

## บมจ. ปตท. (PTT)

### ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งรองรับมาตรการที่ไม่เอื้อกับบริษัท

ในขณะที่รัฐบาลพยายามดำเนินนโยบายประชานิยม โดย PTT ยังคงเป็นเป้าหมายของรัฐบาลในฐานะ National Service Company ด้วยสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ PTT จึงสามารถรับมือกับมาตรการที่ไม่เอื้อกับบริษัท ในขณะที่เดียวกัน PTT จะพยายามเจรจากับรัฐบาลเพื่อปกป้องผลการดำเนินงานของบริษัทจากผลกระทบของนโยบายจากรัฐบาลในอนาคต ในกลุ่ม O&G เราชอบ PTTEP, BSRC และ BCP คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 37.00 บาท

### WHAT'S NEW

- โทนเสียงจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ PTT ออกมา Neutral โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
- **PTT ยังคงเป็น National Service Company** ปัจจุบัน PTT ได้ subsidy ธุรกิจ NGV โดยจำนวนเงินที่ให้การ subsidy จะลดลงจาก 5.2 พัน ลบ. ในปี 2023 เหลือประมาณ 3 พัน ลบ. ในปี 2024 นอกจากนี้ธุรกิจ NGV แล้ว PTT ยังไม่มีนโยบายเกี่ยวกับการ subsidy อื่น ในขณะที่เดียวกันการปรับระบบราคาก๊าซเป็น "Single Pool Gas" ทำให้ Margin ราคาก๊าซ (S margin) ในกลุ่มพลังงานลดลง, LNG tariff ลดลง และการชดเชยการขาดแคลนก๊าซได้รับคำสั่งจากหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งเหล่านี้ไม่ใช่การ subsidy มาตรการบางอย่างจำเป็นต้องทบทวนและแก้ไข อย่างไรก็ตาม PTT จะพยายามเจรจากับรัฐบาลเพื่อปกป้องผลการดำเนินงานของบริษัทจากนโยบายของรัฐบาลในอนาคต
- **PTT ต้องสร้างสมดุลกับความต้องการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เมื่อต้นทุนพลังงานสูงขึ้น** ในปี 2023 PTT ตรึงราคาขายก๊าซในกลุ่มพลังงาน ซึ่งช่วยลดค่าไฟฟ้า (PTT. จะได้รับส่วนต่างระหว่างราคาที่ตรึงไว้และราคาจริงประมาณ 1.5 หมื่น ลบ. ในภายหลัง) ล่าสุดรัฐบาลมีคำสั่งให้ PTT ขยายระยะเวลาการรับชำระค่าใช้จ่าย เพื่อตรึงค่าไฟฟ้าตั้งแต่ ก.ย.-ธ.ค. 24 ที่ 4.18 บาท/หน่วย มาตรการนี้มีไว้เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระของคนไทยไม่ใช้การ subsidy
- **เปลี่ยนกลยุทธ์มุ่งเน้นเฉพาะ EV chargers** มีแบรนด์รถ EV จีนจำนวนมากเข้าสู่ตลาดประเทศไทย โดยมี nameplate capacity ประมาณ 400,000 คัน มากกว่าอุปสงค์ประมาณ 70,000 คัน ดังนั้น PTT จึงทบทวนกลยุทธ์และวางแผนที่จะมุ่งเน้นไปที่ EV chargers ซึ่งมีอุปสงค์เติบโตอย่างแข็งแกร่ง สำหรับการร่วมทุนกับ Foxconn บริษัทที่ซื้อที่ดินและเตรียมโครงสร้างพื้นฐาน PTT ลงทุนไม่สูงและมูลค่าที่ดินเพิ่มขึ้น ในขณะที่การต่อจ่าย (ถ้ามี) จะไม่มีนัยสำคัญ PTT อยู่ระหว่างหารือกับ Foxconn เพื่อปรับแผนโครงการ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### 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./fact.)	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)	5.9	9.2	10.6	10.9	10.3
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4
Dividend yield (%)	6.0	6.0	4.5	4.8	5.1
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	-	-	98,058	107,245	106,140
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.81	0.87

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

### (Maintained)

Share Price	Bt33.25
Target Price	Bt37.00
Upside	+11.3%

### 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):	949,719.6
Market cap (US\$m):	26,923.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.8

### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt31.25				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
1.5	(1.5)	(4.3)	(7.0)	(7.0)	

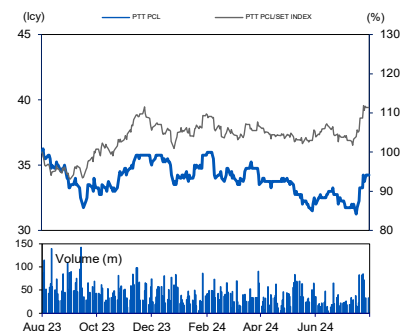
### Major Shareholders

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 21 August 2024

STOCK IMPACT

- อยู่ระหว่างการกำหนดโครงสร้างราคาก๊าซในระยะยาว ซึ่งจะแล้วเสร็จสิ้นปี 24 เพื่อลดผลกระทบจาก Single Pool PTT กำลังพิจารณาห่วงโซ่คุณค่าทั้งหมดของธุรกิจก๊าซและปิโตรเคมี โดยหลักๆ คือ PTT Global Chemical (PTTGC TB) ในส่วนของโรงแยกก๊าซ (GSP) ในขณะที่ PTT พัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการขุดเจาะผลกระทบบางส่วนจากนโยบายราคา Single Pool โดย PTT กำลังปรึกษาที่ปรึกษาและหารือกับรัฐบาลเพื่อกำหนดโครงสร้างราคา ก๊าซในระยะยาวให้เหมาะสมกับประเทศมากที่สุด อย่างไรก็ตาม PTT อยู่ระหว่างรอผลการวิจัยขั้นสุดท้ายที่จะนำเสนอต่อรัฐบาลก่อนใช้โครงสร้างราคาใหม่ในปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ชี้ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 37 บาท อ้างอิงวิธี SOTP กำไรสุทธิใน 2H24 ของ PTT ยังคงมีความเสี่ยงจากการรับรู้การด้อยค่าของธุรกิจปิโตรเคมี จากการที่รัฐบาลพยายามดำเนินนโยบายประชานิยม และ PTT ตกเป็นเป้าหมายของรัฐบาลมาตลอด เนื่องจากเป็น National Service Company ด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของ PTT จึงสามารถรองรับมาตรการที่ไม่เอื้อต่อ บริษัท Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G ได้แก่ PTT Exploration and Production (PTTEP TB/Target: 200.00 บาท), Bangchak Petroleum (BCP TB/Target: 45.00 บาท) และ Bangchak Sriracha (BSRC TB/Target: 9.00 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<p><b>CG Report: 5</b>  <b>SET ESG Rating: AAA</b></p>
<p>● <b>Environmental</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Business growth: Refining the energy investment portfolio with an emphasis on low carbon businesses. New growth: Enhancing the profitability of the future energy &amp; beyond segment to at least 30%. Clean growth: PTT targets to achieve carbon neutrality by 2040, with the ultimate aim of attaining net zero emissions by 2050.</li> </ul>
<p>● <b>Social</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- The Human Capital Index (HCI) has achieved its target of 80%.</li> </ul>
<p>● <b>Governance</b></p> <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) is: PASSED, Good level.</li> </ul>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>236,593</b>	<b>175,758</b>	<b>192,974</b>	<b>202,792</b>
Tax	(81,313)	(52,727)	(57,892)	(60,837)
Minorities	(43,256)	(45,419)	(47,690)	(50,075)
<b>Net profit</b>	<b>112,024</b>	<b>77,612</b>	<b>87,392</b>	<b>91,879</b>
Net profit (adj.)	102,933	89,612	87,392	91,879

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>382,045</b>	<b>338,359</b>	<b>344,314</b>	<b>300,851</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(161,245)</b>	<b>(53,131)</b>	<b>(145,526)</b>	<b>(96,209)</b>
Investments	(189,315)	(246,415)	(232,595)	(246,750)
Others	28,071	193,284	87,069	150,541
<b>Financing</b>	<b>(142,159)</b>	<b>(231,029)</b>	<b>(121,977)</b>	<b>(131,964)</b>
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)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>78,641</b>	<b>54,199</b>	<b>76,811</b>	<b>72,678</b>
Beginning cash & cash equivalent	340,054	417,134	471,333	548,144
Changes due to forex impact	(1,562)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>417,134</b>	<b>471,333</b>	<b>548,144</b>	<b>620,822</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	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
<b>Total assets</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,196,565</b>	<b>3,287,890</b>	<b>3,364,920</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>3,460,462</b>	<b>3,196,565</b>	<b>3,287,890</b>	<b>3,364,920</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ 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	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

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