บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

กำไรพลิกกลับเป็นขาขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

เราคาดกำไรของ OR จะฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั้งในกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มพาณิชย์ และแนวโน้มค่าการตลาดของน้ำมันที่จะค่อย ๆปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้โอกาส upside เพิ่มเติมจากนโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) ซึ่งจะหนุนความต้องการน้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาของ OR เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022-23 เนื่องจากเราเพิ่มสมมติฐานปริมาณการขายน้ำมัน คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 33.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์มีดังนี้:**
- **อัปเดตแผนการขยาย 3 ธุรกิจหลัก** ผู้บริหารของ OR ยืนยันเป้าหมายการขยายธุรกิจแบบ organic และมีงบประมาณที่ 93.5 พันลบ. ในช่วงปี 2022-26 โดยจากงบประมาณทั้งหมดจะถูกลงทุนในกลุ่มธุรกิจ Mobility (น้ำมัน) 36.3% , กลุ่มธุรกิจ Lifestyle (ไม่ใช่น้ำมัน) 21.8%, กลุ่มธุรกิจ Global 14.2% และอีก 20.4% จะถูกจัดสรรให้กับธุรกิจ OR Innovation เพื่อสำรวจโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ซึ่ง OR มีแผนที่จะขยาย 3 ธุรกิจหลัก ดังนี้:
  1) **ธุรกิจ Mobility:** เพิ่มสถานีบริการน้ำมัน 129 สถานี (1Q22: +5 สถานี) และสถานี EV 350 สถานีในปี 2022 (1Q22: +50 สถานี)
  2) **ธุรกิจ Lifestyle:** เปิดร้าน Café Amazon แห่งใหม่จำนวน 389 สาขา (1Q22: +57 สาขา) และร้าน Texas Chicken แห่งใหม่จำนวน 20 สาขา ในปี 2022 (1Q22: -1 สาขา) นอกจากนี้ผู้บริหารยังกล่าวว่า utilization rate ของ ศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติ (automated DC) ในขณะนี้สูงถึง 50% และ DC นี้จะส่งผลโดยตรงต่อการประหยัดต้นทุนจำนวน 100 ลบ. สำหรับ OR
  3) **ธุรกิจ International:** เพิ่มสถานีก๊าซใหม่ 73 แห่ง (1Q22: +9 สถานี) และร้าน Café Amazon ใหม่ 129 สาขา ในปี 2022 (1Q22: +14 สาขา)
- **คาดค่าการตลาดได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q21** เนื่องจากรัฐบาลไทยมีแผนที่จะค่อยๆ เพิ่มราคาเพดานของดีเซล ทำให้ผู้บริหารคาดว่าค่าการตลาดของน้ำมันจะไม่น้อยกว่าไปกว่าระดับ 1Q22 ที่ 1.14 บาท/ลิตร (เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 1.20 บาท/ลิตร) สำหรับช่วงที่เหลือของปี เนื่องจาก OR มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการปรับราคากลุ่มค้าปลีก และพาณิชย์ เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ผู้บริหารคาดว่าความต้องการปิโตรเลียมจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น, แผนการกลับมาเปิดประเทศของรัฐบาล รวมถึงความต้องการน้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) ของรัฐบาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	432,849	515,280	476,820	503,157	531,350
EBITDA	17,644	20,335	24,508	26,493	28,625
Operating profit	11,906	14,601	16,832	17,786	18,965
Net profit (rep./act.)	8,791	11,474	13,674	14,603	15,715
Net profit (adj.)	8,843	(966)	13,674	14,603	15,715
EPS (Bt)	1.0	(0.1)	1.1	1.2	1.3
PE (x)	26.7	n.m.	23.0	21.6	20.0
P/B (x)	6.2	3.2	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA (x)	17.5	15.2	12.6	11.7	10.8
Dividend yield (%)	0.4	1.4	2.0	2.1	2.2
Net margin (%)	2.0	2.2	2.9	2.9	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	107.1	(21.1)	(5.2)	0.1	3.4
Interest cover (x)	12.2	16.3	23.2	30.2	40.9
ROE (%)	22.9	16.6	13.1	13.0	12.9
Consensus net profit	-	-	11,843	13,522	14,858
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.08	1.06

Source: PTT Oil & Retail Business, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt26.25
Target Price	Bt33.00
Upside	+25.7%
(Previous TP	*Bt31.00)*

COMPANY DESCRIPTION

OR is a flagship company of the PTT Group, through its oil business, non-oil business (including approx. 3,400 Amazon Café outlets and rental space management at petrol service stations), and other related businesses. OR has the largest amount of domestic sales volume sold through fuel stations, accounting for almost 40%.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	312,000.0
Market cap (US$m):	9,041.9
3-mth avg daily t'over (US$m):	18.9

Price Performance (%)

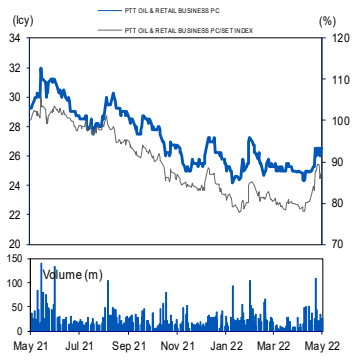
52-week high/low: Bt32.00/Bt24.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.0	(3.7)	(1.9)	(8.0)	(3.7)

Major Shareholders	%
-	-
-	-
-	-

FY22 NAV/Share (Bt)	8.94
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.54

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **ปัจจัยสำคัญที่น่าจับตามองคือธีมการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching)** เกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้รัสเซียส่งออกก๊าซธรรมชาติ 172 พันล้านลูกบาศก์เมตร (BCM)/ปี ไปยังสหภาพยุโรป ซึ่งเทียบเท่ากับ 72% ของการส่งออกก๊าซของรัสเซีย หรือ 38% ของการนำเข้าก๊าซของสหภาพยุโรป ราคาก๊าซยุโรปพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 68.6 เหรียญสหรัฐฯ/mmBTU ในเดือน มี.ค. 22 ท่ามกลางความกลัวว่าอุปทานจะหยุดชะงักก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ 29.90 เหรียญสหรัฐฯ/mmBTU ในปัจจุบัน (2021: US$17.90/mmBTU) เนื่องจากราคาก๊าซที่แพง ทำให้โรงไฟฟ้าในสหภาพยุโรปเปลี่ยนจากการใช้ก๊าซธรรมชาติมาเป็นน้ำมันเชื้อเพลิง (FO), ดีเซล หรือถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้า ซึ่งหมายความว่า LNG ทั่วโลกจะทรงตัวอยู่ที่ระดับสูงในปี 2022

STOCK IMPACT

- **มีความเป็นไปได้ในการ upside สำหรับ OR จากนโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching)** จากการตรวจสอบของเรา หน่วยงานกำกับดูแลด้านพลังงานขอให้ผู้ประกอบการพลังงานในไทยปฏิบัติตามนโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) เพื่อลดการใช้ LNG และใช้น้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาเพื่อผลิตไฟฟ้าแทน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดค่าไฟให้กับประชาชน หน่วยงานกำกับดูแลเชื่อว่าผู้ประกอบการพลังงานของไทยสามารถใช้น้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาได้มากถึง 600 ล้านลิตร/วัน สิ่งนี้จะเป็นแนวโน้ม upside สำหรับ OR ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดที่ใหญ่ที่สุดของตลาดปิโตรเลียมในประเทศไทย ในขณะที่ OR ขายน้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาให้กับผู้ผลิตไฟฟ้าประมาณ 141 ล้านลิตร ใน 4Q21 และเพิ่มขึ้นเป็น 285 ล้านลิตร ใน 1Q22 จากกรณี base case scenario ของเรา เราคาดว่านโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) จะเพิ่มกำไรของ OR ในปี 2022 ขึ้น 5% โดยมีบทสมมติว่า OR ได้รับส่วนแบ่งตลาด 40% สำหรับความต้องการน้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาเพิ่มเติมในกลุ่มพลังงานภายใต้นโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) รัฐบาลอนุญาตให้ผู้ผลิตไฟฟ้าใช้น้ำมันดีเซล/น้ำมันเตา เป็นเชื้อเพลิงได้จนถึงสิ้นเดือน พ.ค. 22 เนื่องจากราคา LNG ที่ลดลงในปัจจุบัน และน่าจะอนุญาตให้ใช้น้ำมันดีเซล/น้ำมันเตาอีกครั้งใน 4Q22
- **คาดกำไรสุทธิดีขึ้นใน 2Q22** ผู้บริหารมั่นใจว่าค่าการตลาดของน้ำมันใน 2Q22 อย่างน้อยจะอยู่ในระดับเดียวกับในไตรมาส 1Q22 และปริมาณการขายน้ำมันสำหรับ OR จะยังคงเติบโตต่อไป เนื่องจาก pent-up demand จากการกลับมาเปิดธุรกิจ และโรงเรียนใหม่อีกครั้งในไตรมาสนี้ ส่วนแบ่งตลาดของ OR ในธุรกิจน้ำมันอยู่ที่ 43.9% ใน 1Q22 จาก 43.4% ใน 4Q21 นอกจากนี้เรายังคาดว่าธุรกิจ Lifestyle ของบริษัทจะยังคงทำผลงานได้ดีต่อไป เนื่องจาก: 1) เป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับเครื่องดื่ม (ช่วงฤดูร้อน) และ 2) การบริการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจาก DC ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วใน 1Q22

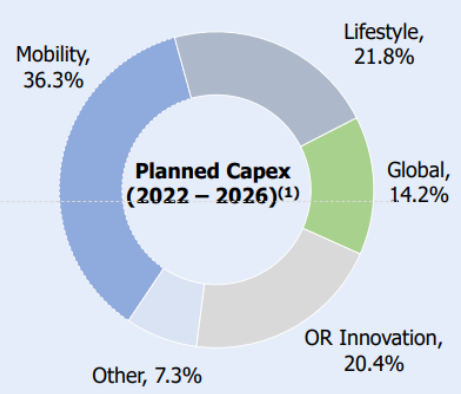
EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรในปี 2022-23 ของเราขึ้น 10.2% และ 9.9% ตามลำดับ เนื่องจากเราเพิ่มสมมติฐานปริมาณการขายน้ำมัน เนื่องจาก: 1) ผลกระทบของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และ 2) ผลกระทบของนโยบายการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas-to-oil switching) เราคงสมมติฐานค่าการตลาดของน้ำมันไว้ที่ 1.20 บาท/ลิตร (โปรดดูตาราง earning/assumption revision)

VALUATION/RECOMMENDATION

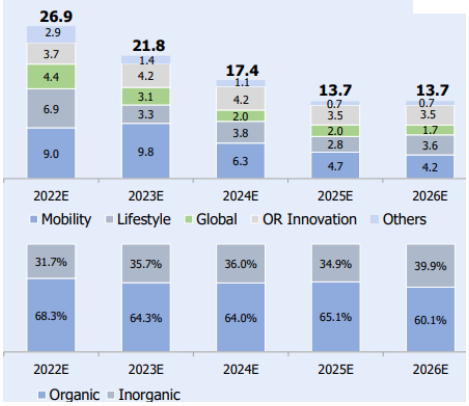
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 33 บาท (จากเดิม 31.00 บาท)** อิง regional oil retail และ consumer peer ที่ 29 เท่า เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ OR ที่ลดลง 27.4% จากจุดพีคในเดือน ก.พ. 21 ได้สะท้อนถึงปัจจัยลบส่วนใหญ่แล้ว และเราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะค่อยๆดีขึ้นในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า เนื่องจาก pent-up demand และการกลับมาเปิดเศรษฐกิจใหม่จะกระตุ้นความต้องการปิโตรเลียม นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าตลาดจะปรับเพิ่มกำไรของ OR บางส่วน เนื่องจากกำไรใน 1Q22 คิดเป็น 32.5% ของประมาณการตลาดทั้งปี OR เป็นหนึ่งใน Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G นอกเหนือจาก Indorama Ventures (IVL TB/Target: 65.00 บาท) เนื่องจากทั้ง2 บริษัทน่าจะมีโมเมนตัมกำไรเป็นบวกใน 1H22

FIVE-YEAR CAPEX PLAN BREAKDOWN



Source: OR

FIVE-YEAR CAPEX PLAN BREAKDOWN (BT B)



Source: OR

EARNINGS/ASSUMPTION REVSIONS IN 2022-23

	-------- Old --------		-------New --------	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Net profit (Btm)	12,409	13,288	13,674	14,603
Core profit Btm)	12,409	13,288	13,674	14,603
Oil Retail business				
Volume sale (m litres)	24,023	24,984	25,741	26,770
Marketing margin (Bt/litre)	1.20	1.20	1.20	1.20
EBITDA (Btm)	21,928	22,805	23,496	24,435
Non-Oil business				
No. cups sold (m cups)	327	367	327	367
EBITDA (Btm)	5,901	6,455	5,901	6,455

Source: UOBKH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	515,280	476,820	503,157	531,350
EBITDA	20,335	24,508	26,493	28,625
Deprec. & amort.	6,075	6,775	7,807	8,759
EBIT	14,601	16,832	17,786	18,965
Associate contributions	372	900	900	900
Net interest income/(expense)	(1,250)	(1,057)	(878)	(700)
Pre-tax profit	13,723	16,675	17,808	19,165
Tax	(2,719)	(3,002)	(3,205)	(3,450)
Minorities	4	0	0	0
Net profit	11,474	13,674	14,603	15,715
Net profit (adj.)	(966)	13,674	14,603	15,715

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	43,636	59,536	72,436	84,336
Other LT assets	37,957	38,076	38,197	38,321
Cash/ST investment	66,224	46,173	46,173	46,173
Other current assets	59,842	57,895	61,057	64,438
Total assets	207,659	201,679	217,862	233,267
ST debt	6,109	9,261	21,266	31,673
Other current liabilities	45,256	35,873	37,548	39,330
LT debt	38,930	31,305	25,008	18,756
Other LT liabilities	17,127	17,164	17,202	17,241
Shareholders' equity	100,237	108,076	116,838	126,267
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	207,659	201,679	217,862	233,267

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	23,028	30,246	28,854	29,495
Pre-tax profit	14,188	13,674	14,603	15,715
Tax	0	3,002	3,205	3,450
Deprec. & amort.	6,075	6,775	7,807	8,759
Associates	(372)	(900)	(900)	(900)
Working capital changes	3,138	7,696	4,138	2,471
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(25,903)	(16,019)	(13,021)	(12,022)
Capex (growth)	(5,472)	(15,900)	(12,900)	(11,900)
Capex (maintenance)	0	0	0	1
Investments	0	(119)	(121)	(124)
Proceeds from sale of assets	0	0	0	1
Others	(20,431)	0	0	0
Financing	30,649	(14,227)	(16,774)	(18,416)
Dividend payments	(4,423)	(6,153)	(6,571)	(7,072)
Issue of shares	54,000	0	0	0
Proceeds from borrowings	(18,412)	(4,473)	5,743	4,199
Loan repayment	1,016	(984)	(15,067)	(305)
Others/interest paid	(1,532)	(2,617)	(878)	(15,238)
Net cash inflow (outflow)	27,775	0	(941)	(942)
Beginning cash & cash equivalent	18,398	46,173	47,157	47,157
Changes due to forex impact	20,051	0	(43)	(42)
Ending cash & cash equivalent	66,224	46,173	46,173	46,173

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	3.9	5.1	5.3	5.4
Pre-tax margin	2.7	3.5	3.5	3.6
Net margin	2.2	2.9	2.9	3.0
ROA	6.5	6.7	7.0	7.0
ROE	16.6	13.1	13.0	12.9
Growth				
Turnover	19.0	(7.5)	5.5	5.6
EBITDA	15.3	20.5	8.1	8.0
Pre-tax profit	24.8	21.5	6.8	7.6
Net profit	30.5	19.2	6.8	7.6
Net profit (adj.)	(110.9)	n.a.	6.8	7.6
EPS	(108.2)	n.a.	6.8	7.6
Leverage				
Debt to total capital	31.0	27.3	28.4	28.5
Debt to equity	44.9	37.5	39.6	39.9
Net debt/(cash) to equity	(21.1)	(5.2)	0.1	3.4
Interest cover (x)	16.3	23.2	30.2	40.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน