

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

อยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัว

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรของ OR ในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้าจาก: 1) ความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่น้ำมัน (อาหารและเครื่องดื่ม) และ 2) EBITDA margin ที่ยั่งยืนจากการจัดการสินค้าคงคลังที่ยืดหยุ่นมากขึ้นและการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ IVL แล้ว OR ยังเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทน่าจะเห็นโมเมนตัมของกำไรที่เป็นบวกในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 33.00 บาท

WHAT'S NEW

● ประเด็นสำคัญจาก Shariah Gems Virtual Conference มีดังนี้:

- **ทบทวนแผนการขยายธุรกิจ** ผู้บริหารของ OR กลับมาทบทวนแผนการขยายธุรกิจบางส่วนในช่วงกลางปี โดย OR ได้ปรับลดเป้าหมายการขยายสถานีบริการน้ำมันเป็น +80 สถานี (จาก +129 สถานีก่อนหน้านี้) ในปี 2022 เนื่องจากปัญหาด้านกระบวนการภายในของ OR และการชะลอการตัดสินใจเกี่ยวกับงบประมาณการลงทุนของดีเซลเลอร์ สำหรับ Café Amazon นั้น OR วางแผนที่จะเปิดสาขาใหม่เกือบ 400 แห่ง ซึ่งใกล้เคียงกับแผนเดิมก่อนหน้านี้ที่ 389 แห่ง ในปี 2022 (1Q22: +57 สาขา)
- **คาดการณ์การขยายปีโตรเลียมใน 2Q22 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง qoq ...** ผู้บริหารยืนยันปริมาณการขยายปีโตรเลียม และความต้องการใช้แก๊สโซลีน/ดีเซลจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนมาจากอุปสงค์จากการกลับมาเปิดประเทศ รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศ โดยปริมาณการขยายแก๊สโซลีน และดีเซลได้มาถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 แล้ว ขณะที่อุปสงค์ของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในปัจจุบันดีขึ้นเป็น 50% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 นโยบายนี้คาดว่า OR จะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่ใน 2Q22 และอุปสงค์น่าจะยังคงอยู่อย่างน้อยจนถึงสิ้นเดือน ก.ค. 22 (ขึ้นอยู่กับว่าราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ทั่วโลกจะยังคงอยู่ในระดับสูงใน 2H22 หรือไม่)
- **สอดคล้องกับการตรวจสอบของเรา ซึ่งเผยให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของปริมาณการจราจรใน 2Q22** จากข้อมูลของ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) พบว่าปริมาณการจราจรพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน พ.ค. 22 mom ซึ่งมีส่วนสำคัญมาจากการกลับเข้าโรงเรียน, สถานที่ทำงาน และมีกิจกรรมกลางแจ้ง และอีเวนต์ต่างๆ มากขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในประเทศไทยลดลงอย่างต่อเนื่อง ในเดือน พ.ค. 22 ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยฟื้นตัว 6.5% mom เป็น 1,039,603 เที่ยว/วัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (S\$m)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
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 (S\$ cent)	1.0	(0.1)	1.1	1.2	1.3
PE (x)	26.2	n.m.	22.6	21.2	19.7
P/B (x)	6.1	3.1	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	17.2	14.9	12.4	11.5	10.6
Dividend yield (%)	0.4	1.4	2.0	2.1	2.3
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	-	-	11,885	13,472	14,647
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.08	1.07

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.75
Target Price	Bt33.00
Upside	+28.2%

COMPANY DESCRIPTION

PTT Oil & Retail Business 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 over 43%.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	309,000.0
Market cap (US\$m):	8,702.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.5
Price Performance (%)	

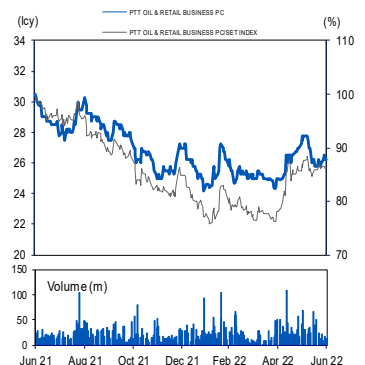
52-week high/low Bt30.50/Bt24.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.7)	3.0	1.0	(15.6)	(4.6)

Major Shareholders

Shareholder	%
PTT	75.0
NVDR	2.6
MOF	1.3
FY22 NAV/Share (Bt)	9.00
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.47

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คาดการณ์การจราจรยังคงฟื้นตัว** เราคาดว่า การปรับตัวในเชิงบวกจะยังคงมีตลอดใน 2Q-3Q22 จาก: 1) การยกเลิกข้อกำหนดในการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ก่อนเข้าสถานที่บางแห่ง (เช่น บาร์ และไนท์คลับ) ซึ่งจะทำให้การเข้าไปในสถานที่ต่างๆ เพิ่มขึ้น และ 2) กิจกรรมกลางแจ้ง และการเตรียมการทางธุรกิจแบบ face-to-face จากการตรวจสอบของเรา ปริมาณการจราจรในวันธรรมดา ในช่วงต้นเดือน มิ.ย. ได้ทะลุระดับสูงสุดในเดือน ธ.ค. 21 ไปแล้ว
- **ค่าการตลาดน้ำมันใน 2Q22 อยู่ในระดับเดียวกับ 1Q22** ผู้บริหารมั่นใจว่าค่าการตลาดน้ำมันใน 2Q22 จะอยู่ที่ระดับอย่างน้อยเช่นเดียวกับใน 1Q22 ที่ 1.14 บาท/ลิตร ซึ่ง OR จะได้รับประโยชน์จากแผนของรัฐบาลที่จะค่อยๆ เพิ่มราคา diesel price cap โดยในปัจจุบันได้เพิ่มจาก 30 บาท/ลิตร เป็น 35 บาท/ลิตร และน่าจะเพิ่มเป็น 38 บาท/ลิตร ในเร็ววัน เนื่องจาก OR จะมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการจัดการสินค้าคงคลัง และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ รวมถึงแก๊สโซลีน และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานไม่ได้ถูกควบคุมโดยรัฐบาล ดังนั้นผู้บริหารเชื่อว่าค่าการตลาดน้ำมันโดยรวมใน 1Q22 จะยังคงอยู่ในระดับเดียวกับ 1Q22
- **สถานีชาร์จ EV จะเริ่มเก็บเงินได้ตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ก.ค. 22** เนื่องจากในปัจจุบันประเทศไทยมีประชากรที่ใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) ขนาดเล็ก ทำให้ OR จะยังคงใช้กลยุทธ์เพื่อส่งเสริมประสบการณ์ EV ในประเทศไทย โดยบริษัทวางแผนที่จะเริ่มเก็บเงินจากผู้ใช้ EV สำหรับใช้สถานีชาร์จ EV ในช่วงต้นเดือน ก.ค. 22 แต่โมเดลธุรกิจยังไม่แล้วเสร็จ
- **ธุรกิจ Lifestyle ยังคงมีผลการดำเนินงานดี** ผู้บริหารยืนยันอีกครั้งว่าการบริโภคกาแฟในประเทศไทยที่แข็งแกร่งยังคงมีช่องว่างให้เติบโต เนื่องจากการบริโภคกาแฟของไทยอยู่ที่เพียงประมาณ 2.0 กก./คน/ปี เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เวียดนาม ซึ่งมีการบริโภคกาแฟอยู่ที่ประมาณ 3.0 กก./คน/ปี โดย OR วางแผนที่จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตที่เป็นบวกของอุตสาหกรรมกาแฟด้วยการขยายจำนวนร้าน Café Amazon และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่
- **การระดมทุนรอบใหม่ของ Flash Express** Flash Express (OR ถือหุ้น 8.9%) กำลังขอให้มีการระดมทุนรอบใหม่เร็วๆ นี้ ซึ่ง OR กำลังพิจารณาเข้าร่วม เนื่องจากเชื่อว่า Flash Express เป็นธุรกิจที่ดี และเห็นโอกาสทางธุรกิจที่ดีในการเดินทางต่อไป

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นจะดีขึ้นใน 2Q22** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรสุทธิของ OR เนื่องจาก: 1) การปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจ mobility เนื่องจากการคาดการณ์ปริมาณการขาดปีโตรเลียมน่าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากอุปสงค์จากการเปิดประเทศในระหว่างไตรมาส ขณะเดียวกันค่าการตลาดคาดว่าจะทรงตัว qoq และ 2) ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Lifestyle ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับเครื่องดื่ม (ช่วงฤดูร้อน) ซึ่งจะช่วยให้ปริมาณยอดขายใน Café Amazon และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

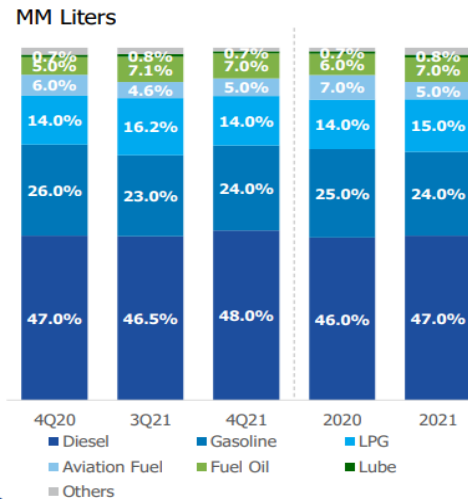
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

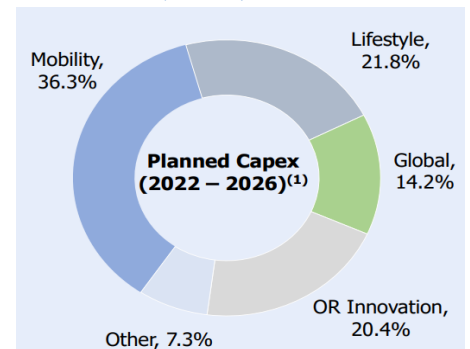
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33 บาท** อิง regional oil retail และ consumer peer ที่ PE FY22F 29 เท่า เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ OR ที่ลดลง 28.1% จากจุดพีคในเดือน ก.พ. 21 ได้สะท้อนถึงปัจจัยลบส่วนใหญ่แล้ว และเราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะค่อยๆ ดีขึ้นในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า เนื่องจาก pent-up demand และการกลับมาเปิดเศรษฐกิจใหม่จะกระตุ้นความต้องการปีโตรเลียมในประเทศไทย นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าตลาดจะปรับเพิ่มกำไรของ OR บางส่วน เนื่องจากกำไรใน 1Q22 คิดเป็น 32.5% ของประมาณการตลาดทั้งปี นอกเหนือจาก Indorama Ventures (IVL TB/Target: 65.00 บาท) OR เป็นหนึ่งใน Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทน่าจะมีโมเมนตัมกำไรเป็นบวกในอีก 2-3 ไตรมาส ข้างหน้า

MOBILITY SALE VOLUME BREAKDOWN



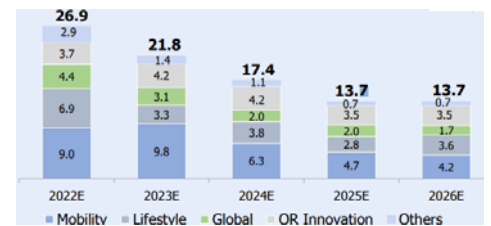
Source: OR

CAPEX 2022-26 (BT93.5B)



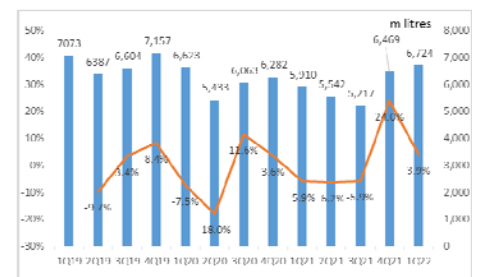
Source: OR

CAPEX BREAKDOWN BY BUSINESSES



Source: OR

OIL SALE VOLUME TREND



Source: OR, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ถูกต้องหรือการชี้แจงใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน