

**บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)**

2024: ยังคงมีความท้าทาย ปรับคำแนะนำเป็น ถือ

ยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Oil station ในปี 2024 ยังเติบโตได้ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่เป็นปัจจัยที่ทำให้ค่าการตลาดยังมีความไม่แน่นอนรวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับสมมติฐาน EBITDA Margin ของธุรกิจ Non-oil ลง เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ปรับคำแนะนำ เป็น ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.8 บาท

**WHAT'S NEW**

● **เศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง** ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ระบุ เศรษฐกิจไทยในปี 2024 ยังเติบโต 3.2% yoy (คาด GDP ปี 2023 ขยายตัว 2.4% yoy) โดยปัจจัยในประเทศยังขยายต่อเนื่องจากการบริโภคและการลงทุนของทั้งภาคเอกชนและรัฐบาล ทำให้ภาพรวม Domestic demand ในปี 2024 ขยายตัว 2.9% yoy (vs ปี 2023 อยู่ที่ 3.7% yoy) ปัจจัยดังกล่าวหนุนความต้องการใช้น้ำมันในประเทศทั้งภาคขนส่งและการท่องเที่ยว รวมไปถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วง 4Q23 ที่คาดว่า GDP ไทยจะขยายตัวไม่น้อยกว่า 3.6% yoy เพื่อให้ได้ตามประมาณการของ BOT ในปี 2023 ที่ 2.4% yoy

**KEY STATISTICS**

	2022	2023F	----- excl. DW* -----	2024F	2025F	----- incl. DW* -----	2024F	2025F
GDP growth	2.6%	2.4%	3.2%	3.1%	3.1%	3.8%	3.7%	2.8%
Domestic Demand	4.1%	3.7%	2.9%	3.1%	3.1%	3.7%	3.7%	2.5%
Private Consumption	6.3%	7.1%	3.2%	3.0%	3.0%	4.5%	4.5%	2.1%
Private Investment	5.1%	2.4%	3.6%	4.5%	4.5%	3.9%	4.1%	4.1%
Government Consumption	0.2%	-4.0%	1.1%	2.8%	2.8%	1.1%	2.8%	2.8%
Public investment	-4.9%	0.5%	2.7%	1.4%	1.4%	2.7%	2.7%	1.4%
Number of foreign tourists (m persons)	11.2	28.3	34.5	39.0	39.0	34.5	34.5	39.0
Dubai crude oil price (US\$/bbl)	96.5	82.0	85.0	85.0	85.0	85.0	85.0	85.0
Headline inflation	6.1%	1.3%	2.0%	1.9%	1.9%	2.2%	2.2%	2.0%
Core inflation	2.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.4%

\*DW = Digital Wallet

Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

● **ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศในช่วง 4Q23 และปี 2024 ยังเติบโตต่อเนื่อง** ใน 4Q23 ที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วง High season ของการท่องเที่ยว ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว เราคาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน จะเพิ่มขึ้น 5.5% qoq 8.5% qoq และ 17% qoq ตามลำดับ ขณะที่การเติบโตทางด้านเศรษฐกิจที่ต่อเนื่องในปี 2024 คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน จะเพิ่มขึ้น 3.7% yoy 0.4% yoy และ 24% yoy ตามลำดับ (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	28,149	26,429
Operating profit	14,601	13,632	16,219	18,437	16,182
Net profit (rep./act.)	11,466	10,370	12,458	14,400	12,666
Net profit (adj.)	11,000	10,326	12,458	14,400	12,666
EPS (Bt)	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1
PE (x)	21.7	23.1	19.2	16.6	18.9
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	11.2	11.5	9.8	8.2	8.7
Dividend yield (%)	2.3	2.5	3.3	3.5	3.0
Net margin (%)	2.2	1.3	1.6	1.8	1.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(9.6)	1.9	(3.4)	(2.2)	(4.0)
Interest cover (x)	16.5	17.4	20.3	28.8	28.8
Consensus net profit	-	-	12,516	12,792	13,641
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.13	0.93

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

**HOLD**

(Downgraded)

Share Price	Bt20.20
Target Price	Bt21.80
Upside	+7.9%
(Previously)	Bt23.00)

**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 outlets.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	238,800.0
Market cap (US\$m):	6,780.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.8

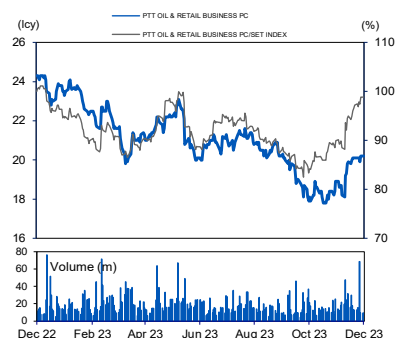
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt24.40/Bt17.80				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
8.7	(2.5)	(0.5)	(18.4)	(16.4)	

**Major Shareholders**

	%
-	-
-	-
-	-
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นข้อมูลเบื้องต้นที่ไม่มีการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับปากหรือให้คำปรึกษาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 04 December 2023

- **ค่าการตลาดในปี 2024 ยังมีแรงกดดันจากนโยบายของภาครัฐ** ในปี 2023 ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐในการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมัน ทำให้กระทบค่าการตลาดของธุรกิจ Oil station เนื่องจากราคาขายที่ถูกลงโดยรัฐ ไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง อย่างไรก็ตามเป้าหมายของภาครัฐในการลดค่าครองชีพของประชาชนทำให้ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐ อาจะยังเกิดขึ้นในปี 2024 นอกจากนี้การบังคับให้เป็นมาตรฐานน้ำมัน EURO 5 สำหรับดีเซล จะเริ่มตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024 2567 เป็นต้นไป จากการตรวจสอบข้อมูลจากกลุ่มผู้ประกอบการในธุรกิจ Oil Station ความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นจำกัด โดยเฉพาะมุมมองต่อการประกาศใช้น้ำมันดีเซล EURO 5 ที่เชื่อว่าจะไม่กระทบค่าการตลาด แต่เรายังคงระมัดระวังและติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด
- **ผลกระทบจำกัดหลังมีผู้ประกอบการรายใหม่เพิ่ม** ในช่วงปลายปี 2024 มีการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจ Oil Station อยู่ 2 เรื่อง ได้แก่ (1) BCP ประกาศเข้าซื้อกิจการ BSRC (เดิม ESSO) ในสัดส่วน 75% และ (2) การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่อย่าง SINOPEC ผ่านการเข้าลงทุนในบริษัท ซัสโก้ ดีลเลอร์ จำกัด (SUSCO Dealer Co., Ltd.: SDA) ของ SUSCO ในสัดส่วน 49% แม้เราเชื่อว่าจะไม่กระทบต่อธุรกิจ Oil Station อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า เนื่องจากผู้ประกอบการเดิมในประเทศมี physical และ digital platforms ที่แข็งแกร่ง แต่อาจจะมีการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นในบางผลิตภัณฑ์อย่างเช่นน้ำมันเครื่องบิน โดยเฉพาะการเข้ามาร่วมลงทุนของ SINOPEC
- **ปี 2024 ธุรกิจ Non-oil ยังมีความท้าทายจากการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น** จากการพูดคุยกับผู้ประกอบการ Oil station หลายแห่ง การเปิดสาขาที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายของธุรกิจ non-oil ในปี 2023 ที่ผ่านมา การแข่งขันทางการตลาดที่เพิ่มมากขึ้นจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่อย่าง SINOPEC กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่มีการควบคุมต้นทุนอย่างระมัดระวัง แม้ในปี 2024 Domestic Demand จะยังเติบโต แต่ภาพของการบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง จะเป็นปัจจัยจำกัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23 ลดลง qoq** ปัจจัยลบกดดันกำไรปกติ 4Q23 มาจาก ค่าการตลาดที่คาดว่าจะลดลงจากผลของ High base effect เนื่องจากใน 3Q23 มี Stock gain ในค่าการตลาดจำนวนมาก นอกจากนี้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะปรับเพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการตลาดและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจัย High season demand รวมไปถึงกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ออดขายน้ำมันใน 4Q23 เป็น high record รวมไปถึงรายได้จากธุรกิจ Lifestyle เป็นปัจจัยจำกัด Downside ของผลประกอบการ 4Q23
- **ปี 2024 ยังมีปัจจัยกดดัน** ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจ Oil Station ในปี 2024 มาจาก (1) ค่าการตลาดที่ยังปัจจัยจำกัด Upside จากผลของมาตรการรัฐ ในการประกาศใช้น้ำมันดีเซล EURO 5 เริ่ม 1 ม.ค. 2024 และการปรับลดราคาน้ำมันเพื่อลดค่าครองชีพของประชาชน (2) การแข่งขันในธุรกิจ non-oil ที่เพิ่มมากขึ้น และ (3) สัดส่วนการขายน้ำมันเครื่องบินที่มีโอกาสลดลงจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ โดยปัจจุบัน OR มีสัดส่วนการขายน้ำมันเครื่องบินอยู่ที่ 12%-13%

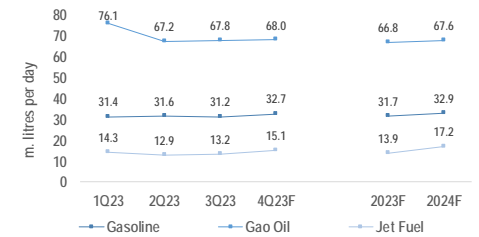
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024 ลง 7%** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ลง 7% จากเดิม 15.4 พันล้านบาท เหลือ 14.4 พันล้านบาท โดยการปรับ EBITDA Margin ในธุรกิจ Lifestyle ลงจากเดิมที่ 28.4% เหลือ 26.0% เพื่อสะท้อนการแข่งขันในธุรกิจ Non-oil ที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2024

### VALUATION/RECOMMENDATION

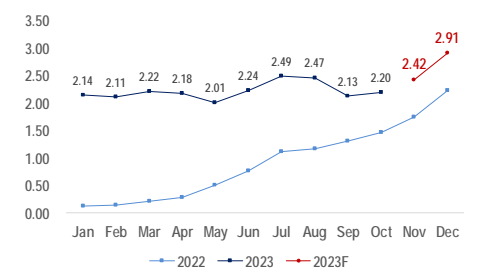
- **ปรับคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.8 บาท.** เราให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.8 บาท (เดิม 23 บาท) อ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 18 เท่า เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024 แม้เรายังเชื่อมั่นว่า OR จะยังเป็นผู้นำและเป็นผู้ประกอบการที่แข็งแกร่งที่สุดในตลาด (OR's Market Share 42.5%) แต่การแข่งขันในธุรกิจที่เพิ่มมากขึ้น ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐ การคาดการณ์กำไรปกติ 4Q23 ที่คาดว่าจะลดลง qoq และ Upside ของราคาหุ้นที่จำกัด ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

### THAILAND PETROLEUM DEMAND IN 4Q23 AND 2024



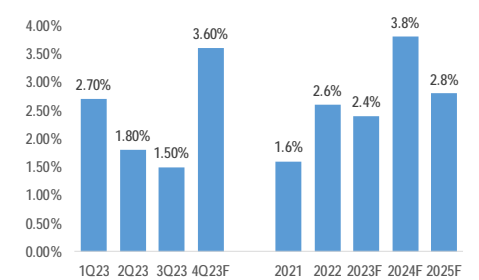
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

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



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

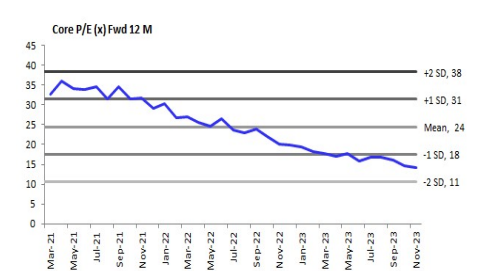
### THAILAND'S GDP



Source: BoT, UOB Kay Hian

<https://www.bot.or.th/thai-economy/economic-outlook.html>

### AVERAGE THREE YEAR PE



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	789,785	769,159	780,888	807,918
EBITDA	20,134	23,617	28,149	26,429
Deprec. & amort.	6,503	7,398	9,712	10,247
EBIT	13,632	16,219	18,437	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>18,000</b>	<b>15,833</b>
Tax	(2,638)	(3,115)	(3,600)	(3,167)
Minorities	(3)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>10,370</b>	<b>12,458</b>	<b>14,400</b>	<b>12,666</b>
Net profit (adj.)	10,326	12,458	14,400	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>27,642</b>	<b>26,113</b>
Pre-tax profit	13,011	15,573	18,000	15,833
Tax	(2,638)	(3,115)	(3,600)	(3,167)
Deprec. & amort.	6,503	7,398	9,712	10,247
Working capital changes	(23,922)	5,720	3,529	3,201
Other operating cashflows	2,847	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>5,753</b>	<b>(5,815)</b>	<b>(23,354)</b>	<b>(13,744)</b>
Investments	(6,110)	(6,110)	(23,186)	(13,357)
Others	11,863	295	(168)	(387)
<b>Financing</b>	<b>(9,853)</b>	<b>(16,263)</b>	<b>(8,852)</b>	<b>(9,920)</b>
Dividend payments	(6,464)	(6,000)	(6,852)	(7,920)
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>(4,565)</b>	<b>2,450</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>47,724</b>	<b>37,910</b>	<b>41,408</b>	<b>36,843</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>36,843</b>	<b>39,293</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	44,363	43,075	56,549	59,659
Other LT assets	44,589	43,784	44,242	45,297
Cash/ST investment	39,461	41,408	36,843	39,293
Other current assets	97,091	94,316	95,567	99,035
<b>Total assets</b>	<b>225,504</b>	<b>222,583</b>	<b>233,200</b>	<b>243,284</b>
ST debt	10,263	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	58,397	59,790	64,570	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	237,707	242,453
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>225,504</b>	<b>222,583</b>	<b>233,200</b>	<b>243,284</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit (adj.)	(6.1)	20.7	15.6	(12.0)
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.5	3.1	3.6	3.3
Pre-tax margin	1.6	2.0	2.3	2.0
Net margin	1.3	1.6	1.8	1.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	29.7	23.3	21.1	19.4
Debt to equity	19.6	14.6	13.3	12.2
Net debt/(cash) to equity	1.9	(3.4)	(2.2)	(4.0)
Interest cover (x)	17.4	20.3	28.8	28.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันของสมาคมผู้จัดทำ 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