176	1.2	DCF Valuation
3. Affiliates					
Others Affiliates		75,681	2.6		
Total		1,626,790	56.00		

Source: UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 13 May 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	437,020
Deprec. & amort.	146,790	155,764	161,668	177,834
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)
Pre-tax profit	204,179	218,325	225,124	236,068
Tax	(67,591)	(62,978)	(64,940)	(68,097)
Minorities	(43,704)	(60,300)	(64,074)	(67,189)
Preferred dividends	15,479	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	108,363	95,047	96,111	100,783
Net profit (adj.)	98,712	95,047	96,111	100,783

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	210,531	268,340	255,743	267,010
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	177,834
Associates	8,242	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	(52,865)	17,529	(2,035)	(11,607)
Non-cash items	67,591	62,978	64,940	68,097
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	12,172	(243,863)	(212,881)	1,129,729
Investments	12,172	(243,863)	(212,881)	1,129,729
Financing	(242,005)	(207,154)	(3,342)	(208,473)
Dividend payments	(71,407)	(71,407)	(71,407)	(74,264)
Proceeds from borrowings	(437,623)	(3,293)	(3,342)	(208,473)
Loan repayment	(20,501)	n.a.	n.a.	n.a.
Others/interest paid	287,526	(132,453)	71,407	74,264
Net cash inflow (outflow)	(19,302)	(182,676)	39,520	1,188,266
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.
Ending cash & cash equivalent	312,730	130,054	169,574	1,357,840

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	106,994	106,994	106,994	106,994
Other LT assets	1,391,135	1,645,395	1,696,608	389,044
Cash/ST investment	312,730	130,054	169,574	1,357,840
Other current assets	540,676	497,783	503,795	534,353
Total assets	2,351,535	2,380,226	2,476,971	2,388,232
ST debt	85,654	85,654	85,654	85,654
Other current liabilities	348,985	285,921	289,898	308,849
LT debt	522,689	519,396	516,054	307,581
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	403,805	474,944	547,485	624,463
Total liabilities & equity	2,351,535	2,380,226	2,476,971	2,388,232

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	18.5	18.2	18.6	18.7
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	4.1
ROE	11.1	9.5	9.4	9.6
Growth				
Turnover	39.8	(3.7)	1.4	6.2
EBITDA	83.9	(5.2)	3.4	6.8
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
Leverage				
Debt to total capital	30.4	28.9	27.5	18.9
Debt to equity	61.4	59.7	58.0	37.0
Net debt/(cash) to equity	29.8	46.8	41.6	(90.9)
Interest cover (x)	14.8	13.2	13.2	13.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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