

Company Update

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

2Q24: คาดกำไรสุทธิลดลงทั้ง qoq และ yoy

เราคาดว่า OR จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการตลาดที่ปรับลดลง แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q24 ยังมีโอกาสปรับลดลงต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล ทำให้เราคาดว่า marketing margin และยอดขายใน 3Q24 จะลดลงต่อเนื่อง แม้แผนการลดต้นทุนในการดำเนินงานจะมีประสิทธิภาพ แต่เรามองว่าไม่สามารถชดเชยกำไรจากธุรกิจ mobility ที่อ่อนแอ เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลง แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท

2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy % chg.	qoq % chg.	6M23 (Btm)	6M24F (Btm)	yoy % chg.
Revenue (Btm)	187,708	177,867	180,188	-4%	1%	385,122	358,055	-7%
EBITDA	4,168	5,184	3,915	-6%	-24%	8,498	9,099	7%
Core Profit	2,561	3,184	2,281	-11%	-28%	5,590	5,465	-2%
Net Profit	2,756	3,723	2,531	-8%	-32%	5,731	6,255	9%
EPS	0.23	0.31	0.21	-8%	-32%	0.48	0.52	9%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	5.4%	5.9%	5.2%			5.3%	5.6%	
EBITDA Margin	2.2%	2.9%	2.2%			2.2%	2.5%	
SG&A Exp. / Sales	4.0%	4.0%	4.0%			3.9%	4.0%	
Net profit margin	1.5%	2.1%	1.4%			1.5%	1.7%	

Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24 อ่อนแอ.** เราคาดว่า OR จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท ลดลง 8% qoq และลดลง 32% yoy เป็นผลมาจากการปรับลดลงของค่าการตลาด แม้จะมีการเพิ่มขึ้นของ EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle และยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Global อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรสุทธิ 6M24 อยู่ที่ 6.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% yoy
- **ค่าการตลาดปรับลดลง.** ธุรกิจ Mobility ได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของ marketing margin โดยเราคาดว่า marketing margin ใน 2Q24 อยู่ที่ 0.96 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 1.12 บาทต่อลิตร ใน 1Q24 และ 0.96 บาทต่อลิตร ใน 2Q23) เนื่องจากไม่มี Stock gain ใน marketing Margin เหมือน 1Q24 ที่ผ่านมา ด้านยอดขาย 2Q24 อยู่ที่ 6,575 ล้านลิตร ลดลงทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายน้ำมันดีเซลและเบนซินที่ลดลงในกลุ่มลูกค้า Retail และน้ำมันเครื่องบินในกลุ่มลูกค้า Commercial เป็นไปตามฤดูกาลเนื่องจากในช่วงกลาง 2Q24 เริ่มเข้าสู่ฤดูฝนและหมดฤดูกาลท่องเที่ยว (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	24,441	25,779	26,160
Operating profit	13,632	14,357	14,420	14,543	14,332
Net profit (rep./act.)	10,375	11,099	11,000	11,378	11,430
Net profit (adj.)	10,331	11,091	11,000	11,378	11,430
EPS (Bt)	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
PE (x)	18.2	17.0	17.1	16.6	16.5
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	8.9	7.8	7.4	7.0	6.9
Dividend yield (%)	3.2	3.3	3.8	3.8	3.8
Net margin (%)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	1.9	(7.0)	(3.7)	(6.3)	(8.5)
Interest cover (x)	17.4	16.7	19.8	28.2	39.1
Consensus net profit	-	-	12,410	13,210	13,870
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.86	0.82

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt15.70
Target Price	Bt16.50
Upside	+5.1%
(Previous TP)	Bt20.00

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 outlet.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	188,400.0
Market cap (US\$m):	5,224.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.3

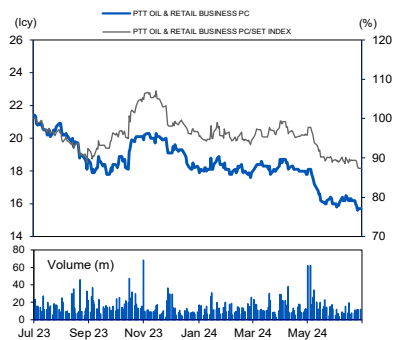
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt21.40/Bt15.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.7)	(13.3)	(13.7)	(26.6)	(17.8)

Major Shareholders

	%
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	19.52
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.73

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

- **EBITDA Margin ของธุรกิจ Lifestyle เพิ่มขึ้น.** เราคาดว่า EBITDA Margin ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 30% จากแผนการปรับลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่ยอดขาย Café Amazon เป็น Record High อยู่ที่ 103 ล้านแก้ว เป็นไปตามแผนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีสาขา Café Amazon อยู่ที่ 4,277 สาขา ณ สิ้น 2Q24 (เทียบกับ 1Q24 ที่ 4,221 สาขา)
- **ยอดขายน้ำมันในธุรกิจ Global เพิ่มขึ้น.** เราคาดว่ายอดขายน้ำมันในธุรกิจ Global เพิ่มขึ้น 22% qoq เป็นผลมาจากยอดขายในฟิลิปปินส์และกัมพูชา ขณะที่ยอดขาย Café Amazon มี total cup sold เพิ่มขึ้น 9% qoq ทำให้เราคาดว่าธุรกิจ Global จะมี EBITDA margin อยู่ที่ 3% (เทียบกับ 1Q24 ที่ 2.5%)

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้น 3Q24 มีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล.** เราคาดว่าราคาหุ้น 3Q24 จะลดลง qoq เนื่องจากในช่วง 3Q24 จะเป็นช่วงฤดูฝน จากข้อมูลในอดีตพบว่ายอดขายน้ำมันของธุรกิจ Mobility ในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปีจะลดลงเฉลี่ยประมาณ 5.5% รวมไปถึงยอดขายในธุรกิจ Lifestyle ที่มีทิศทางเดียวกับธุรกิจ mobility
- **มีผลกระทบจากมาตรการของภาครัฐ.** การฟื้นตัวของผลประกอบการเป็นไปอย่างจำกัด ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการของภาครัฐ ได้แก่ a) ความไม่ชัดเจนในการออกกฎหมายควบคุมราคาน้ำมันขายปลีกและค่าการตลาดของกระทรวงพลังงาน และ b) ความกังวลต่อมาตรการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศเป็น 400 บาท ในเดือน ต.ค. ซึ่งจะเป็นปัจจัยจำกัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการปี 2024-25.** เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลง 17% และ 10% ตามลำดับ จากการปรับลดประมาณการค่าการตลาดและยอดขายลง 5% และ 10% ในปี 2024-25 ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติปี 2024 อยู่ที่ 11.0 พันล้านบาท ทรงตัว yoy และกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 11.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% yoy

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท** อ้างอิง P/E เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 18 เท่า ระยะสั้นมีปัจจัยลบจากการที่ธุรกิจเข้าสู่ Low season หนุนเด่นในกลุ่ม Oil&Gas เรียงคงเลือก PTTEP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- a) Reduce greenhouse gas emissions (Scope 1 and Scope 2) from business activities by more than one-third by 2030 (compared to 2022 as a base year), b) reduce the proportion of conventional fuel use intensity more than one-third by 2030 (compared to 2022), and c) expand the EV Station PluZ to achieve 7,000 DC connectors by 2030.

• Social

- **Living community:** Number of communities surrounding OR business operations that have had their quality of life improved, both within the business areas and around the business areas. Long-term target: 17,000 communities, or 13m people by 2030. **Brand strength:** Brand Health Check score for stakeholders in the social and community group. Long-term target: Score should be 70 or above by 2030. **Number of Café Amazon for Chance branches:** Long-term target of 500 branches by 2026.

• Governance

- The Board of Directors, Management, and employees shall commit to OR's six Good Corporate Governance Principles, namely Accountability, Responsibility, Equitable Treatment, Transparency, Vision, to create long-term value and ethics. OR's organizational structure shall fairly balance the roles of the Board, management and shareholders.
- There shall be an appropriate system for the selection and appointment of key management positions at all levels with a transparent and fair nomination process.
- There shall be an effective anti-fraud and corruption policy and system to ensure that the Management is fully aware of and pays attention to anti-fraud and corruption practices and implementation.

KEY STATISTICS

	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy % Chg.	qoq % Chg.
<b>Mobility</b>					
Number of stations	2,183	2,262	2,263	3.7%	0.0%
Total Volume Sold (m litres)	6,905	6,478	6,575	-4.8%	1.5%
Gross Profit: B/Litre	0.96	1.12	2.12	120.8%	89.3%
<b>Lifestyle (Non-oil)</b>					
Café Amazon (No. of Outlets)	4,007	4,221	4,277	6.7%	1.3%
Total cups sold (m cups)	93	99	103	10.8%	4.0%
Lifestyle EBITDA Margin (%)	26.6%	26.9%	30.0%		
<b>Global</b>					
Number of stations	387	402	408	5.4%	1.5%
Total Volume Sold (m litres)	510	450	549	7.6%	22.0%
Café Amazon (No. of Outlets)	364	376	374	2.7%	-0.5%
Total cups sold (m cups)	7.2	7.0	7.6	5.6%	8.6%

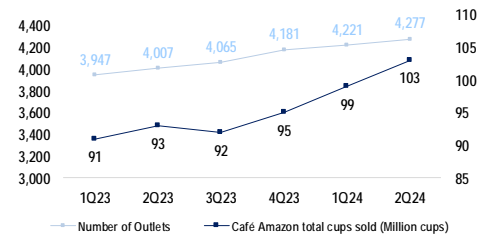
Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION

	--- UOBKH ---			--- UOBKH ---		
	2024	2024F	% Chg.	2025	2025F	% Chg.
<b>Mobility Business</b>						
Number of station	3,295	3,295	0%	3,395	3,395	0%
Volume Sold (MML)	29,000	26,000	-10%	30,450	27,300	-10%
Gross Profit: B/Litre	1.03	0.98	-5%	1.05	1.00	-5%
<b>Lifestyle Business</b>						
Number of Café Amazon	4,381	4,381	0%	4,731	4,731	0%
Café Amazon total cups sold (m.cups)	390	400	3%	420	420	0%
Lifestyle EBITDA Margin (%)	26.0%	28.5%	10%	28.0%	29.0%	4%
<b>Global Business</b>						
Number of station	450	450	0%	475	475	0%
Total Volume Sold	1,781	1,781	0%	2,048	1,870	-9%
Net Profit	13,333	11,000	-17%	12,686	11,378	-10%

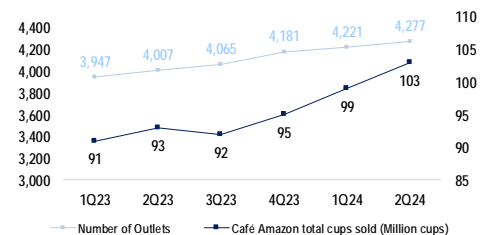
Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

SALES VOLUME AND MARKETING MARGIN



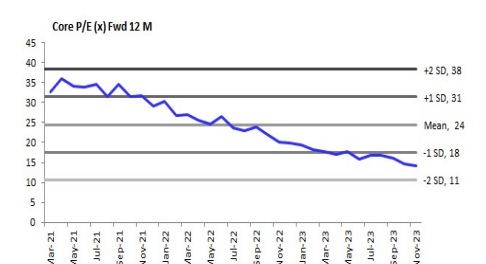
Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

PERFORMANCE'S CAFÉ AMAZON



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

AVERAGE THREE-YEAR PE



Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	24,441	25,779	26,160
Deprec. & amort.	8,564	10,021	11,237	11,828
EBIT	14,357	14,420	14,543	14,332
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>13,750</b>	<b>14,223</b>	<b>14,287</b>
Tax	(2,437)	(2,750)	(2,845)	(2,857)
Minorities	2	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>11,099</b>	<b>11,000</b>	<b>11,378</b>	<b>11,430</b>
Net profit (adj.)	11,091	11,000	11,378	11,430

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>37,973</b>	<b>22,784</b>	<b>26,329</b>	<b>22,762</b>
Pre-tax profit	13,534	13,750	14,223	14,287
Tax	(2,437)	(2,750)	(2,845)	(2,857)
Deprec. & amort.	8,564	10,021	11,237	11,828
Working capital changes	19,790	1,763	3,713	(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>(12,187)</b>	<b>(12,395)</b>
Dividend payments	(4,789)	(6,240)	(6,050)	(6,258)
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>(16,820)</b>	<b>295</b>	<b>(522)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>38,493</b>	<b>51,436</b>	<b>34,617</b>	<b>34,911</b>
Changes due to forex impact	25	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>52,019</b>	<b>34,617</b>	<b>34,911</b>	<b>34,389</b>

## 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	34,617	34,911	34,389
Other current assets	75,053	76,195	78,840	82,283
<b>Total assets</b>	<b>220,236</b>	<b>217,612</b>	<b>223,764</b>	<b>226,528</b>
ST debt	9,966	6,137	6,137	6,137
Other current liabilities	57,713	60,036	66,394	69,340
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	234,203	239,531	244,703
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>220,236</b>	<b>217,612</b>	<b>223,764</b>	<b>226,528</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	3.0	3.1	3.2	3.1
Pre-tax margin	1.8	1.8	1.8	1.7
Net margin	1.4	1.4	1.4	1.4
Net profit (adj.)	7.4	(0.8)	3.4	0.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	24.7	18.5	14.2	9.9
Debt to equity	15.6	11.1	8.3	5.6
Net debt/(cash) to equity	(7.0)	(3.7)	(6.3)	(8.5)
Interest cover (x)	16.7	19.8	28.2	39.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการทำหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน