

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

คาดการณ์กำไรหลักแข็งแกร่งใน 4Q21; เราคาดว่า Core EPS เพิ่มขึ้น 67% yoy แม้จะมีการเพิ่มทุน เราคาดว่ากำไรหลักของ TOP จะดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy ใน 4Q21 จากค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นอาจเห็นความกังวลในระยะสั้น เนื่องจาก TOP คาดว่าจะประกาศราคาหุ้นเพิ่มทุน (Right Offering) ในเดือน ก.พ. 22 แม้จะมีการเพิ่มทุน แต่ core EPS ภายหลังการเสนอขายหุ้น (Fully Diluted) ในปี 2022 น่าจะเติบโต 67% yoy จากฐานที่ต่ำในปี 2021 และ GRM ที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 1H22 จากความต้องการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และแผนการบำรุงรักษาโรงกลั่นตามฤดูกาล คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรหลักใน 4Q21 จะสูงที่สุดในรอบ 11 ไตรมาส เนื่องจาก GRM ที่ปรับตัวดีขึ้น** เราคาดว่า TOP จะประกาศกำไรหลักที่สูงที่สุดในรอบ 11 ไตรมาส อยู่ที่ 2.2 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 74.7% qoq และ 722.3% yoy โดยกำไรหลักที่เพิ่มขึ้น qoq ได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจาก: 1) Market GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$5.20/bbl ใน 4Q21 (3Q21: US\$1.60/bbl, 4Q20: US\$1.20/bbl) จากการปรับตัวขึ้นในทุกส่วน ต่างราคาผลิตภัณฑ์การกลั่น รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น 30.8% qoq เป็น US\$15.40/bbl, ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่พุ่งขึ้น 90.0% qoq เป็น US\$10.22/bbl และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น 110.7% qoq เป็น US\$11.40/bbl ใน 4Q21 เนื่องจากความต้องการปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น จากความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19 ที่ลดลง, 2) utilisation rate ของโรงกลั่นสูงขึ้นที่ 108% ใน 4Q21 จาก 92% ใน 3Q21 และ 3) กิจกรรมการขนส่งเพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย
- **อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกน่าจะได้รับการหักล้างบางส่วนด้วย:** 1) ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ลดลง (ส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) ลดลง 54.7% qoq และส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (BZ) ลดลง 48.7% qoq) จากการเปิดโรงงานพาราไซลีนและเบนซินแห่งใหม่ในระหว่างไตรมาสนี้ และ 2) ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ลดลง 24.6% qoq ซึ่งต่ำตามฤดูกาล ใน 4Q21 โดยรวมแล้วเราคาดว่า GIM จะเพิ่มขึ้น 27.3% qoq เป็น US\$7.0/bbl ใน 4Q21 ในขณะที่กำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น yoy น่าจะมาจาก GIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$7.0/bbl ใน 4Q21 จาก US\$3.90/bbl ใน 4Q20 เนื่องจากความกังวลที่ลดลงเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19
- **รายการพิเศษใน 4Q21 ประกอบด้วย:** 1) กำไรจาก inventory สุทธิที่ 2.5 พันลบ., 2) กำไรจาก hedging สุทธิที่ 300 ลบ. และ 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 300 ลบ. ส่งผลให้เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 5.3 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 154.7% qoq แต่ลดลง 27.6% yoy (ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	368,204	256,614	311,499	326,094	326,183
EBITDA	18,148	8,604	26,325	25,716	26,175
Operating profit	11,063	1,050	17,867	16,847	16,880
Net profit (rep./act.)	6,277	(3,301)	12,505	10,471	10,341
Net profit (adj.)	3,815	(2,913)	5,695	10,471	10,341
EPS (Bt)*	1.9	(1.4)	2.8	4.7	4.6
PE (x)	27.9	n.m.	18.7	11.2	11.3
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
EV/EBITDA (x)	11.5	24.2	7.9	8.1	8.0
Dividend yield (%)	2.9	1.3	5.0	3.8	3.8
Net margin (%)	1.7	(1.3)	4.0	3.2	3.2
Net debt/(cash) to equity (%)	35.0	83.1	35.7	72.9	124.3
Interest cover (x)	5.5	2.0	7.4	6.7	6.5
ROE (%)	5.0	n.a.	10.4	8.1	7.8
Consensus net profit	-	-	10,153	10,148	9,582
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.56	1.03	1.08

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

*Using number of shares of 2,244m in 2022-23 imply 10% capital increase with estimate right offering price of Bt50/sh.

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt52.25
Target Price	Bt65.00
Upside	+24.4%

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):	106,591.5
Market cap (US\$m):	3,210.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.1

Price Performance (%)

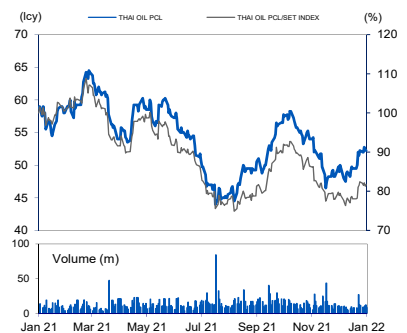
52-week high/low Bt64.50/Bt44.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.0	(9.5)	3.0	(11.1)	5.6

Major Shareholders

Shareholder	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY22 NAV/Share (Bt)	62.28
FY22 Net Debt/Share (Bt)	45.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	64,665	79,960	70,282	8.7	-12.1
Operating cost	57,937	76,028	66,025	14.0	-13.2
SG&A expense	777	712	625	-19.5	-12.1
EBITDA	3,820	6,859	9,921	159.7	44.6
EBIT	11,274	3,328	6,390	-43.3	92.0
Tax (expense)/Reversal	-2,448	-213	-213	91.3	0.0
Net income	7,257	2,063	4,959	-31.7	140.4
EPS (Bt)	3.56	1.01	2.43	-31.7	140.4
Inventory gain/(loss) & NRV	1,874	3,635	2,500	33.4	-31.2
FX gain/(loss)	2,866	-1,320	400	-86.0	130.3
Hedging gain/(loss)	-550	-1,908	300	n.a.	115.7
Recurring income	-350	1,245	2,175	722.3	74.7
Gross margin (%)	10.4%	4.9%	6.1%		
EBITDA margin (%)	5.9%	8.6%	14.1%		
Net profit margin (%)	11.2%	2.6%	7.1%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ธุรกิจโรงกลั่น – GRM ยังคงสูงใน 1H22** เราคาดว่า GRM ใน 1H22 จะทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากความต้องการน้ำมันเบนซิน, ดีเซล และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่ค่อยๆปรับตัวดีขึ้น จาก: 1) การปรับตัวขึ้นทางเศรษฐกิจ และโรงไฟฟ้าเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงจากก๊าซเป็นน้ำมัน เพื่อรองรับความต้องการน้ำมันดีเซล/น้ำมันก๊าด/น้ำมันเชื้อเพลิง โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่ามกลาง ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ปรับตัวสูงขึ้น, 2) ความต้องการเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้น เนื่องจากมีเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น, 3) ฤดูกาลซ่อมบำรุงของโรงกลั่นทั่วโลก ซึ่งคาดว่าจะสูงสุดในเดือน เม.ย. 22 โดยจะสูญเสียกำลังการผลิตในโรงกลั่น 4.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 4.7% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลกทั้งหมด, (โปรดดูตาราง 2022 global refinery maintenance) และ 4) ความต้องการน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกหักล้างด้วยแนวโน้ม crude premium ที่สูงขึ้นใน 1H22 ขาดดุลภาวะเบียร์ประกาศ ขึ้นราคา official selling price (OSP) ของอาหรับไลท์ที่เป็น US\$2.75/bbl ใน 1Q22 qtd จาก US\$1.90/bbl ใน 4Q21 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวในตลาด
- **ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์คาดว่าจะยังคงอ่อนตัวใน 1H22** เนื่องจากอุปทานใหม่ มีอุปทานอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นใน 1H22 โรงงาน PX แห่งใหม่มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในเดือน เม.ย. 22 ประกอบด้วยโรงงาน Shenghong (Lianyungang) ของจีน และ Dongying Weilian#2 ของจีน โดยมีกำลังการผลิตที่ 2.8 ล้านตันต่อปี และ 1.0 ล้านตันต่อปี ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีโรงงาน BZ แห่งใหม่ที่มีกำหนดเริ่มดำเนินการ ประกอบด้วย โรงงาน Fujian Gu Lei ของจีน (กำลังการผลิต 0.2 ล้านตันต่อปี) ในเดือน ม.ค. 22, โรงงาน Hyundai Chemical ของเกาหลีใต้ (กำลังการผลิต 0.14 ล้านตันต่อปี) ในเดือน ม.ค. 22, โรงงาน Shenghong (Lianyungang) ของจีน (กำลังการผลิต 0.79 ล้านตันต่อปี) ในเดือน เม.ย. 22, โรงงาน Dongying Weilian#2 ของจีน (กำลังการผลิต 0.33 ล้านตันต่อปี) ในเดือน เม.ย. 22 และโรงงาน HPCL Energy ของอินเดีย (กำลังการผลิต 0.24 ล้านตันต่อปี) ในเดือน เม.ย. 22 ส่งผลให้ราคาส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์จะอ่อนตัวลงใน 1H22

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ของเรา** โดยปรับ utilization rates และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งผลิตภัณฑ์การกลั่นและอะโรเมติกส์ เพื่อสะท้อนถึง 4Q21 earnings preview ของเรา ในขณะที่เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง (โปรดดูตาราง earnings/assumption revision in 2021-22)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 65.00 บาท** อิง ค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า ราคาหุ้นอาจอยู่ภายใต้แรงกดดันในระยะสั้น เนื่องจากเราคาดว่า TOP จะประกาศราคาหุ้นเพิ่มทุน (Right Offering) ในเดือน ก.พ. 22 หลัง คณะกรรมการของ PTT (ถือหุ้น TOP 49%) และ TOP อนุมัติ แม้จะมีการเพิ่มทุน แต่ core EPS ภายหลังจากเสนอขายหุ้น (Fully Diluted) ของ TOP ในปี 2022 คาดว่าจะเติบโต 67% yoy จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว รวมถึงค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน โดยเฉพาะใน 1H22 จากความต้องการปิโตรเลียมที่ดีขึ้น และแผนการซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาลหุ้น top pick ของเรา คือ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) และ PTT Exploration & Production (PTTEP TB/ราคาเป้าหมาย: 145.00 บาท) เนื่องจากจะเห็นโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE IN 2022



Source: TOP

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	4Q20	3Q21	4Q21	UOBKH 2022F
Dubai price (US\$/bbl)	44.6	71.7	78.4	73.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	4.0	11.8	15.4	10.0
Jet spread	2.4	5.4	10.2	9.0
Diesel spread	3.7	5.4	11.4	9.0
LSFO spread	5.5	5.0	7.0	6.0
HSFO spread	-0.5	-3.4	-6.9	-4.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	146	210	95	200
BZ - ULG95 Spread	117	284	146	200

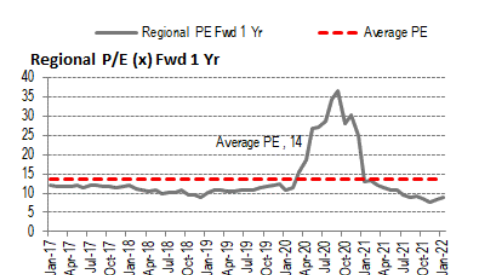
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS/ASSUMPTION REVISIONS IN 2021-22

	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Core profit (Btm)	5,695	10,471	6,363	10,471
Net profit (Btm)	12,505	10,471	11,308	10,471
Refinery business				
Utilization rate (%)	99.5	110.0	100.0	110.0
Gasoline spread	11.0	10.0	9.5	10.0
Diesel spread	6.7	9.0	6.0	9.0
Jet spread	5.9	9.0	5.5	9.0
LSFO spread	6.1	6.0	6.0	6.0
HSFO spread	-4.9	-4.0	-2.5	-4.0
Aromatic business				
PX spread	175	200	200	200
BZ spread	225	200	200	200

Source: TOP, UOB Kay Hian

5-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	256,614	311,499	326,094	326,183
EBITDA	8,604	26,325	25,716	26,175
Deprec. & amort.	7,554	8,457	8,869	9,295
EBIT	1,050	17,867	16,847	16,880
Net interest income/(expense)	(4,292)	(3,570)	(3,817)	(4,012)
Pre-tax profit	(3,242)	14,297	13,030	12,869
Tax	647	(1,172)	(2,345)	(2,316)
Minorities	(706)	(621)	(214)	(211)
Net profit	(3,301)	12,505	10,471	10,341
Net profit (adj.)	(2,913)	5,695	10,471	10,341

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	1,729	59,240	30,556	34,727
Pre-tax profit	(3,948)	13,676	12,817	12,657
Tax	647	(1,172)	(2,345)	(2,316)
Deprec. & amort.	7,554	8,457	8,869	9,295
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	4,210	26,082	4,840	8,552
Other operating cashflows	(6,734)	12,196	6,376	6,539
Investing	(47,490)	(54,158)	(43,700)	(19,981)
Investments	(47,490)	(54,158)	(43,700)	(19,981)
Financing	27,491	18,084	(10,076)	(10,573)
Dividend payments	0	(1,428)	(5,377)	(4,503)
Proceeds from borrowings	33,753	23,082	(882)	(2,059)
Others/interest paid	(6,262)	(3,570)	(3,817)	(4,012)
Net cash inflow (outflow)	(18,270)	23,166	(23,220)	4,173
Beginning cash & cash equivalent	74,854	53,244	73,070	46,510
Changes due to forex impact	(3,340)	(3,340)	(3,340)	(3,340)
Ending cash & cash equivalent	53,244	73,070	46,510	47,343

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	145,328	108,374	163,852	208,446
Other LT assets	46,631	43,333	47,401	45,504
Cash/ST investment	53,244	73,070	46,510	47,343
Other current assets	60,985	32,802	55,562	56,194
Total assets	306,188	257,579	313,325	357,486
ST debt	5,506	2,979	5,745	3,049
Other current liabilities	23,114	22,068	23,126	25,924
LT debt	147,509	112,912	142,669	200,689
Other LT liabilities	9,940	(454)	2,026	2,026
Shareholders' equity	120,118	120,074	139,759	125,799
Total liabilities & equity	306,188	257,579	313,325	357,486

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	3.4	8.5	7.9	8.0
Pre-tax margin	(1.3)	4.6	4.0	3.9
Net margin	(1.3)	4.0	3.2	3.2
ROA	n.a.	4.4	3.7	3.1
ROE	n.a.	10.4	8.1	7.8
Growth				
Turnover	(30.3)	21.4	4.7	0.0
EBITDA	(52.6)	206.0	(2.3)	1.8
Pre-tax profit	(141.8)	n.a.	(8.9)	(1.2)
Net profit	(152.6)	n.a.	(16.3)	(1.2)
Net profit (adj.)	(176.4)	n.a.	83.9	(1.2)
EPS	(176.4)	n.a.	67.2	(1.2)
Leverage				
Debt to total capital	56.0	49.1	51.5	61.8
Debt to equity	127.4	96.5	106.2	162.0
Net debt/(cash) to equity	83.1	35.7	72.9	124.3
Interest cover (x)	2.0	7.4	6.7	6.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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	

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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