

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

1Q24: ค่าการตลาดแข็งแกร่ง หนุนกำไรสุทธิฟื้นตัว qoq และ yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24 ฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการตลาดที่แข็งแกร่ง ยอดขาย Café Amazon ที่เป็น Record high และ EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 เราคาดว่าจะลดลง qoq เนื่องจากธุรกิจเป็น Low season ยังขาดปัจจัยบวกสนับสนุนการลงทุนที่ชัดเจน แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 20 บาท

1Q24 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23 (Btm)	4Q23 (Btm)	1Q24F (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	2023 (Btm)	2024F (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	197,414	192,541	200,188	1%	4%	769,224	780,888	2%
COGS	187,170	184,066	188,903	1%	3%	728,669	737,001	1%
Gross profit	10,244	8,475	11,285	10%	33%	40,555	43,887	8%
EBITDA	4,330	3,097	5,360	24%	73%	17,721	21,891	24%
Norm. Net Income	3,029	818	3,639	20%	345%	11,086	13,333	20%
Net Income	2,975	193	3,639	22%	1786%	11,094	13,333	20%
EPS	0.25	0.02	0.30	22%	1786%	0.92	1.11	20%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	5.2%	4.4%	5.6%			5.3%	5.6%	
EBITDA Margin	2.2%	1.6%	2.7%			2.3%	2.8%	
SG&A Exp. / Sales	3.8%	4.6%	3.8%			4.1%	4.1%	
Net profit margin	1.5%	0.1%	1.8%			1.4%	1.7%	

Source: PTT Oil & Retail Business and UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 ปรับเพิ่มทั้ง qoq และ yoy.** ค่ากำไรสุทธิ 1Q24 ฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy. เราคาดว่า OR จะมีกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท (เทียบกับ 4Q23 ที่ 193 ล้านบาท และ 1Q23 ที่ 2.98 พันล้านบาท) เป็นผลมาจากค่าการตลาดที่แข็งแกร่ง (รวม Stock gain ใน 1Q24 ประมาณ 400 ล้านบาท) ยอดขาย Café amazon ในประเทศที่เพิ่มขึ้นทำ Record high และ EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- **ค่าการตลาดปรับเพิ่มอย่างแข็งแกร่ง.** ธุรกิจ Mobility มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งตามค่าการตลาด โดยเราคาดว่าค่าการตลาด 1Q24 อยู่ที่ 1.1 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 4Q23 ที่ 0.75 บาทต่อลิตร และ 1Q23 ที่ 1.01 บาทต่อลิตร) ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยยอดขายน้ำมันที่คาดว่าจะลดลง 7% qoq เหลือ 6,490 ล้านลิตร จากผลกระทบของ Fake news จากการที่ผู้ใช้บริการสถานีน้ำมันของ OR ได้โพสต์ใน Social Media กรณีได้น้ำมันไม่เต็มลิตร รวมไปถึง High base effect จากยอดส่งออกน้ำมันเครื่องบินในกลุ่มลูกค้า Commercial ที่สูงกว่าปกติใน 4Q23 ที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	789,785	769,224	780,888	807,918	843,032
EBITDA	20,134	22,920	27,357	27,389	27,787
Operating profit	13,632	14,357	17,337	16,152	15,958
Net profit (rep./act.)	10,375	11,099	13,333	12,666	12,731
Net profit (adj.)	10,331	11,091	13,333	12,666	12,731
EPS (Bt)	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
PE (x)	21.0	19.6	16.3	17.1	17.1
P/B (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	10.2	9.0	7.5	7.5	7.4
Dividend yield (%)	2.8	2.9	3.3	3.3	3.3
Net margin (%)	1.3	1.4	1.7	1.6	1.5
Net debt/(cash) to equity (%)	1.9	(7.0)	(4.6)	(7.2)	(9.5)
Interest cover (x)	17.4	16.7	22.1	30.0	41.6
Consensus net profit	-	-	12,412	13,213	13,683
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.96	0.93

Source: PTT Oil & Retail Business, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt18.30
Target Price	Bt20.00
Upside	+9.3%

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):	217,200.0
Market cap (US\$m):	5,876.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.2

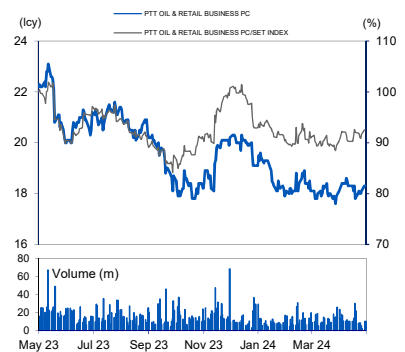
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt23.10/Bt17.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.1	(0.5)	0.6	(16.2)	(5.2)

Major Shareholders

	%
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	19.71
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.91

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าทุกคนในนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● ยอดขาย Café amazon เป็น Record high. ใน 1Q24 บริษัทมียอดขายกาแฟ Café Amazon อยู่ที่ 99 ล้านแก้ว เป็น Record High เป็นผลมาจากความต้องการเครื่องดื่มที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูร้อนและการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยบริษัทมีสาขา Café Amazon อยู่ที่ 4,221 สาขา (เทียบกับ 4Q23 ที่ 4,181 สาขา) และทำให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle อยู่ที่ 26.5% (เทียบกับ 4Q23 ที่ 25.6% และ 1Q23 ที่ 24.2%)

● ยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Global เพิ่มขึ้น บริษัทมียอดขายน้ำมันในธุรกิจ Global เพิ่มขึ้น 20% qoq เป็นผลมาจากยอดขายในฟิลิปปินส์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Demand น้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นและยอดขายผลิตภัณฑ์ใหม่ได้แก่ LPG ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยยอดขาย Café Amazon ที่ลดลง 9% qoq เนื่องจากยอดขาย Café Amazon ในลาวที่ลดลง อย่างไรก็ตามเรคาดว่าธุรกิจ Global จะมี EBITDA margin อยู่ที่ 3.2% (เทียบกับ 4Q23 ที่ 0% และ 1Q23 ที่ 3.4%)

### KEY STATISTICS

Mobility	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Number of stations	2,168	2,256	2,262	4.3%	0.3%
Total Volume Sold (m litres)	7,002	6,979	6,490	-7.3%	-7.0%
Gross Profit: Bt/Litre	1.01	0.75	1.10	8.9%	46.7%
Mobility EBITDA Margin (%)	2.3%	0.7%	2.8%		
Lifestyle (Non-oil)					
Café Amazon (No. of Outlets)	3,947	4,181	4,221	6.9%	1.0%
Total cups sold (m cups)	91	95	99	8.8%	4.2%
Lifestyle EBITDA Margin (%)	24.2%	25.6%	26.5%		
Global					
Number of stations	396	396	402	1.5%	1.5%
Total Volume Sold (m litres)	394	372	446	13.3%	20.0%
Café Amazon (No. of Outlets)	365	371	376	3.0%	1.3%
Total cups sold (m cups)	6.6	7.7	7.0	6.1%	-9.1%
Global EBITDA Margin (%)	3.4%	0.0%	3.2%		

Source: PTT Oil & Retail Business and UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

● แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 ลดลง qoq. ปัจจัยลบต่อกำไรปกติ 2Q24 มาเป็น Low season ของการท่องเที่ยว โดยเฉพาะในช่วง พ.ค.-มิ.ย. ที่เป็นฤดูฝน จะทำให้ค่าการตลาดและยอดขายในกลุ่มธุรกิจ Lifestyle โดยเฉพาะค่าการตลาดที่เราคาดว่าจะกลับมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 บาทต่อลิตร ขณะที่ยอดขายราคาตัว qoq จากผลกระทบจาก Fake news ค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าปัจจัยบวกจากการขยายสาขาต่อเนื่อง รวมไปถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนในการดำเนินที่ดีของ OR จะทำให้กำไรปกติยังคงทรงตัว yoy

● ผลกระทบจาก Fake news ค่อนข้างจำกัด. จากการพูดคุยกับทาง OR เกี่ยวกับ Fake news ที่เกิดขึ้นพบว่ากระทบยอดขายเพียงระยะสั้น ขณะที่ยอดขายในเดือน มี.ค. กลับมาสู่ระดับปกติ คาดว่ายอดขาย 2Q24 จะไม่มีผลกระทบจาก fake news อย่างไรก็ตามอ้างอิงจากกฎหมายไทยระบุว่า ปริมาณน้ำมันที่เติม ณ สถานีบริการน้ำมันมีโอกาสเคลื่อนได้ 1% ทุก 5 ลิตร

● ผลกระทบจาก EURO 5 ค่อนข้างจำกัด. ผลกระทบต่อต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากปรับ EURO5 Standard ต่อค่าการตลาดของ OR ค่อนข้างจำกัดจากการบริหารจัดการค่าการตลาดน้ำมันที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กำหนดเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลใหม่อยู่ที่ 32 บาท (เดิม 30 บาท) โดยจะเป็นการทยอยปรับเพิ่มราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการ โดยข้อมูลล่าสุดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการอยู่ที่ 30.94 บาท (ณ 29 เม.ย.) เพิ่มขึ้นจาก 29.94 บาทต่อลิตร ในเดือน มี.ค. เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะลดแรงกดดันต่อค่าการตลาดทั้งจากต้นทุนน้ำมันหน้าโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นจากการปรับ EURO5 Standard และราคาขายปลีกที่สะท้อนใกล้เคียงกับราคาขายปลีกในตลาดโลก

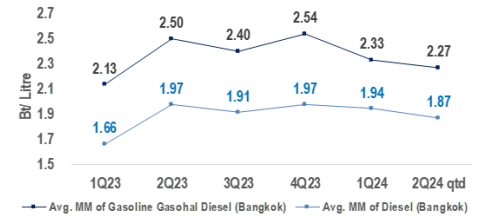
### EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

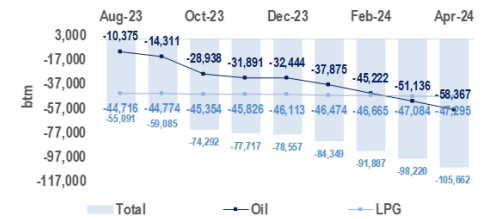
● คำแนะนำ คือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20 บาท อ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 18 เท่า แม้ระยะสั้นจะมีปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของผลประกอบการแต่ธุรกิจที่กำลังเข้าสู่ Low season รวมไปถึงการขาดปัจจัยบวกใหม่สนับสนุนการลงทุน เป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของราคาหุ้น โดยเรายังชอบหุ้นในกลุ่ม Oil and gas ที่เป็น Upstream มากกว่า โดยเราเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### AVERAGE MARKETING MARGIN OF GASOLINE AND DIESEL IN BANGKOK



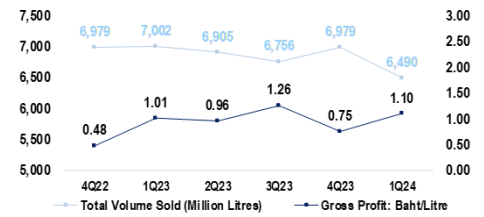
Source: Energy Policy and Planning Office (EPPO) and UOB Kay Hian

### ESTIMATED FUEL FUND STATUS



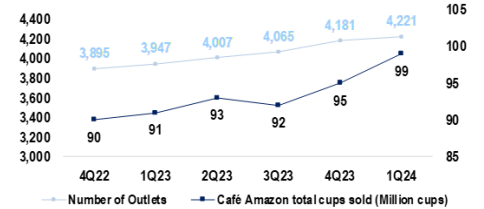
Source: Oil Fuel Fund Office (EFO) and UOB Kay Hian

### MOBILITY BUSINESS



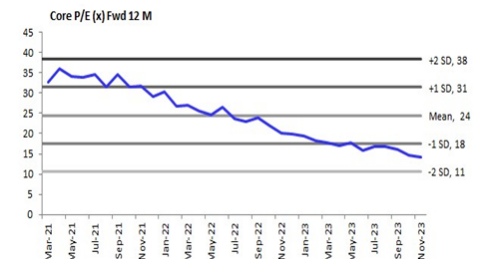
Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

### LIFESTYLE BUSINESS



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

### AVERAGE THREE-YEAR PE



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

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

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	769,224	780,888	807,918	843,032
EBITDA	22,920	27,357	27,389	27,787
Deprec. & amort.	8,564	10,021	11,237	11,828
EBIT	14,357	17,337	16,152	15,958
Associate contributions	539	566	594	624
Net interest income/(expense)	(1,369)	(1,236)	(914)	(668)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>13,534</b>	<b>16,667</b>	<b>15,833</b>	<b>15,914</b>
Tax	(2,437)	(3,333)	(3,167)	(3,183)
Minorities	2	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>11,099</b>	<b>13,333</b>	<b>12,666</b>	<b>12,731</b>
Net profit (adj.)	11,091	13,333	12,666	12,731

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>37,973</b>	<b>24,979</b>	<b>27,709</b>	<b>24,064</b>
Pre-tax profit	13,534	16,667	15,833	15,914
Tax	(2,437)	(3,333)	(3,167)	(3,183)
Deprec. & amort.	8,564	10,021	11,237	11,828
Working capital changes	19,790	1,625	3,806	(496)
Other operating cashflows	(1,477)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,669)</b>	<b>(23,398)</b>	<b>(13,847)</b>	<b>(10,888)</b>
Investments	(8,564)	(23,186)	(13,357)	(10,251)
Others	895	(212)	(490)	(637)
<b>Financing</b>	<b>(16,802)</b>	<b>(16,206)</b>	<b>(13,470)</b>	<b>(13,103)</b>
Dividend payments	(4,789)	(6,240)	(7,333)	(6,966)
Proceeds from borrowings	(12,013)	(9,966)	(6,137)	(6,137)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>13,501</b>	<b>(14,624)</b>	<b>392</b>	<b>72</b>
Beginning cash & cash equivalent	38,493	51,436	36,812	37,204
Changes due to forex impact	25	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	52,019	36,812	37,204	37,276

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	48,390	61,556	63,675	62,098
Other LT assets	44,774	45,245	46,338	47,757
Cash/ST investment	52,019	36,812	37,204	37,276
Other current assets	75,053	76,139	78,823	82,266
<b>Total assets</b>	<b>220,236</b>	<b>219,751</b>	<b>226,040</b>	<b>229,398</b>
ST debt	9,966	6,137	6,137	6,137
Other current liabilities	57,713	59,841	66,332	69,280
LT debt	25,910	19,773	13,636	7,499
Other LT liabilities	17,139	17,399	18,001	18,783
Shareholders' equity	229,443	236,536	241,869	247,634
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>220,236</b>	<b>219,751</b>	<b>226,040</b>	<b>229,398</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit (adj.)	7.4	20.2	(5.0)	0.5
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	3.0	3.5	3.4	3.3
Pre-tax margin	1.8	2.1	2.0	1.9
Net margin	1.4	1.7	1.6	1.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	24.7	18.2	14.0	9.6
Debt to equity	15.6	11.0	8.2	5.5
Net debt/(cash) to equity	(7.0)	(4.6)	(7.2)	(9.5)
Interest cover (x)	16.7	22.1	30.0	41.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้บทสรุปแก่การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก 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