

Oil & Gas Sector Update

เพิ่ม TOP เป็นหุ้นเด่น เนื่องจากมีแนวโน้มการฟื้นตัวของ GRM

เราเพิ่ม TOP เป็น wild card top picks ในกลุ่ม O&G เนื่องจากผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของ GRM ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการช่วงฤดูการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในโลกล, crude premium ที่ลดลง และความต้อการปิโตรเลียมที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาว ในขณะที่ IVL และ PTTGC ยังคงเป็นหุ้น top picks ของเราในระยะยาว เนื่องจากการเติบโตของกำไรหลักในปี 2022 จะได้รับแรงหนุนจากดีล M&A ล่าสุด คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์น้ำมันดิบจะยังคงสูงกว่า US\$70/bbl ใน 2H21** ตลาดประมาณการราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ US\$71.6/bbl ใน 3Q21 และ US\$70/bbl ใน 4Q21 เทียบกับสมมติฐานของ UOBKH ที่ US\$66.0/bbl ใน 2H21 (3Q21 qtd: US\$72.4/bbl, 2Q21: US\$69.1/bbl, 1Q21: US\$61.3/bbl) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความสมดุลในอุปสงค์และอุปทานน้ำมัน ขณะที่คาดว่าความต้องการน้ำมันทั่วโลกจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H21 จากอัตรการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อชดเชยอุปทานน้ำมันที่ค่อยๆเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่ม OPEC และพันธมิตรยึดมั่นในแผนการเพิ่มผลผลิตที่ 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงเดือน ธ.ค. 21
- **คาด GRM มีโมเมนตัมเป็นบวกในช่วงที่เหลือของปี** เราคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) จะมีโมเมนตัมเป็นบวกในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจาก: 1) การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล โดยตลาดคาดว่าโรงกลั่นทั่วโลกจะฟื้นตัวอยู่ที่ 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือน ก.ย. 21 ซึ่งจะถึงระดับสูงสุดที่ 6 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน ต.ค. 21 หรือโรงกลั่นทั่วโลกจะมีกำลังการผลิตหายไป 6-7% ในระหว่างเดือน ก.ย.-ต.ค. 21 ตามลำดับ 2) Saudi Aramco ลดราคา official selling price (OSP) ของอาหรับไลท์ในเดือน ต.ค. 21 ลง US\$1.30/bbl เป็น US\$1.70/bbl (4Q21 qtd: US\$1.70, 3Q21: US\$2.53, 2Q21: US\$1.63) เทียบกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ US\$0.30-0.50/bbl 3) การฟื้นตัวของศูนย์การกลั่นใน US Gulf Coast เนื่องจากไฟฟ้าดับเป็นวงกว้างจากพายุเฮอริเคนไอดา และ 4) ความต้องการปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นเพื่อไปทาคความร้อนในช่วงฤดูหนาว
- **ราคาและส่วนต่างราคาของโอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องใน 2H21 คาดว่าจะอ่อนตัวลง** หออุปทานโอเลฟินส์และโพลีเมอร์จากเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 6 ล้านตันต่อปี (5% ของกำลังการผลิตทั่วโลก) ผู้เชี่ยวชาญประมาณการราคา HDPE เฉลี่ยใน 2H21 อยู่ที่ US\$1,000-1,100/tonne (3Q21 qtd: US\$1,137) เทียบกับ US\$1,173/tonne ใน 1H21 ขณะที่ส่วนต่างราคา HDPE ใน 2H21 ประมาณการอยู่ที่ US\$410-510/tonne (3Q21 qtd: US\$476) เทียบกับ US\$590/tonne ใน 1H21 โดยราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่สูงเป็นพิเศษใน 1H21 ส่วนใหญ่มาจากเหตุการณ์โพลาร์วอเท็กชระหว่างเดือน มี.ค.-เม.ย. 21 ซึ่งทำให้โรงงานปิโตรเคมีหลายแห่งในเท็กซัสต้องปิดการดำเนินงาน ส่วน supplies ที่เข้ามาเยอะใน 2H21 อยู่ในการประมาณการของเราแล้ว โดยเรามีสมมติฐานว่าราคาและ ส่วนต่างราคา HDPE อยู่ที่ US\$1,050/tonne และ US\$650/tonne ตามลำดับ ในปี 2021 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2020 (x)	Core PE 2021F (x)	Core PE 2022F (x)	EPS CAGR 2020-22 (%)	PEG 2021F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
Bangchak Petroleum	BCP TB	BUY	26.75	30.00	12.1	1,137	40.4	14.9	8.1	123.8	0.1	0.9	3.6	11.1
Esso (Thailand)	ESSO TB	SELL	7.80	7.20	(7.7)	833	n.a.	6.6	6.6	na	(0.0)	1.6	n.a.	26.2
IRPC	IRPC TB	BUY	3.98	5.20	30.7	2,510	n.a.	16.6	18.7	na	(0.1)	1.0	3.3	15.1
Indorama Ventures	IVL TB	BUY	42.50	65.00	52.9	7,365	37.1	12.0	10.6	86.7	0.1	1.7	2.1	14.3
PTT Oil&Retail Business	OR TB	SELL	29.75	26.00	(12.6)	11,019	30.3	70.7	26.6	6.6	(1.2)	3.6	1.6	18.2
PTG Energy*	PTG TB	BUY	18.00	23.00	27.8	928	15.9	16.4	12.8	11.3	(5.0)	3.4	3.1	21.7
PTT	PTT TB	BUY	38.00	55.00	44.7	33,500	24.4	11.9	11.5	45.8	0.1	1.1	6.3	8.3
PTTEP	PTTEP TB	BUY	110.00	140.00	27.3	13,478	17.8	10.1	9.2	39.2	0.1	1.1	4.9	11.6
PTTGC	PTTGC TB	BUY	63.50	76.00	19.7	8,837	37.1	10.5	9.2	100.3	0.0	0.9	5.2	15.1
Siam Cement	SCC TB	BUY	426.00	545.00	27.9	15,778	14.1	10.8	10.2	17.5	0.4	1.5	3.6	12.1
Star Petroleum Refining	SPRC TB	HOLD	8.75	9.60	9.7	1,171	n.a.	14.4	11.8	na	(0.0)	1.3	4.6	17.1
Thai Oil	TOP TB	BUY	49.25	57.00	15.7	3,101	n.a.	17.1	16.7	na	(0.1)	0.8	2.5	4.9
Sector						99,656	22.8	18.2	12.7			1.5	4.4	12.0

Source: UOB Kay Hian, *Coverage on our retail platform

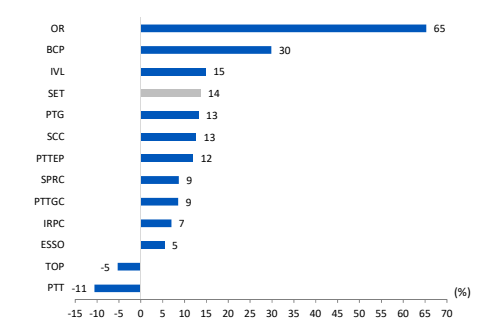
OVERWEIGHT (Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
IVL	BUY	42.50	65.00
PTTGC	BUY	63.50	76.00
TOP	BUY	49.25	57.00

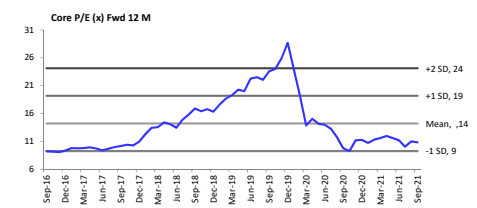
Source: UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE (% YTD)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

O&G: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+66 2 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai
+66 2 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

Arsit Pamaranont
+66 2 2659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

นอกจากนี้โครงการ Rapid ซึ่งเป็นโรงงานโอเลฟินส์ปลายน้ำแห่งใหม่ของมาเลเซีย ได้ประกาศเลื่อน การดำเนินการเชิงพาณิชย์ออกไปเป็นเดือน พ.ย.-ธ.ค. 21 ซึ่งเดิมโครงการนี้ มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการ ในเดือน มี.ค. 20 แต่ประสบปัญหาทางเทคนิคและเกิดเพลิงไหม้ ระหว่างการทดสอบในเดือน เม.ย. 19 ผลกระทบหลักสำหรับโรงงานแห่งนี้ ได้แก่ โพลีโพรพิลีน (PP) 900,000 ตันต่อปี, โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) 400,000 ตันต่อปี และเมเอทิลีนไกลคอล (MEG) 800,000 ตันต่อปี โดยโครงการนี้ค่อนข้างใหญ่ เนื่องจาก Rapid จะกลายเป็นผู้ผลิต PP รายใหญ่ที่สุดใน SEA (รองลงมาคือ Exxon และ PTTGC) และ MEG (รองลงมาคือ PTTGC) ก็เป็นรายใหญ่ที่สุดใน SEA นอกจากนี้ยังกลายเป็นผู้ผลิต HDPE รายใหญ่อันดับสองใน SEA รองจาก PTTGC

ACTION

● **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT; ขอบ IVL และ PTTGC สำหรับการเลือกในระยะยาว ขณะที่ซื้อเก็งกำไรใน TOP** ปัจจุบันกลุ่ม O&G ทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 10.8 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย PE forward ย้อนหลัง 5 ปีที่ 14.0 เท่า ในบรรดาหุ้น O&G 12 ตัวที่อยู่ภายใต้การ coverage ของเรา เรายังคงเลือก IVL และ PTTGC เป็น top picks แม้ว่าราคาและส่วนต่างราคาปีโตรเคมีส่วนใหญ่ใน 2H21 จะอ่อนตัวลง hoh เนื่องจากไม่มีโพลาริวอร์เท็กซ์ในเท็กซัสระหว่างเดือน มี.ค.-เม.ย. 21 และ supplies เพิ่มเติมที่เข้ามาใหม่ แต่สมมติฐานของเราเกี่ยวกับราคาและส่วนต่างราคาค่อนข้างระมัดระวัง และได้คำนึงถึง supplies ที่เข้ามาใหม่แล้ว การเติบโตของกำไรหลักในปี 2022 จะได้รับแรงหนุนจากดีล M&A ล่าสุด นอกจากนี้เรายังเพิ่ม TOP เป็น wild-card pick ของเราในกลุ่ม O&G เราคาดว่า GRM จะมีโมเมนตัมเป็นบวกในช่วงที่เหลือของปี และน่าจะเป็นประโยชน์ต่อ TOP เพราะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

Indorama Ventures (IVL TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) : ขยายเพื่อโต

● **มุมมองเป็นบวกในการเข้าซื้อกิจการ Oxiteno** หากไม่มีการเพิ่มทุนใดๆ เราคาดว่าราคาเข้าซื้อ Oxiteno ล่าสุดในเดือน ส.ค. 21 จะทำให้ IVL มีกำไรเพิ่มขึ้น 9% และ 13% ในปี 2022-23 นอกจากนี้เรายังคาดว่าความร่วมมือกับ Oxiteno จะทำให้เกิดความได้เปรียบต่อขนาด (scale advantage) ด้วยกำลังการผลิต 1.5 ล้านตันต่อปี ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่มีมูลค่าเพิ่มสูงในกลุ่ม Integrated Oxide และ Derivatives (IOD) ในขณะที่เราเห็นแนวโน้ม upside จาก synergies ที่ 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2023 ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2025 (ไม่รวมอยู่ในการคาดการณ์ของเรา)

● **กำไรหลักยังคงแข็งแกร่งใน 2H21** เราคาดว่า IVL จะคงกำไรหลักไว้ที่ประมาณ 4.5 พันลบ. ต่อไตรมาส ซึ่งแสดงถึงการเติบโต yoy ที่แข็งแกร่งอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากไม่มีการปิดโรงงาน Huntsman และ MEG และการเริ่มโรงงาน Gas Crackers ในสหรัฐอเมริกา ในอนาคตเราเห็นการเติบโตของกำไร +12% CAGR ในปี 2021-23

● **Valuation น่าสนใจ** หุ้นซื้อขายที่ core PE 2021-22F ที่ 12.0 เท่า และ 10.6 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 17.0 เท่า

PTT Global Chemical (PTTGC TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท): แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง

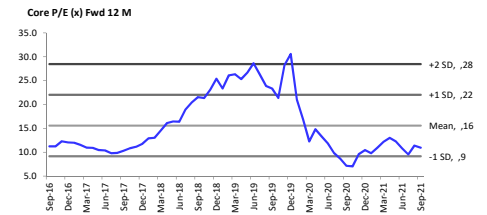
โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก M&A ล่าสุด

● **มุมมองเป็นบวกจากดีล M&A ล่าสุดของ Allnex** EBITDA margin ของ Allnex คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 17-18% ซึ่งสูงกว่า EBITDA margin เฉลี่ยของ PTTGC ที่ 15% ดังนั้นดีลนี้คาดว่าจะช่วยเพิ่ม EBITDA margin โดยรวมของ PTTGC นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Allnex จะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านยูโรต่อปีเป็นอย่างน้อย ซึ่งหมายความว่า upside 13% ต่อกำไรปี 2022 ของ PTTGC ขณะที่ไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน เนื่องจาก net D/E ratio ต่ำอยู่ที่ 0.22 เท่า

● **กำไรหลักของ PTTGC ใน 2H21 น่าจะอ่อนตัวลง** เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะอ่อนตัวลงใน 2H21 เนื่องจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานบางส่วนตามแผน รวมถึงราคาและ ส่วนต่างราคาปีโตรเคมีที่อ่อนตัวลงใน 2H21 ซึ่งได้รับผลกระทบจากอุปทานเพิ่มเติมที่เข้ามาในตลาด

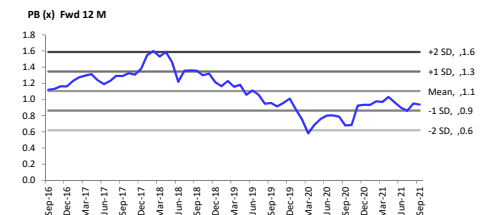
● **Valuation ไม่แพง** ราคาหุ้นยังคงถูก และ Valuation ไม่แพงอยู่ที่เพียง P/B 2021F ที่ 0.9 เท่า และ core PE 2021F ที่ 10.5 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ยอมรับได้อยู่ที่ 5-6% เราคง คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 76.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.1 เท่า

IVL: FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PTTGC: FORWARD PB BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

TOP: FORWARD PB BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PETROCHEMICAL PRICE AND SPREAD

(US\$/tonne)	2021	3Q21 qtd	Current	UOBKH 2021F
Brent price (US\$/bbl)	69.1	72.4	72.9	65.0
Dubai price (US\$/bbl)	66.9	70.3	70.8	65.0
Gasoline spread (US\$/bbl)	9.9	11.4	10.1	4.0
Diesel spread (US\$/bbl)	5.3	4.3	4.4	10.0
Jet spread (US\$/bbl)	4.5	4.3	5.1	4.0
HSFO spread (US\$/bbl)	(5.8)	(5.0)	0.1	0.0
LSFO spread (US\$/bbl)	11.2	10.5	11.2	7.5
PX spread	283	316	304	200
BZ spread	393	381	359	100
HDPE price	1,191	1,137	1,145	1,050
HDPE spread	585	476	484	650
PP price	1,336	1,256	1,240	1,147
PP Spread	730	595	579	670
Integrated PTA/PET spread	245	173	199	200

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Thai Oil (TOP TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 57.00 บาท): ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการฟื้นตัวของ GRM

- **ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการฟื้นตัวของ GRM** ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดว่า GRM จะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล (สูญเสียกำลังการผลิตทั่วโลก 6-7%), crude premium ที่ลดลง และความต้องการปิโตรเลียมที่แข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจพร้อมกับความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนทั่วโลก
- **คาดการณ์กำไรหลักใน 3Q21 อ่อนตัวลง qoq แต่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน 4Q21** เราคาดว่ากำไรหลักใน 3Q21 จะอ่อนตัวลง qoq โดยถูกกดดันจาก: 1) utilisation rate โรงกลั่นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 94-95% ใน 3Q21 จาก 98% ใน 2Q21 2) ซาอุดีอาระเบีย ประกาศเพิ่ม OSP ของ อ่าวหรับไลท์ US\$0.90/bbl เป็น US\$2.53/bbl ใน 3Q21 จาก US\$1.63/bbl ใน 2Q21 และ 3) ส่วนต่างราคาน้ำมันหลอมพื้นฐานที่ลดลง (3Q21 qtd: US\$961/tonne, 2Q21: US\$1,038) อย่างไรก็ตามปัจจัยลบเหล่านี้จะถูกชดเชยด้วยส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) ที่สูงขึ้น (3Q21 qtd: US\$223/tonne, 2Q21: US\$206) จากความต้องการอนุพันธ์ PX และส่วนต่างราคา LAB ที่แข็งแกร่ง (3Q21 qtd: US\$1,022/tonne, 2Q21: US\$952)
- สำหรับใน 4Q21 เราคาดว่ากำไรหลักจะดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq เนื่องจากการฟื้นตัวของ GRM ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก crude premium ที่ลดลง และแนวโน้ม utilisation rate ที่สูงขึ้นจากความต้องการใช้ปิโตรเลียมที่สูงขึ้นด้วยการล็อกดาวน์ที่ผ่อนคลายลงในประเทศไทย
- **Valuation** ถูก GIM ของ TOP ใน 1H21 อยู่ที่ US\$4.7/bbl ซึ่งเหมือนกับระดับก่อนเกิด COVID-19 และนั่นคือตอนที่ TOP ซื้อขายอยู่ที่ P/B ที่ 1.0-1.2 เท่า ในปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ Valuation ไม่แพงเพียง P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 1.0 เท่า)

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

ประกาศเจตนา

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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