

**บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG)**

**ค่าการตลาดปรับลด กดดันกำไรสุทธิ 2Q23**

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23 ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการตลาดที่ลดลง qoq สวนทางกับที่เราคาด และสวนทางกับแนวโน้มค่าการตลาดที่ EPPO มีการรายงาน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันที่ไม่สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล ทำให้ PTG เป็นผู้ได้รับผลกระทบมากที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการในประเทศ เนื่องจากมีสัดส่วนการขายดีเซลมากที่สุด แนวโน้ม 3Q23 ยังคงเห็นกำไรสุทธิลดลงทั้ง qoq และ yoy จากปัจจัยด้านฤดูกาล แต่เชื่อว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q23 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ลง 23% และปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 14.6 บาท แต่ยังคงแนะนำ ซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมาก

**WHAT'S NEW**

เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 210 ล้านบาท ลดลง 24% qoq และลดลง 65% yoy ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาดหมายไว้ก่อนหน้านี้ (ก่อนหน้านี้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ในกรอบ 400-450 ล้านบาท) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าการตลาดที่ออกมาลดลง qoq สวนทางกับที่คาดหมายไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะปรับเพิ่มขึ้น รวมไปถึงสวนทางกับทิศทางของค่าการตลาดที่มีการรายงานจาก EPPO ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่ม ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันที่ไม่สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซล (นำส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาก ทำให้ไม่สามารถปรับราคาขายได้อย่างเหมาะสม) อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับเพิ่มจากการขยายสาขาในธุรกิจ oil และ non-oil อย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ โดยบริษัทมี SG&A/Sales ใน 2Q23 อยู่ที่ 5.34% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 5.2% ในช่วง 2Q22 และ 1Q23 ที่ผ่านมา

**2Q23 RESULTS PREVIEW**

FY December 31	2Q22	1Q23	2Q23	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Sales and service revenue	46,307	50,936	49,508	7%	-3%
COGS	42,877	47,768	46,336		
Gross profit	3,430	3,167	3,172	-8%	0%
EBITDA	1,786	1,333	2,840	59%	113%
Norm. Income	595	284	210	-65%	-26%
<b>Net Income</b>	<b>601</b>	<b>278</b>	<b>210</b>	<b>-65%</b>	<b>-24%</b>
EPS	0.29	0.14	0.10	-65%	-24%
<b>Financial ratio (%)</b>					
Gross Profit Margin	8.5%	6.6%	7.4%		
EBITDA Margin	4.5%	3.0%	3.9%		
SG&A Exp. / Sales	6.2%	5.6%	5.2%		
Net profit margin	1.5%	0.4%	1.3%		

Source: PTG, UOB Kay Hian

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	133,759	179,422	211,782	221,362	221,353
EBITDA	4,885	5,429	5,250	5,491	5,983
Operating profit	1,861	2,243	1,747	2,151	2,784
Net profit (rep./act.)	1,006	927	1,027	1,465	2,139
Net profit (adj.)	1,006	934	1,027	1,465	2,139
EPS (Bt)	0.60	0.56	0.62	0.88	1.28
PE (x)	16.76	18.06	16.42	11.51	7.88
P/B (x)	2.08	2.07	1.98	1.78	1.55
EV/EBITDA (x)	10.86	9.90	11.98	11.55	10.41
Dividend (Bt/share)	0.25	0.40	0.31	0.44	0.64
Dividend yield (%)	2.48	3.96	3.05	4.34	6.34
Net margin (%)	0.75	0.52	0.49	0.66	0.97
Net debt/(cash) to equity (%)	90.28	82.91	35.42	23.01	12.35
Interest cover (x)	1.10	1.10	2.67	2.96	3.61
ROE (%)	12.27	11.29	11.87	15.22	19.35
Consensus net profit	n.a.	n.a.	1,362	1,593	1,716
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.75	0.92	1.25

Source: PTG, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในดั่งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt10.10
Target Price	Bt14.60
Upside	+44.6%

**COMPANY DESCRIPTION**

PTG's core business can be categorized into 7 groups as follows: a) Oil and retail business, b) LPG business, c) Transportation and warehouse businesses, d) Renewable, biodiesel production and palm oil for consumption businesses, e) Management system business and equipment maintenance business in service stations, f) Food and beverage, g) Auto care and maintenance service for automobiles and commercial trucks, h) Electronic money business.

**STOCK DATA**

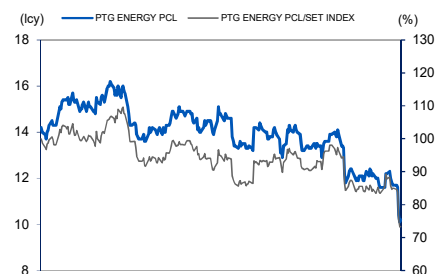
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTG TB
Shares issued (m):	1,670
Market cap (Btm):	16,867.2
Market cap (US\$m):	487.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt16.40/Bt9.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(18.6)	(24.1)	(31.3)	(28.9)	(30.3)

**Major Shareholders**

	%
Ratchakit Holding Co.,Ltd.	25.12
Pongsak Vachirasakpanich	6.01
Jarusrak Nitayanurak	4.66
Thai NVDR	4.37

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

- ยอดขายยังคงทำ **New high** ตามคาด ลดผลกระทบจากค่าการตลาดที่น้ำมันดิบ - เราคาดว่าบริษัทจะรายงานค่าการตลาด 2Q23 อยู่ที่ 1.62 บาทต่อลิตร ลดลง 6% qoq และลดลง 23% yoy แต่บริษัทยังคงมียอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็น **New high** โดยเราคาดว่าบริษัทจะมียอดขายน้ำมันอยู่ที่ 1,518 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 3%qoq และเพิ่มขึ้น 11%yoy ทำให้กำไรขั้นต้นของธุรกิจน้ำมันคาดว่าจะลดลง 3% qoq และลดลง 15% yoy
- ธุรกิจ **Non-Oil** ยังคงเติบโต แต่การขยายสาขาพันธุ์ไทย ยังไม่ตามแผน - โดยธุรกิจ LPG คาดว่ายอดขายยังคงปรับเพิ่ม 2% qoq อยู่ที่ 154 ล้านลิตร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ non-oil คาดว่าจะอยู่ที่ 21% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 20.2% ใน 1Q23 ที่ผ่านมา เป็นผลจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายธุรกิจร้านกาแฟพันธุ์ไทย ณ สิ้น 2Q23 อยู่ที่ 703 สาขา เพิ่มขึ้นจาก 1Q23 ที่ 570 สาขา ส่งผลทำให้เราคาดว่ากำไรขั้นต้นของธุรกิจ non-oil จะอยู่ที่ 680 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% qoq และเพิ่มขึ้น 24% yoy

### STOCK IMPACT

- แนวโน้ม 3Q23 ยังอ่อนแอจาก Low season ของธุรกิจ - แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q23 ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากเป็นช่วง low season คาดว่ายอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการจะปรับลดลงตามฤดูกาล รวมไปถึงผลกระทบจากการหดตัวของมาตรการลดภาษีสรรพสามิตในน้ำมันดีเซล แต่ยังมีตรึงราคาน้ำมันตรึงราคาเดิม ยังอาจเป็นภาพที่กดดันค่าการตลาดใน 3Q23 รวมไปถึงกำไรขั้นต้นจากธุรกิจ Non-Oil ที่คาดว่าจะลดลงตามฤดูกาลเช่นกัน ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q23 จะอยู่ในกรอบ 150-160 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 4Q23 จะกลับมาฟื้นตัว qoq และ yoy อีกครั้ง จาก (1) ฐานของกำไรที่ต่ำเมื่อเทียบกับ qoq และ yoy (2) Demand น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นในภาคการเกษตรและการเดินทางช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น และ (3) การคาดหมายที่จะการเจรจา ระหว่างภาครัฐ กับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมัน ภายหลังจากจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 และ 2024 ลง 23% และ 16% ตามลำดับ ทำให้กำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 1,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy จากการปรับสมมติฐานค่าการตลาดลงจาก 1.73 บาทต่อลิตร เหลือ 1.68 บาทต่อลิตร เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันที่ไม่สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซล ทำให้ PTG เป็นผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดในอุตสาหกรรม เนื่องจากปัจจุบันบริษัทมียอดขายน้ำมันดีเซลคิดเป็นสัดส่วน 75% ของยอดขายรวม รวมไปถึงการปรับกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจ Non-oil ลง 16% จาก (1) ปรับสมมติฐานการขยายสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทยจากแผนการขยายสาขาพันธุ์ไทยยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย โดยสิ้น 2Q23 บริษัทมีจำนวนสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทยอยู่ที่ 703 สาขา (ตามแผน ณ สิ้น 2Q23 จะไม่น้อยกว่า 800 สาขา) ทำให้เราปรับสมมติฐานจำนวนสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทยลงจากเดิมที่ 1,400 สาขา ณ สิ้นปี 2023 เหลือ 1,250 สาขา และ (2) การปรับยอดขาย LPG ลง 10% เหลือ 620 ล้านลิตร จากการเติบโตของยอดขายใน 6M23 ที่ช้ากว่าคาด ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,465 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% yoy

### VALUATION/RECOMMENDATION

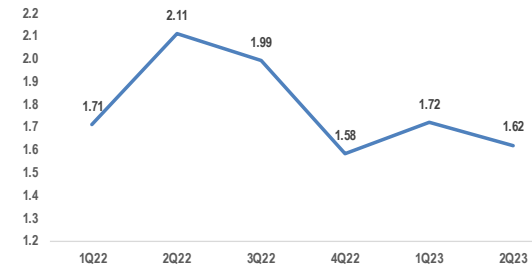
- **ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 14.6 บาท ยังคงแนะนำ ซื้อ** - เราปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 14.6 บาท (เดิม 18.8 บาท) เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-2024 โดยยังคงอ้างอิงอ้างอิง P/E เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ 23.7 เท่า และยังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเราเชื่อว่าผลกระทบจากค่าการตลาดที่ปรับลดลง รวมไปถึงยอดขายใน 3Q23 ที่เป็น Low season จะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น ขณะที่ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปมาก โดยในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 32% เรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบไปมาก ขณะที่กำไรสุทธิที่เราปรับลดประมาณการลง ยังคงเห็นการเติบโตในปี 2023-2024 ในอัตรา 10% และ 43% yoy ตามลำดับ ประกอบกับการลงทุนใน PTG ยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 4.6% ต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### KEY ASSUMPTION / EARNINGS FORECAST

	--- 2023F ---		--- 2024F ---		--- % Chg. ---	
	Old	New	Old	New	2023F	2024
PT Oil Services Station	2,206	2,206	2,306	2,306	0.0%	0.0%
LPG Station	574	574	603	603	0.0%	0.0%
Punthai Coffee	1,500	1,250	1,587	1,324	-16.7%	-16.6%
Total Non-Oil Touchpoints	2,748	2,498	2,897	2,634	-9.1%	-9.1%
Marketing Margin	1.73	1.70	1.82	1.80	-1.7%	-1.1%
% Growth of Oil Sales Volume	8.0%	8.0%	5.0%	5.0%		
Proportion from oil business	92.0%	92.7%	91.6%	92.3%		
Proportion from non-oil business	8.0%	7.3%	8.4%	7.7%		
<b>Net Profit (Million Baht)</b>	<b>1,328</b>	<b>1,027</b>	<b>1,751</b>	<b>1,465</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-16.3%</b>

Source: PTG, UOB Kay Hian

### PTG'S MARKETING MARGIN



Source: PTG, UOB Kay Hian

### PTG PE BAND



Source: BLOOMBERG, UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 14 July 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>179,422</b>	<b>211,782</b>	<b>221,362</b>	<b>221,353</b>
EBITDA	5,429	5,250	5,491	5,983
Deprec. & amort.	3,185	3,503	3,340	3,199
EBIT	2,243	1,747	2,151	2,784
Associate contributions	(177)	250	263	276
Net interest income/(expense)	(1,123)	(1,117)	(1,003)	(806)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,307</b>	<b>1,309</b>	<b>1,858</b>	<b>2,702</b>
Tax	(361)	(262)	(372)	(540)
Minorities	19	20	21	22
<b>Net profit</b>	<b>934</b>	<b>1,027</b>	<b>1,465</b>	<b>2,139</b>
Net profit (adj.)	927	1,027	1,465	2,139

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>5,121</b>	<b>7,702</b>	<b>4,698</b>	<b>5,102</b>
Pre-tax profit	1,314	1,309	1,858	2,702
Tax	(361)	(262)	(372)	(540)
Deprec. & amort.	3,185	3,503	3,340	3,199
Working capital changes	719	3,151	(129)	(258)
Other operating cashflows	264	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,627)</b>	<b>310</b>	<b>(1,931)</b>	<b>(2,315)</b>
Investments	(2,314)	(2,314)	(2,314)	(2,314)
Others	(312)	2,624	383	(0)
<b>Financing</b>	<b>(2,125)</b>	<b>(4,464)</b>	<b>(1,364)</b>	<b>(1,583)</b>
Dividend payments	(752)	(668)	(514)	(733)
Proceeds from borrowings	(1,374)	(3,796)	(850)	(850)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>370</b>	<b>3,548</b>	<b>1,403</b>	<b>1,205</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,701</b>	<b>2,071</b>	<b>5,619</b>	<b>7,022</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,071</b>	<b>5,619</b>	<b>7,022</b>	<b>8,227</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>23,186</b>	<b>21,997</b>	<b>20,971</b>	<b>20,087</b>
Other LT assets	14,348	21,178	22,136	22,135
Cash/ST investment	2,071	6,266	7,698	8,903
Other current assets	899	212	221	221
<b>Total assets</b>	<b>45,135</b>	<b>54,693</b>	<b>56,171</b>	<b>56,470</b>
ST debt	3,791	850	850	850
Other current liabilities	2,842	4,236	4,427	4,427
LT debt	3,065	2,215	1,365	515
Other LT liabilities	23,260	31,865	32,356	31,505
<b>Shareholders' equity</b>	<b>6,933</b>	<b>7,292</b>	<b>8,244</b>	<b>9,650</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>45,135</b>	<b>54,693</b>	<b>56,171</b>	<b>56,470</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	3.90	3.23	2.68	2.68
Pre-tax margin	0.96	0.73	0.62	0.84
Net margin	0.75	0.52	0.49	0.66
ROA	2.07	1.88	2.61	3.79
ROE	13.47	14.09	17.78	22.17
<b>Growth</b>				
Turnover	34.14	18.04	4.52	(0.00)
EBITDA	11.14	(3.29)	4.57	8.96
Pre-tax profit	2.32	0.17	41.91	45.41
Net profit	(7.18)	9.99	42.63	45.99
Net profit (adj.)	(7.89)	10.84	42.63	45.99
EPS	(7.18)	9.99	42.63	45.99
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	49.72	29.60	21.18	12.39
Debt to equity	4.45	5.32	4.83	4.11
Net debt/(cash) to equity	0.83	0.35	0.23	0.12
Interest cover (x)	2.00	1.56	2.14	3.46

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดงๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SNP	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENTEL	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