

บมจ. ปตท. (PTT)

3Q22: กำไรออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด

กำไรสุทธิของ PTT ใน 3Q22 ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 11% จากกำไรธุรกิจแก๊สอ่อนแอกว่าที่คาด มองไปข้างหน้า เราคาดว่าไตรมาส 4Q22 จะปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนแก๊สที่ลดลง และไม่มีรายการขาดทุนจากสต็อกก้อนใหญ่ใน 3Q22 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 56.00 บาท แม้ว่าจะมีอ็อปไซต์ค่อนข้างสูงจากราคาเป้าหมายของเรา เราเชื่อว่าตลาดจะยังคงกังวลเกี่ยวกับ National Service Policy อย่างไรก็ตาม sector top picks ของเรายังคงเป็น PTTEP และ OR

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21 (Btm)	2Q22 (Btm)	3Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	558,888	926,954	884,611	58.3	-4.6
COGS	463,159	751,576	802,921	73.4	6.8
SG&A	22,603	30,110	36,053	59.5	19.7
EBITDA	25,330	26,677	11,023	-56.5	-58.7
Share profit of sub.	2,233	2,497	156	-93.0	-93.7
Income tax	15,408	34,851	16,385	6.3	-53.0
Recurring-Profit	24,294	45,141	16,285	-33.0	-63.9
FX gain/(loss)	4,628	-13,020	-19,851	-528.9	-52.5
Other non-recurring items	-11,768	-34,505	13,072	211.1	137.9
Net income	23,653	38,848	8,884	-62.4	-77.1
EPS (Bt)	0.83	1.36	0.31		
Gross margin (%)	17.1%	18.9%	9.2%		
EBITDA margin (%)	4.5%	2.9%	1.2%		
Net profit margin (%)	4.2%	4.2%	1.0%		

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไร 3Q22 ออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด 11% PTT รายงานกำไรสุทธิ 8.9 พันลบ. ใน 3Q22 ลดลง 77.1% qoq และ 62.4% yoy ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 11% จากกำไรของธุรกิจแก๊สที่อ่อนแอกว่าที่คาด การลดลง qoq ของกำไรสุทธิ หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยที่ลดลง ซึ่งรวมถึง 1) ธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่น (GRM) ปรับตัวลงและมีขาดทุนจากสต็อกจำนวนมาก 2) marketing margin ที่ลดลงของ PTT Oil & Retail business (OR) และ 3) ธุรกิจปิโตรเคมีที่มาจาก PTT Global Chemical (PTTGC) และ IRPC มีราคาและส่วนต่างปิโตรเคมีที่ลดลง ขณะที่การลดลงของกำไรสุทธิ yoy ใน 3Q22 หลักๆมาจากกำไรที่อ่อนแอลงของ OR (marketing margin ที่ปรับตัวลง) การลดลงของบริษัทลูกที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเคมี และธุรกิจแก๊ส (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)	19.6	10.1	10.5	10.4	9.9
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	8.6	4.7	4.9	4.8	4.5
Dividend yield (%)	2.9	7.1	7.1	7.1	7.4
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	-	-	119,191	113,557	119,579
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.80	0.85	0.84

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt35.00
Target Price	Bt56.00
Upside	+60.0%

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):	999,704.9
Market cap (US\$m):	27,104.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	52.8

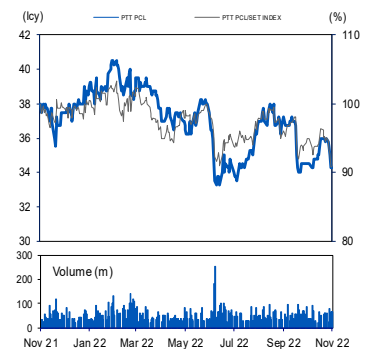
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt40.50/Bt33.25				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.4	(3.4)	(5.4)	(8.5)	(7.9)	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 11 November 2022

● **รายการพิเศษของ PTT ในงวด 3Q22 ประกอบด้วย:** 1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 19.9 พันลบ. เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าในไตรมาสที่ผ่านมา (2Q22: ขาดทุน 13.1 พันลบ., 3Q21: กำไร 4.6 พันลบ.), 2) กำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 13.1 พันลบ. (2Q22: ขาดทุน 34.5 พันลบ., 3Q21: ขาดทุน 11.8 ลบ.) และ 3) กำไร/ขาดทุน ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จำนวนหลายรายการใน 3Q22 เช่น:

- ผลขาดทุนจากการด้อยค่าแหล่งแก๊สของ PTTEP ในประเทศบราซิล
- ได้รับค่าชดเชยจำนวน 900 ลบ. (หลังหักภาษี) สำหรับการผลิตที่หยุดชะงักลง หลักๆ จากแหล่งแก๊ส Yetakun
- การบริจาคเข้ากองทุนน้ำมันแห่งชาติ 1.0 พันลบ. โดยบอร์ดของ PTT อนุมัติรายการบริจาคเพียงครั้งเดียว 3 พันลบ. ให้กับกองทุนน้ำมันแห่งชาติ ซึ่งจะบันทึกในช่วง ก.ย. 22 - พ.ย. 22

● **กำไรหลักในงวด 3Q22 ลดลง qoq** หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ PTT จะลดลง 63.9% qoq เป็น 16.3 พันลบ. ในงวด 3Q22 อันเป็นผลมาจาก:

- 1) ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวของธุรกิจโรงกลั่น เนื่องจาก GRM ที่ลดลงจาก Singapore GRM ที่ปรับตัวลงเป็น US\$7.05/bbl ในงวด 3Q22 จาก US\$21.40/bbl ในงวด 2Q22 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ที่ลดลงจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก ส่งผลให้อุปสงค์ต่อปิโตรเลียมลดลง,
- 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทลูกในธุรกิจปิโตรเคมี จากนโยบายโควิดเป็นศูนย์กลางในจีนส่งผลให้ราคาและส่วนต่างปิโตรเคมีลดลง
- 3) กำไรที่ลดลงจาก OR เนื่องจากอุปสงค์ปิโตรเลียมลดลงท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและ marketing margin ที่ลดลงเป็นผลมาจากขาดทุนสต็อกค่อนข้างมาก
- 4) ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจแก๊สที่ปรับตัวลดลง เนื่องมาจาก 4.1) การปรับตัวลงของ ASP สำหรับสินค้าขายจากโรงแยกแก๊ส (GSP) เนื่องจากราคาปิโตรเคมีอ้างอิงที่อ่อนแอ 4.2) การลดลงของ ASP จากธุรกิจการขายและการตลาด (S&M) เนื่องจากราคาอ้างอิงของ High Sulphur Fuel Oil (HSFO) ที่ออกมาอ่อนแอ 4.3) รายได้ที่อ่อนแอในธุรกิจท่อส่ง (TM) สะท้อนการเปลี่ยนแปลงสูตรคำนวณภาษีท่อส่งตั้งแต่เดือนสิงหาคม 22 ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิของ PTT ประมาณ 5.0-6.0 พันลบ. ต่อปี และ 4.4) EBITDA ที่ขาดทุนในธุรกิจ NGV ขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 4.2 พันลบ. ใน 3Q22 จาก 2.4 พันลบ. ใน 2Q22 จากต้นทุนแก๊สที่ปรับตัวสูงขึ้น qoq ขณะที่ราคาขาย NGV สำหรับรถแท็กซี่ถูกตรึงไว้

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรหลักฟื้นตัวใน 4Q22** ผู้บริหารคาดว่าประเทศไทยจะมีการลดการนำเข้า LNG มาใช้เพื่อเป็นเชื้อเพลิงลดลงเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล ดังนั้นทำให้ต้นทุนแก๊สจะปรับตัวลดลง qoq ขณะที่ PTT คาดส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีจะดีขึ้นจากการที่ไม่มีรายการขาดทุนสต็อกจำนวนมาก ซึ่งเกิดขึ้นใน 3Q22 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกบดบังจาก 1) ราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 4Q22 เนื่องจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย 2) นโยบายโควิดเป็นศูนย์กลางของจีนกดดันผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแยกแก๊ส (GSP) ของ PTT และ 3) PTT มีภาระต้องจ่ายเงินบริจาค 2 พันลบ. ให้กับกองทุนน้ำมันแห่งชาติใน 4Q22

EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มีมีการปรับประมาณการ** กำไรหลักใน 9M22 คิดเป็น 96% ของประมาณการกำไรหลักของเราในปี 2022 โดยเราจะกลับมาทบทวนการประมาณการกำไรสำหรับปี 2022 อีกครั้งหลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 24 พ.ย. 22

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท** อิงวิธี SOTP ขณะที่ PTT ซื้อขายอยู่ที่ PE 2023F ที่ 10.4 เท่า แม้ว่าจะมีข้อพิพาทค่อนข้างสูงจากราคาเป้าหมายของเรา แต่ตลาดกังวลเกินไปเกี่ยวกับ National Service Policy ท่ามกลางสภาวะราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ในกลุ่ม O&G เราชอบ PTT Exploration & Production (PTTEP/BUY/Bt195.00) และ PTT Oil & Retail Business (OR/BUY/Bt33.00) จากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง และ Star Petroleum Refining (SPRC TB/BUY/Bt15.00) เป็น wild card ของเราจากการได้รับประโยชน์จาก utilization rate ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังโรงกลั่นหลัก 3 โรงในไทย (PTTGC, IRPC, และ TOP) ปิดซ่อมบำรุงใน 4Q22

FIVE-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					
	Share holding	Fair Value (Bt/sh)	Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology
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
IRPC	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

PTT VS UOBKH ASSUMPTIONS IN 2022

(US\$/bbl)	9M22	PTT 4Q22F	UOBKH 2022F
Dubai price	101.2	91.0-96.0	92.0
Singapore GRM	12.2	3.5-4.5	
Gasoline spread	22.0		20.0
Diesel spread	29.3		25.0
Jet spread	32.6		20.0
HSFO spread	-11.3		-9.0
HDPE price (US\$/tonne)	1,231	1,080-1,100	1,200

Source: UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 11 November 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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