บมจ. ปตท. (PTT)

ธุรกิจใหม่หนุนการเติบโตของ PTT ในอนาคต

กลยุทธ์ในระยะยาวของ PTT คือการให้ความสำคัญกับธุรกิจที่เป็น New S-Curve และ โครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงธุรกิจไฟฟ้า, EV, LifeScience ฯลฯ และมีเป้าหมายที่จะสามารถสร้างส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจเหล่านี้ได้ 30% ของกำไรสุทธิภายในปี 2030 เราปรับประมาณการณ์กำไรหลักในปี 2022 ขึ้น 17% เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มกำไรของเราใน PTTEP และ TOP ก่อนหน้านี้ ปัจจุบันเราให้มูลค่าหุ้น PTT อิงวิธี SOTP โดยมีส่วนลด 20% จากมูลค่า NAV ของบริษัทในเครือของปี 2021-22 คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 42.40 บาท

WHAT'S NEW

- **ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์** กลยุทธ์ในระยะยาวของ PTT คือการมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจ New S-Curve และโครงสร้างพื้นฐาน โดยตั้งเป้าให้กลุ่มธุรกิจเหล่านี้สร้างกำไรสุทธิของ PTT ให้ได้ 30% ภายในปี 2030 ตามงบประมาณการลงทุน 30% ของกลุ่ม PTT ซึ่งรวมถึงธุรกิจพลังงาน, ยานยนต์ไฟฟ้า (EV), แบตเตอรี่, LifeScience ฯลฯ
- **เริ่มสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทย** Horizon Plus ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง PTT (60%) และ Foxconn หรือ Hon Hai Precision Industry ของไต้หวัน (40%) ได้เริ่มก่อสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทยแล้ว บริษัทกำลังดำเนินการเพื่อส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าชุดแรกในปี 2024 ด้วยกำลังการผลิต 50,000 คัน/ปี ภายใต้การดำเนินงานเฟสแรก และจะเพิ่มขึ้นสามเท่าเป็น 150,000 คัน/ปี ภายในปี 2030 เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาดอาเซียน บริษัทวางแผนที่จะสร้างรถยนต์สำเร็จรูปสำหรับผู้ผลิตรายอื่นโดยใช้แพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์ที่พัฒนาโดย Foxconn ใช้งบลงทุนประมาณ 1.0-2.0 พันล้านเหรียญสหรัฐสำหรับโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะหนองใหญ่ จากการส่งเสริมอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล PTT คาดว่าผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าระดับโลกหลายรายจะลงทุนในประเทศไทยมากขึ้น BYD ซึ่งเป็นผู้ผลิต EV รายใหญ่ของโลกได้ลงนามในสัญญาสร้างโรงงาน EV แห่งใหม่ในประเทศไทย
- **การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจ LifeScience** PTT เริ่มรับรู้รายได้จาก Lotus Pharmaceutical (ถือหุ้นโดย PTT 37%) ตั้งแต่เดือน เม.ย. 22 และเมื่อเดือน ก.ย. 22 Lotus ได้เปิดตัวยาสามัญชนิดใหม่ในตลาดสหรัฐฯ ชื่อ Lenalidomide ยานี้ใช้รักษามะเร็งบางชนิด เช่น มะเร็งเม็ดเลือดขาวหรือมะเร็งต่อมน้ำเหลือง และเป็นยาสามัญตัวแรกสำหรับมะเร็งที่เปิดตัวในตลาด ซึ่งผลิตภัณฑ์ Lenalidomide นี้สนับสนุนผลประกอบการของ Lotus ใน 3Q22 อย่างมากโดยทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2.0 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 588% qoq และ 471% yoy Lotus คาดว่าขนาดตลาดของ Lenalidomide จะเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 12,000 ล้านเหรียญสหรัฐในอนาคต และน่าจะหนุนผลประกอบการของ Lotus ในอนาคตอันใกล้นี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,615,665	2,258,818	3,269,904	2,570,493	2,646,439
EBITDA	227,088	417,559	496,862	420,726	443,935
Operating profit	87,209	270,769	344,367	258,451	265,433
Net profit (rep./act.)	35,499	108,363	91,160	96,103	98,445
Net profit (adj.)	50,918	98,712	112,397	96,103	98,445
EPS (Bt)	1.8	3.5	3.9	3.4	3.4
PE (x)	18.9	9.8	8.6	10.0	9.8
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	8.6	4.7	3.9	4.6	4.4
Dividend yield (%)	3.0	7.4	7.1	7.4	7.7
Net margin (%)	2.2	4.8	2.8	3.7	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	74.1	29.9	50.4	43.6	(88.3)
Interest cover (x)	8.0	14.8	13.4	10.0	10.2
ROE (%)	3.9	11.1	9.1	9.3	9.3
Consensus net profit	-	-	114,131	116,835	110,362
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.82	0.89

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt33.50
Target Price	Bt42.40
Upside	+26.6%
(Previous TP	*Bt56.00)*

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):	956,860.4
Market cap (US$m):	26,737.7
3-mth avg daily t'over (US$m):	55.0

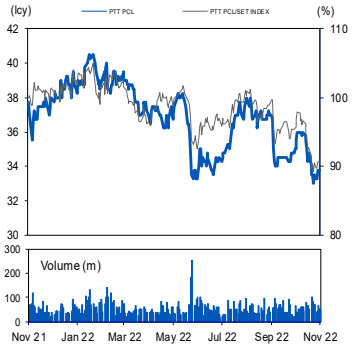
Price Performance (%)

52-week high/low Bt40.50/Bt33.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.6)	(11.3)	(9.5)	(11.3)	(11.8)

Major Shareholders	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY22 NAV/Share (Bt)	35.57
FY22 Net Debt/Share (Bt)	17.93

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

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

- **ชะลอตัวในระยะสั้นจากการเป็น National Service แต่คาดว่าจะ Subsidy น้อยลงในปี 2023** PTT ตัดสินใจจัดสรรเงินจำนวน 3.0 พันลบ. (1 พันลบ./เดือนในช่วงเดือน ก.ย.-พ.ย. 22) ให้กับกองทุนน้ำมันแห่งชาติ เพื่อสนับสนุนโครงการ Subsidy ราคาน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ บอร์ของ PTT ยังอนุมัติขยายระยะเวลาการ Subsidy "ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (NGV)" ออกไปอีก 3 เดือน ถึง 15 ธ.ค. 65 บริษัทคาดว่า EBITDA loss ของ NGV จะลดลงจากจุดสูงสุดใน 3Q22 (ขาดทุน 4.2 พันลบ.) เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ลดลงและปริมาณการผลิตก๊าซในประเทศที่สูงขึ้น และการจำกัดการ Subsidy NGV อยู่ที่ประมาณ10.0 พันลบ./ปี (เทียบกับขาดทุนจำนวน 8.9 พันลบ. ใน 9M22)
- **มุ่งมั่นที่จะบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2040 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ภายในปี 2050** จากปีฐาน 2020 PTT ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ 11.66 ล้านตัน โดยมีเป้าหมายที่จะบรรลุการลดก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 15% ในปี 2030 และความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2040 รวมถึงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Scope 1&2) ภายในปี 2050 PTT มีแนวทางการลดคาร์บอน 3P รวมถึงการแสวงหาการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (โครงการริเริ่มลดก๊าซเรือนกระจกเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน) การเปลี่ยนแปลงพอร์ตโฟลิโอ (ตั้งเป้าพลังงานหมุนเวียนให้ถึง 30GW ภายในปี 2030 และลงทุนในพลังงานอนาคต 32% ในช่วงปี 2021-30) และการร่วมมือกับธรรมชาติ และสังคม (ปลูกป่า 1 ล้านไร่ ภายในปี 2030 จากปัจจุบันที่ 1.1 ล้านไร่)

STOCK IMPACT

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

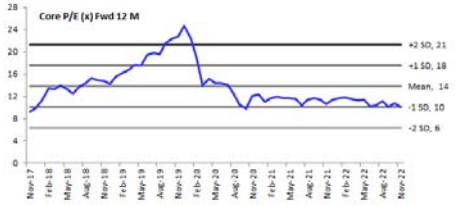
EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2022 ขึ้น 17% เพื่อสะท้อนการปรับขึ้นกำไรของเราใน PTT Exploration & Production (PTTEP TB) และ Thai Oil (TOP TB) ก่อนหน้านี้ กำไรหลักใน 9M22 คิดเป็น 83.2% ของประมาณการกำไรหลักใหม่ของเราในปี 2022

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 42.40 บาท** ปัจจุบันเราให้มูลค่าของ PTT ด้วยวิธี SOTP โดยมีส่วนลด 20% จากมูลค่า NAV ของบริษัทในเครือของปี 2021-22 เราคิดว่า PTT จะซื้อขายอยู่ที่ ส่วนลด 20% จากมูลค่า NAV เนื่องจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับ National Service Policy ท่ามกลางสภาวะราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน เช่นเดียวกับบริษัทโฮลดิ้งจดทะเบียนรายอื่นๆ ของไทยที่การประเมินมูลค่าของบริษัทย่อยจะมีส่วนลดเสมอ ทั้งนี้PTT ซื้อขายที่ PE 2023F ที่ 9.3 เท่า
- 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) เนื่องจากเป็น 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					DCF @ WACC
PTT core gas	100%		622,819	22	6.9% G=1%
(-) Net debt (PTT only)			(204,388)	(7)	
PTT Only - Equity Value			**418,432**	**15**	
2. Subsidiaries	**Share holding**	**Fair Value (Bt/sh)**	**Value (Btm)**	**Value (Bt/sh)**	**Methodology**
OR	75.0%	33.0	297,000	**10.4**	2022F regional PE mean of 27x
PTTEP	63.8%	195.0	493,829	**17.3**	Its 5-year regional PE mean of 11x
PTTGC	48.2%	57.0	123,825	**4.3**	its core PE mean of 10x in 2020-21
TOP	45.0%	51.0	46,849	**1.6**	5-year regional P/E mean of 12x
IRPC	47.6%	3.5	34,007	**1.2**	-1.0SD of 5-year P/BV mean of 0.8x
GPSC	47.3%	70.0	49,577	**1.7**	DCF Valuation
3. Affiliates					
Others Affiliates			75,681	**2.6**	
Total			**1,539,200**	**53.00**	
Discount to NAV (2021-22)				**-20%**	
Our PTT's TP			**1,231,360**	**42.40**	

Source: UOB Kay Hian

PTT'S VALUATION DISCOUNT TO ITS SUBSIDAIRIES' NAV

Source: Bloomberg

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

EARNINGS REVISION IN 2022-23

	---------- New ----------		---------- Old ----------	
(mBt)	2022F	2023F	2022F	2023F
Net Profit	91,160	96,103	95,047	96,111
Core Profit	112,396	96,103	95,047	96,111
Net Profit contribution from PTT's subsidiaries				
- E&P	45,796	48,026	34,008	34,917
- Oil Retail	10,060	10,987	9,307	9,966
- Petrochemical	12,318	13,493	12,318	13,493
- Refining	23,314	7,288	7,341	7,672
Assumption change (US$/bbl)				
Dubai Oil price	102.0	92.0	92.0	80.0
HDPE price (US$/tonne)	1,200	1,200	1,200	1,200

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,258,818	3,269,904	2,570,493	2,646,439
EBITDA	417,559	496,862	420,726	443,935
Deprec. & amort.	146,790	152,495	162,275	178,502
EBIT	270,769	344,367	258,451	265,433
Associate contributions	(31,958)	(70,412)	8,658	8,869
Net interest income/(expense)	(28,163)	(36,978)	(42,004)	(43,709)
Pre-tax profit	204,179	209,818	225,105	230,593
Tax	(67,591)	(85,176)	(64,934)	(66,517)
Minorities	(43,704)	(39,694)	(64,068)	(65,630)
Preferred dividends	15,479	6,212	n.a.	n.a.
Net profit	108,363	91,160	96,103	98,445
Net profit (adj.)	98,712	112,397	96,103	98,445

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	92,804	145,001	1,332,434
Other current assets	540,676	605,803	569,376	587,662
Total assets	2,351,535	2,450,995	2,517,980	2,416,135
ST debt	85,654	85,654	85,654	85,654
Other current liabilities	348,985	360,578	331,600	342,985
LT debt	522,738	519,396	519,256	307,581
Other LT liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Shareholders' equity	990,354	1,015,974	1,054,822	1,063,706
Minority interest	403,805	469,393	526,648	616,210
Total liabilities & equity	2,351,535	2,450,995	2,517,980	2,416,135

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	210,531	227,822	265,825	270,046
Pre-tax profit	108,363	91,160	96,103	98,445
Tax	(67,591)	(85,176)	(64,934)	(66,517)
Deprec. & amort.	146,790	152,495	162,275	178,502
Associates	8,242	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital changes	(52,865)	(15,834)	7,448	(6,901)
Non-cash items	67,591	85,176	64,934	66,517
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	12,172	(240,594)	(213,488)	1,129,062
Investments	12,172	(240,594)	(213,488)	1,129,062
Financing	(242,005)	(207,154)	(140)	(211,675)
Dividend payments	(71,407)	(68,551)	(71,407)	(74,264)
Proceeds from borrowings	(437,574)	(3,342)	(140)	(211,675)
Loan repayment	(20,550)	(21,237)	n.a.	n.a.
Others/interest paid	287,526	(114,024)	71,407	74,264
Net cash inflow (outflow)	(19,302)	(219,927)	52,198	1,187,433
Beginning cash & cash equivalent	332,032	312,730	92,804	145,001
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	312,730	92,804	145,001	1,332,434

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	18.5	15.2	16.4	16.8
Pre-tax margin	9.0	6.4	8.8	8.7
Net margin	4.8	2.8	3.7	3.7
ROA	4.4	3.8	3.9	4.0
ROE	11.1	9.1	9.3	9.3
Growth				
Turnover	39.8	44.8	(21.4)	3.0
EBITDA	83.9	19.0	(15.3)	5.5
Pre-tax profit	224.9	2.8	7.3	2.4
Net profit	205.3	(15.9)	5.4	2.4
Net profit (adj.)	93.9	13.9	(14.5)	2.4
EPS	93.9	13.9	(14.5)	2.4
Leverage				
Debt to total capital	30.4	28.9	27.7	19.0
Debt to equity	61.4	59.6	57.3	37.0
Net debt/(cash) to equity	29.9	50.4	43.6	(88.3)
Interest cover (x)	14.8	13.4	10.0	10.2

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