

### บมจ. ปตท. (PTT)

รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ตามคาด เรายังเชื่อว่ากำไรสุทธิ 1Q23 แข็งแกร่งต่อเนื่อง

PTT รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 อยู่ที่ 17,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101% qoq ตามที่เราคาด และดีกว่า Bloomberg consensus 15% กลุ่มธุรกิจก๊าซ และธุรกิจ Upstream ยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างผลประกอบการที่แข็งแกร่งให้กับ PTT ขดเซเชธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม บริษัทรายงานกำไรสุทธิปี 2022 ลดลง 16% yoy เนื่องจากผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่เพิ่มขึ้น เรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 1Q23 จากปริมาณขายก๊าซ ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนผลิตที่ลดลง คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 42.40 บาท

#### 4Q22 AND 2022 EARNINGS RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg.	qoq % chg.	2021	2022	yoy % chg.
Sales and service revenue	688,838	884,611	797,174	16%	-10%	2,258,818	3,367,203	49%
Gross profit	45,880	74,530	60,969	33%	-18%	312,589	432,972	39%
EBITDA	66,160	83,667	52,981	-20%	-37%	349,088	456,075	31%
Norm. Income	3,301	15,663	-10,338	n.a.	n.a.	100,790	160,536	59%
Extraordinary item	24,243	-6,779	28,210	16%	n.a.	7,573	-69,361	n.a.
Net Income	27,544	8,884	17,872	-35%	101%	108,363	91,175	-16%
EPS	0.96	0.31	0.63			3.79	3.19	
Gross Profit Margin	7%	8%	8%			14%	13%	
EBITDA Margin	10%	9%	7%			15%	14%	
Net profit margin	4%	1%	2%			5%	3%	

Source: PTT, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- PTT (PTT TB) รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 อยู่ที่ 17,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101% qoq แต่ลดลง 35% yoy เป็นไปตามที่เราคาด (ดีกว่า Bloomberg consensus 15%) ผลประกอบการที่ปรับเพิ่ม qoq อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากกำไรกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากต้นทุนเชื้อก๊าซ ที่ปรับลดลงตามราคา pool gas เพียงพอชดเชยผลการดำเนินงานที่ลดลงของ (1) กลุ่มธุรกิจใหม่และโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากรายได้จากธุรกิจขายที่ลดลง และธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่ม และ (2) กลุ่มธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี โดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง
- กำไรสุทธิ 4Q22 ที่ปรับลดลง 35% yoy มาจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของ (1) กลุ่มธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี มาจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง (2) กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จากต้นทุนเชื้อก๊าซ ที่ปรับเพิ่มตามราคาก๊าซ ในอ่าวที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนเชื้อก๊าซ ที่ปรับเพิ่มยังทำให้ผลขาดทุนในธุรกิจ NGV ปรับเพิ่มขึ้น (3) กลุ่มธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีก ได้รับผลกระทบจากค่าการตลาดที่ลดลงในกลุ่มน้ำมันดีเซลและเบนซิน ตามต้นทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าผลิตภัณฑ์ในช่วงโรงกลั่นหลักในประเทศปิดซ่อมบำรุง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,258,818	3,367,203	2,570,493	2,634,409	2,699,914
EBITDA	378,028	480,495	372,380	377,869	381,276
Operating profit	231,238	313,165	208,397	217,165	223,786
Net profit (rep./fact.)	108,363	91,175	91,160	98,445	103,087
Net profit (adj.)	100,790	160,536	91,160	98,445	103,087
EPS (Bt)	3.5	5.6	3.2	3.4	3.6
PE (x)	9.3	5.8	10.3	9.5	9.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	3.8	3.0	3.8	3.8	3.8
Dividend yield (%)	6.1	6.1	6.1	6.4	6.6
Net margin (%)	4.8	2.7	3.5	3.7	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	53.8	67.4	44.6	44.3	43.2
Interest cover (x)	13.4	13.0	9.7	11.0	11.9
ROE (%)	10.8	8.4	8.2	8.7	8.7
Consensus net profit	-	-	105,901	108,156	110,479
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.91	0.93

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.75
Target Price	Bt42.40
Upside	+29.5%

#### 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):	935,438.1
Market cap (US\$m):	27,242.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	48.6

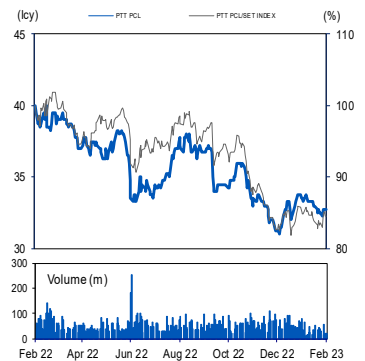
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt40.00/Bt31.00
1mth	(3.0)
3mth	(2.2)
6mth	(12.7)
1yr	(18.6)
YTD	(1.5)

#### Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY23 NAV/Share (Bt)	39.04
FY23 Net Debt/Share (Bt)	17.43

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
benjaphol@uobkayhian.co.th

- ทำให้ปี 2022 บริษัทรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 91,975 ล้านบาท ลดลง 16% yoy โดยบริษัทมี EBITDA ปี 2022 ปรับเพิ่ม 31% yoy จากกลุ่มธุรกิจ Upstream ทั้งธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และธุรกิจถ่านหิน ที่ได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิปี 2022 ปรับลดลง 16% yoy เนื่องจากการขาดทุนจากรายการพิเศษที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2022 บริษัทมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 10,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่มีผลขาดทุนจากรายการพิเศษรวม 6,900 ล้านบาท มาจาก (1) การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ในโครงการโมซัมบิก แอเรีย 1 ประมาณ 4,300 ล้านบาท (2) ประมาณการหนี้สิน สำหรับการระงับคดีในโครงการมอนทารา ประมาณ 3 พันล้านบาท (3) การจ่ายเงินสนับสนุนเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงช่วงสถานการณ์วิกฤต 3 พันล้านบาท (4) การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ในบราซิล (PTTEP BL) ประมาณ 2,300 ล้านบาท (5) รับรู้ส่วนลดจากปริมาณก๊าซ ที่ผู้ผลิตส่งไม่ถึงปริมาณตามสัญญา (Shortfall) ประมาณ 3.4 พันล้านบาท
- ธุรกิจ E&P มียอดขายที่เป็นสถิติใหม่ ในช่วง 4Q22 บริษัทมียอดขายปรับเพิ่ม 4.6% qoq จากการเริ่มผลิตในโครงการ Algeria HBR รวมไปถึงโครงการอาทิตย์ โครงการซอติกา โครงการบงกช ที่มียอดขายก๊าซ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ย 4Q22 ปรับลดลง 1.7% qoq มาอยู่ที่ 52.8 เหรียญต่อบาร์เรล
- EBITDA ในธุรกิจก๊าซ เพิ่มขึ้น 71.4% qoq ในช่วง 4Q22 เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ S&M ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงต้นทุนก๊าซ ที่ปรับลดลง นอกจากนี้ต้นทุนก๊าซ ที่ปรับลดลงยังส่งผลให้ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจ NGV มีผลขาดทุนที่ลดลง จากต้นทุนเนื้อก๊าซ ที่ปรับลดลงตามราคา Pool gas ด้านธุรกิจโรงแยกก๊าซ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง
- อัตรากำไรอ่อนแอ และมี Stock loss จำนวนมาก EBITDA ของธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น กลับมามีผลขาดทุน จาก (1) ธุรกิจโรงกลั่น มีกำลังการผลิตที่ลดลง แม้ค่าการกลั่นจะปรับเพิ่ม และ (2) ยอดขายและส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ และโอเลฟินส์ที่ลดลง

### STOCK IMPACT

- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.7 บาทต่อหุ้น สำหรับผลประกอบการ 2H22 ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 2 มี.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 28 เม.ย.
- ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q23 3 ปัจจัยบวกหนุนการปรับเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ 1Q23 มาจาก (1) ปริมาณก๊าซ ผ่านท่อที่ปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ทำให้ความต้องการใช้ก๊าซ ในภาคการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น (2) รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจโรงแยกก๊าซ ที่เพิ่มขึ้นจากราคาขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ตามราคาปิโตรเคมีในตลาดที่ใช้อ้างอิง รวมไปถึงปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และ (3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น จากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น กลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า และกลุ่มธุรกิจน้ำมันและค่าปลีก ที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางของราคาขายผลิตภัณฑ์ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว หลังเงินผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และเปิดประเทศที่เพิ่มมากขึ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

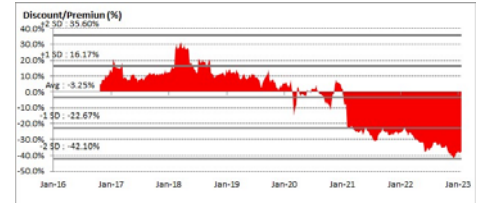
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 42.4 บาท (ประเมินจากวิธี SOTP) ปัจจุบันราคาหุ้น PTT ซื้อขายเพียงแค่ 9.7x 2023F PE เรามอง PTT เป็นบริษัทที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาว จากกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่จะเน้นการเติบโตในกลุ่มธุรกิจใหม่ (new s-curve) โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะมีสัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจใหม่ 30% ของกำไรสุทธิ ภายในปี 2030

### SOTP VALUATION

	Share Holding (B/share)	Fair Value (B/m)	Value (B/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%	545,852	19.11	DCF @ WACC 7.0% G +1%
(-) Net Debt (PTT Only)		-201,563	-7.06	
<b>1) PTT - Equity Value</b>		<b>344,289</b>	<b>12.05</b>	
<b>2) Associates and Subsidiaries</b>				
PTTEP	63.8%	195.00	17.29	5-yrs refonal PE mean of 11x
TOP	45.0%	51.00	51.267	5-yrs refonal PE mean of 12x
RFC	47.6%	3.70	35.989	1.26 -1.05D of 5-yrs PBV mean of 0.8x
PTTGC	48.2%	57.00	123.876	4.34 core PE mean of 10x in 2020-2021
GFSC	47.3%	70.00	93.361	3.27 DCF Valuation
CR	75.0%	53.00	297.000	10.40 2023F Regional PE Mean of 27x
<b>3) Affiliates</b>				
Others Affiliates		74,151	2.60	
<b>Total</b>			<b>53.00</b>	
Discount to NAV (2021-2022)			-20%	
<b>PTT's TP (UOB Kay Hian)</b>			<b>42.40</b>	

Source: UOB Kay Hian

### PTT VALUATION DISCOUNT TO ITS SUBSIDIARIES' NAV



Source: UOB Kay Hian

### PTT EBITDA BREAKDOWN BY BUSINESS

	4Q21	3Q22	4Q22	QoQ	YoY	2021	2022	2022 vs 2021
GAS	19,200	6,926	11,503	+71%	+38%	86,497	11,503	-29%
S&M	1,578	(4,307)	3,513	>+100%	>+100%	14,366	3,513	-84%
TM	7,913	6,652	5,513	-17%	-30%	33,071	29,117	-12%
GSP	8,443	7,941	4,095	-48%	-51%	30,245	13,317	-56%
NGV	(1,252)	(4,201)	(1,340)	-25%	>+100%	(2,363)	(12,097)	>+100%
Others	2,520	1,441	1,488	+3%	-41%	11,178	6,491	-42%
Trading	1,449	4,097	1,500	>+100%	>+100%	5,436	7,710	+41%
<b>Total</b>	<b>20,649</b>	<b>11,023</b>	<b>11,503</b>	-4%	+44%	<b>91,933</b>	<b>69,942</b>	-24%

