

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

2024: เราคาดว่า EBITDA Margin เพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจ

โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย ฐานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่ง และการคาดการณ์กระแสเงินสดที่เติบโตต่อเนื่อง เพียงพอรองรับแผนการลงทุน 5 ปีข้างหน้า โดยไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล รวมไปถึง Synergy benefit จากกลุ่ม PTT ที่เพิ่มขึ้น และการมี Platform ที่แข็งแกร่งทำให้เราคาดว่าเห็นการเพิ่มขึ้นของ EBITDA Margin ในทุกธุรกิจในระยะยาว จากแผนการลงทุนในทุกกลุ่มธุรกิจที่ครบวงจรมากขึ้น แม้ระยะสั้นจะมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ลดลง ๑๐๑ แต่เราเชื่อว่าเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้แล้ว แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 23 บาท

WHAT'S NEW

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย
- **OR ประกาศแผนการลงทุน 5 ปี เงินลงทุนรวม 67.4 พันล้านบาท** แบ่งเป็น (1) การลงทุนในธุรกิจ Mobility ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก คิดเป็น 54% เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมไปถึงการขยายสถานีชาร์จไฟฟ้า (EV Station PluZ) การเพิ่มประสิทธิภาพโครงสร้างพื้นฐานและการกระจายผลิตภัณฑ์ (2) การลงทุนในธุรกิจ Lifestyles คิดเป็น 27% ของเงินลงทุนรวม สำหรับธุรกิจ Café Amazon ทั้งในส่วนของการขยาย Upstream ได้แก่การคัดเลือกและรับซื้อเมล็ดกาแฟที่ได้คุณภาพ ผ่านกระบวนการ Cupping Test รวมไปถึงการขยาย Downstream Value Chain โดยบริษัทตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ Non-Beverage ให้มากกว่า 10% ของสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ Café Amazon นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มในธุรกิจโรงแรม รวมไปถึง Health and Wellness รองรับบริการขยายตัวของธุรกิจท่องเที่ยว และ (3) การลงทุนในธุรกิจ Global และธุรกิจใหม่ คิดเป็น 19% เน้นการลงทุนในต่างประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง สอดคล้องกับแผนของบริษัทที่มีเป้าหมายลงทุนในประเทศกัมพูชาเป็น Second home base ซึ่งจะมีการขยายการลงทุนใน Infrastructure (ท่อส่งน้ำมันและคลังเก็บน้ำมัน) รวมไปถึงการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ได้แก่ LPG และ Asphalt
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งรองรับแผนการขยายการลงทุน 5 ปีข้างหน้า** จากการเข้าฟังผู้บริหารในงานประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด เงินลงทุนทั้งหมดจะมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท เราประเมินว่าฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง ทำให้เรามองว่าการขยายการลงทุนดังกล่าวจะไม่เพิ่มสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (Interest bearing debt) และไม่กระทบต่อการจ่ายเงินปันผล (สมมติฐาน Dividend pay-out ratio ที่ 55% ต่อปี) โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหักเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 18.4 พันล้านบาท ขณะที่ ณ สิ้น 3Q23 บริษัทมีเงินสดรวม 42 พันล้านบาท เทียบกับแผนในการลงทุนต่อปีของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	511,799	789,785	769,159	780,888	807,918
EBITDA	20,675	20,134	23,617	26,990	23,230
Operating profit	14,601	13,632	16,219	19,780	16,182
Net profit (rep./act.)	11,466	10,370	12,458	15,475	12,666
Net profit (adj.)	11,000	10,326	12,458	15,475	12,666
EPS (Bt)	0.9	0.9	1.0	1.3	1.1
PE (x)	21.6	23.0	19.1	15.4	18.8
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	11.1	11.4	9.7	8.5	9.9
Dividend yield (%)	2.3	2.5	3.3	3.5	3.0
Net margin (%)	2.2	1.3	1.6	2.0	1.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(9.6)	1.9	(3.4)	(8.8)	(11.9)
Interest cover (x)	16.5	17.4	20.3	27.6	25.3
Consensus net profit	-	-	11,985	12,729	13,900
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.22	0.91

Source: PTT Oil & Retail Business, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.90
Target Price	Bt23.00
Upside	+15.6%

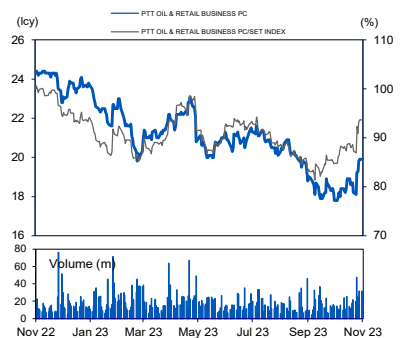
COMPANY DESCRIPTION

The company operates an integrated oil and non-oil retailing platform both in Thailand and abroad, including the sales and distribution of petroleum products and other products in retail and commercial marketing, coffee shops, other food and beverage outlet.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	OR TB			
Shares issued (m):	12,000.0			
Market cap (Btm):	237,600.0			
Market cap (US\$m):	6,697.9			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.4			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt24.40/Bt17.80			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
8.2	(2.5)	(12.4)	(18.5)	(16.8)
<b>Major Shareholders</b>		<b>%</b>		
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
FY23 NAV/Share (Bt)				19.18
FY23 Net Cash/Share (Bt)				0.65

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

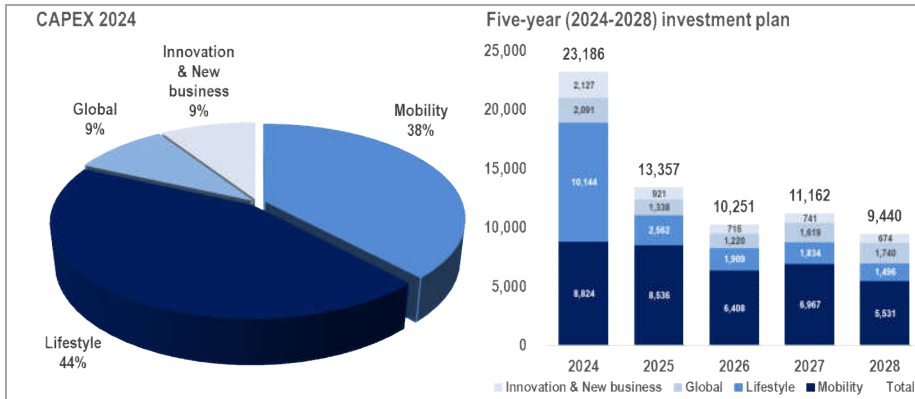
**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

### INVESTMENT PLAN IN 2024 AND FIVE-YEARS 2024-28



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

● **คาด 4Q23 ยอดขายน้ำมันเป็น All time high** ปัจจัยหนุนยอดขายน้ำมันใน 4Q23 เป็นสถิติใหม่ มาจากกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจในประเทศที่เพิ่มขึ้น (1) การเติบโตของ GDP ในประเทศ แม้ล่าสุดราคาแห่งประเทศไทยจะปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยในปี 2023 และ 2024 อยู่ที่ 2.8% และ 4.8% ตามลำดับ (ข้อมูลล่าสุดเมื่อวันที่ 27 ก.ย. 2023) โดยเราคาดว่า GDP ในช่วง 4Q23 จะเติบโต 4.7% เพื่อให้ได้ตามกรอบที่ BOT คาด โดย Market Consensus คาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP ไทยใน 3Q23 อยู่ที่ 1.9%-2.0% และ (2) จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมในปี 2023 จะอยู่ที่ 27.5 ล้านคน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 10M23 อยู่ที่ 22.2 ล้านคน ทำให้ในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2023 เราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ย 2.6 ล้านคนต่อเดือน

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง qoq** แม้เราเชื่อว่ายอดขายน้ำมันจะทำ New high และรายได้จากธุรกิจ Lifestyle จาก High season demand รวมไปถึงกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น แต่จะถูกลดทอนลงด้วยค่าการตลาด และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการตลาดและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร) ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าการตลาดที่คาดว่าจะลดลงจากผลของ High base effect เนื่องจากใน 3Q23 มี Stock gain ในค่าการตลาดจำนวนมาก
- **มีมุมมองเป็นบวกในระยะยาวมากขึ้น** ระยะยาวเราเริ่มกลับมาที่มีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นจาก Synergy benefit จากในกลุ่ม PTT ในการดำเนินงาน Project one แผนการลงทุนที่ชัดเจน และความพร้อมในการมี Physical platform และ Digital platform ที่แข็งแกร่งสำหรับการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน ทำให้เราคาดหมายจะเป็น EBITDA Margin รวมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ (1) ธุรกิจ Lifestyle จากการขยายธุรกิจและควบคุมต้นทุนการดำเนินงานที่ดีขึ้น และ (2) ธุรกิจการ Global จากการพัฒนา Infrastructure และการนำ Business model ของไทยไปปรับใช้ในทุกภูมิภาค โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วน EBITDA จากธุรกิจ Global เป็น 15% ภายในปี 2027

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 23 บาท** อ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 18 เท่า ระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23 ที่คาดว่าจะลดลง qoq เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ ESSO (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### SHARE PRICE CATALYST

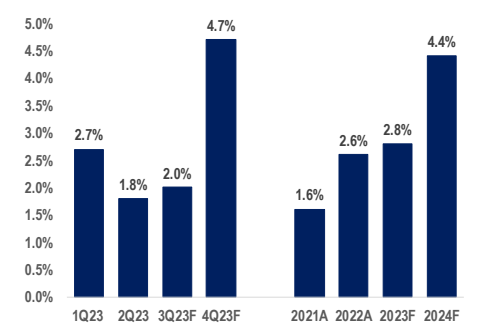
- **นโยบายของภาครัฐ** ในการกำหนดราคาขายปลีกน้ำมันหน้าสถานีบริการ

### KEY EXPANSION PLAN 2024



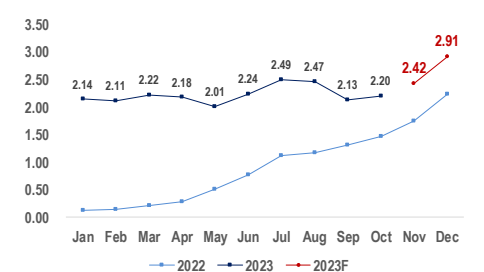
Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

### GDP'S THAILAND



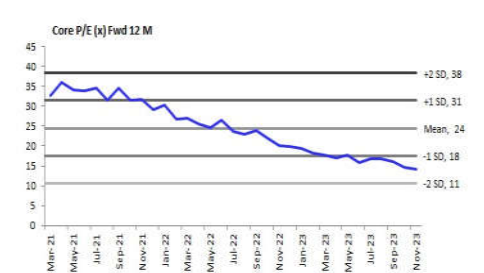
Source: BoT, UOB Kay Hian

### INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS TO THAILAND 2022-23F



Source: PTT Oil & Retail Business, Ministry of Tourism & sport, UOB Kay Hian

### AVERAGE THREE YEAR PE



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอเคอีเคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวซึ่งปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะนักลงทุนให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>789,785</b>	<b>769,159</b>	<b>780,888</b>	<b>807,918</b>
EBITDA	20,134	23,617	26,990	23,230
Deprec. & amort.	6,503	7,398	7,209	7,048
EBIT	13,632	16,219	19,780	16,182
Associate contributions	490	514	540	567
Net interest income/(expense)	(1,155)	(1,161)	(977)	(917)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>13,011</b>	<b>15,573</b>	<b>19,344</b>	<b>15,833</b>
Tax	(2,638)	(3,115)	(3,869)	(3,167)
Minorities	(3)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>10,370</b>	<b>12,458</b>	<b>15,475</b>	<b>12,666</b>
Net profit (adj.)	10,326	12,458	15,475	12,666

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(4,200)</b>	<b>25,576</b>	<b>26,197</b>	<b>22,932</b>
Pre-tax profit	13,011	15,573	19,344	15,833
Tax	(2,638)	(3,115)	(3,869)	(3,167)
Deprec. & amort.	6,503	7,398	7,209	7,048
Working capital changes	(23,922)	5,720	3,513	3,217
Other operating cashflows	2,847	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>5,753</b>	<b>(5,815)</b>	<b>(6,278)</b>	<b>(6,497)</b>
Investments	(6,110)	(6,110)	(6,110)	(6,110)
Others	11,863	295	(168)	(387)
<b>Financing</b>	<b>(9,853)</b>	<b>(16,263)</b>	<b>(8,852)</b>	<b>(10,511)</b>
Dividend payments	(6,464)	(6,000)	(6,852)	(8,511)
Proceeds from borrowings	(3,389)	(10,263)	(2,000)	(2,000)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(8,299)</b>	<b>3,498</b>	<b>11,067</b>	<b>5,923</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>47,724</b>	<b>37,910</b>	<b>41,408</b>	<b>52,475</b>
Changes due to forex impact	37	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>39,461</b>	<b>41,408</b>	<b>52,475</b>	<b>58,398</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	44,363	43,075	41,976	41,038
Other LT assets	44,589	43,784	44,242	45,297
Cash/ST investment	39,461	41,408	52,475	58,398
Other current assets	97,091	94,316	95,494	99,035
<b>Total assets</b>	<b>225,504</b>	<b>222,583</b>	<b>234,186</b>	<b>243,767</b>
ST debt	10,263	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	58,397	59,790	64,480	71,239
LT debt	33,556	31,556	29,556	27,556
Other LT liabilities	19,527	19,017	19,307	19,975
Shareholders' equity	223,701	230,159	238,782	242,937
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>225,504</b>	<b>222,583</b>	<b>234,186</b>	<b>243,767</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.5	3.1	3.5	2.9
Pre-tax margin	1.6	2.0	2.5	2.0
Net margin	1.3	1.6	2.0	1.6
Net profit (adj.)	(6.1)	20.7	24.2	(18.2)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	29.7	23.3	21.0	19.4
Debt to equity	19.6	14.6	13.2	12.2
Net debt/(cash) to equity	1.9	(3.4)	(8.8)	(11.9)
Interest cover (x)	17.4	20.3	27.6	25.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNP	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	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