

**บมจ. ปตท. (PTT)**

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q23 ลดลง qoq แต่ราคาหุ้นยังดูน่าสนใจ

โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง โดยบริษัทมีการ Update ความคืบหน้าของโครงการ Future Energy & Beyond ที่น่าสนใจ โดยโครงการดังกล่าว PTT มีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำไรให้มีสัดส่วน 30% ของกำไรสุทธิรวมในปี 2030 ระยะสั้นแม้มีปัจจัยลบจากการคาดการณ์กำไรปกติ 4Q23 ที่ลดลง qoq แต่ราคาหุ้น PTT ยังคงน่าสนใจ รวมไปถึงยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 41 บาท

**WHAT'S NEW**

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- **ความคืบหน้าของกลุ่มธุรกิจ Future Energy & Beyond** ความคืบหน้าของโครงการในกลุ่มธุรกิจ Future Energy & Beyond สอดคล้องกับแผนของ PTT ในการเพิ่มสัดส่วนกำไรจากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวให้ได้ 30% ภายในปี 2023 (1) Arun Plus establish Aionex (ARUN+) ร่วมกับ Kwang Yang Motor Company Limited group (KYMCO group) จัดตั้งบริษัทร่วมทุน Aionex โดย Arun+ ถือหุ้น 51% และ KYMCO group ถือหุ้น 49% สำหรับการผลิตและจำหน่ายรถไฟฟ้า 2 ล้อ และสถานีสลับแบตเตอรี่สำหรับจักรยานยนต์ไฟฟ้า ionex (ionex Energy Station) จำนวน 300 สถานีภายในปี 2568 (2) Nutra Regenerative Protein Co. Ltd (NRPT) บริษัทร่วมทุนระหว่าง บริษัท อินโนบิก (เอเซีย) จำกัด กับ บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) (NRF) เริ่มดำเนินงานโรงงาน Plant & Bean (Thailand) ผลิตอาหารโปรตีนจากพืช (Plant-based food) ด้วยเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงจากประเทศอังกฤษ ขนาดใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน โดยระยะแรกจะเริ่มด้วยกำลังผลิต 3 พันตัน ในช่วง 4Q23 โดยโรงงานดังกล่าวจะสามารถเพิ่มกำลังผลิตได้สูงสุดที่ 25.0 พันตัน และ (3) Global power synergy Pcl. (GPSC) Flagship ด้านธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่ม PTT รายงานว่า Avaada Energy Private Limited (Avaada Energy) ผู้ดำเนินธุรกิจพลังงานหมุนเวียนชั้นนำในประเทศอินเดีย (GPSC ถือหุ้น 42.93% ผ่าน Global renewable synergy: GRSC) ขณะการประมูลโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังผลิต 1.4 กิกะวัตต์ (GW) ที่มีรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ทำให้ปัจจุบัน Avaada Energy มีกำลังผลิตรวม 4.6 GW โดยยังคงเป้าหมายระยะยาวที่ 15.0 GW
- **แนวโน้มธุรกิจ NGV เริ่มมีผลขาดทุนลดลง** เรามีมุมมองเป็นบวก หลังมีการทยอยปรับเพิ่มราคาขายก๊าซ NGV ในประเทศ สำหรับทุกกลุ่มลูกค้าไปจนถึงสิ้นปี 2023 การปรับเพิ่มราคาขายดังกล่าว ทำให้ผลขาดทุนในธุรกิจ NGV ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในช่วง 3Q23 มีผลขาดทุนอยู่ที่ 672 ล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุน 1.3 พันล้านบาท ใน 2Q23 และผลขาดทุน 4.2 พันล้านบาท ใน 2Q23) (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)	9.8	6.2	10.9	10.1	9.6
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	3.9	3.1	4.0	3.9	3.9
Dividend yield (%)	5.8	5.8	5.8	6.0	6.2
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	-	-	100,999	102,554	109,846
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.96	0.94

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt34.50
Target Price	Bt41.00
Upside	+18.8%

**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**

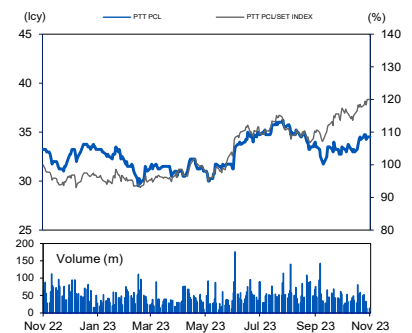
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	992,564.1
Market cap (US\$m):	28,186.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	51.0
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt36.25/Bt29.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.5	(4.1)	11.2	4.5	4.5

**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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 27 November 2023

### STOCK IMPACT

- **ค่างาโรปกติ 4Q23 ลดลง qoq** แม้ก่าโรจากธุรกิจโรงแยกก่าจะยังคงปรับเพิ่ม qoq จากการที่เพิ่มขึ้นของก่าโรขึ้นต้นที่เป็นผลมาจากต้นทุนผลิตที่ลดลง และยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่เราเชื่อว่าก่าโรปกติ 4Q23 ลดลง qoq เป็นผลมาจาก (1) ปริมาณขายก่าที่คาดว่าจะลดลงจากความต้องการใช้ก่าในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล (2) ส่วนแบ่งก่าโรจากเงินลงทุนในธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจปิโตรเคมี และธุรกิจ oil station ที่ปรับลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญ ตามทิศทางของค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมี และค่าการตลาด ที่ปรับลดลง (3) ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปัจจุบันต่ำกว่า 80 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยในเดือน ก.ย. ที่ 93 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้ผลประกอบการ 4Q23 จะกลับมาปรับ Stock loss หลังจากก่าโรสุทธิ 3Q23 มี Stock gain จำนวนมากธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี และ (4) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- **แนวโน้มก่าโรปกติปี 2024 เติบโตต่อเนื่อง** แม้ก่าโรปกติ 4Q23 จะอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่แนวโน้มก่าโรปกติ 1Q24 จะกลับมาฟื้นตัว qoq ตามการใช้ก่าโรในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังเติบโตอัตราที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่าก่าโรปกติในปี 2024 ที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง จากความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 2024 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล โดย 46% ของ Demand Growth มาจากความต้องการใช้น้ำมันจากจีนที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การดำเนินนโยบายปรับลดกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC+ และการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ทำให้เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่ระดับ 84 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 81 เหรียญต่อบาร์เรล ในปี 2023)

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 41 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) เรายังคงชอบ PTT นำสนใจจาก Valuation และ Dividend โดยปัจจุบันราคาหุ้น PTT มี PBV อยู่ที่ 0.87x ขณะที่เราคาดว่า PTT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้าสูงถึง 6.0% โดยในปี 2023-24 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 2.0 บาท และ 2.1 บาท ตามลำดับ (Dividend pay-out ratio ที่ 60%) โดยหุ้นเด่นในกลุ่มพลังงานเรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ ESSO (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### SHARE PRICE CATALYST

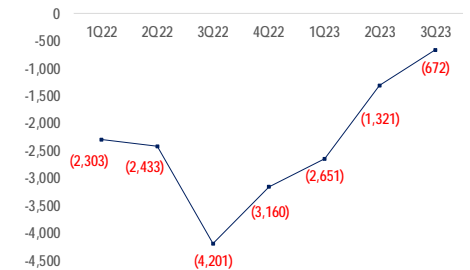
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ค่าการกลั่น และส่วนต่างราคาปิโตรเคมี

### INCREASED NGV PRICES

Type	NGV Price (Bt/Kg)	Period
Taxi	From 13.62 to 14.62	16 Jun - 31 Dec-23
Public car	From 17.59 to 18.59	16 Jun - 31 Dec-23
General car	From 18.59 to 19.59	16 Sep - 31 Dec-23

Source: PTT and UOB Kay Hian

### PERFORMANCE IN NGV BUSINESS



Source: PTT and UOB Kay Hian

### BUSINESS OUTLOOK (2024)



Source: PTT and UOB Kay Hian

### PROJECT UPDATE



Source: PTT and UOB Kay Hian

### 2024 PRODUCT PRICE OUTLOOK



Source: PTT and UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/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) PTT - 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%	68.00	72,912	2.6	5-yrs regional PE mean of 11x
IRPC	48.1%	2.20	21,601	0.8	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
PTTGC	48.2%	41.00	89,067	3.1	PBV -1.0 S.D. of 0.5x
GPSC	55.2%	70.00	109,014	3.8	DCF Valuation
OR	75.0%	29.00	261,000	9.1	5-yrs avg. PE mean of 24x
3) Affiliates					
Others Affiliates			76,068	2.7	
<b>Total</b>			<b>52</b>		
Discount to NAV (2021-2022)			-20%		
<b>PTT's TP (UOB Kay Hian)</b>			<b>41</b>		

Source: PTT and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการให้คำแนะนำทางการเงินหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้ลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 27 November 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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