

### มจ. ปตท. (PTT)

#### 1Q23: รายงานกำไรสุทธิดีกว่าคาด

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ดีกว่าที่เราคาด 17% แต่หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติ 1Q23 เป็นไปตามคาด ธุรกิจก๊าซ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักมี EBITDA ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy แต่ผลประโยชน์การยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยที่ฟื้นตัวในช่วง 1Q23 ที่ผ่านมา แนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 ทรงตัว เราเชื่อว่าธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวจากยอดขายก๊าซ ที่เพิ่มขึ้น เรามองว่า PTT น่าสนใจจาก Valuation และ Dividend ยังคงแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 39 บาท

#### 1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Sales and service revenue	758,465	797,174	756,690	0%	-5%
Gross profit	128,950	60,969	87,272	-31%	39%
EBITDA	140,699	52,981	99,338	-29%	81%
Norm. Income	68,839	-10,338	19,611	-71%	n.a.
Extraordinary item	-43,268	28,210	8,244	n.a.	-71%
Net Income	25,571	17,872	27,855	12%	49%
EPS	0.90	0.63	0.98		
Financial ratio (%)					
Gross Profit Margin	17%	8%	9%		
EBITDA Margin	19%	7%	11%		
SG&A Exp. / Sales	3%	7%	3%		
Net profit margin	3%	2%	3%		

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 27.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% qoq และเพิ่มขึ้น 12% yoy ดีกว่าที่เราคาด 17% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากถึง 10.1 พันล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติ 1Q23 เป็นไปตามที่เราคาด ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจก๊าซ มี EBITDA ที่ลดลง 6.7% qoq แต่ผลประกอบการ 1Q23 ของ PTT มีปัจจัยหนุนจากกำไรในธุรกิจ Trading ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น ธุรกิจน้ำมันและค่าปลีก ที่มีผลประกอบการฟื้นตัว (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./act.)	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)	9.1	5.7	10.0	9.3	8.9
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	3.7	2.9	3.8	3.7	3.7
Dividend yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.6	6.7
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	-	-	102,258	104,243	112,377
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.94	0.92

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.25
Target Price	Bt39.00
Upside	+20.9%

#### 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):	914,015.9
Market cap (US\$m):	27,158.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	38.7

#### Price Performance (%)

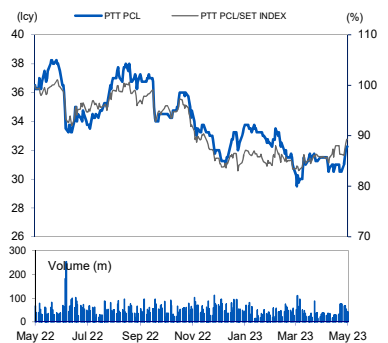
52-week high/low Bt38.25/Bt29.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.6	(1.5)	(6.6)	(13.5)	(3.8)

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดก็ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันประกันในนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

• **ธุรกิจก๊าซ รายงาน EBITDA ลดลงทั้ง qoq และ yoy** เป็นผลมาจาก (1) การปรับลดอัตราค่าผ่านท่อ ตามมติ กกพ. (มีผลมาตั้งแต่ ส.ค. 22) (2) ปริมาณขายก๊าซ ผ่านโรงแยกก๊าซ ที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากความต้องการใช้ของลูกค้าน้ำมันที่ลดลง โดยเฉพาะ PTTGC ที่มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน และ (3) ธุรกิจจัดหาก๊าซ และจัดจำหน่ายก๊าซ มี EBITDA ที่ลดลง 68% qoq เป็นผลมาจาก ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ตามทิศทางราคาน้ำมันเตา ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ปรับเพิ่มขึ้น ตามราคา Pool gas และเงินชดเชยจากค่า shortfall ที่ลดลง แม้ปริมาณขายก๊าซ ใน 1Q23 จะปรับเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ก๊าซ ในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงผลขาดทุนที่ลดลงในธุรกิจ NGV แต่ไม่เพียงพอชดเชยปัจจัยลบที่กล่าวมาข้างต้น

• **ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP TB) รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 19.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% qoq และเพิ่มขึ้น 83% yoy** เป็นผลมาจากการลดลงของ ต้นทุนการผลิต และผลขาดทุนจากรายการพิเศษ เพียงพอชดเชยปริมาณขาย และราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ ที่ปรับลดลง 7% qoq และ 5% qoq ตามลำดับ

• **ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น เราคาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมาเป็นกำไร** โดยเฉพาะ Thaioil (TOP TB) จากการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของทั้งกลุ่มอะโรมาติกส์ และโอเลฟินส์ เป็นผลมาจากการที่จีนกลับมาเริ่มนโยบายเปิดประเทศ เป็นปัจจัยหนุน Demand ในภูมิภาค ขณะที่ค่าการกลั่น (Market GRM) เฉลี่ยของโรงกลั่นในกลุ่ม PTT อยู่ที่ 8.4 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q22 ที่ 8.8 เหรียญต่อบาร์เรล และ 4Q22 ที่ 6.1 เหรียญต่อบาร์เรล)

• **ธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน (PTT Oil and Retail: OR TB) เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 2.98 พันล้านบาท** พลิกจากผลขาดทุน 744 ล้านบาท ใน 4Q22 แต่ยังคงลดลง 23% yoy จากฐานที่สูงในช่วง 1Q22 ผลประกอบการฟื้นตัว qoq อย่างแข็งแกร่ง เป็นผลมาจาก (1) ค่าการตลาดที่ฟื้นตัว และ (2) รายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle และกลุ่มธุรกิจ Global business ขณะที่ยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการ ยังคงทรงตัว qoq ในระดับสูง แม้จะเป็น Low STOCK IMPACT

• **เราคาดกำไรปกติจะทรงตัว qoq ใน 2Q23** โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ความต้องการใช้ก๊าซ ในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 2) คาดว่าความต้องการใช้ก๊าซ จะเพิ่มขึ้นจากภาคการผลิตปิโตรเคมี เป็นผลมาจากโรงงาน Olefin Cracker ของ PTTGC ที่กลับมาดำเนินการตามปกติหลังมีหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ใน 1Q23 ที่ผ่านมา และ 3) ต้นทุนการผลิตก๊าซ ลดลงตามราคาก๊าซในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกชดเชยด้วยการรับรู้กำไรที่ลดลงจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ทั้งจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่า กำไรปกติ ในช่วง 2Q23 จะทรงตัว qoq แต่ลดลง yoy จากฐานกำไรที่สูงในปี 2565 ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ

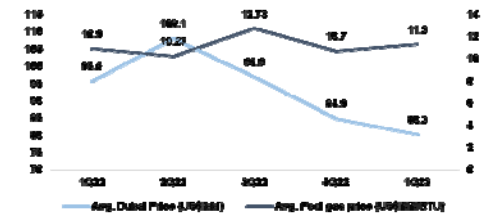
### EARNINGS REVISION/RISK

• **ไม่มีการปรับประมาณการ กำไรปกติ 1Q23** ที่บริษัทรายงาน คิดเป็น 21.5% ของกำไรสุทธิปี 2023 ที่เราประเมินไว้ที่ 91.2 พันล้านบาท

### VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** ด้วยราคาเป้าหมาย 39 บาท ประเมินจากวิธี Sum-of-the-part เรายังมองว่าราคาหุ้นน่าสนใจจาก Valuation และ Dividend โดยปัจจุบันราคาหุ้น PTT มี PBV อยู่ที่ 0.85x ขณะที่ PTT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้าสูงถึง 6.5% โดยในปี 2023 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 2 บาท อ้างอิง Dividend pay-out ratio ที่ 60%

### KEY DRIVER



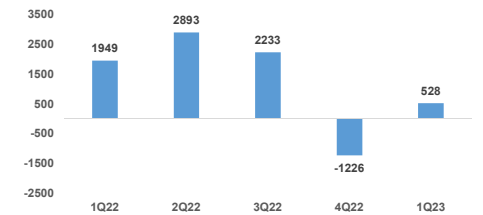
Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

### EBITDA BREAKDOWN BY BUSINESS

	1Q22	4Q22	1Q23	qoq %Chg.	yoy %Chg.
S&M	723	3,923	1,242	-68%	72%
TM	8,457	5,523	6,178	12%	-27%
GSP	10,343	4,095	4,762	16%	-54%
NGV	-2,303	-3,160	-2,651	n.a.	n.a.
Others	2,300	1,488	1,546	4%	-33%
GAS-EBITD	19,520	11,869	11,077	-7%	-43%
Trading	1,219	-366	4,826	n.a.	296%
Total	20,739	11,503	15,903	38%	-23%

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

### SHARE OF PROFIT FROM INVESTMENT IN JV AND ASSOCIATES



Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/share)
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		545,852	19.1
(-) Net Debt (PTT Only)			-220,564	-7.7
<b>1) PTT - Equity Value</b>			<b>325,288</b>	<b>11.4</b>
<b>2) Associates and Subsidiaries</b>				
PTTEP	63.8%	174.00	440,716	15.4
TOP	45.0%	53.00	53,277	1.9
IRPC	47.6%	3.70	35,989	1.3
PTTGC	48.2%	50.00	108,663	3.8
GPSC	47.3%	70.00	93,361	3.3
OR	75.0%	29.00	261,000	9.1
<b>3) Affiliates</b>				
Others Affiliates			74,151	3
<b>Total</b>			<b>49</b>	<b>49</b>
Discount to NAV (2021-2022)				-20%
<b>PTT's TP (UOB Kay Hian)</b>				<b>39</b>

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 12 May 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน