

บมจ. ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมัน และปรับคำแนะนำเป็น BUY

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราขึ้น 9.1% และ 11.8% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาน้ำมันเบนโทใหม่ของเรา นอกจากนี้เราคาดว่ากำไรในงวด 4Q22 จะเป็นไตรมาสสูงสุดในปีนี้ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น และปริมาณการขายที่สูงตามฤดูกาล เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จาก ถือ สำหรับ PTTEP โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 195.00 บาท ینگค่าเฉลี่ย core PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 11 เท่า

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มราคาน้ำมันยังคงสูง** เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบนโทตาม regional house view ของเราในปี 2022 เป็น US\$150/bbl จาก US\$95/bbl ก่อนหน้านี้ (เทียบกับ Bloomberg consensus US\$106.4/bbl; 2022 ytd: US\$103.9/bbl) ซึ่งหมายความว่าราคาเบนโทใน 2H22 จะอยู่ในระดับสูงที่ US\$108/bbl (เทียบกับ US\$102/bbl ใน 1H22) ในขณะที่ตลาดคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงสูงใน 2H22 เนื่องจาก: 1) การส่งออกของรัสเซียเริ่มลดลงประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใน 2H22, 2) คลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve: SPR) ของสหรัฐฯ ที่ระบายออกมา 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จะสิ้นสุดในเดือน ต.ค. 22, 3) ปริมาณน้ำมันคงคลังขององค์กรเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาเศรษฐกิจ (OECD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และ 4) แนวโน้มการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H22 เนื่องจากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจทั่วโลก ในขณะที่เดียวกัน ปัจจัยบวกบางส่วนจะถูกหักลบด้วยการผลิตน้ำมันที่อาจจะเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ และกลุ่มนอกโอเปก (Non-OPEC) ที่ 1.0-1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใน 2H22
- **มี Potential Upside สำหรับ PTTEP จากโครงการต่างๆ ที่กำลังเกิดขึ้น** PTTEP ตั้งเป้าปริมาณการขายเติบโต +5% CAGR ในอีก 5 ปี ช้างหน้าจากแผนโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นจำนวนหลายโครงการ ได้แก่: 1) เพิ่มปริมาณการผลิตในโครงการแหล่งก๊าซเอราวัณเป็น 800 mmscfd ภายในปี 2023 จาก 200-250 mmscfd ในปัจจุบัน, 2) เริ่มดำเนินโครงการน้ำมันในแอลจีเรีย (Algeria Hassi Bir Rekaiz: HBR) เฟสแรก 13,000 บาร์เรลต่อวัน (Sonatrach ถือหุ้น 51%, PTTEP ถือหุ้น 49%), 3) ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการบงกช G2/61 (กำลังการผลิต: 700 mmscfd) จากเดือน มี.ค. 23, 4) เริ่มโครงการ Mozambique LNG โดยมีกำลังการผลิต 13 ล้านตันต่อปีใน 2H25, 5) เริ่มโครงการใน Southwest Vietnam โดยมีกำลังการผลิต 490 mmscfd ใน 2H25, 6) เริ่มโครงการ SK410B โดยมีกำลังการผลิตเริ่มต้น 800-1,000 mmscfd ใน 1H26 และ 7) เริ่มโครงการ Algeria HBR เฟส 2 โดยมีกำลังการผลิต 50,000-60,000 บาร์เรลต่อวันใน 2H26
- **ประมุขสิทธิสำรวจและผลิตปิโตรเลียมรอบใหม่** PTTEP มีแผนเข้าประมูลเพื่อรับใบอนุญาตสำรวจและผลิตนอกชายฝั่งอ่าวไทย ประกอบด้วย แปลง G1/65, G2/65 และ G3/65 ซึ่งเปิดให้ยื่นข้อเสนอตั้งแต่วันที่ 5-16 ก.ย. 23 ซึ่งกำหนดการเริ่มดำเนินการผลิตอาจเป็นในปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	160,401	219,068	324,332	314,231	314,253
EBITDA	109,453	160,161	240,965	234,771	233,216
Operating profit	44,203	89,867	162,822	151,750	146,273
Net profit (rep./act.)	22,664	38,864	71,792	75,288	72,663
Net profit (adj.)	24,507	45,115	81,871	75,288	72,663
EPS (Bt)	6.2	11.4	20.6	19.0	18.3
PE (x)	27.2	14.8	8.1	8.9	9.2
P/B (x)	1.9	1.6	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	6.1	4.2	2.8	2.9	2.9
Dividend yield (%)	2.5	3.0	5.4	5.6	5.4
Net margin (%)	14.1	17.7	22.1	24.0	23.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.1)	12.3	1.3	(9.4)	(16.2)
Interest cover (x)	16.1	27.0	32.1	30.8	32.0
ROE (%)	6.4	10.1	16.1	14.8	12.7
Consensus net profit	-	-	76,025	73,487	64,268
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.02	1.13

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY
(Upgraded)

Share Price	Bt168.00
Target Price	Bt195.00
Upside	+16.1%
(Previous TP)	Bt165.00

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):	666,957.5
Market cap (US\$m):	18,615.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	67.8

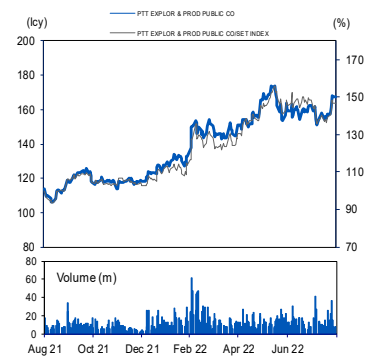
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt174.00/Bt106.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.0	8.0	26.8	54.8	42.4

Major Shareholders

PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0
FY22 NAV/Share (Bt)	119.91
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.55

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

- **แผนงานในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions)** PTTEP วางแผนที่จะลงทุนประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ของค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) ในอีก 5 ปีข้างหน้าเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ และบรรลุเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 โดยมีจุดมุ่งเน้นหลัก คือ โครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CCS) โดยไซต์แรกที่ใช้เทคโนโลยี CCS คือ แหล่งก๊าซชาติยศ ซึ่งอยู่ในขั้นตอนการออกแบบทางวิศวกรรม และคาดว่าจะประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ภายในปี 2023 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2027 และโครงการที่มีความเป็นไปได้ในการใช้เทคโนโลยี CCS ถัดไป ได้แก่ โครงการสินธุโฮม, โครงการสิริกิติ์ (S1) และโครงการ Malaysian Lang Lebah (SK410B)
- **มีผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการรั่วไหลของท่อส่งก๊าซชาติยศ** เมื่อวันที่ 1 ส.ค. 22 PTTEP รายงานว่ามีกาารรั่วไหลที่ท่อส่งก๊าซบนบกของโครงการชาติยศในเมียนมา PTTEP ระบุว่าปริมาณการรั่วไหลที่ท่อส่งก๊าซชาติยศในประเทศไทยตั้งแต่ 1 ส.ค. 22 อย่างไรก็ตาม PTTEP รายงานเมื่อวันที่ 15 ส.ค. 22 ว่าได้ดำเนินการซ่อมแซมท่อส่งน้ำมันบนบกสำหรับโครงการชาติยศเสร็จแล้ว และเริ่มส่งก๊าซตามปกติมายังประเทศไทยเมื่อวันที่ 14 ส.ค. 22 เราประเมินว่าการหยุดซ่อมแซมเป็นเวลา 2 สัปดาห์นี้จะส่งผลกระทบต่อกำไรของ PTTEP ประมาณ 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 0.4% ของประมาณการกำไรของ PTTEP) โครงการแหล่งก๊าซชาติยศเป็นหนึ่งในโครงการหลักของ PTTEP ในเมียนมา โดยส่งก๊าซ 250 mmcf/d ให้กับไทย (35% ของก๊าซในเมียนมาทั้งหมดที่จำหน่ายให้กับไทย)

STOCK IMPACT

- **กำไรหลักใน 4Q22 มีแนวโน้มเป็นไตรมาสสูงสุดในปี 2022** เราคาดว่ากำไรของ PTTEP ใน 4Q22 จะเป็นไตรมาสสูงสุดในปีนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากทั้งปริมาณการขาย และราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของก๊าซที่เป็นจุดพิค โดยปกติราคาขายเฉลี่ย (ASP) ก๊าซของ PTTEP มักจะเคลื่อนไหวช้ากว่าราคาน้ำมันดิบที่ 6-21 เดือน อย่างไรก็ตาม เราต้องจับตาดู: 1) อุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2H22 จากสหรัฐฯ, อิหร่าน และเวเนซุเอลา (หากเราถือว่ายกเลิกการคว่ำบาตรทั้งหมด), 2) ศักยภาพของรัสเซียในการส่งออกน้ำมันดิบไปยังจีนและอินเดียมากขึ้น และ 3) ความเสี่ยงจากภาวะถดถอย (Recession) ต่อความต้องการใช้น้ำมัน
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆ การลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักปี 2022 ของเราลดลง 0.8% หรือ 584 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไปสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$102/bbl (เทียบกับสมมติฐานของ PTTEP ที่ US\$99/bbl)
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆ การลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/bbl จะทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2022 ของเราเพิ่มขึ้น 3.4 พันลบ. หรือ 4.7% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$29.5/bbl (เทียบกับสมมติฐานของ PTTEP ที่ US\$29-30/bbl)

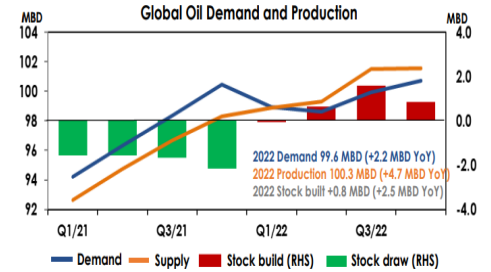
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022-23 ขึ้น 9.1% และ 11.8% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาเบรนท์ใหม่ โดยสมมติฐานราคาเบรนท์ใหม่ของเราอยู่ที่ US\$105/bbl (จาก US\$95/bbl ก่อนหน้านี้) ในปี 2022 และ US\$95/bbl (จาก US\$80/bbl ก่อนหน้านี้) ในปี 2023 นอกจากนี้เรายังเพิ่มสมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยให้สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของ PTTEP โปรดดูตาราง Earning Revision ทางด้านขวามือ

VALUATION/RECOMMENDATION

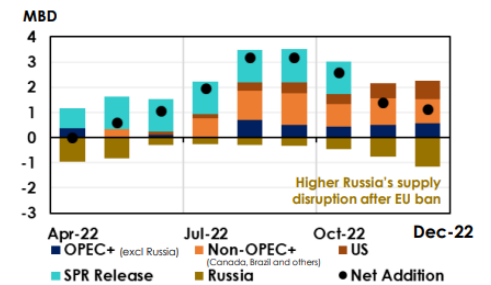
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ จาก ถือ** โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 195.00 บาท (จากเดิม 165.00 บาท) อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี regional forward PE ที่ 11 เท่า โดยราคาเป้าหมายใหม่ให้ upside ประมาณ 17% และเราเห็นโมเมนตัมกำไรเป็นบวกในอีก 2-3 ไตรมาส ข้างหน้า ในกลุ่ม Oil&Gas เรายังคงชอบ Indorama Ventures (IVL TB/BUY/Bt 65.00) และ PTT Oil & Retail Business (OR TB/BUY/Bt33.00) เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทเป็น top pick ของเราในระยะยาวจากภาพรวมกำไรที่แข็งแกร่ง และราคาหุ้นมี upside มากขึ้นจากระดับปัจจุบัน

OIL SUPPLY GROWTH HIGHER THAN DEMAND INCREMENTAL IN 2H22



Source: EIA (Jun'22), Thai Oil

OIL ADDITIONAL SUPPLY IN 4Q22 VS MAR'22



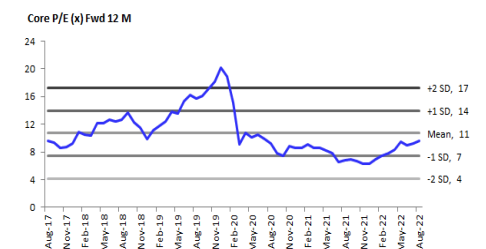
Source: EIA and Reuters (Aug'22)

EARNINGS/ASSUMPTION REVISION IN 2022-23

Year to 31 Dec (Btm)	2022F	2023F	2022F	2023F
Sales	319,662	309,561	291,201	257,470
Net Profit	71,792	75,288	65,816	67,334
Production Volume (K BOED)	465	463	465	463
Brent' price (US\$/bbl)	105	95	95	83
Dubai price (US\$/bbl)	102	92	92	80
Unit cost (US\$/boe)	29.5	29.5	28.0	28.0

Source: UOB Kay Hian

FIVE-YEAR REGIONAL FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 29 August 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	219,068	324,332	314,231	314,253
EBITDA	160,161	240,965	234,771	233,216
Deprec. & amort.	70,294	78,143	83,022	86,943
EBIT	89,867	162,822	151,750	146,273
Net interest income/(expense)	(5,940)	(7,517)	(7,621)	(7,290)
Pre-tax profit	87,655	156,833	145,911	140,765
Tax	(41,528)	(75,700)	(70,623)	(68,102)
Minorities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	38,864	71,792	75,288	72,663
Net profit (adj.)	45,115	81,871	75,288	72,663

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	172,163	172,411	180,475	173,145
Pre-tax profit	87,655	156,833	145,911	140,765
Tax	(41,528)	(75,700)	(70,623)	(68,102)
Deprec. & amort.	107,485	93,683	98,559	101,278
Associates	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	18,551	(2,404)	6,629	(796)
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)	(95,272)	(100,872)	(105,446)
Investments	(191,325)	(95,272)	(100,872)	(105,446)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	277	(31,926)	(33,513)	(32,033)
Dividend payments	(19,850)	(35,896)	(37,644)	(36,332)
Proceeds from borrowings	20,127	3,970	4,131	4,299
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(18,885)	45,214	46,090	35,666
Beginning cash & cash equivalent	111,257	85,528	130,641	187,722
Changes due to forex impact	(6,845)	(100)	10,991	10,881
Ending cash & cash equivalent	85,528	130,641	187,722	234,268

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	80,936	82,718	84,499
Cash/ST investment	85,528	130,641	187,722	234,268
Other current assets	54,056	64,025	53,681	53,816
Total assets	783,536	855,746	920,333	985,518
ST debt	21,166	21,166	21,166	21,166
Other current liabilities	83,336	90,901	87,185	86,524
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	476,026	540,197	601,745
Total liabilities & equity	783,536	855,746	920,333	985,518

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	73.1	74.3	74.7	74.2
Pre-tax margin	40.0	48.4	46.4	44.8
Net margin	17.7	22.1	24.0	23.1
ROA	5.3	8.8	8.5	7.6
ROE	10.1	16.1	14.8	12.7
Growth				
Turnover	36.6	48.1	(3.1)	0.0
EBITDA	46.3	50.5	(2.6)	(0.7)
Pre-tax profit	129.4	78.9	(7.0)	(3.5)
Net profit	71.5	84.7	4.9	(3.5)
Net profit (adj.)	84.1	81.5	(8.0)	(3.5)
EPS	84.1	81.5	(8.0)	(3.5)
Leverage				
Debt to total capital	24.8	22.3	20.2	18.5
Debt to equity	32.9	28.7	25.3	22.7
Net debt/(cash) to equity	12.3	1.3	(9.4)	(16.2)
Interest cover (x)	27.0	32.1	30.8	32.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำกำไรหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน