

## บมจ. ปตท. (PTT)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q23 ลดลงทั้ง qoq และ yoy

เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 22.2 พันล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบและกำไรจากบริษัทย่อยที่ลดลง อย่างไรก็ตามธุรกิจก๊าซ ที่เป็นธุรกิจหลักของ PTT ยังมีผลการดำเนินงานที่ดี จากปริมาณขายก๊าซ และยอดขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซ ที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรปกติ 2Q23 ยังคงเพิ่มขึ้น qoq แนวโน้มกำไรปกติ 3Q23 ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องจากธุรกิจก๊าซ และกำไรจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 41 บาท

### 2Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	1Q23	2Q23F	yoy % chg	qoq % chg	6M22	6M23F	yoy % chg
Revenue	926,954	756,690	815,614	-12%	8%	1,685,419	1,572,304	-7%
Gross profit	168,523	87,272	80,335	-52%	-8%	295,832	167,608	-43%
EBITDA	178,727	99,338	91,333	-49%	-8%	317,665	190,670	-40%
Core Profit	86,373	19,611	24,021	-72%	22%	154,433	43,633	-72%
Net Profit	38,848	27,855	22,216	-43%	-20%	63,640	50,070	-21%
EPS	1.36	0.98	0.78			2.23	1.75	
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross Profit Margin	18%	12%	10%			17.6%	10.7%	
EBITDA Margin	19%	13%	11%			18.8%	12.1%	
SG&A Exp. / Sales	3%	4%	4%			3.3%	4.0%	
Net profit margin	4%	4%	3%			3.8%	3.2%	

Source: PTT, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q23 ลดลงทั้ง qoq และ yoy** - เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 22.2 พันล้านบาท ลดลง 20% qoq และลดลง 43% yoy เป็นผลมาจาก ราคายานเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ การรับรู้กำไรจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ลดลง รวมไปถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้ 2Q23 บริษัทกลับมามีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรปกติ 2Q23 ยังเพิ่มขึ้น qoq จากปริมาณจำหน่ายก๊าซ และยอดขายก๊าซ ผ่านโรงแยกก๊าซ ที่เพิ่มขึ้น (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)	10.0	6.3	11.0	10.2	9.8
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	4.0	3.1	4.0	4.0	3.9
Dividend yield (%)	5.7	5.7	5.7	6.0	6.1
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	-	-	96,885	101,044	109,422
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.97	0.94

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt34.75
Target Price	Bt41.00
Upside	+18.00%
(Previous TP)	Bt39.00

### COMPANY DESCRIPTION

PTT is a Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

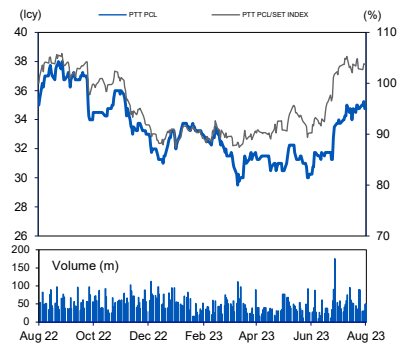
### STOCK DATA

GICS sector	Energy			
Bloomberg ticker:	PTT TB			
Shares issued (m):	28,563.0			
Market cap (Btm):	1,006,845.6			
Market cap (US\$m):	29,409.0			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	43.3			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt38.00/Bt29.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
5.2	13.7	6.8	0.0	6.0

### 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

### KEY STATISTICS

	2022	1Q23	2Q23F	yoy % chg	qoq % chg	6M22	6M23F	yoy % chg
Dubai (US\$/bbl)	108.05	80.32	77.78	-28%	-3%	101.81	79.05	-22%
<b>Gas Business</b>								
Gas pool Price (US\$/mmbtu)	10.23	11.30	9.43	-8%	-17%	10.57	10.37	-2%
NG's sales volume (MMSCFD)	4,329	4,078	4,850	12%	19%	4,376	4,464	2%
GSP's sales volume (Kton)	1,700	1,556	1,705	0%	10%	1,702	1,630	-4%
<b>Subsidiaries' performance</b>								
PTTEP	20,600	19,281	21,036	2%	9%	31,119	40,318	30%
TOP	25,327	4,554	365	-99%	-92%	32,510	4,919	-85%
PTTGC	1,388	82	-5,117	n.a.	n.a.	3,985	-5,035	n.a.
IRPC	3,833	301	-2,246	n.a.	n.a.	5,334	-1,945	n.a.
OR	6,568	2,975	2,776	-58%	-7%	10,413	5,751	-45%
GPSC	684	1,118	913	33%	-18%	997	2,031	104%

Source: PTT and UOB Kay Hian

- **Demand การใช้ก๊าซ แข็งแกร่ง** เราคาดว่ายอดขายก๊าซฯ พุ่งตัวอย่างแข็งแกร่งจากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจไฟฟ้าและปิโตรเคมี

- (1) **ธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ** เราคาดว่าปริมาณขายก๊าซฯ ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 4,850 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (MMSCFD) เพิ่มขึ้น 19% qoq และเพิ่มขึ้น 12% yoy เพียงพอชดเชยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงตามราคา Pool gas โดยปริมาณขายก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า และโรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น 33.4% qoq และ 6.9% qoq ตามลำดับ
- (2) **ธุรกิจโรงแยกก๊าซฯ จะมี EBITDA เพิ่มขึ้น** มาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง 12% qoq และปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของธุรกิจโรงแยกก๊าซฯ อยู่ที่ 1.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10% qoq จากความต้องการใช้ก๊าซฯ ในธุรกิจปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงาน Ethane Cracker ของ PTTGC กลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังผลิต
- (3) **ผลขาดทุนจากธุรกิจ NGV ที่ลดลง** เป็นผลมาจากต้นทุนผลิตที่ปรับลดลง ราคาขาย NGV ที่ปรับเพิ่มมาอยู่ที่ 17.59 บาทต่อกิโลกรัม (สำหรับกลุ่มลูกค้าทั่วไป) คาดว่าธุรกิจ NGV จะมี EBITDA ขาดทุนอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลงจาก 2.7 พันล้านบาท ใน 1Q23 ที่ผ่านมา

- **กำไรจากกลุ่มบริษัทย่อย ปรับลดลง** เราคาดว่ากำไรจากกลุ่มบริษัทย่อย ได้แก่ PTT Exploration and Production (PTTEP TB) Thai oil (TOP TB) PTT Global Chemical (PTTGC TB) IRPC (IRPC TB) PTT Oil and Retail Business (OR TB) และ Global Power Synergy (GPSC) จะอยู่ที่ 17.7 พันล้านบาท ลดลง 37% qoq และลดลง 70% yoy โดยกำไรของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น และกำไรของกลุ่มธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีก จะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการกลั่น และค่าการตลาดที่ปรับลดลง รวมไปถึงการรับรู้ Stock loss ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรปกติ 3Q22 ปรับเพิ่ม qoq** เป็นผลมาจาก ปริมาณขายก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น yoy จากความต้องการใช้ก๊าซฯ ในภาคการผลิตไฟฟ้า ผลขาดทุนจาก NGV ที่ลดลงต่อเนื่อง รวมไปถึงการรับรู้กำไรจากบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการฟื้นตัวของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น ตามทิศทางค่าการกลั่นที่ปรับตัว

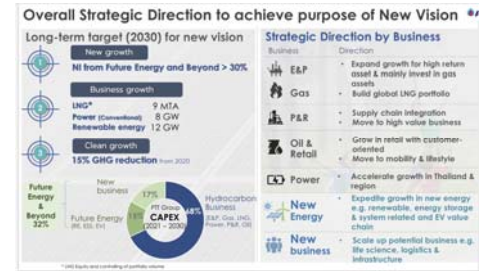
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q23 อยู่ที่ 43.6 พันล้านบาท ลดลง 72% yoy คิดเป็น 48% ของกำไรปกติปี 2023 ที่เราคาดไว้ที่ 91 พันล้านบาท ทรงตัว yoy

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 41 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) โดยเรา Rollover ใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 เรามองว่า PTT น่าสนใจจากแนวโน้มกำไรปกติ 2H23 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวทั้ง hoh และ yoy
- รวมไปถึง Valuation และ Dividend โดยปัจจุบันราคาหุ้น PTT มี PBV อยู่ที่ 0.88x ขณะที่ PTT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้าสูงถึง 6.0%
- โดยในปี 2023 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 2 บาท อ้างอิง Dividend pay-out ratio ที่ 60%
- รวมไปถึงความน่าสนใจจากการเติบโตของกำไรปกติต่อเนื่องในระยะยาวจากการเพิ่มขึ้นสัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจ Future Energy and Beyond โดย PTT ตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจดังกล่าวเป็น 30% ภายในปี 2030

### OVERALL STRATEGIC DIRECTION



Source: PTT and UOB Kay Hian

### BUSINESS OUTLOOK 2023



Source: PTT and UOB Kay Hian

### PROJECT UPDATE



Source: PTT and UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (B/share)	Value (Btm)	Value (B/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		589,906	20.7	DCF @ WACC 7.0% G = 1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-215,184	-7.5	
1) TP - Equity Value			374,722	13.1	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	65.3%	182.00	471,745	16.5	5-yrs regional PE mean of 10x
TOP	48.0%	53.00	56,829	2.0	TOP's capital raising plan with
IRPC	48.1%	2.20	21,601	0.8	5-yrs regional PE mean of 19x
PTTGC	48.2%	41.00	88,067	3.1	5-yrs regional PE mean of 19x
GPSC	55.2%	70.00	109,014	3.8	DCF Valuation
OR	75.0%	28.00	281,000	9.1	5-yrs avg. PE mean of 24x
3) Affiliates					
Others Affiliates			76,088	2.7	
<b>Total</b>				<b>51</b>	
Discount to NAV (2021-2022)				-20%	
<b>PTT's TP (UOB Kay Hian)</b>				<b>41</b>	

Source: PTT and UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 04 August 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)
Pre-tax profit	212,562	176,616	189,343	198,409
Tax	(90,462)	(52,985)	(56,803)	(59,523)
Minorities	(30,925)	(32,471)	(34,095)	(35,799)
Net profit	91,175	91,160	98,445	103,087
Net profit (adj.)	160,536	91,160	98,445	103,087

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	191,700	346,163	324,543	329,554
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
Investing	(186,690)	(37,891)	(285,298)	(277,174)
Investments	(188,292)	(253,203)	(246,415)	(232,595)
Others	1,602	215,312	(38,883)	(44,579)
Financing	50,668	(201,113)	(112,933)	(122,304)
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)
Net cash inflow (outflow)	55,678	107,160	(73,688)	(69,924)
Beginning cash & cash equivalent	312,730	340,054	447,214	373,525
Changes due to forex impact	(28,354)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	340,054	447,214	373,525	303,601

### 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
Total assets	3,415,632	3,030,582	3,061,890	3,090,708
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
Total liabilities & equity	3,415,632	3,030,582	3,061,890	3,090,708
Total liabilities & equity			22,496.1	24,890.5

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Growth				
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
Profitability				
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
Leverage				
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 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	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	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	BIBM	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