

Oil & Gas Sector Update

นอกจาก IVL ยังคงเป็นหุ้น Top picks ของเรา เพิ่ม TOP ขณะนี้ Let Profit Run สำหรับ PTTEP

แม้ว่าราคา O&G ที่สูงในปัจจุบันจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครนจะช่วยเสริมผลการดำเนินงานของ PTTEP แต่กำไรสุทธิใน 1Q22 ของบริษัทมีแนวโน้มว่าจะสูงสุดในรอบปี 2022 วิกฤตดังกล่าวยังเป็นบวกกับโรงกลั่น และบริษัทปิโตรเคมีในแง่ของค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้นและกำไรจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยรวมเราปรับลดคำแนะนำ PTTEP เป็นถือ (Let Profit Run) เพิ่ม TOP และคง IVL เป็น top pick ของเรา วิกฤตการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ SPP เนื่องจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน หนุนราคา O&G หลังจากสร้างฐานทัพทหารขนาดใหญ่ที่พรมแดนตั้งแต่สิ้นปี 21 รัสเซียได้เปิดฉากบุกยูเครนอย่างเต็มรูปแบบเมื่อวันที่ 24 ก.พ. 22 ซึ่งยังคงดำเนินต่อไป ในเรื่องการรุกรายูเครนของรัสเซีย ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงด้านพลังงาน โดยเฉพาะในยุโรป ซึ่งต้องพึ่งพาการส่งออกน้ำมันดิบ, ก๊าซ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของรัสเซียเป็นอย่างมาก การคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปต่อรัสเซียจะผลักดันราคาสินค้า O&G และปิโตรเลียมทั้งหมดให้สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดน้ำมันดิบ เนื่องจากการขาดแคลนอุปทานน้ำมันดิบ รัสเซียเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของโลกในปัจจุบัน รองจากสหรัฐฯ และนำหน้าซาอุดีอาระเบีย โดยรัสเซียผลิตน้ำมันดิบได้เกือบ 11 ล้านบาร์เรลต่อวัน และประมาณครึ่งหนึ่งของผลผลิตน้ำมันนี้ใช้กับตลาดในประเทศ ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการเชื้อเพลิงทางการทหารที่สูงขึ้น และส่วนที่เหลือสำหรับการส่งออก
- จากข้อมูลผู้บริหารของ TOP รัสเซียส่งออกน้ำมันดิบ 2.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) ไปยังสหภาพยุโรป (EU) คิดเป็น 50% ของการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซีย หรือ 27% ของการนำเข้าน้ำมันดิบของ EU เกือบหนึ่งในสามของน้ำมันมาถึงยุโรปผ่านท่อส่ง Druzhba (0.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ผ่านเบลารุส ขณะที่น้ำมันดิบของรัสเซียที่เหลืออยู่จะถูกส่งออกไปยังยุโรปโดยการขนส่งจากท่าเรือต่างๆ เนื่องจากการคว่ำบาตรของ EU ในรัสเซีย อาจมีความเป็นไปได้ที่จะเปลี่ยนเส้นทางการไหลของน้ำมันดิบไปยังจีน (ประมาณ 1.5-2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ผ่านท่อส่งน้ำมัน, รถไฟ และเรือ) อย่างไรก็ตามอาจไม่ประหยัด เนื่องจากต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น หากไม่มีการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซีย (5% ของอุปทานทั่วโลก) ตลาดน้ำมันดิบจะขาดดุลอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบเบรนท์และระดับสูงสุดในรอบ 8 ปี อยู่ที่ 128 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ในปัจจุบัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS			Yield (%)	ROE (%)
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020-22 (%)	2021F (x)	2021F (x)		
Bangchak Petroleum	BCP TB	BUY	31.25	37.00	18.4	1,273	5.6	8.9	12.5	(33.3)	(0.2)	0.8	3.5	6.6
Esso (Thailand)	ESSO TB	HOLD	7.65	7.20	(5.9)	783	6.0	6.5	6.1	(1.3)	(0.8)	1.3	2.6	20.2
IRPC	IRPC TB	HOLD	3.68	4.50	22.3	2,225	5.2	13.6	11.8	(33.8)	(0.2)	0.8	4.1	6.2
Indorama Ventures	IVL TB	BUY	44.75	65.00	45.3	7,433	9.6	8.4	8.0	9.0	0.6	1.4	2.7	16.3
PTT Oil&Retail Business	OR TB	BUY	25.50	31.00	21.6	9,053	26.8	24.7	23.0	7.9	2.8	2.9	1.8	12.1
PTG Energy*	PTG TB	BUY	14.30	22.00	53.8	707	16.5	11.7	9.2	33.5	0.3	2.4	4.5	21.7
PTT	PTT TB	BUY	38.50	56.00	45.5	32,535	10.1	11.6	11.4	(5.8)	(0.9)	1.1	5.2	8.5
PTTEP	PTTEP TB	HOLD	150.50	145.00	(3.7)	17,677	15.4	11.2	10.9	18.7	0.3	1.3	4.5	12.2
PTTGC	PTTGC TB	HOLD	50.50	57.00	12.9	6,737	5.0	8.9	8.1	(21.5)	(0.2)	0.6	5.6	7.5
Siam Cement	SCC TB	HOLD	381.00	412.00	8.1	13,527	8.7	10.3	9.9	(5.9)	(0.7)	1.2	4.8	10.5
Star Petroleum Refining	SPRC TB	BUY	8.85	11.30	27.7	1,135	8.1	15.4	9.8	(9.0)	(0.3)	1.3	2.3	7.7
Thai Oil	TOP TB	BUY	50.00	65.00	30.0	3,018	8.1	5.2	10.8	(13.5)	0.1	0.8	8.1	17.1
Sector						96,102	11.8	11.9	11.6			1.3	4.5	10.7

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

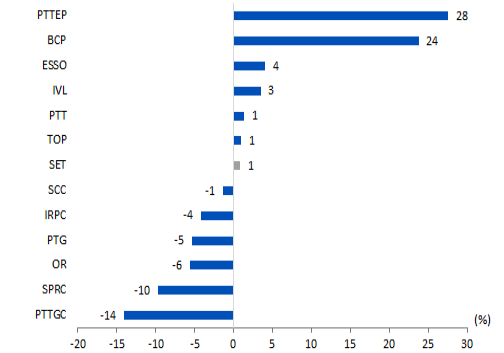
OVERWEIGHT (Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
IVL	BUY	44.75	65.00
TOP	BUY	50.00	65.00

Source: UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE (% YTD)



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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (Gas to Oil Switching) อย่างต่อเนื่อง** รัสเซียยังส่งออกก๊าซธรรมชาติ 178 พันล้านลูกบาศก์เมตร (BCM)/ปี ไปยัง EU เท่ากับ 72% ของการส่งออกก๊าซของรัสเซีย หรือ 38% ของการนำเข้าก๊าซของ EU ในทำนองเดียวกัน สหภาพยุโรปกำลังลดการไหลของก๊าซจากท่อส่งของรัสเซียทั้งหมด ประกอบด้วย Nord Stream 1, Yamal-Europe, Ukraine และ TurkStream Transits โดยการส่งออกก๊าซของรัสเซียไปยังยุโรปผ่านท่อส่งเริ่มลดลงในเดือน ม.ค. 22 (โปรดดูการส่งออกก๊าซของรัสเซียไปยังยุโรปโดยใช้ท่อส่ง) ราคาซื้อขายยุโรปพุ่งสูงขึ้นและระดับ all time high ที่ 54.9 ดอลลาร์สหรัฐ/mmBTU ท่ามกลางความกลัวการหยุดชะงักของอุปทาน ด้วยราคาก๊าซที่แพง โรงไฟฟ้าของ EU จึงเปลี่ยนจากการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันเตา (FO) หรือ ดีเซล หรือ ถ่านหิน เพื่อผลิตไฟฟ้า
- **GRM สูงขึ้น** รัสเซียส่งออก FO ที่ 0.82 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ประมาณ 1 ใน 3 ของการส่งออก FO ไปยัง EU) คิดเป็น 12% ของความต้องการ FO ทั่วโลก นอกจากนี้ยังส่งออกดีเซล 0.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ประมาณ 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวันให้กับ EU) เทียบเท่ากับ 3% ของความต้องการน้ำมันดีเซลทั่วโลก ด้วยมาตรการคว่ำบาตร โรงกลั่นของรัสเซียมีแนวโน้มที่จะลดอัตราการดำเนินงาน เนื่องจากประเทศส่วนใหญ่เสี่ยงที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลั่นของรัสเซีย ขณะที่โรงกลั่นของ EU มีแนวโน้มที่จะลด utilisation rate เนื่องจากขาดแคลนน้ำมันดิบของรัสเซีย ทำให้อุปทานของผลิตภัณฑ์ตั้งตัว โดยเฉพาะในยุโรป โรงกลั่นของยุโรปกำลังจัดหาน้ำมันดิบใหม่ (เช่น จากตะวันออกกลาง, สหรัฐอเมริกา หรือแอฟริกาใต้) มาทดแทนน้ำมันดิบของรัสเซีย ส่งผลให้ crude premium สูงขึ้น เราเชื่อว่าราคาผลิตภัณฑ์การกลั่นที่สูงขึ้นน่าจะครอบคลุม crude premium ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ GRM ดีขึ้น

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT; IVL ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเรา ขณะที่ let profit run สำหรับ PTTEP และเพิ่ม TOP มาแทน** แม้ว่าราคา O&G สูงในปัจจุบันจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน จะหนุนผลการดำเนินงานกำไรของ PTTEP แต่กำไรใน 1Q22 น่าจะเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ วิกฤตนี้ยังสนับสนุนโรงกลั่น และบริษัทปิโตรเคมีในแง่ของ GRM ที่สูงขึ้น และกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวนมาก ส่งผลให้เราปรับลดคำแนะนำของ PTTEP เป็น ถือ (แนะนำให้ letting profit run), เพิ่ม TOP มาแทน และยังคง IVL เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่ม O&G
- **ผลกระทบเชิงลบต่อ SPP** วิกฤตรัสเซีย-ยูเครนยังหนุนราคาถ่านหินให้กับ BANPU เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงทดแทน นอกจากนี้เรายังคาดว่าผลประกอบการกำไรในปี 2022 สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) เช่น BGRIM และ GPSC จะได้รับผลกระทบในทางลบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนก๊าซสำหรับผู้ประกอบการไฟฟ้าของไทยจะผสมผสานระหว่างต้นทุนก๊าซในอ่าวไทย (1 ใน 3 ของสูตรต้นทุนก๊าซเชื่อมโยงกับราคา FO และปรับทุก 6 เดือน), ต้นทุนก๊าซพม่า และราคา ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่นำเข้า

Indorama Ventures (IVL TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) : แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง และ Valuation ไม่แพง

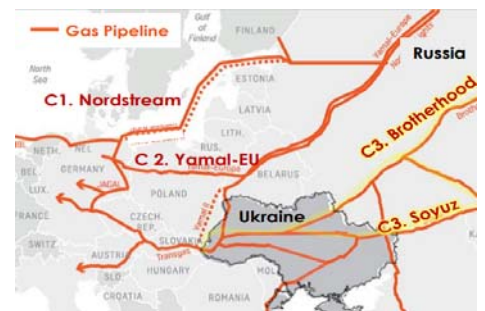
- **ภาพรวม integrated PET/PTA แข็งแกร่ง** ผู้บริหารยืนยันว่าบริษัทได้มีการล็อกประมาณ 80% ของส่วนต่างราคา integrated PET/PTA สำหรับปี 2022 ในระดับที่ margin ดีกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2021 ในขณะที่ IVL ตั้งเป้าปริมาณการขาย integrated PET/PTA จะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2022 เป็น 12 ล้านตันต่อปี
- **การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในกลุ่ม MTBE และ MEG** เรายังคาดว่ามีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในกลุ่ม ออกไซด์แบบบูรณาการและอนุพันธ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจ MTBE (MTBE เป็นสารเติมแต่งสำหรับน้ำมันเบนซินเพื่อเพิ่มออกเทน) ส่วนต่างราคา MTBE เพิ่มขึ้น 82% qoq จาก 4Q21 เป็น 368 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ในเดือน ก.พ. 22 สะท้อนการใช้แก๊สโซลีนที่สูงขึ้นในปี 2022 หลังการคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศ นอกจากนี้ IVL จะได้ประโยชน์จากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนแก๊สใน Lake Charles และการกลับมาดำเนินการได้ตามปกติใน 4Q21 ด้วย utilization rate ณ ปัจจุบันที่ประมาณ 80% ขณะเดียวกันผู้บริหารยืนยันว่าการเข้าซื้อกิจการ Oxiteno จะแล้วเสร็จในเดือน มี.ค. 22 เราคาดว่า การเข้าซื้อกิจการนี้จะบวกเพิ่มประมาณ 1.9 พันลบ. (บวกเข้ามาใน ส่วนของ 9 เดือน) ในประมาณการของเราในปี 2022
- **ผลกระทบเชิงลบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นในยุโรป** แต่จะได้รับการชดเชยด้วยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในกลุ่มออกไซด์แบบบูรณาการและอนุพันธ์

RUSSIA-EU OIL INFRASTRUCTURE



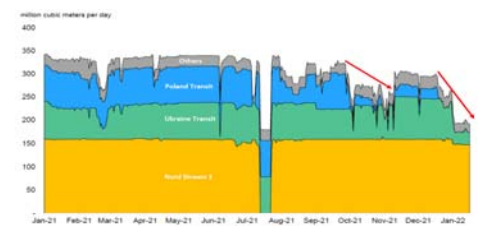
Source: TOP

RUSSIA-EU GAS INFRASTRUCTURE



Source: TOP

RUSSIAN PIPELINED GAS EXPORT TO EUROPE



Source: PTT

SENSITIVITY ANALYSIS ON OIL PRICES AND ENERGY STOCKS

Dubai Oil price (US\$/bbl)	Change in 2022 Net income (Btm)				
	67	70	80	90	100
Energy					
BCP	4,499	5,018	6,747	8,476	10,205
IRPC	5,523	5,053	6,901	8,749	10,597
IVL	29,899	30,374	31,958	33,542	35,126
PTT	94,742	95,530	97,891	100,775	104,183
PTTEP	53,312	55,551	61,406	65,652	69,898
PTTGC	25,566	26,041	28,100	31,744	36,971
SCC	44,304	44,482	45,254	46,621	48,581
SPRC	2,489	2,964	5,023	8,667	13,894
TOP	10,471	11,144	14,062	19,223	26,628

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง PE 2022F ที่ 13 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มในภูมิภาค ราคาหุ้นของ IVL ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่เพียง 8.5 เท่าของ PE 2022F โดย IVL เป็น top pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมีจากการเติบโตของกำไรที่น่าจะประทับใจใน 2022

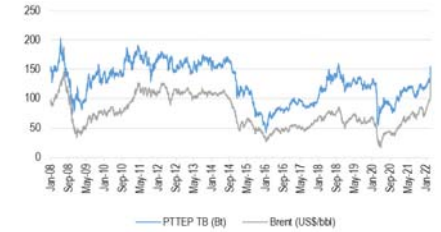
PTT Exploration and Production (PTTEP TB/ถือ/ราคาเป้าหมาย: 145.00 บาท): upside risk จำกัด

- **ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ** (แนะนำให้ let profit run) ด้วยราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ PTTEP ที่ 13 เท่า เราเชื่อว่ามี upside risk จำกัด สำหรับราคาน้ำมันดิบที่ขยับขึ้นจากระดับปัจจุบัน โดยราคาหุ้นของ PTTEP ที่พุ่งขึ้น 27% ytd ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่ากำไรใน 1Q22 ของ PTTEP จะเป็นจุดสูงสุดสุดรายไตรมาสของปีนี้ ซึ่งปัญหาที่ไม่ชัดเจนจากหุ้นส่วน Yadana ที่ถอนตัวจากสิทธิ์เพียงของพม่าอาจกดดันราคาหุ้นของ PTTEP ในระยะสั้น

Thai Oil (TOP TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท): ได้ประโยชน์ราคาน้ำมัน และ แนวโน้ม GRM ที่สูง

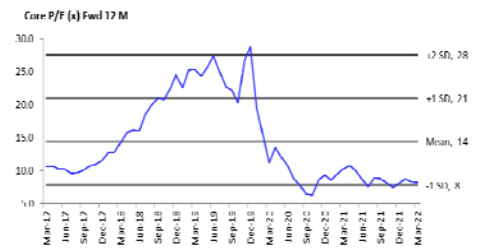
- **มีมุมมองเป็นบวกต่อการเสนอขายหุ้น** ราคาหุ้นที่กระทบจากการเสนอขายหุ้นใหม่ (Price dilution) เพียง 3% เป็น 52.0 บาท/หุ้น จากราคาปิดวันพฤหัสบดีที่ 53.5 บาท/หุ้น ขณะที่ EPS dilution อยู่ที่ประมาณ 11.9% จากภาพรวมอุตสาหกรรมโรงกลั่นที่แข็งแกร่ง และกำไรจากการขายหุ้น GPSC รวมถึงความเป็นไปได้ในการบันทึก stock gain ในปี 2022 แต่เรายังคงคาดว่า net EPS ในปี 2022 จะเติบโต 55% yoy หลังจากมีการกระทบของ dilution effect ขณะที่กระบวนการเพิ่มทุนน่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 22 ในโมเดลของเรา เราได้หุ้นใหม่เพิ่มเติมจำนวน 204 ล้านหุ้นแล้ว (10% ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด) อยู่ที่ราคาเสนอขายต่อประชาชนที่ 50.00 บาท
- **GRM ยังคงอยู่ในระดับสูงใน 1H22** เราคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) จะทรงตัวที่ระดับสูงใน 1H22 จากความต้องการน้ำมันเบนซิน, น้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยานที่ค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและโรงไฟฟ้าที่เปลี่ยนไปใช้เชื้อเพลิงจากก๊าซเป็นน้ำมันเพื่อรองรับความต้องการน้ำมันดีเซล/น้ำมันก๊าด/น้ำมันเชื้อเพลิง โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่ามกลางราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่เพิ่มสูงขึ้น, 2) ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น เนื่องจากเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น, 3) ฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นทั่วโลกซึ่งคาดว่าจะพีคในเดือน เม.ย. 22 โดยจะสูญเสียกำลังการกลั่นที่ 6.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 6.5% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลกทั้งหมด และ 4) ความต้องการน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วย crude premium ที่สูงขึ้นใน 1H22
- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง ค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุน แต่ fully-diluted ESP ของ TOP ในปี 2022 คาดว่าจะเติบโต 55% yoy และ fully-diluted net EPS ในปี 2022 จะเติบโต 55.0% yoy จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว รวมทั้งค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน โดยเฉพาะใน 1H22 จากความต้องการปิโตรเลียมที่ตีสั้น และแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล

PTTEP VS BRENT



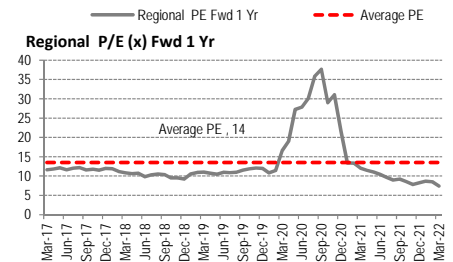
Source: Bloomberg

IVL PE BAND



Source: UOBKH

REFINERY REGIONAL PE BAND



Source: UOBKH

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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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