

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

**4Q23 Results Preview: คาดกำไรสุทธิ 4Q23 ทำจุดต่ำสุดของปี**

เราคาดว่า OR จะมีกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 258 ล้านบาท ทำจุดต่ำสุดของปี 2023 จากการปรับลดลงของค่าการตลาด EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle ยังฟื้นตัวอย่างจำกัด เป็นปัจจัยจำกัด Upside ประเมินการกำไรสุทธิปี 2024 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ลง 10% และ 7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความเสี่ยงธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงและกำลังซื้อในประเทศที่เติบโตในอัตราที่ชะลอลงลง แนวโน้ม ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 20 บาท

**4Q23 RESULTS PREVIEW**

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy % chg	qoq % chg	2022	2023F	yoy % chg
Revenue	206,268	191,560	188,188	-9%	-2%	789,785	764,871	-3%
COGS	199,561	179,766	180,027	-10%	0%	750,677	724,629	-3%
Gross profit	6,707	11,794	8,161	22%	-31%	39,108	40,241	3%
EBITDA	-332	6,126	1,187	n.a.	-81%	16,501	15,811	-4%
Norm. Net Income	-609	4,678	508	n.a.	-89%	10,326	10,777	4%
Net Income	-744	5,170	258	n.a.	-95%	10,370	11,159	8%
EPS	-0.06	0.43	0.02	n.a.	-95%	0.86	0.93	8%
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross Profit Margin	3.3%	6.2%	4.3%			5.0%	5.3%	
EBITDA Margin	-0.2%	3.2%	0.6%			2.1%	2.1%	
SG&A Exp. / Sales	4.2%	3.8%	4.6%			3.7%	4.1%	
Net profit margin	-0.4%	2.7%	0.1%			1.3%	1.5%	

Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

**WHAT'S NEW**

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง qoq ตามค่าการตลาดที่ลดลง** เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 258 ล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 5.2 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 4Q22 ที่ 744 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการรับรู้ Stock loss เพิ่มขึ้น ทำให้ค่าการตลาดปรับลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 570 ล้านบาท อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกจาก High Season ของการท่องเที่ยว ทำให้อัตราขายน้ำมัน และ EBITDA Margin ของธุรกิจ Life style ใน 4Q23 ปรับเพิ่มขึ้น qoq
- **ค่าการตลาดปรับลดลงเนื่องจาก Stock loss** เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจ Mobility จะปรับลดลง qoq เป็นผลมาจากการตลาด 4Q23 อยู่ที่ 0.72 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 3Q23 ที่ 1.26 บาทต่อลิตร และ 4Q22 ที่ 0.48 บาทต่อลิตร) ค่าการตลาดที่ลดลง qoq เป็นผลมาจากการรับรู้ Stock loss อย่างไรก็ตามยอดขายน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น 3% qoq เป็นผลมาจากการ High season ของการท่องเที่ยว และการขยายสถานีบริการน้ำมัน โดย OR มีจำนวนสถานีบริการ ณ สิ้น 4Q23 อยู่ที่ 2,256 สถานี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	511,799	789,785	764,871	780,888	807,918
EBITDA	20,675	20,134	21,127	27,187	26,763
Operating profit	14,601	13,632	14,393	17,378	16,434
Net profit (rep./act.)	11,466	10,370	11,159	13,333	12,666
Net profit (adj.)	11,000	10,326	10,777	13,333	12,666
EPS (Bt)	0.9	0.9	0.9	1.1	1.1
PE (x)	19.9	21.2	20.3	16.4	17.2
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	10.5	10.7	10.2	8.0	8.1
Dividend yield (%)	2.5	2.7	2.7	3.3	3.3
Net margin (%)	2.2	1.3	1.5	1.7	1.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(9.6)	1.9	(2.3)	(0.9)	(3.0)
Interest cover (x)	16.5	17.4	15.1	20.9	21.9
Consensus net profit	-	-	12,627	12,740	13,629
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.85	1.05	0.93

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

**HOLD**

(Maintained)

Share Price	Bt18.20
Target Price	Bt20.00
Upside	+9.9%
(Previous TP)	Bt21.80

**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):	218,400.0
Market cap (US\$m):	6,131.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8

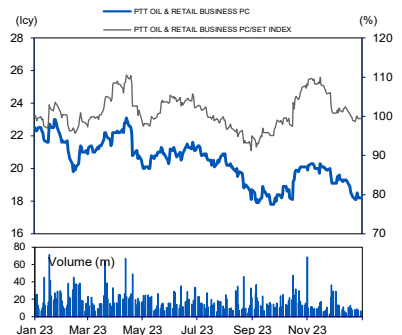
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt23.10/Bt17.80			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>1mth</b>
(6.7)	1.1	(15.0)	(20.2)	(4.7)

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
-	-
-	-
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	19.60
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.18

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **High Season หนุนธุรกิจ Lifestyle** เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจ Lifestyle จะปรับเพิ่มขึ้น qoq และ yoy จาก a) การขยายสาขา Café amazon อยู่ที่ 2,256 สาขา เพิ่มขึ้น 2.4% qoq และเพิ่มขึ้น 4.4% yoy b) ยอดขายอยู่ที่ 95 ล้านแก้ว เพิ่มขึ้น 3.3% qoq และเพิ่มขึ้น 5.5% yoy c) ยอดขายร้าน 7-Eleven ปรับเพิ่มขึ้น จากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการขยายสาขาเพิ่มเติม และ d) EBITDA Margin อยู่ที่ 26% (เทียบกับ 3Q23 อยู่ที่ 25.1% และ 4Q22 อยู่ที่ 21.4%)

● **ธุรกิจ Global อ่อนแอ** เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจ Global ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากยอดขายน้ำมันที่ปรับลดลง 10% qoq จาก Demand ที่อ่อนแอในฟิลิปปินส์และกัมพูชา ธุรกิจ Café amazon ยังเติบโตจากการขยายสาขาและยอดขายที่เพิ่มขึ้น 1% qoq และ 15% qoq อย่างไรก็ตาม oil business ที่อ่อนแอ ทำให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ Global อยู่ที่ 3.0% (เทียบกับ 4.4% ใน 3Q23 และ 2.1% ใน 4Q22)

### STOCK IMPACT

● **ปรับมาตรฐานน้ำมัน Euro 5 มีผลกระทบต่อค่าการตลาด** ประเทศไทยประกาศปรับมาตรฐานน้ำมันดีเซล Euro 5 (เดิม Euro 4) ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024 โดยราคาน้ำมันดีเซล Euro 5 มี Premium จากความต่างของคุณภาพน้ำมัน โดยในปี 2023 และเดือน ม.ค. 2024 ค่า Premium ดังกล่าวอยู่ที่ 2.39 บาทต่อลิตร และ 1.49 บาทต่อลิตร ตามลำดับ โดยปัจจุบันโรงกลั่นปรับราคาขายน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการเป็น 24.35 บาทต่อลิตร เพื่อสะท้อนคุณภาพน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น แต่คงราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไว้ที่ 29.94 บาทต่อลิตร (ข้อมูลโครงสร้างราคาน้ำมันขายปลีก ของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน ณ วันที่ 26 ม.ค. 2024) เราประเมินว่าการเปลี่ยนมาตรฐานน้ำมันดีเซล จะกระทบค่าการตลาดประมาณ 0.10 บาทต่อลิตร โดย OR มีสัดส่วนการขายน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 45% ของยอดขายรวม เรามองประเด็นดังกล่าวจะกระทบสมมติฐานค่าการตลาดของเรา

● **ธุรกิจ Lifestyle ยังมีความท้าทาย** เราประเมินว่าธุรกิจ Lifestyle มีความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากแผนการขยายธุรกิจของผู้ประกอบการ Oil Station ในประเทศ และกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัวลง โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาด Domestic Demand และ Private Consumption ในปี 2024 อยู่ที่ 2.9% และ 3.2% ตามลำดับ เป็นการเติบโตในอัตราชะลอตัวลง เป็นปัจจัยจำกัดการเติบโตของยอดขาย แม้ในปี 2024 ยังมีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว โดยที่มกลยุทธ์ของ UOB Thailand ประเมินว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2024 อยู่ที่ 33 ล้านคน (เทียบกับ 27 ล้านคน ในปี 2023) ทำให้เรายังคงการเติบโตของยอดขายน้ำมันและยอดขายกาแฟ Café amazon ไว้ที่ 5% yoy และ 3% yoy ตามลำดับ และ EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle ไว้ที่ 26% (เทียบกับเป้าหมายของ OR ที่ 25%-29%)

### EARNINGS REVISION/RISK

● **เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 และ 2024 ลง 10% และ 7% ตามลำดับ** ปี 2023 เราปรับสมมติฐานยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Mobility และ Global ลง 2% และ 6% ตามลำดับ รวมไปถึงจำนวนสาขาและยอดขายของ Café Amazon ลง 2% และ 3% ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 11.2 พันล้านบาท ลดลง 10% yoy

● **ปี 2024 เราปรับสมมติฐานค่าการตลาดเป็น 1.03 บาทต่อลิตร (เดิม 1.08 บาทต่อลิตร)** จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายของภาครัฐ และปรับลดสมมติฐานยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Mobility และ Global จากการเติบโตของยอดขายในปี 2023 ที่ต่ำกว่าประมาณการ ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 13.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.5% yoy

### VALUATION/RECOMMENDATION

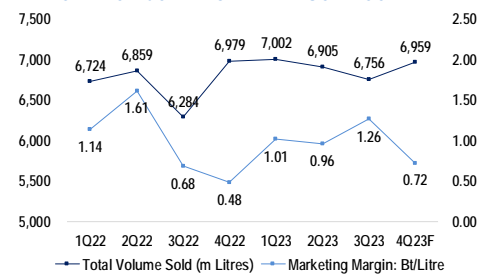
● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 20 บาท (เดิม 21.8 บาท) อ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปี** ย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 18 เท่า เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024 แม้เรายังเชื่อมั่นว่า OR จะยังเป็นผู้นำและผู้ประกอบการที่แข็งแกร่งที่สุดในตลาด (OR's Market Share 42.5%) แต่การแข่งขันในธุรกิจที่เพิ่มมากขึ้น ความเสี่ยงจากนโยบายของภาครัฐ

### KEY ASSUMPTION

	UOBKH 2023F			UOBKH 2024F		
	Old	New	% Chg.	Old	New	% Chg.
<b>Mobility Business</b>						
Number of station	2,260	2,256	0%	2,356	2,356	0%
Volume Sold (MML)	28,100	27,622	-2%	30,000	29,000	-3%
%Growth	5%	3%		9%	5%	
Gross Profit: Bahl/Litre	1.00	0.99	-1%	1.08	1.03	-5%
<b>Lifestyle Business</b>						
Number of Café Amazon	4,295	4,181	-3%	4,381	4,381	0%
Café Amazon total cups sold (m.cups)	380	371	-2%	383	380	-1%
%Growth	6%	4%		3%	3%	
Lifestyle EBITDA Margin (%)	25.0%	25.0%	0%	26.0%	26.0%	
<b>Global Business</b>						
Number of station	420	396	-6%	450	450	0%
Total Volume Sold	1,820	1,702	-6%	1,911	1,787	-6%
%Growth	22%	14%		5%	10%	
Café Amazon total cup sold (m.cups)	30	29	-4%	33	33	0%
%Growth	26%	21%		15%	15%	
<b>Net Profit</b>	<b>12,458</b>	<b>11,159</b>	<b>-10%</b>	<b>14,400</b>	<b>13,333</b>	<b>-7%</b>

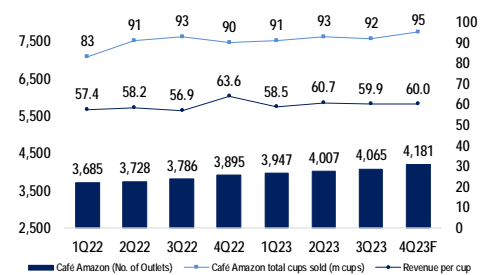
Source: PTT Oil & Retail Business and UOB Kay Hian

### KEY STATISTICS IN MOBILITY BUSINESS



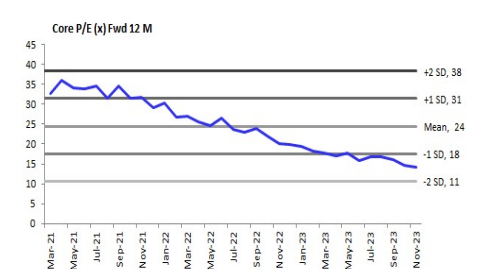
Source: PTT Oil & Retail Business and UOB Kay Hian

### KEY STATISTICS IN LIFESTYLE BUSINESS



Source: PTT Oil & Retail Business and UOB Kay Hian

### 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	764,871	780,888	807,918
EBITDA	20,134	21,127	27,187	26,763
Deprec. & amort.	6,503	6,734	9,810	10,330
EBIT	13,632	14,393	17,378	16,434
Associate contributions	490	563	591	621
Net interest income/(expense)	(1,155)	(1,399)	(1,302)	(1,222)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>13,011</b>	<b>13,940</b>	<b>16,667</b>	<b>15,833</b>
Tax	(2,638)	(2,780)	(3,333)	(3,167)
Minorities	(3)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>10,370</b>	<b>11,159</b>	<b>13,333</b>	<b>12,666</b>
Net profit (adj.)	10,326	10,777	13,333	12,666

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(4,200)</b>	<b>22,916</b>	<b>26,470</b>	<b>26,192</b>
Pre-tax profit	13,011	13,940	16,667	15,833
Tax	(2,638)	(2,780)	(3,333)	(3,167)
Deprec. & amort.	6,503	6,734	9,810	10,330
Working capital changes	(23,922)	5,926	3,327	3,196
Other operating cashflows	2,847	(904)	0	0
<b>Investing</b>	<b>5,753</b>	<b>(5,753)</b>	<b>(23,416)</b>	<b>(13,744)</b>
Investments	(6,110)	(6,110)	(23,186)	(13,357)
Others	11,863	357	(229)	(387)
<b>Financing</b>	<b>(9,853)</b>	<b>(16,263)</b>	<b>(8,138)</b>	<b>(9,333)</b>
Dividend payments	(6,464)	(6,000)	(6,138)	(7,333)
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>899</b>	<b>(5,083)</b>	<b>3,115</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>47,724</b>	<b>37,910</b>	<b>38,809</b>	<b>33,726</b>
Changes due to forex impact	37	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>39,461</b>	<b>38,809</b>	<b>33,726</b>	<b>36,841</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	44,363	43,739	57,116	60,142
Other LT assets	44,589	43,616	44,242	45,297
Cash/ST investment	39,461	38,809	33,726	36,841
Other current assets	97,091	93,900	95,585	99,035
<b>Total assets</b>	<b>225,504</b>	<b>220,065</b>	<b>230,668</b>	<b>241,316</b>
ST debt	10,263	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	58,397	59,580	64,592	71,239
LT debt	33,556	31,556	29,556	27,556
Other LT liabilities	19,527	18,911	19,307	19,975
Shareholders' equity	223,701	227,956	235,152	240,485
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>225,504</b>	<b>220,065</b>	<b>230,668</b>	<b>241,316</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit (adj.)	(6.1)	4.4	23.7	(5.0)
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.5	2.8	3.5	3.3
Pre-tax margin	1.6	1.8	2.1	2.0
Net margin	1.3	1.5	1.7	1.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	29.7	23.7	21.5	19.7
Debt to equity	19.6	14.7	13.4	12.3
Net debt/(cash) to equity	1.9	(2.3)	(0.9)	(3.0)
Interest cover (x)	17.4	15.1	20.9	21.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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