Source: PTT

### GAS BUSINESS KEY DRIVER



Source: PTT

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 17 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,367,203	2,570,493	2,634,409	2,699,914
EBITDA	480,495	372,380	377,869	381,276
Deprec. & amort.	167,330	163,983	160,703	157,489
EBIT	313,165	208,397	217,165	223,786
Associate contributions	5,849	6,426	6,586	6,750
Net interest income/(expense)	(37,091)	(38,208)	(34,409)	(32,127)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>212,562</b>	<b>176,616</b>	<b>189,343</b>	<b>198,409</b>
Tax	(90,462)	(52,985)	(56,803)	(59,523)
Minorities	(30,925)	(32,471)	(34,095)	(35,799)
<b>Net profit</b>	<b>91,175</b>	<b>91,160</b>	<b>98,445</b>	<b>103,087</b>
Net profit (adj.)	160,536	91,160	98,445	103,087

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>191,700</b>	<b>346,163</b>	<b>324,543</b>	<b>329,554</b>
Pre-tax profit	212,562	176,616	189,343	198,409
Tax	(90,462)	(52,985)	(56,803)	(59,523)
Deprec. & amort.	167,330	163,983	160,703	157,489
Working capital changes	(178,970)	58,549	31,299	33,178
Other operating cashflows	81,241	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(186,690)</b>	<b>(37,891)</b>	<b>(285,298)</b>	<b>(277,174)</b>
Investments	(188,292)	(253,203)	(246,415)	(232,595)
Others	1,602	215,312	(38,883)	(44,579)
<b>Financing</b>	<b>50,668</b>	<b>(201,113)</b>	<b>(112,933)</b>	<b>(122,304)</b>
Dividend payments	(85,923)	(57,126)	(54,696)	(59,067)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	136,591	(143,987)	(58,237)	(63,237)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>55,678</b>	<b>107,160</b>	<b>(73,688)</b>	<b>(69,924)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>312,730</b>	<b>340,054</b>	<b>447,214</b>	<b>373,525</b>
Changes due to forex impact	(28,354)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>340,054</b>	<b>447,214</b>	<b>373,525</b>	<b>303,601</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	1,499,330	1,588,550	1,674,262	1,749,367
Other LT assets	875,440	367,646	408,318	454,731
Cash/ST investment	340,054	447,214	373,525	303,601
Other current assets	700,809	627,172	605,785	583,009
<b>Total assets</b>	<b>3,415,632</b>	<b>3,030,582</b>	<b>3,061,890</b>	<b>3,090,708</b>
ST debt	163,995	78,241	83,241	88,241
Other current liabilities	428,546	413,459	423,371	433,773
LT debt	924,943	866,710	803,473	735,235
Other LT liabilities	364,456	71,974	73,763	75,598
Shareholders' equity	1,110,365	1,115,188	1,158,937	1,202,957
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>3,415,632</b>	<b>3,030,582</b>	<b>3,061,890</b>	<b>3,090,708</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.3	14.5	14.3	14.1
Pre-tax margin	6.3	6.9	7.2	7.3
Net margin	2.7	3.5	3.7	3.8
ROA	2.8	2.8	3.2	3.4
ROE	8.4	8.2	8.7	8.7
<b>Growth</b>				
Turnover	49.1	(23.7)	2.5	2.5
EBITDA	27.1	(22.5)	1.5	0.9
Pre-tax profit	(3.2)	(16.9)	7.2	4.8
Net profit	(15.9)	0.0	8.0	4.7
Net profit (adj.)	59.3	(43.2)	8.0	4.7
EPS	59.3	(43.2)	8.0	4.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	41.5	37.1	34.6	31.9
Debt to equity	98.1	84.7	76.5	68.5
Net debt/(cash) to equity	67.4	44.6	44.3	43.2
Interest cover (x)	13.0	9.7	11.0	11.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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 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) 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน