

### บมจ. ปตท. (PTT)

#### กำไรปกติปี 2024 ยังถูกซบเซาลงด้วยธุรกิจ Upstream

เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 ลดลง qoq เป็นผลมาจากธุรกิจ Downstream ที่อ่อนแอตามทิศทางของค่าการกลั่น ประเด็น shortfall ของ 2 PTT ยังไม่ได้หนังสือชี้แจงจากทาง กทพ. แต่เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่ PTT ต้องจะตั้งค่าง shortfall ดังกล่าว ผู้บริหาร PTT คาดว่านโยบาย single pool gas จะได้ข้อสรุปภายใน 2Q24 ทำให้เราคาดว่ามีโอกาสเห็นการปรับสัญญาซื้อขาย Ethane ใหม่ 2H24 แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 39 บาท

#### WHAT'S NEW

- กำไรปกติปี 2024 เติบโตจากธุรกิจ Upstream. จาก Guidance ของ PTT เกี่ยวกับ Business outlook ของปี 2024 การเติบโตของผลประกอบการยังคงมาจากธุรกิจ Upstream โดย PTTEP ที่มีปัจจัยบวกจากยอดขายก๊าซที่เพิ่มขึ้นหลังโครงการเอราวัณผลิตก๊าซได้เพิ่มขึ้นตามเป้าหมายและการคุมต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่ธุรกิจก๊าซยังมีแนวโน้มของการเติบโตจาก Domestic Demand และกำลังผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่เพิ่มเพียงพอชดเชยผลกระทบจากการปรับโครงสร้าง Supply margin และนโยบาย Single pool gas ด้านธุรกิจ Downstream แม้จะมีปัจจัยบวกจากยอดขายน้ำมันและอัตราการใช้ต้นทุนของธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่เพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจ P&R ที่คาดว่าจะลดลงจากค่าการกลั่นที่ลดลง yoy และ Demand ปีไตรมาสที่ขึ้นตัวช้า
- PTT ยังไม่มีหนังสือจาก ERC เรื่อง Shortfall รอบ 2. อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากการที่ PTT ถูกเรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2 จำนวน 4.7 พันล้านบาท เพื่อนำไปลดค่าไฟฟ้าช่วงเดือน ก.ย.-ธ.ค. อย่างไรก็ตามปัจจุบัน PTT ยังไม่ได้รับหนังสือชี้แจงจาก กทพ. ในประเด็นการเรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2
- คาดนโยบาย Single pool gas จะได้ข้อสรุปภายใน 2Q24. ผู้บริหาร PTT คาดว่านโยบาย single pool gas จะได้ข้อสรุปภายใน 2Q24 หากมีการประกาศใช้นโยบายดังกล่าว จะทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานของธุรกิจโรงแยกก๊าซในปี 2024 เพิ่มขึ้น 3 พันล้านบาทต่อไตรมาส โดยในปี 2024 ต้นทุนโรงแยกก๊าซยังไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากนโยบาย Single pool gas ขณะที่นโยบาย Single pool gas จะใช้ไปจนกว่า กทพ. จะการออกหลักเกณฑ์เพื่อกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาว ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ ก.ย. 2024
- คาด Single pool gas จะกระทบกำไรปกติของ PTTGC ในปี 2024 ประมาณ 14%. Impact จาก Single Pool gas จะถูกส่งผ่านไปที่ PTTGC บางส่วนผ่านการปรับสัญญาซื้อขาย Ethane ใหม่ หากนโยบาย Single pool gas ได้ข้อสรุปภายใน 2Q24 กรณีนี้ดีที่สุดสำหรับ PTTGC เราคาดว่าค่าการปรับสัญญาซื้อขาย Ethane ใหม่ จะเกิดขึ้นเร็วสุดใน 2H24 ซึ่งจะกระทบประมาณการกำไรปกติปี 2024 ของ PTTGC ในปี 2024-25 ประมาณ 14% และ 18% ตามลำดับ โดยปัจจุบัน PTTGC ใช้ Ethane ในกระบวนการผลิตประมาณ 2 ล้านตันต่อปี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,367,203	3,144,551	2,935,888	2,967,728	3,041,521
EBITDA	480,495	442,938	399,401	402,157	404,564
Operating profit	313,165	269,873	229,797	235,946	241,676
Net profit (rep./act.)	91,175	112,024	81,797	91,167	95,696
Net profit (adj.)	160,536	102,933	86,097	91,167	95,696
EPS (Bt)	5.6	3.6	3.0	3.2	3.4
PE (x)	6.0	9.4	11.2	10.6	10.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4
Dividend yield (%)	5.9	5.9	4.4	4.7	5.0
Net margin (%)	2.7	3.6	2.8	3.1	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	67.4	54.3	33.5	29.0	29.9
Interest cover (x)	13.0	9.8	8.6	9.9	11.1
ROE (%)	8.4	9.8	6.9	7.6	7.6
Consensus net profit	-	-	96,425	105,556	106,197
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.86	0.90

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt33.75
Target Price	Bt39.00
Upside	+15.6%

#### 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):	964,001.1
Market cap (US\$m):	26,518.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	33.5

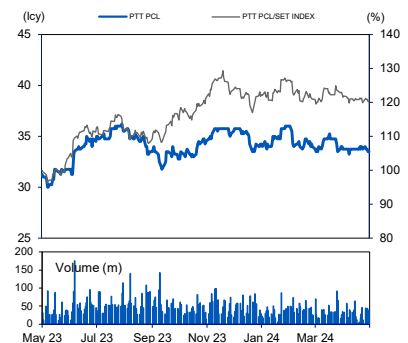
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt30.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.0	(6.3)	(2.9)	8.0	(5.6)	

#### Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY24 NAV/Share (Bt)	41.27
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.82

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

## Company Update

### STOCK IMPACT

- **กำไรจากธุรกิจ E&P และธุรกิจผลิตไฟฟ้า ปรับเพิ่ม qoq....** เราคาดว่ากำไรจาก 3 ส่วนธุรกิจที่แข็งแกร่งของ PTT ใน 2Q24 มาจาก a) กำไรจาก PTTEP ที่เติบโตทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นตามกำลังผลิตปิโตรเลียมจากแหล่งเอราวัณที่เพิ่มขึ้นและโครงการ B8/32 ที่กลับมาสู่ระดับปกติ b) กำไรจาก GPSC ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ SPP ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงไปถึงส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าโซยะบุรีที่เพิ่มขึ้น และ c) เราคาดว่ายอดขายก๊าซใน 2Q24 ปรับเพิ่มตามฤดูกาลจากความต้องการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น เพียงพอชดเชยผลกระทบจากการปรับอัตราค่าบริการ (Supply Margin) ในธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซ (Supply and Marketing business) ที่เริ่มรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสครั้งแรก
- **...แต่ธุรกิจ P&R จะจุดกำไรปกติ 2Q24.** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรของธุรกิจ P&R ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าการกลั่น 2Q24 qtd อยู่ที่ 3.6 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 7.3 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจาก a) ความต้องการใช้น้ำมัน Middle distillate ที่ลดลง หลังผ่าน Winter season และ b) Crude premium ที่ปรับเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเขต North Asia หลังหยุดซ่อมบำรุงจำนวนมากในช่วง ก.พ.-เม.ย. ที่ผ่านมานอกจากนี้เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซจะลดลง qoq จากแผนการ Turndown โรงแยกก๊าซหน่วยผลิตที่ 5 และ 6 เป็นเวลา 15 วัน และ 21 วัน ตามลำดับ
- **2Q24 มีกำไรพิเศษจากการขาย LMPT2.** เราคาดว่าใน 2Q24 บริษัทจะมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น 50% ใน โครงการ LNG Receiving Terminal แห่งที่ 2 (LMPT2) ให้กับ EGAT อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 39 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) ราคาหุ้น PTT น่าสนใจในเชิงของ Valuation โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.83x PBV แต่เรายังคงกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงจากการที่ PTT's จะเป็น National Service Policy โดยประมาณการกำไรปกติของเราในปี 2024 ยังไม่รวมผลกระทบจากการที่ กทพ. เรียกคืนค่า Shortfall รอบ 2 รวมถึงนโยบาย Single pool gas หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil&Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AAA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- a) <b>Business growth:</b> Refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) <b>New growth:</b> Enhancing the profitability of the future energy &amp; beyond segment to at least 30%, and c) <b>Clean growth:</b> PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>PTT Group Innovation for Community Project.</b> a) Smart farming: Developed integrated models in 45 areas, across 29 provinces, b) Smart marketing: Developed 45 community products and six community-based tourism destinations, and c) Community knowledge management</li> <li>- <b>The Human Capital Index (HCI)</b> has achieved its target of 80%</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.</li> <li>- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) are at a PASSED, Good level.</li> </ul> </li> </ul>

### PTT GROUP GUIDANCE



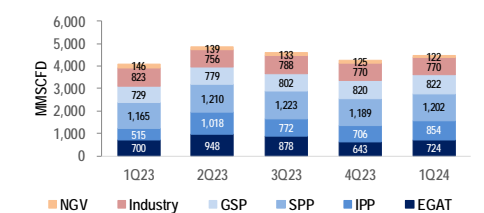
Source: PTT and UOB Kay Hian

### PRODUCT PRICE OUTLOOK (2024)



Source: PTT, UOB Kay Hian

### GAS SALES VOLUME BY CUSTOMER



Source: PTT, UOB Kay Hian

### PLANNED SHUTDOWN OF GSP IN 2024

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
GSP#1			SD (11Days: 20-31 Jul)	
GSP#5	TD 50% (30Days: 1-31 Mar)	TD 50% (15Days: 1-15 Apr)		
GSP#6		TD 50% (21Days: 10-30 Jun)	TD 50% (15Days: 1-15 Jul)	

TD: Turndown and SD: Shutdown

Source: PTT and UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (B/Share)	Value (B/Share)	Value (B/Share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		655,442	23.3	DCF @ WACC 7.0% G+1%
(-) Net Debt (PTT Only)			-332,500	-11.6	
1) PTT - Equity Value			322,942	11.7	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	65.3%	200.00	519,401	18.1	5yrs regional PE mean of 10x
TOP	48.0%	68.00	72,912	2.6	5yrs regional PE mean of 11x
IRPC	48.1%	2.10	20,619	0.7	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
PTTGC	48.2%	38.00	82,550	2.9	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
GPSC	55.2%	70.00	109,014	3.8	DCF Valuation
OR	75.0%	20.00	180,000	6.3	3yrs Avg. PE at -1.0S.D. of 18x
3) Affiliates					
Others Affiliates			76,008	2.7	
<b>Total</b>			<b>76,008</b>	<b>4.9</b>	
Discount to NAV (2021-2022)				-20%	
<b>PTT's TP (UOB Kay Hian)</b>				<b>39</b>	

Source: PTT, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,144,551	2,935,888	2,967,728	3,041,521
EBITDA	442,938	399,401	402,157	404,564
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
EBIT	269,873	229,797	235,946	241,676
Associate contributions	3,013	2,813	2,843	2,914
Net interest income/(expense)	(45,383)	(46,573)	(40,421)	(36,346)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>236,593</b>	<b>181,738</b>	<b>198,368</b>	<b>208,244</b>
Tax	(81,313)	(54,521)	(59,510)	(62,473)
Minorities	(43,256)	(45,419)	(47,690)	(50,075)
<b>Net profit</b>	<b>112,024</b>	<b>81,797</b>	<b>91,167</b>	<b>95,696</b>
Net profit (adj.)	102,933	86,097	91,167	95,696

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>382,045</b>	<b>350,968</b>	<b>343,959</b>	<b>304,972</b>
Pre-tax profit	236,593	181,738	198,368	208,244
Tax	(81,313)	(54,521)	(59,510)	(62,473)
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
Working capital changes	46,247	49,848	38,890	(3,686)
Other operating cashflows	7,453	4,300	0	0
<b>Investing</b>	<b>(161,245)</b>	<b>(48,440)</b>	<b>(264,059)</b>	<b>(283,567)</b>
Investments	(189,315)	(246,415)	(232,595)	(246,750)
Others	28,071	197,975	(31,465)	(36,816)
<b>Financing</b>	<b>(142,159)</b>	<b>(231,029)</b>	<b>(124,111)</b>	<b>(133,889)</b>
Dividend payments	(62,368)	(57,126)	(41,712)	(46,490)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	(79,791)	(173,903)	(82,399)	(87,399)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>78,641</b>	<b>71,499</b>	<b>(44,212)</b>	<b>(112,483)</b>
Beginning cash & cash equivalent	340,054	417,134	488,633	444,422
Changes due to forex impact	(1,562)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>417,134</b>	<b>488,633</b>	<b>444,422</b>	<b>331,938</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,541,209	1,618,020	1,684,403	1,768,266
Other LT assets	837,514	338,270	370,626	409,508
Cash/ST investment	417,134	488,633	444,422	331,938
Other current assets	664,605	693,924	659,799	675,402
<b>Total assets</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,138,847</b>	<b>3,159,250</b>	<b>3,185,115</b>
ST debt	193,911	102,403	107,403	112,403
Other current liabilities	394,799	473,966	478,730	490,648
LT debt	863,303	780,908	693,509	601,110
Other LT liabilities	383,474	82,205	83,096	85,163
Shareholders' equity	1,178,972	1,178,732	1,228,187	1,277,393
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,138,847</b>	<b>3,159,250</b>	<b>3,185,115</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.1	13.6	13.6	13.3
Pre-tax margin	7.5	6.2	6.7	6.8
Net margin	3.6	2.8	3.1	3.1
ROA	3.3	2.5	2.9	3.0
ROE	9.8	6.9	7.6	7.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(6.6)	(6.6)	1.1	2.5
EBITDA	(7.8)	(9.8)	0.7	0.6
Pre-tax profit	11.3	(23.2)	9.2	5.0
Net profit	22.9	(27.0)	11.5	5.0
Net profit (adj.)	(35.9)	(16.4)	5.9	5.0
EPS	(35.9)	(16.4)	5.9	5.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	39.4	34.2	30.8	27.3
Debt to equity	89.7	74.9	65.2	55.9
Net debt/(cash) to equity	54.3	33.5	29.0	29.9
Interest cover (x)	9.8	8.6	9.9	11.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL
TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน