

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

4Q20: ขาดทุนจากการดำเนินงาน 4 ไตรมาสติดต่อกัน; ขอบ IVL และ PTTGC มากกว่า TOP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q20 ซึ่งเป็นไปตามการประมาณการของเราและตลาด โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจาก inventory และกำไรจากการขายหุ้น GPSC ทั้งนี้ TOP ประกาศขาดทุนจากการดำเนินงาน 4 ไตรมาสติดต่อกัน ใน 4Q20 เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานยังอ่อนแอใน 1Q21 จากแนวโน้มค่าการกลั่น (GRM) ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยได้รับผลกระทบจาก crude premium ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ IVL และ PTTGC ยังคงเป็น top picks ของเราในกลุ่ม O&G เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท

4Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q19 | 3Q20 | 4Q20 | yoy % chg | qoq % chg |
|-----------------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Revenue | 95,497 | 57,225 | 64,665 | -32.3 | 13.0 |
| Operating cost | 94,399 | 56,516 | 57,937 | -38.6 | 2.5 |
| SG&A expense | 811 | 697 | 777 | -4.2 | 11.6 |
| EBITDA | 2,074 | 3,819 | 3,820 | 84.2 | 0.0 |
| EBIT | 2,256 | 1,780 | 11,274 | 399.8 | 533.3 |
| Tax (expense)/Reversal | -345 | 32 | -2,448 | -610.0 | -7,842.0 |
| Net income | 1,984 | 715 | 7,257 | 265.8 | 914.7 |
| EPS (Bt) | 0.97 | 0.35 | 3.56 | 265.8 | 914.7 |
| Inventory gain/(loss) & NRV | 934 | 3,364 | 1,874 | 100.6 | -44.3 |
| FX gain/(loss) | 226 | -453 | 2,531 | 1,019.4 | 659.1 |
| Recurring income | 460 | -1,972 | -350 | -176.0 | 82.3 |
| Gross margin (%) | 1.2% | 1.2% | 10.4% | | |
| EBITDA margin (%) | 2.2% | 6.7% | 5.9% | | |
| Net profit margin (%) | 2.1% | 1.2% | 11.2% | | |

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

RESULTS

• กำไรสุทธิ 4Q20 เป็นไปตามคาด TOP รายงานกำไรสุทธิที่ 7.2 พันลบ.ใน 4Q20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดประมาณการไว้ กำไรสุทธิใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 266% yoy และ 915% qoq รายการพิเศษใน 4Q20 ประกอบด้วย 1) กำไรจำนวน 5.8 พันลบ. จากการขายหุ้น GPSC 2) กำไรสุทธิจาก inventory จำนวน 1.9 พันลบ. (3Q20: กำไร 3.4 พันลบ., 4Q19: 934 ลบ.) 3) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 2.5 พันลบ. (3Q20: ขาดทุน 453 ลบ., 4Q19: กำไร 226 ลบ.) และ 4) ขาดทุนจาก hedging จำนวน 550 ลบ. (3Q20: ขาดทุน 3 ลบ., 4Q19: กำไร 288 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 368,204 | 256,614 | 255,531 | 247,861 | 247,924 |
| EBITDA | 18,148 | 8,604 | 17,189 | 18,406 | 18,104 |
| Operating profit | 11,063 | 1,050 | 9,847 | 11,211 | 11,041 |
| Net profit (rep./fact.) | 6,277 | (3,301) | 5,869 | 6,015 | 6,531 |
| Net profit (adj.) | 3,815 | (2,913) | 5,869 | 6,015 | 6,531 |
| EPS (Bt) | 1.9 | (1.4) | 2.9 | 2.9 | 3.2 |
| PE (x) | 31.0 | n.m. | 20.2 | 19.7 | 18.1 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| EV/EBITDA (x) | 9.5 | 20.0 | 10.0 | 9.4 | 9.5 |
| Dividend yield (%) | 2.6 | 1.2 | 2.1 | 2.2 | 2.4 |
| Net margin (%) | 1.7 | (1.3) | 2.3 | 2.4 | 2.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 35.0 | 83.1 | 44.8 | 79.7 | 92.7 |
| Interest cover (x) | 5.5 | 2.0 | 6.5 | 4.8 | 6.0 |
| ROE (%) | 5.0 | n.a. | 4.9 | 4.9 | 5.3 |
| Consensus net profit | - | - | (4,612) | 4,802 | 7,056 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | n.m. | 1.25 | 0.93 |

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt58.00 |
| Target Price | Bt57.00 |
| Upside | -1.7% |
| (Previous TP) | Bt45.00) |

COMPANY DESCRIPTION

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, Kerosene, fuel oil and chemicals.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector | Energy |
| Bloomberg ticker: | TOP TB |
| Shares issued (m): | 2,040.0 |
| Market cap (Btm): | 118,321.6 |
| Market cap (US\$m): | 3,961.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 25.7 |

Price Performance (%)

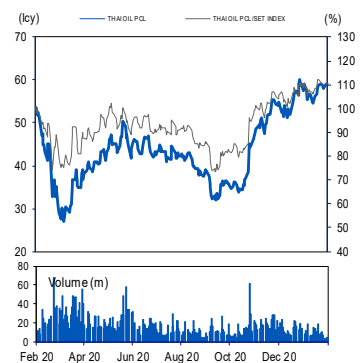
| | | | | | |
|------------------|-----------------|------|-----|------|--|
| 52-week high/low | Bt60.00/Bt27.00 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| (1.7) | 31.1 | 38.9 | 6.9 | 11.5 | |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------------------|-------|
| PTT | 49.1% |
| NVDR | 4.5% |
| HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd. | 2.6% |

| | |
|--------------------------|-------|
| FY21 NAV/Share (Bt) | 58.86 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 26.39 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 16 February 2021

● **ขาดทุนจากการดำเนินงาน 4 ไตรมาสติดต่อกันใน 4Q20** หากไม่รวมรายการพิเศษ ขาดทุนหลักอยู่ที่ 35.0 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: ขาดทุน 1.9 พันลบ.) กำไรหลักที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq เกิดจาก :

1) **ธุรกิจโรงกลั่น: มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq ใน 4Q20** กำไรเพิ่มขึ้น qoq จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ US\$1.20 /bbl ใน 4Q20 (3Q20: -US\$1.10, 4Q19: + US\$2.70) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานปรับตัวดีขึ้นตามความต้องการที่ฟื้นตัว และความต้องการเอาไปใช้ heating ในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นยังได้รับผลประโยชน์จาก crude premium ที่ลดลง และ utilization ที่ดีขึ้น (4Q20: 101%, 3Q20: 93%, 4Q19: 101%) ส่วนลดน้ำมันดิบ Murban เทียบกับน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ US\$0.37/bbl ใน 4Q20 (3Q20: US\$1.20 premium, 4Q19: US\$4.41 premium)

2) **ธุรกิจอะโรเมติกส์: มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq ใน 4Q20** จากส่วนต่างราคาพาราไซซีน (PX) ที่ดีขึ้น ให้โรงงาน Purified Terephthalic Acid (PTA กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของ PX) ใหม่มากขึ้น ความต้องการน้ำมันเบนซิน (BZ) ช้นปลาย เช่น บรรจุภัณฑ์อาหาร และบรรจุภัณฑ์สำหรับการซื้อทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการล็อกดาวน์การแพร่ระบาด และกิจกรรมอื่นๆจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับ Asian Styrene Monomer (SM กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของ BZ) ตลาด Linear Alkyl Benzene (LAB) ได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่น้อยและอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง เช่น ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นเป็น US\$1.60/bbl ใน 4Q20 (3Q20: US\$1.20, 4Q19: US\$0.80)

3) **ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน: มีผลการดำเนินงาน flat qoq ใน 4Q20** จากอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว หลังจากโรงกลั่นในภูมิภาคกำลังการผลิตลดลง นอกจากนี้อุปสงค์ในเอเชียที่ฟื้นตัวจากการคลายล็อกดาวน์ และการสิ้นสุดของช่วงมรสุมช่วยผลักดันส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานให้สูงขึ้น

STOCK IMPACT

● **ขาดกำไรหลักลดลงใน 1Q21** Qtd เราเห็นการปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์โรงกลั่นส่วนใหญ่ของ TOP จากฐานที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตามซาอุดี อาระเบีย ได้ปรับขึ้นราคาขายน้ำมันอย่างเป็นทางการสำหรับน้ำมันดิบประเภท Arab light เป็น US\$0.77/bbl premium เทียบกับราคาน้ำมันดูไบใน 1Q21 qtd (4Q20: US\$0.47 discount, 1Q20: US\$3.43 premium) โดยค่าการกลั่น (market GRM) ของ TOP ใน 1Q21 มีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลง qoq จาก US\$1.20 ใน 4Q20 ส่วน margin ของธุรกิจอะโรเมติกส์ใน 1Q21 คาดว่าจะ flat qoq จากส่วนต่างราคา PX น่าจะยังคงที่เนื่องจากโรงงาน PTA ใหม่หลายแห่งในจีนมีกำหนดจะเข้าสู่กระแสใน 1H21 โดยมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 8 ล้าน tnp ซึ่งต้องใช้วัสดุ PX 5.5 ล้าน tpa ส่วนต่างราคา PX ที่กว้างนี้ช่วยชดเชยส่วนต่างราคา LAB ที่ลดลง ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นคาดว่าจะดีขึ้น qoq เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวเนื่องจากโรงกลั่นยังคงลดกำลังการผลิต โดยรวมแล้ว GIM ของ TOP ใน 1Q21 น่าจะไม่เปลี่ยนแปลง qoq

EARNINGS REVISION/RISK

- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2.9 พันลบ. เราสมมติฐาน GRM ของ TOP เบื้องต้นอยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 1,049 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 109 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 57.00 บาท (จากเดิม 45.00 บาท)** อิงจากค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 1.0 เท่า) ด้วย GRM ที่ลดลงได้รับผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสอง เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน IVL (ราคาเป้าหมาย: 46.00 บาท) และ PTTGC (ราคาเป้าหมาย: 75.00 บาท) เนื่องจากราคา และส่วนต่างราคาปีไตรมาสที่แข็งแกร่ง

SHARE PRICE CATALYST

- GRM ดีขึ้น

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

| | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | UOBKH 2021F |
|------------------------------|------|------|------|-------------|
| Brent price (US\$/bbl) | 33.4 | 43.3 | 42.4 | 53.0 |
| Dubai price (US\$/bbl) | 30.6 | 42.4 | 42.2 | 51.0 |
| Refinery (US\$/bbl) | | | | |
| Gasoline spread | 2.6 | 4.4 | 4.0 | 4.0 |
| Jet spread | -0.1 | -0.7 | 2.4 | 4.0 |
| Diesel spread | 5.7 | 4.2 | 3.7 | 10.0 |
| LSFO spread | 5.4 | 3.2 | 5.5 | 7.5 |
| HSFO spread | -1.6 | -2.5 | -0.5 | 0.0 |
| Aromatic (US\$/tonne) | | | | |
| PX - ULG95 Spread | 214 | 143 | 146 | 200 |
| BZ - ULG95 Spread | 90 | 25 | 117 | 50 |

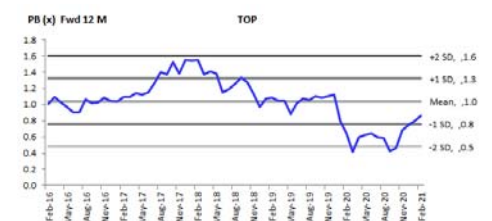
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER

| (US\$/bbl) | 4Q19 | 3Q20 | 4Q20 |
|-----------------------------------|------|------|------|
| Refinery Business | | | |
| CDU U-rate (%) | 113 | 93 | 101 |
| Market GRM (excl stock gain/loss) | 2.7 | -1.1 | 1.2 |
| Aromatics Business | | | |
| BTX U-rate (%) | 73 | 56 | 70 |
| Market P2F (US\$/tonne) | 52 | 68 | 76 |
| Base Oil Business | | | |
| Base Oil production (%) | 77 | 89 | 93 |
| Market P2F (US\$/tonne) | 119 | 100 | 105 |

Source: TOP

P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV | ADVANC | AIRA | AKP | AKR | AMA | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT |
| AP | ARROW | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BCPG | BOL | BRR | BTS |
| BTW | BWG | CFRESH | CHEWA | CHO | CK | CKP | CM | CNT | COL |
| COMAN | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSS | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | EA | EASTW | ECF | EGCO | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GOLD | GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HARN | HMPRO | ICC | ICHI |
| III | ILINK | INTUCH | IRPC | IVL | JKN | JSP | K | KBANK | KCE |
| KKP | KSL | KTB | KTC | KTIS | LH | LHFG | LIT | LPN | MAKRO |
| MALEE | MBK | MBKET | MC | MCOT | MFEC | MINT | MONO | MTC | NCH |
| NCL | NKI | NSI | NVD | NYT | OISHI | OTO | PAP | PCSGH | PDJ |
| PG | PHOL | PJW | PLANB | PLANET | PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG |
| PRM | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | ROBINS | RS | S | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT |
| SC | SCB | SCC | SCCC | SCN | SDC | SEAFSCO | SEAOIL | SE-ED | SELIC |
| SENA | SIS | SITHAI | SNC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SSSC | STA |
| STEC | SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP |
| THREL | TIP | TISCO | TK | TKT | TMB | TMILL | TNDT | TOA | TOP |
| TRC | TRU | TRUE | TSC | TSR | TSTH | TTA | TTCL | TTW | TU |
| TVD | TVO | U | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WHAUP | WICE | WINNER | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S | ABM | ADB | AF | AGE | AH | AHC | AIT | ALLA | ALT |
| AMANAH | AMARIN | APCO | APCS | AQUA | ARIP | ASAP | ASIA | ASIAN | ASIMAR |
| ASK | ASN | ASP | ATP30 | AUCT | AYUD | B | BA | BBL | BDMS |
| BEC | BEM | BFIT | BGC | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BPP |
| BROOK | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COLOR | COM7 | COTTO | CRD | CSC | CSP | DCC | DCON | DDD |
| DOD | EASON | ECL | EE | EPG | ERW | ESTAR | ETE | FLOYD | FN |
| FNS | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSS | FVC | GENCO | GJS | GL |
| GLOBAL | GLOW | GULF | HPT | HTC | HYDRO | ICN | IFS | INET | INSURE |
| IRC | IRCP | IT | ITD | ITEL | J | JAS | JCK | JCKH | JMART |
| JMT | JWD | KBS | KCAR | KGI | KIAT | KOOL | KWC | KWM | L&E |
| LALIN | LANNA | LDC | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR |
| MBAX | MEGA | METCO | MFC | MK | MODERN | MOONG | MPG | MSC | MTI |
| NEP | NETBAY | NEX | NINE | NOBLE | NOK | NTV | NWR | OCC | OGC |
| ORI | OSP | PATO | PB | PDG | PDI | PL | PLAT | PM | PPP |
| PRECHA | PRIN | PRINC | PSTC | PT | QLT | RCL | RICHY | RML | RWI |
| S11 | SAAM | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCG | SCI | SCP |
| SE | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SKR | SKY | SMIT | SMK |
| SMPC | SMT | SNP | SONIC | SPA | SPC | SPCG | SPVI | SR | SRICHA |
| SSC | SSF | SST | STANLY | STPI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | T | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP | TCC | TCMC | TEAM |
| TEAMG | TFG | TFMAMA | THG | THRE | TIPCO | TITLE | TIW | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMD | TMI | TMT | TNITY | TNL | TNP | TOG | TPA |
| TPAC | TPBI | TPCORP | TPOLY | TRITN | TRT | TSE | TSTE | TVI | TVT |
| TWP | TWPC | UBIS | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT |
| UWC | VNT | WIJK | XO | YUASA | ZEN | ZMICO | TOG | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A | ABICO | ACAP | AEC | AEONTS | AJ | ALUCON | AMC | APURE | AS |
| ASEFA | AU | B52 | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND | BM |
| BR | BROCK | BSBM | BSM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMAN | CMC | CMO | CMR | CPL | CPT | CSR | CTW | CWT |
| D | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | FE | FTE | GIFT | GLAND |
| GLOCON | GPI | GREEN | GTB | GYT | HTECH | HUMAN | IHL | INGRS | INOX |
| JTS | JUBILE | KASET | KCM | KKC | KWG | KYE | LEE | LPH | MATCH |
| MATI | M-CHAI | MCS | MDX | META | MGT | MJD | MM | MVP | NC |
| NDR | NER | NNCL | NPK | NUSA | OCEAN | PAF | PF | PICO | PIMO |
| PK | PLE | PMTA | POST | PPM | PROUD | PTL | RCI | RJH | ROJNA |
| RPC | RPH | SF | SGF | SGP | SKN | SLP | SMART | SOLAR | SPG |
| SQ | SSP | STI | SUPER | SVOA | TCCC | THE | THMUI | TIC | TIGER |
| TNH | TOPP | TPCH | TPIPP | TPLAS | TQM | TTI | TYCN | UTP | VCOM |
| VIBHA | VPO | WIN | WORK | WP | WPH | ZIGA | | | |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | AP | AQUA | ASP | ASK | BAFS | BBL |
| BCH | BKI | BLA | BSBM | BAY | BANPU | BWG | BJCHI | BTS | BRR |
| CIG | CEN | CNS | CPN | CENTEL | CPF | FPI | CIMBT | COM7 | CGH |
| CPALL | CSC | DEMCO | TIP | DRT | DIMET | DTC | DCC | ECL | EPCO |
| ESTW | EGCO | FNS | FSS | GCAP | GJS | GSTEL | GEL | GFPT | GC |
| GGC | GPSC | GBX | GLOW | GOLD | GUNKUL | HTC | HANA | HARN | HMPRO |
| ICC | IFS | INSURE | IVL | INET | INTUCH | IRPC | KBANK | KCE | KSL |
| KBS | KKP | K | KTB | KWC | KCAR | KTC | LPN | LRH | LHFG |
| L & E | LHK | MALEE | MBKET | MBK | MC | MCOT | MSC | MINT | M |
| MONO | MOONG | MTI | MBAX | NBC | NINE | NMG | NNCL | OCC | OCEAN |
| NKI | PLAT | TASCO | TIPCO | TISCO | TMB | DTAC | TNITY | TTCL | TVD |
| OGC | PAP | PDI | PATO | PRG | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PSTC |
| PPPM | PDJ | PREB | PE | PM | PPP | PT | PB | PRINC | PDG |
| PPS | PTG | PTTEP | PTTGC | PTT | PYLON | QTC | QLT | Q-CON | QH |
| RML | RATCH | THANI | SNP | SORKON | SPACK | SABINA | SPI | SPC | SCG |
| SCCC | SCB | MAKRO | SSSC | SGP | SINGER | SIS | SNC | SAT | AYUD |
| SMIT | SMPC | SSI | SIRI | SC | SCN | SE-ED | CFRESH | SELIC | SENA |
| STA | SRICHA | SITHAI | VIH | SPRC | SST | SSF | SUSCO | SVI | SMK |
| SYNTEC | TMILL | TKT | TSTH | TPCORP | TAE | TFI | KASET | TMD | TMT |
| THCOM | TFG | THREL | TVI | TCAP | TNP | THIP | TNL | BROOK | LANNA |
| TNR | TOP | TOG | TPA | TFMAMA | THRE | TSC | TU | WACOAL | TWPC |
| U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | VGI | VNT | WHA | WICE | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S | ABICO | AIRA | AF | AMA | AMARIN | AMATA | ANAN | ARROW | AI |
| BM | BUI | B | CI | CHO | CHOW | CHG | CITY | COL | EFORL |
| ESTAR | UREKA | XO | FTE | FPI | GYT | GPI | ICHI | IRC | ILINK |
| JTS | JNK | CHOTI | KWG | KDC | NETA | MFEC | MPG | NEP | INOX |
| PSL | RWI | ROJNA | SAAM | SCI | SHANG | SKR | SPALI | SYNEX | TMC |
| TAKUNI | TPP | STANLY | TVO | TRITN | UWC | UV | YUASA | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน