

บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ตามคาด

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นไปตามที่เราและ Consensus คาด เป็นผลมาจาก Unit cost ที่ปรับเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q24 ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy ตามราคาน้ำมันดิบ 4Q24 qtd ที่ลดลง เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 160 บาท หลังราคาหุ้นปรับลง 10% ในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมาและซื้อขาย Forward PE ที่ 7.9x ปี 2024 อย่างไรก็ตาม PTTEP ยังขาดปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ทำให้แนะนำ Switch ไปลงทุนใน BCP และ IVL ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q23 (Btm)	2Q24 (btm)	3Q24 (Btm)	Chg. % yoy	Chg. % qoq	9M23 (Btm)	9M24 (Btm)	Chg. % yoy
Revenue	78,206	84,370	75,793	-3%	-10%	221,178	235,900	7%
Operating Profit	35,925	37,812	28,488	-21%	-25%	106,642	99,993	-6%
EBITDA	55,235	64,103	53,670	-3%	-16%	166,202	173,698	5%
EBT	35,996	38,419	29,414	-18%	-23%	107,272	101,939	-5%
Core Profit	18,961	23,434	18,157	-4%	-23%	58,754	60,776	3%
Net Profit	18,099	23,978	17,865	-1%	-25%	58,417	60,525	4%
EPS	4.56	6.04	4.50	-1%	-25%	14.71	15.25	4%
Gross Profit Margin	60.0%	58.5%	55.8%			58.5%	52.2%	
EBITDA Margin	75.6%	72.9%	70.6%			75.1%	73.6%	
Net profit margin	27.3%	31.2%	23.1%			26.4%	25.7%	

Source: PTT Exploration & Production PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

• รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ตามที่เรคาด. PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 17.9 พันล้านบาท ลดลง 25% qoq และลดลง 1% yoy เป็นไปตามที่เราและ consensus คาด โดยกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ลดลงเป็นผลมาจาก Unit cost ที่ปรับเพิ่มขึ้นและยอดขายปรับลดลง

- a) Unit cost อยู่ที่ 31.9 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13% qoq และเพิ่มขึ้น 10% yoy มาจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นจากการปิดซ่อมแหล่งผลิตในอ่าวไทยใน 3Q24 ที่ผ่านมา รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายในมาเลเซียที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นแหล่งผลิตที่มีต้นทุนสูง
- b) ปริมาณขายอยู่ที่ 475 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) ลดลง 6% qoq เป็นผลจากการหยุดซ่อมแหล่งผลิตปิโตรเลียมในประเทศและยอดขายจากแหล่งผลิต Algeria Hassi Bir Rekaiz ที่ลดลง
- c) ASP อยู่ที่ 47.1 เหรียญต่อบาร์เรล ทรงตัว qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่มีราคา Premium ในแหล่งผลิตมาเลเซีย ชดเชยราคาน้ำมันดิบ Dubai ที่ลดลง 8% qoq ขณะที่ราคาขายก๊าซปรับเพิ่ม 2% qoq อยู่ที่ 5.9 เหรียญต่อ MMBTU
- d) ค่าใช้จ่าย Write-off ที่เกิดขึ้นจากโครงการ Mexico block 29 จำนวน 971 ล้านบาท แต่ถูกลดทอนลงด้วย Fx และ Hedging gain รวม 660 ล้านบาท ทำให้ PTTEP มี Non-recurring loss แค่ 312 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการ Non-recurring loss ใน 3Q24 จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 18.2 พันล้านบาท ลดลง 23% qoq และลดลง 4% yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	331,350	300,694	319,617	319,403	313,802
EBITDA	273,554	234,395	251,905	246,369	248,732
Operating profit	170,566	151,124	136,872	124,155	117,227
Net profit (rep./act.)	70,901	76,705	71,115	63,230	64,872
Net profit (adj.)	90,721	78,654	76,923	63,230	64,872
EPS (Bt)	22.85	19.81	19.38	15.93	16.34
PE (x)	5.47	6.31	6.45	7.85	7.65
P/B (x)	1.13	1.04	0.97	0.92	0.87
EV/EBITDA (x)	4.23	4.68	4.24	4.24	4.18
Dividend yield (%)	7.40	7.60	8.00	8.80	8.80
Net margin (%)	21.40	25.51	22.25	19.80	20.67
Net debt/(cash) to equity (%)	2.30	10.89	15.91	16.05	16.05
Interest cover (x)	30.87	22.69	24.60	22.77	22.99
ROE (%)	17.40	17.98	16.04	13.82	13.68
Consensus net profit	-	-	80,977	71,488	69,702
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.88	0.93

Source: PTT Exploration & Production PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt125.00
Target Price	Bt160.00
Upside	+28.0%

COMPANY DESCRIPTION

PTTEP explores for crude oil and natural gas, develops fields for production.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (m):	3,970.0
Market cap (Btm):	583,587.9
Market cap (US\$m):	16,238.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	30.2

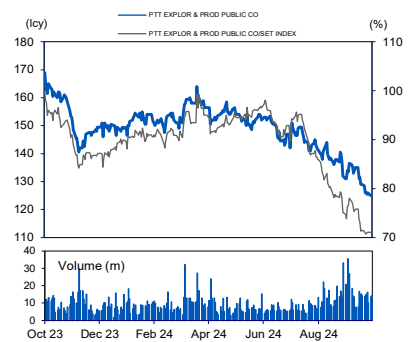
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt175.00/Bt140.50			
1mth (3.3)	3mth (6.1)	6mth (1.7)	1yr (7.8)	YTD (1.7)

Major Shareholders

PTT	64.8%
NVDR	6.2%
Social Security Office	2.0%
FY24 NAV/Share (Bt)	131.52
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 85% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ที่เราประเมินไว้ที่ 71.1 พันล้านบาท

### STOCK IMPACT

- คาดการณ์กำไรปกติ 4Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q24 จะอยู่ที่ 16.0-16.5 พันล้านบาท ลดลง 8-10% qoq เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงตาม โดยราคาน้ำมันดิบ 4Q24 qtd อยู่ที่ 75.4 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 4% qoq และ 10% yoy แม้ยอดขายจะปรับเพิ่มขึ้น qoq มาอยู่ที่ 545-550 KBOED จากแหล่งการเพิ่มกำลังผลิตของแหล่งผลิตในประเทศและยอดขายของโครงการแอลจีเรียที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึง Unit cost ที่คาดว่าจะลดลง qoq อยู่ที่ 30-31 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ไม่สามารถชดเชยปัจจัยลบดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตามใน 4Q24 ยังมีความเสี่ยงจากการรับรู้ Impairment จากโครงการ LNG Mozambique โดยเบื้องต้นเราประเมิน Impairment ที่จะเกิดขึ้นในปี 2024 ไว้ที่ 150 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเราได้รวม Impairment ดังกล่าวไว้ในประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 แล้ว
- Assumption Sensitivity:** a) ราคาน้ำมันดิบ เราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบทุก 1 เหรียญ จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ประมาณ 935 ล้านบาท คิดเป็น 1.5% ของประมาณการ, b) ค่าเงินบาทเราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาททุก 1 บาทต่อเหรียญสหรัฐ จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ประมาณ 515 ล้านบาท คิดเป็น 0.8% ของประมาณการ และ c) Unit cost เราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของ Unit cost ทุก 1 เหรียญต่อบาร์เรล จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ประมาณ 3.2 พันล้านบาท คิดเป็น 5.0% ของประมาณการ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายในปี 2025 อยู่ที่ 160 บาท** อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 10x ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 10% ทำให้ PTTEP กลับมามีความน่าสนใจในเชิงของ Valuation เนื่องจากปัจจุบันซื้อขายเพียง forward PE ที่ 7.9x ปี 2025 อย่างไรก็ตาม PTTEP ยังขาดปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ทำให้เราแนะนำ Switch ไปลงทุนใน BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 32 บาท) ซึ่งเป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas ของเรา

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

**CG Report: 5**  
**SET ESG Rating: AAA**

#### Environmental

- Carbon capture and storage.** PTTEP is leading Thailand's first carbon capture project, set for completion by 2026. This project is key to PTTEP's plan to reach carbon neutrality by 2050 and net-zero emissions by 2065, focusing on reducing oil production emissions with potential for broader industry applications.
- Renewable energy investments.** PTTEP has invested in a 25.5% stake in Scotland's Seagreen Offshore Wind Farm. This investment is part of its strategy to shift to cleaner energy, aiming to cut its carbon footprint and diversify its energy sources.

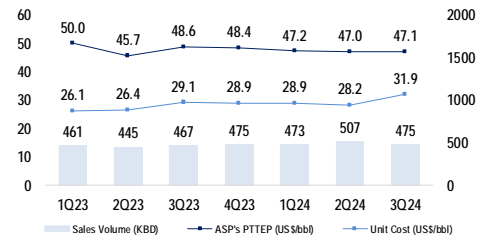
#### Social

- Community engagement.** PTTEP invests in education, healthcare, and infrastructure in its operating regions to improve quality of life and support sustainable development.
- Employee welfare.** PTTEP prioritises fair labour, safety and continuous training to ensure a safe and supportive work environment for its employees.

#### Governance

- Supplier ESG assessment.** PTTEP requires suppliers to meet strict ESG criteria, including business ethics, safety, and environmental impacts, to ensure sustainable and ethical procurement.
- ESG risk management.** PTTEP maintains a strong ESG risk management framework with regular assessments to comply with international standards and address operational risks, as reflected in its Sustainability ESG rating.

### KEY STATISTICS



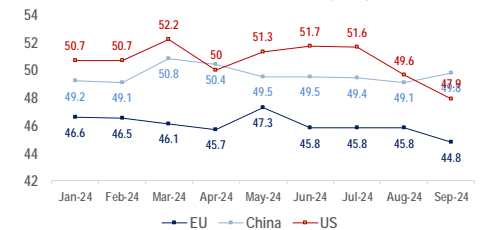
Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### IMPAIRMENTS FOR THE MOZAMBIQUE PROJECT

4Q21	US\$160m
4Q22	US\$190m
4Q23	US\$120m
Total	US\$470m
Book Value (Ended 2Q24)	US\$2.5b
4Q24F	US\$150m

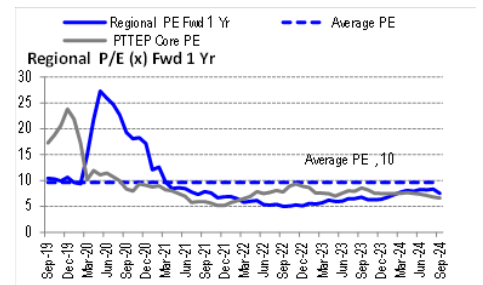
Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### PURCHASING MANAGERS' INDEX (PMI)



Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### FIVE-YEAR REGIONAL FORWARD PE BAND



Source: PTTEP, Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 29 October 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	300,694	319,617	319,403	313,802
EBITDA	234,395	251,905	246,369	248,732
Deprec. & amort.	81,322	109,224	122,214	131,505
EBIT	153,074	142,681	124,155	117,227
Associate contributions	1,477	1,550	1,628	1,709
Net interest income/(expense)	-10,243	-10,002	-10,820	-10,820
Pre-tax profit	140,408	122,612	114,963	108,116
Tax	-63,704	-51,497	-51,733	-43,246
Minorities	0	0	0	2
Net profit	76,705	71,115	63,230	64,872
Net profit (adj.)	78,654	76,923	63,230	64,872

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	440,271	482,107	539,443	580,454
Other LT assets	227,750	241,467	241,312	237,252
Cash/ST investment	137,542	64,277	33,947	27,777
Other current assets	14,103	14,991	14,981	14,718
<b>Total assets</b>	<b>902,821</b>	<b>894,843</b>	<b>923,697</b>	<b>953,346</b>
ST debt	9,612	0	0	0
Other current liabilities	194,563	206,807	206,669	203,045
LT debt	120,225	120,225	120,225	120,225
Other LT liabilities	194,563	206,807	206,669	203,045
Shareholders' equity	480,462	513,907	542,171	575,949
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>902,821</b>	<b>894,843</b>	<b>923,697</b>	<b>953,346</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	151,851	126,595	184,169	196,999
Pre-tax profit	140,408	122,612	114,963	108,116
Tax	-63,704	-51,497	-51,733	-43,246
Deprec. & amort.	81,322	109,224	122,214	131,505
Working capital changes	-22,089	-53,789	-1,274	624
Other operating cashflows	15,914	45	0	0
Investing	-82,447	-152,533	-179,533	-172,079
Investments	-76,751	-151,060	-179,550	-172,515
Others	-5,696	-1,473	17	436
Financing	-51,416	-47,327	-34,966	-31,089
Dividend payments	-36,720	-37,715	-34,966	-31,089
Proceeds from borrowings	-14,696	-9,612	0	0
Net cash inflow (outflow)	17,988	-73,265	-30,330	-6,170
Beginning cash & cash equivalent	122,324	137,542	64,277	33,947
Changes due to forex impact	-2,770	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	137,542	64,277	33,947	27,777

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	77.3	77.0	77.1	79.3
Pre-tax margin	46.7	38.4	36.0	34.5
Net margin	25.5	22.3	19.8	20.7
ROA	9.7	9.0	7.9	8.0
ROE	18.0	16.0	13.8	13.7
<b>Growth</b>				
Turnover	-9.3	6.3	-0.1	-1.8
EBITDA	-9.4	5.9	0.1	1.1
Pre-tax profit	-12.7	-9.8	-10.5	-6.0
Net profit	8.2	-7.3	-11.1	2.6
Net profit (adj.)	-13.3	-2.2	-17.8	2.6
EPS	8.2	-7.3	-11.1	2.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	26.0	22.6	21.4	20.2
Debt to equity	27.0	23.4	22.2	20.9
Net debt/(cash) to equity	(1.6)	10.9	15.9	16.1
Interest cover (x)	22.7	24.6	22.8	23.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	WIJK	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	THLOR	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน