

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

4Q21: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด มุมมองยังแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิใน 4Q21 ของ TOP ออกมาตามการคาดการณ์ของเราและ consensus จาก GRM ที่ดีขึ้น ราคาหุ้นอาจถูกกดดันระยะสั้นเนื่องจากเราคาดว่า TOP จะประกาศราคาเพิ่มทุนใน ก.พ. 22 แต่แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุน fully-diluted core EPS น่าจะยังโตได้ 74.1% yoy ในปี 2022 จากฐานที่ต่ำในปี 2021 และ GRM ที่ยืนระดับสูง โดยเฉพาะใน 1H22 จากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท

4Q21 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	64,665	79,960	104,298	61.3	30.4
Operating cost	57,937	76,028	101,368	75.0	33.3
SG&A expense	777	712	1,112	43.0	56.3
EBITDA	3,820	6,859	10,749	181.4	56.7
EBIT	11,274	3,328	7,218	-36.0	116.9
Tax (expense)/Reversal	-2,448	-213	-1,075	56.1	-405.0
Net income	7,257	2,063	5,033	-30.7	144.0
EPS (Bt)	3.56	1.01	2.47	-30.7	144.0
Inventory gain/(loss) & NRV	1,874	3,635	3,283	75.2	-9.7
FX gain/(loss)	2,866	-1,320	522	-81.8	139.6
Hedging gain/(loss)	-550	-1,908	504	191.6	126.4
Recurring income	-350	1,245	2,064	690.5	65.8
Gross margin (%)	10.4%	4.9%	2.8%		
EBITDA margin (%)	5.9%	8.6%	10.3%		
Net profit margin (%)	11.2%	2.6%	4.8%		

Source: TOP, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิใน 4Q21 เป็นไปตามคาด TOP รายการกำไรสุทธิที่ 5 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 144.0% qoq แต่ลดลง 30.7% yoy เป็นไปตามประมาณการของเราและ consensus การเพิ่มขึ้น qoq ของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ดีขึ้น รวมทั้งกำไรจากรายการพิเศษต่างๆ ประกอบด้วย: 1) กำไรจาก inventory สุทธิที่ 3.3 พันลบ., 2) กำไรจาก hedging สุทธิที่ 504 ลบ., 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 522 ลบ. การลดลง yoy ของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	256,614	346,632	326,094	326,183	453,408
EBITDA	8,604	26,119	25,716	26,175	27,860
Operating profit	1,050	18,695	16,847	16,880	18,126
Net profit (rep./act.)	(3,301)	12,578	10,471	10,341	11,178
Net profit (adj.)	(2,913)	5,583	10,471	10,341	11,178
EPS (Bt)	(1.4)	2.7	4.7	4.6	5.0
PE (x)	n.m.	19.3	11.3	11.4	10.6
P/B (x)	0.9	1.0	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	30.6	10.1	10.2	10.1	9.4
Dividend yield (%)	1.3	4.9	3.7	3.7	4.0
Net margin (%)	(1.3)	3.6	3.2	3.2	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	83.1	147.4	111.1	139.0	111.4
Interest cover (x)	2.0	7.3	6.7	6.5	6.6
ROE (%)	n.a.	10.9	8.3	8.0	8.9
Consensus net profit	-	-	10,023	10,130	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.02	-

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt52.75
Target Price	Bt65.00
Upside	+23.2%

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):	107,611.5
Market cap (US\$m):	3,325.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.7

Price Performance (%)

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

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.0	(2.3)	15.9	(10.6)	6.6

Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt) 62.35

FY22 Net Debt/Share (Bt) 69.29

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- กำไรหลักใน 4Q21 ทำจุดสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาสจาก GRM ที่ดีขึ้น กำไรหลักของ TOP อยู่ที่ 2.1 พันลบ. ใน 4Q21 ทำจุดสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส เพิ่มขึ้น 65.8% qoq และ 690.5% yoy การเพิ่มขึ้น qoq ของกำไรหลักใน 4Q21 มีสาเหตุหลักจาก: 1) GRM ของตลาดที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$5.40/bbl ใน 4Q21 (3Q21: US\$1.60/bbl, 4Q20: US\$1.20/bbl) จากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (product spread) ซึ่งรวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น 30.8% qoq มาที่ US\$15.40/bbl, ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มขึ้น 90.0% qoq มาที่ 10.22/bbl และส่วนต่างราคาดีเซลที่เพิ่มขึ้น 110.7% qoq มาที่ US\$11.40/bbl ใน 4Q21 จากความต้องการปิโตรเลียมที่สูงขึ้นหลังความกังวล COVID-19 ลดลง, 2) utilisation rate ของโรงกลั่นที่สูงขึ้นมาที่ 109% ใน 4Q21 จาก 92% ใน 3Q21 และ 3) กิจกรรมการขนส่งที่เพิ่มขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกนั้นถูกหักลบบางส่วนจาก: 1) ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ลดลง (paraxylene (PX) spread ลดลง 54.7% qoq และ benzene (BZ) spread ลดลง 48.7% qoq) เนื่องจากวิกฤติด้านพลังงานในจีนที่ส่งผลให้เกิดการขาดแคลนถ่านหินสำหรับการผลิตพลังงาน, 2) การลดลง 24.6% qoq ของส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (lube base) จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นใน 4Q21 โดยรวม กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (GIM) เพิ่มขึ้น 27.3% qoq มาที่ US\$7.00/bbl ใน 4Q21 การเพิ่มขึ้น qoq ของกำไรหลักใน 4Q21 มาจากการเพิ่มขึ้นของ GIM มาที่ US\$7.00/bbl ใน 4Q21 จาก US\$3.90/bbl ใน 4Q20 จากความกังวล COVID-19 ที่ลดลง
- ประกาศจ่ายปันผล 2.00 บาท/หุ้น สำหรับ 2H21 คิดเป็น dividend payout ratio ที่ 57.5% สำหรับ 2H21 และคิดเป็น dividend yield 3.79% สำหรับ 2H21 ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 3 มี.ค. 22

STOCK IMPACT

- GRM ยังอยู่ในระดับสูงใน 1H22 ราคา GRM จะยืนในระดับสูงใน 1H22 จากการเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของความต้องการน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่ไต่แรงหนุนจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการเศรษฐกิจและโรงไฟฟ้าต่างๆ มีการเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงจากแก๊สเป็นน้ำมัน เพื่อสนับสนุนความต้องการดีเซล/น้ำมันก๊าด/น้ำมันเตา โดยเฉพาะท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของราคาแก๊สธรรมชาติเหลว (LNG), 2) ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินระหว่างประเทศ, 3) การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาลทั่วโลก ที่คาดว่าจะแตะจุดสูงสุดใน เม.ย. 22 ด้วยกำลังการกลั่นที่ลดลง 6.5 ล้าน bpd หรือ 6.5% ของอุปทานน้ำมันโลก (ตามกราฟ global refinery maintenance) และ 4) ความต้องการน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนจาก crude premium ที่เพิ่มขึ้นใน 1H22 ซึ่งชาวอูเอเอเบียได้ประกาศเพิ่มราคา Arab light official selling price (OS) มาที่ US\$2.77/bbl ใน 1Q22 qtd เทียบกับ US\$1.90/bbl ใน 4Q21 จากอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวในตลาด
- ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ยังคงอ่อนตัวใน 1H22 จากอุปทานใหม่ อุปทานอะโรเมติกส์จะเพิ่มขึ้นใน 1H22 โดยโรงงาน PX ใหม่ที่กำหนดเริ่มดำเนินการใน เม.ย. 22 ซึ่งรวมถึงโรงงาน Shengdong (Lianyungang) ในจีน และโรงงาน Dongying Weilian#2 ในจีน ซึ่งมีกำลังการผลิต 2.8 ล้านตัน/ปี (tpa) และ 1.0 tpa ตามลำดับ ซึ่งยังมีโรงงาน BZ ใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการผลิต รวมถึงโรงงาน Fujian Gu Lei ในจีน (กำลังการผลิต 0.2m tpa) ใน ม.ค. 22, โรงงานเคมี Hyundai ในเกาหลีใต้ (กำลังการผลิต 0.14m tpa) ใน ม.ค. 22, โรงงาน Shengdong (Lianyungang) ในจีน (กำลังการผลิต 0.79m tpa) ใน เม.ย. 22, โรงงาน Dongying Weilian#2 ในจีน (กำลังการผลิต 0.33m tpa) ใน เม.ย. 22 และโรงงาน HCPL Energy ในอินเดีย (กำลังการผลิต 0.24m tpa) ใน เม.ย. 22 ดังนั้น ราคาส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์จะอ่อนตัวใน 1H22

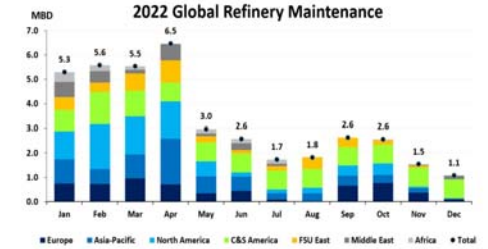
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า ราคาหุ้นอาจถูกกดดันระยะสั้นเนื่องจากราคา TOP จะประกาศราคาเพิ่มทุนใน ก.พ. 22 หลังจากได้รับการอนุมัติจากบอร์ดบริหารของ PTT (ถือหุ้น 49% ใน TOP) อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะมีการเพิ่มทุน เรายังคาด fully-diluted core EPS ของ TOP ใน 2022 จะยังสามารถโตขึ้น 74.1% yoy จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วและ GRM ที่ยืนในระดับสูง โดยเฉพาะใน 1H22 จากความต้องการปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นและการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล หุ้น top pick ของกลุ่มได้แก่ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) (BUY/TP Bt65.00) และ บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) (BUY/TP Bt145.00) จากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นบวกในไตรมาสที่จะถึงนี้

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE IN 2022



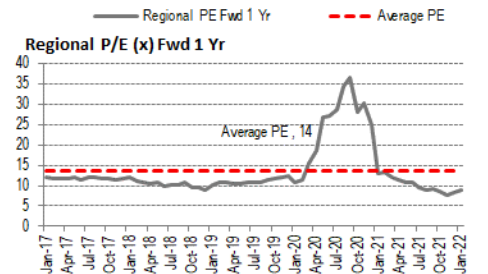
Source: TOP

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

5-Year Regional Core PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลจากแหล่งข่าวและข้อมูลจากหน่วยงานราชการ ความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นขึ้นอยู่กับแหล่งข่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันหรือการให้คำแนะนำหรือการสาธิตทางกลังใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 17 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	346,632	326,094	326,183	453,408
EBITDA	26,119	25,716	26,175	27,860
Deprec. & amort.	7,424	8,869	9,295	9,734
EBIT	18,695	16,847	16,880	18,126
Net interest income/(expense)	(3,595)	(3,817)	(4,012)	(4,216)
Pre-tax profit	15,100	13,030	12,869	13,910
Tax	(2,034)	(2,345)	(2,316)	(2,504)
Minorities	(488)	(214)	(211)	(228)
Net profit	12,578	10,471	10,341	11,178
Net profit (adj.)	5,583	10,471	10,341	11,178

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	10,015	5,904	29,834	21,132
Pre-tax profit	14,612	12,817	12,658	13,682
Tax	(2,034)	(2,345)	(2,316)	(2,504)
Deprec. & amort.	7,424	8,869	9,295	9,734
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(18,565)	(19,812)	3,659	(6,728)
Other operating cashflows	8,578	6,376	6,539	6,948
Investing	(43,337)	(46,237)	(17,500)	(15,151)
Investments	(43,337)	(46,237)	(17,500)	(15,151)
Financing	12,602	(10,003)	(10,486)	(10,635)
Dividend payments	(3,551)	(5,304)	(4,416)	(4,361)
Proceeds from borrowings	23,082	(882)	(2,059)	(2,058)
Others/interest paid	(6,929)	(3,817)	(4,012)	(4,216)
Net cash inflow (outflow)	(20,719)	(50,336)	1,848	(4,654)
Beginning cash & cash equivalent	53,244	29,696	36,936	45,713
Changes due to forex impact	(2,828)	57,576	6,929	6,712
Ending cash & cash equivalent	29,696	36,936	45,713	47,772

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	178,502	227,536	217,312	221,997
Other LT assets	70,981	81,241	85,038	83,834
Cash/ST investment	29,696	36,936	45,713	47,772
Other current assets	71,543	59,020	57,883	57,044
Total assets	350,722	404,734	405,947	410,647
ST debt	2,142	5,745	2,202	5,997
Other current liabilities	36,334	23,175	29,892	22,305
LT debt	192,131	186,687	206,784	190,190
Other LT liabilities	8,442	49,221	49,585	58,958
Shareholders' equity	111,672	139,905	117,483	133,197
Total liabilities & equity	350,722	404,734	405,947	410,647

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.5	7.9	8.0	6.1
Pre-tax margin	4.4	4.0	3.9	3.1
Net margin	3.6	3.2	3.2	2.5
ROA	3.8	2.8	2.6	2.7
ROE	10.9	8.3	8.0	8.9
Growth				
Turnover	35.1	(5.9)	0.0	39.0
EBITDA	203.6	(1.5)	1.8	6.4
Pre-tax profit	n.a.	(13.7)	(1.2)	8.1
Net profit	n.a.	(16.8)	(1.2)	8.1
Net profit (adj.)	n.a.	87.5	(1.2)	8.1
EPS	n.a.	70.5	(1.2)	8.1
Leverage				
Debt to total capital	63.5	57.9	64.0	59.6
Debt to equity	174.0	137.5	177.9	147.3
Net debt/(cash) to equity	147.4	111.1	139.0	111.4
Interest cover (x)	7.3	6.7	6.5	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรใดๆ 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	

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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