

บมจ. ปตท. (PTT)

คาดผลประกอบการสุด Surprise

เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรของธุรกิจก๊าซและธุรกิจ E&P ที่แข็งแกร่ง เพียงพอชดเชยผลกระทบจาก Single pool gas อย่างไรก็ตามเรามีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 5.1% และ 4.1% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการรัฐ การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ PTTGC และ OR รวมไปถึงเป็นการสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของธุรกิจก๊าซของ PTT และกำไรพิเศษที่เกิดจากการขายสินทรัพย์ แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 37 บาท

2024: RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	2Q23 (Btm)	1Q24 (Btm)	2Q24F (Btm)	yoy % chg.	qoq % chg.	6M23 (Btm)	6M24F (Btm)	yoy % chg.
Revenue	778,065	782,256	803,125	3%	3%	1,534,755	1,585,381	3%
EBITDA	92,730	115,736	105,924	14%	-8%	191,697	221,660	16%
Core Profit	30,372	29,108	30,355	0%	4%	49,613	59,463	20%
Net Profit	20,107	28,968	33,095	65%	14%	47,962	62,062	29%
EPS	0.70	1.01	1.16			1.68	2.17	
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	10%	13%	12%			10.7%	12.2%	
EBITDA Margin	12%	15%	13%			12.5%	14.0%	
Net profit margin	3%	4%	4%			3.1%	3.9%	

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24 ยังแข็งแกร่ง ปรับเพิ่มทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า PTT จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 33.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% qoq และเพิ่มขึ้น 65% yoy จากกำไรในธุรกิจ E&P และธุรกิจก๊าซที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงกำไรจากการรับรู้ว่ากำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน Liquefied natural gas (LNG) Receiving Terminal แห่งที่ 2 (LMPT2) ให้กับ EGAT จำนวน 4.5 พันล้านบาท เพียงพอชดเชยผลกระทบจาก Single pool gas ที่คาดว่าจะมากถึง 8-9 พันล้านบาท โดยกำไรจากธุรกิจก๊าซที่ดีขึ้นมาจาก a) ปริมาณจำหน่ายก๊าซอยู่ที่ 4,837 MMSCFD เพิ่มขึ้น 7.6% qoq เนื่องจาก Demand ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล b) ยอดขายของโรงแยกก๊าซอยู่ที่ 1.78 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 9.8% qoq จาก Demand ของลูกค้าปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น และ c) ธุรกิจ NGV มีผลขาดทุนลดลงเหลือ 142 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q24 ที่ขาดทุน 384 ล้านบาท) เนื่องจากต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและปริมาณใช้ NGV ในประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ผลประกอบการของ PTT ยังมีปัจจัยบวกจากกำไรสุทธิของ Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- **กำไรจาก Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ E&P.** กำไรจาก Subsidiaries and Affiliate เพิ่มขึ้น 17% qoq และ 102% yoy เป็นผลมาจาก a) PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและ Unit cost ที่ลดลง และ b) กำไรจาก GPSC ที่ฟื้นตัวตาม demand การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจสถานีบริการน้ำมันที่ลดลง จาก GRM และ Marketing Margin ที่ลดลง

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,367,203	3,144,551	3,211,858	3,246,691	3,327,421
EBITDA	480,495	442,938	400,858	396,496	398,837
Operating profit	313,165	269,873	231,254	230,285	235,950
Net profit (rep./act.)	91,175	112,024	77,612	87,392	91,879
Net profit (adj.)	160,536	102,933	89,612	87,392	91,879
EPS (Bt)	5.6	3.6	3.1	3.1	3.2
PE (x)	5.7	8.9	10.2	10.5	9.9
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	2.8	3.0	3.3	3.3	3.3
Dividend yield (%)	6.3	6.3	4.7	5.0	5.3
Net margin (%)	2.7	3.6	2.4	2.7	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	67.4	54.3	34.8	20.5	7.3
Interest cover (x)	13.0	9.8	8.6	9.8	11.0
ROE (%)	8.4	9.8	6.6	7.2	7.3
Consensus net profit	-	-	96,430	105,765	105,921
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.83	0.87

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายทางกสิณใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt32.00
Target Price	Bt37.00
Upside	+15.6%
(Previous TP)	Bt39.00)

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):	914,015.9
Market cap (US\$m):	25,855.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.4

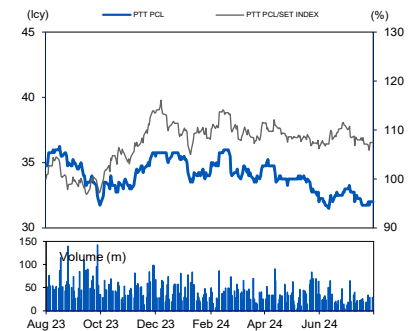
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt31.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.5)	(3.8)	(5.9)	(9.2)	(10.5)

Major Shareholders

	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0
FY24 NAV/Share (Bt)	41.39
FY24 Net Debt/Share (Bt)	14.42

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

Monday, 05 August 2024

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาวมีโอกาสล่าช้าไปถึงสิ้นปี 2024.** เราคาดว่า การออกหลักเกณฑ์เพื่อกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาวของ กกพ. มีโอกาสล่าช้าไปถึงสิ้นปี 2024 ซึ่งจะทำให้ต้นทุนโรงแยกก๊าซของ PTT มีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากนโยบาย Single pool gas เฉลี่ย 3-4 พันล้านบาทต่อไตรมาสต่อไปจนถึงสิ้นปี 2024
- **แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลง qoq.** เป็นผลมาจาก a) ความต้องการใช้ก๊าซในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากเป็นช่วง Low season กระทบยอดขายธุรกิจก๊าซและรายได้จากการขายไฟของธุรกิจไฟฟ้า b) กำไรจากธุรกิจ E&P ที่ลดลงตามยอดขายและ unit cost ที่เพิ่มขึ้น และ c) กำไรจากธุรกิจ GSP ที่ลดลงตามแผนการ Turndown ของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 1, หน่วยที่ 5 และ หน่วยที่ 6

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ลง 5.1% เหลือ 77.6 พันล้านบาท ลดลง 31% yoy และปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 4.1% เหลือ 87.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.6% เพื่อสะท้อน a) ผลกระทบจาก Single pool gas เฉลี่ยเดือนละ 1.2 พันล้านบาท ในปี 2024 b) ผลกระทบจากการที่ กกพ. เรียกคืนค่า Shortfall จำนวน 9 พันล้านบาท (ครั้งที่ 1 จำนวน 4.3 พันล้านบาท และครั้งที่ 2 จำนวน 4.7 พันล้านบาท) c) ผลกระทบจากการปรับอัตรา LNG Tariff และ Supply margin ใหม่ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. โดยเราประเมินว่าจะกระทบประมาณการกำไรกึ่งปีละ 1.5 พันล้านบาท d) กำไรสุทธิปี 2024 ของ PTTGC และ OR ที่เรามีการปรับลดประมาณการก่อนหน้านี้ e) กำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในโครงการ LNG Receiving Terminal แห่งที่ 2 (LMPT2) ให้กับ EGAT จำนวน 4.5 พันล้านบาท f) กำไรจากธุรกิจก๊าซที่ดีกว่า เราปรับสมมติฐานยอดขายก๊าซในปี 2024 เพิ่ม 4,600 MMSCFD เพิ่มขึ้น 3.4% และ g) กำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซในช่วง 6M24 ที่ดีกว่าคาด

VALUATION / RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 37 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part (SOTP) ราคาหุ้น PTT น่าสนใจในเชิงของ Valuation โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.83x PBV แต่เรายังคงกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงจากการที่ PTT's จะเป็น National Service Policy โดยเฉพาะการกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาวที่คาดว่าจะแล้วเสร็จสิ้นปี 2024 อาจส่งผลต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil&Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 10 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

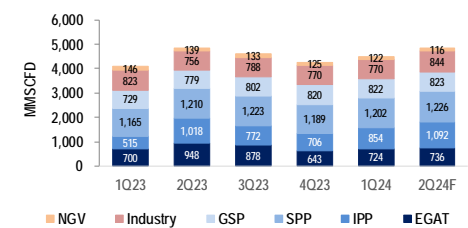
CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- a) Business growth: Refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses, b) New growth: Enhancing the profitability of the future energy & beyond segment to at least 30% and c) Clean growth: PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050.
Social
- PTT Group Innovation for Community Project. 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.
- The Human Capital Index (HCI) has achieved its target of 80%.
Governance
- No cases of non-compliance with significant legal implications in operations.
- The assessment result for the National Anti-Corruption Commission's Integrity and Transparency Assessment (ITA) are at a PASSED, Good level.

KEY STATISTICS

	2Q23	1Q24	2Q24F	yoY % Chg.	qoq % Chg.
Dubai (US\$/bbl)	77.78	81.29	85.25	10%	5%
Gas Business					
Gas pool Price (US\$/mmbtu)	9.43	8.33	7.78	-17%	-7%
NG sales volume (MMSCFD)	4,850	4,494	4,837	0%	8%
GSP sales volume (Kton)	1,705	1,619	1,778	4%	10%
Trading Business					
Sales Volume (m Litre)	51,481	42,165	45,000	-13%	7%
Gross Margin (Bt/Litre)	0.08	0.07	0.05	-38%	-29%
Subsidiary and Affiliate's performance					
PTTEP	21,036	18,683	23,978	14%	28%
TOP	1,117	5,863	5,248	n.a.	-10%
PTTGC	-5,591	-606	2,164	n.a.	n.a.
IRPC	-2,246	1,545	-680	n.a.	n.a.
OR	2,756	3,723	2,531	-8%	-32%
GPSC	309	864	1,850	498%	114%
Total	17,382	30,071	35,091	102%	17%

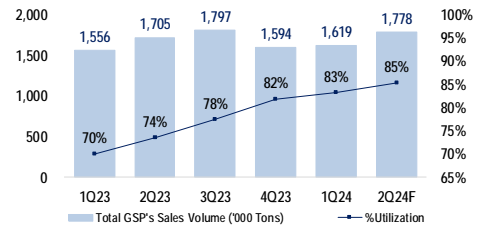
Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

GAS SALES VOLUME BY CUSTOMER



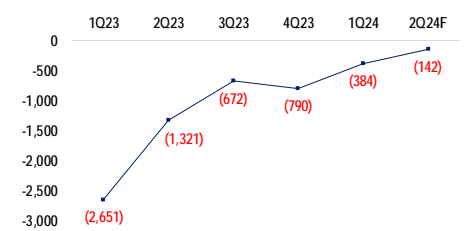
Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

GSP'S PERFORMANCE



Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

LOSS FROM NATURAL GAS FOR VEHICLES (NGV) BUSINESS



Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Share Holding	Fair Value (Bt/share)	Value (Btm)	Value (Bt/share)	Methodology
Gas Business (PTT's Operations)	100.0%		601,513	21.1	DCF @ WACC 7.5% G +1%
(-) Net Debt (PTT Only)			(232,079)	(8.1)	
1) PTT - Equity Value			369,434	12.9	
2) Associates and Subsidiaries					
PTTEP	63.8%	200.00	506,491	17.7	5-yrs regional PE mean of 10x
TOP	45.0%	68.00	68,401	2.4	5-yrs regional PE mean of 11x
IRPC	45.1%	1.90	17,491	0.6	PBV +0.5 D. of 0.6x
PTTGC	45.2%	31.00	63,150	2.2	PBV -1.0 S.D. of 0.6x
GPSC	47.3%	70.00	93,302	3.3	DCF Valuation
OR	75.0%	16.50	148,500	5.2	5.2 yrs Avg. PE at -1.0 S.D. of 18x
3) Affiliates					
Others Affiliates			54,270	1.9	
Total			1,138,146	46	
Discount to NAV (2021-2022)				(20%)	
PTT's TP (UOB Kay Hian)				37	

Source: PTT, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,144,551	3,211,858	3,246,691	3,327,421
EBITDA	442,938	400,858	396,496	398,837
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
EBIT	269,873	231,254	230,285	235,950
Associate contributions	3,013	3,077	3,110	3,188
Net interest income/(expense)	(45,383)	(46,573)	(40,421)	(36,346)
Pre-tax profit	236,593	175,758	192,974	202,792
Tax	(81,313)	(52,727)	(57,892)	(60,837)
Minorities	(43,256)	(45,419)	(47,690)	(50,075)
Net profit	112,024	77,612	87,392	91,879
Net profit (adj.)	102,933	89,612	87,392	91,879

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	382,045	338,359	344,314	300,851
Pre-tax profit	236,593	175,758	192,974	202,792
Tax	(81,313)	(52,727)	(57,892)	(60,837)
Deprec. & amort.	173,065	169,604	166,212	162,887
Working capital changes	46,247	33,724	43,020	(3,990)
Other operating cashflows	7,453	12,000	0	0
Investing	(161,245)	(53,131)	(145,526)	(96,209)
Investments	(189,315)	(246,415)	(232,595)	(246,750)
Others	28,071	193,284	87,069	150,541
Financing	(142,159)	(231,029)	(121,977)	(131,964)
Dividend payments	(62,368)	(57,126)	(39,578)	(44,565)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	(79,791)	(173,903)	(82,399)	(87,399)
Net cash inflow (outflow)	78,641	54,199	76,811	72,678
Beginning cash & cash equivalent	340,054	417,134	471,333	548,144
Changes due to forex impact	(1,562)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	417,134	471,333	548,144	620,822

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	350,689	336,023	239,429
Cash/ST investment	417,134	471,333	548,144	620,822
Other current assets	664,605	756,523	719,321	736,403
Total assets	3,460,462	3,196,565	3,287,890	3,364,920
ST debt	193,911	102,403	107,403	112,403
Other current liabilities	394,799	520,441	526,260	539,351
LT debt	863,303	780,908	693,509	601,110
Other LT liabilities	383,474	89,932	162,335	216,282
Shareholders' equity	1,178,972	1,182,247	1,230,060	1,277,375
Total liabilities & equity	3,460,462	3,196,565	3,287,890	3,364,920

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	12.5	12.2	12.0
Pre-tax margin	7.5	5.5	5.9	6.1
Net margin	3.6	2.4	2.7	2.8
ROA	3.3	2.3	2.7	2.8
ROE	9.8	6.6	7.2	7.3
Growth				
Turnover	(6.6)	2.1	1.1	2.5
EBITDA	(7.8)	(9.5)	(1.1)	0.6
Pre-tax profit	11.3	(25.7)	9.8	5.1
Net profit	22.9	(30.7)	12.6	5.1
Net profit (adj.)	(35.9)	(12.9)	(2.5)	5.1
EPS	(35.9)	(12.9)	(2.5)	5.1
Leverage				
Debt to total capital	39.4	34.2	30.8	27.3
Debt to equity	89.7	74.7	65.1	55.9
Net debt/(cash) to equity	54.3	34.8	20.5	7.3
Interest cover (x)	9.8	8.6	9.8	11.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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		



AMANAHA	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน