

บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG)

Low season จุดกำไรสุทธิ 3Q24 แต่เชื่อว่า bakal กลับมาฟื้นตัวใน 4Q24

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q24 ลดลง 84% qoq จากการปรับลดลงของค่าการตลาดและยอดขาย รวมไปถึงกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-oil ที่ปรับลดลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24 คาดว่า จะฟื้นตัว qoq โดยเราเห็นสัญญาณเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของค่าการตลาดใน 4Q24 ทำให้เราเชื่อว่า สมมติฐานค่าการตลาดที่ 1.7 บาทต่อลิตรของเรายังมีความเป็นไปได้ รวมถึงยอดขายน้ำมันที่เรา คาดว่าจะฟื้นตัว 8-10% qoq เราปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย 12.7 บาท

2Q24 RESULTS PREVIEW

FY December 31	2023	1Q24	3Q24F	yoy %Chg.	qoq %Chg.	6M23	9M24F	yoy %Chg.
Sales and service revenue	47,548	57,775	56,462	19%	-2%	149,286	169,199	13%
Gross profit	3,052	3,886	3,488	14%	-10%	9,304	10,916	17%
EBITDA	1,104	1,565	1,098	-1%	-30%	3,632	4,056	12%
Interest expenses	292	264	277	-5%	5%	849	808	-5%
Income taxes	58	139	30	-47%	-78%	214	279	30%
Net Income	19	466	75	286%	-84%	408	798	95%
EPS	0.01	0.28	0.04	286%	-84%	0.24	0.48	95%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	6.4%	6.7%	6.2%			6.2%	6.5%	
EBITDA Margin	2.3%	2.7%	1.9%			2.4%	2.4%	
SG&A Exp. / Sales	5.9%	5.5%	5.8%			5.5%	5.6%	
Net profit margin	0.0%	0.8%	0.1%			0.3%	0.5%	

Source: PTG, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า PTG จะมีกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 75 ล้านบาท ลดลง 84% qoq แต่เพิ่มขึ้น 286% yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก
- **a) ยอดขายน้ำมัน 1,575 ล้านลิตร ลดลง 8% qoq แต่เพิ่มขึ้น 12% yoy** เป็นไปตามการกระจายสถานีบริการ เพียงพอชดเชยปัจจัยลบจากการที่ธุรกิจเริ่มเข้าสู่ Low season ในช่วง 3Q24 เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝน และยังไม่เข้าสู่ High season ของการท่องเที่ยว ซึ่งจะเริ่มในช่วงปลาย ต.ค. เป็นต้นไป
- **b) Marketing margin** อยู่ที่ 1.66 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 1.67 บาทต่อลิตร ใน 3Q23 และ 1.73 บาทต่อลิตร ใน 2Q24) แม้จะผลกระทบจากค่าเงินบาท และราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการที่ยังไม่สะท้อนต้นทุนน้ำมันที่แท้จริง แต่ความเสี่ยงจากการควบคุมราคาน้ำมันของภาครัฐลดลง จากการปรับราคาขายหน้าสถานีบริการที่เพิ่มขึ้นได้ดีกว่าในปี 2023 ที่ผ่านมา โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่เป็นยอดขายหลักของ PTG (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	179,422	198,811	218,985	218,857	244,520
EBITDA	5,429	5,253	6,190	6,429	5,708
Operating profit	2,243	1,913	2,432	2,851	2,282
Net profit (rep./act.)	927	950	997	1,457	1,620
Net profit (adj.)	934	944	997	1,457	1,620
EPS (Bt)	0.56	0.57	0.60	0.87	0.97
PE (x)	15.38	15.21	14.40	9.86	8.87
P/B (x)	1.76	1.64	1.56	1.43	1.34
EV/EBITDA (x)	9.44	9.97	10.41	9.64	11.76
Dividend (Bt/share)	0.40	0.35	0.37	0.54	0.60
Dividend yield (%)	4.65	4.07	4.30	6.28	6.98
Net margin (%)	0.52	0.47	0.46	0.67	0.66
Net debt/cash to equity (%)	82.91	62.20	38.50	31.26	25.33
Interest cover (x)	1.10	1.71	2.89	3.33	4.74
ROE (%)	11.29	10.58	10.65	14.21	14.64
Consensus net profit	n.a.	n.a.	1,056	1,341	1,650
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.94	1.09	0.98

Source: PTG, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt9.5
Target Price	Bt12.7
Upside	+33.7%

COMPANY DESCRIPTION

PTG's core business can be categorized into 7 groups as follows: a) Oil and retail business, b) LPG business, c) Transportation and warehouse businesses, d) Renewable, biodiesel production and palm oil for consumption businesses, e) Management system business and equipment maintenance business in service stations, f) Food and beverage, g) Auto care and maintenance service for automobiles and commercial trucks, h) Electronic money business.

STOCK DATA

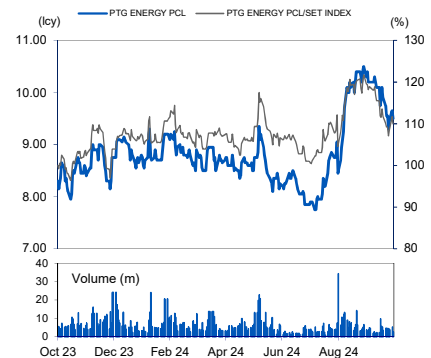
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTG TB
Shares issued (m):	1,670.0
Market cap (Btm):	15,865.0
Market cap (US\$m):	471.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.5
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt10.70/Bt7.65

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.5)	21.0	9.8	16.6	8.6

Major Shareholders

	%
Ratchakit Holding Co.,Ltd.	25.12
Pongsak Vachirasakpanich	6.01
Thai NVDR	5.41
Jarusrak Nitayanurak	4.66

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301

benjaphol@uobkayhian.co.th

- **ธุรกิจ Non-oil** เราคาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นทรงตัว **qoq**. เราคาดว่ากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-oil ใน 3Q24 อยู่ที่ 915 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 30% yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากยอดขายกาแฟพันธุ์ไทยที่เพิ่มขึ้น เป็นไปตามการขยายสาขา โดย ณ สิ้น 3Q24 บริษัทมีจำนวนสาขา กาแฟพันธุ์ไทยอยู่ที่ 1,126 สาขา เพิ่มขึ้น 10% qoq
- **ค่ากำไรสุทธิ 9M24 เพิ่มขึ้น 95% yoy**. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 9M24 อยู่ที่ 798 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95% yoy คิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ที่เราประเมินไว้ที่ 997 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6% yoy

### STOCK IMPACT

- **ค่ากำไรสุทธิ 4Q24 กลับมาฟื้นตัว qoq**. เราคาดหมายจะเห็นกำไรสุทธิ 4Q24 ฟื้นตัว จาก High season ของการท่องเที่ยว รวมไปถึงผ่านช่วงฤดูฝน ตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค. เป็นต้นไป เป็นปัจจัยหนุนยอดขายน้ำมันให้กับมาฟื้นตัว โดยเราคาดหมายจะเห็นยอดขาย 4Q24 ฟื้นตัว 8%-10% qoq นอกจากนี้ Traffic ในการเข้าสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยหนุนรายได้จากธุรกิจ Non-oil เติบโต qoq ด้วยเช่นกัน
- **ค่าการตลาดฟื้นตัว ค่าเดบิตาหมายของบริษัทที่ 1.7-1.8 บาทต่อลิตรในปี 2024 ยังมีความเป็นไปได้**. จากการพูดคุยกับทาง PTG เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของค่าการตลาดในเดือน ต.ค. กลับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.75-1.80 บาทต่อลิตร (เทียบกับ 3Q24F ที่ 1.66 บาทต่อลิตร และ 9M24 ที่ 1.65 บาทต่อลิตร) การฟื้นตัวของค่าการตลาดในเดือน ต.ค. + กับภาวะธุรกิจที่เข้าสู่ High season จะหนุนค่าการตลาด เรายังเชื่อว่าสมมติฐานค่าการตลาดของเราที่ 1.7 บาทต่อลิตร ยังมีความเป็นไปได้ และอยู่ในกรอบเป้าหมายของบริษัทที่ 1.7-1.8 บาทต่อลิตรในปี 2024

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ.**

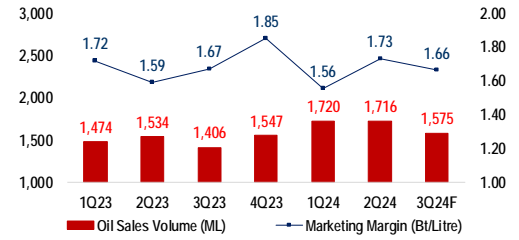
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 12.7 บาท** อ้างอิง P/E เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ -1.0 S.D. ที่ 17.8 เท่า ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q24 ทำให้ PTG กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน อย่างไรก็ตามกลยุทธ์การลงทุนเราแนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว หลังราคาหุ้นปรับเพิ่มกว่า 23% ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

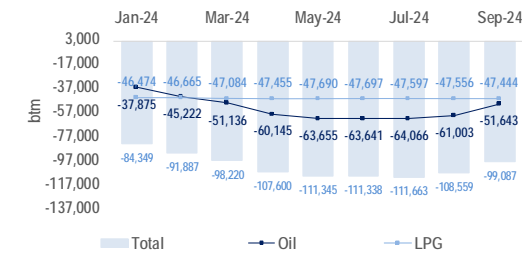
<b>CG Report:</b> n.a.
<b>SET ESG Rating:</b> n.a.
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Environmental</b> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Carbon Footprint Reduction:</b> Improving energy efficiency and adopting cleaner technologies, <b>b) Renewable Energy:</b> Investing in solar power and other renewable sources to reduce fossil fuel dependence and greenhouse gas emissions, <b>d) Waste Management:</b> Implementing waste reduction and recycling programs, and <b>e) Sustainable Fuel:</b> Promoting alternative fuels like biofuels.</li> </ol> </li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Social</b> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Community Engagement:</b> Participating in community development projects focused on education, health, and well-being, <b>b) Employee Welfare:</b> Prioritizing employee welfare through training programs, a safe work environment, and promoting diversity and inclusion, and <b>c) Customer Satisfaction:</b> Ensuring high-quality products and services to meet customer needs.</li> </ol> </li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Governance</b> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Corporate Governance:</b> Upholding high standards of transparency, accountability, and integrity, <b>b) Ethical Conduct:</b> Emphasizing ethical behavior and compliance with laws and regulations, and <b>c) Risk Management:</b> Implementing a robust risk management framework to identify and mitigate potential risks.</li> </ol> </li> </ul>

### KEY STATISTICS



Source: PTG, UOB Kay Hian

### ESTIMATED FUEL FUND STATUS



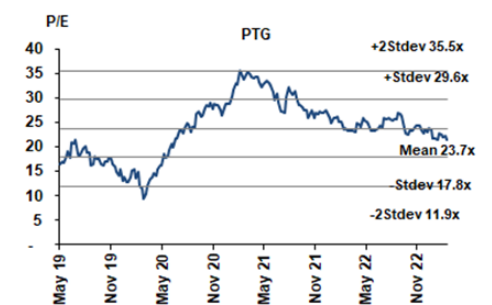
Source: PTG, UOB Kay Hian

### CAPEX PLAN 2024



Source: PTG, UOB Kay Hian

### PTG PE BAND



Source: BLOOMBERG, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	198,811	218,985	218,857	244,520
EBITDA	5,253	6,190	6,429	5,708
Deprec. & amort.	3,340	3,759	3,578	3,426
EBIT	1,913	2,432	2,851	2,282
Associate contributions	33	120	110	160
Net interest income/(expense)	(1,128)	(1,740)	(1,532)	(800)
Pre-tax profit	1,232	1,267	1,884	2,150
Tax	(261)	(247)	(377)	(430)
Minorities	22	23	50	100
Net profit	944	997	1,457	1,620
Net profit (adj.)	950	997	1,457	1,620

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	5,944	2,021	3,032	6,088
Pre-tax profit	1,227	1,267	1,884	2,150
Tax	(261)	(247)	(377)	(430)
Deprec. & amort.	3,340	3,759	3,578	3,426
Working capital changes	1,944	(2,758)	(2,054)	942
Other operating cashflows	(305)	0	0	0
Investing	(3,010)	3,497	(2,630)	(1,599)
Investments	(2,625)	(2,625)	(2,625)	(2,625)
Others	(385)	6,122	(5)	1,027
Financing	(1,624)	(2,533)	(1,017)	(1,302)
Dividend payments	(334)	(585)	(617)	(902)
Proceeds from borrowings	(1,290)	(1,948)	(400)	(400)
Net cash inflow (outflow)	1,310	2,985	(616)	3,187
Beginning cash & cash equivalent	2,071	3,381	6,366	5,750
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,381	6,366	5,750	8,937

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	20,935	19,802	18,849	18,048
Other LT assets	15,555	21,898	21,886	24,452
Cash/ST investment	4,504	11,232	10,613	14,371
Other current assets	5	219	219	245
Total assets	46,932	59,444	57,837	63,804
ST debt	1,948	400	401	402
Other current liabilities	3,921	4,380	4,377	4,890
LT debt	3,604	3,204	2,803	2,401
Other LT liabilities	21,796	33,863	33,445	36,637
Shareholders' equity	7,567	7,979	8,819	9,537
Total liabilities & equity	46,932	59,445	57,839	63,806

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	3.23	2.85	3.03	3.15
Pre-tax margin	0.73	0.62	0.58	0.86
Net margin	0.52	0.47	0.46	0.67
ROA	2.01	1.68	2.52	2.54
ROE	12.48	12.50	16.52	16.99
Growth				
Turnover	10.81	10.15	(0.06)	11.73
EBITDA	(3.24)	17.85	3.85	(11.22)
Pre-tax profit	(5.73)	2.83	48.69	14.12
Net profit	1.07	5.62	46.13	11.18
Net profit (adj.)	2.45	5.00	46.13	11.18
EPS	1.07	5.62	46.13	11.18
Leverage				
Debt to total capital	42.32	31.11	26.65	22.72
Debt to equity	4.26	5.35	4.64	4.76
Net debt/(cash) to equity	0.62	0.39	0.31	0.25
Interest cover (x)	1.70	1.40	1.86	2.85

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน