

Oil & Gas Sector Update

ผลกระทบของสูตร Energy Pool Price ใหม่ต่อประเทศไทย

เพื่อบรรเทาอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น หน่วยงานกำกับดูแลวางแผนที่จะปรับสูตร Energy Pool Price (EPP) ใหม่ แม้จะมีการนำ EPP มาใช้ แต่ตลาดยังคงจำเป็นต้องลดประมาณการกำไรในปี 2022 สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) เช่น GPSC และ BGRIM ซึ่งมีสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมเยอะ เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ในขณะที่โมเดล EPP เป็นลบเล็กน้อยต่อ PTT เนื่องจาก subsidy สำหรับ NGV ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามโรงกลั่นไทยน่าจะได้ประโยชน์จากปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาที่จำหน่ายให้กับผู้ประกอบการธุรกิจไฟฟ้าที่สูงขึ้น Top Pick ในกลุ่ม O&G ของเรา คือ IVL และ TOP คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- PTT จะเป็นผู้นำเข้า LNG เพียงรายเดียวในปี 2022 เนื่องจากราคา spot LNG ที่แพง ทำให้ไม่มีผู้ที่ได้รับใบอนุญาตจัดหาและคำสั่งก๊าซธรรมชาติ (LNG Shipper License) ที่ต้องการนำเข้า LNG มาในประเทศไทย ส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (NEPC) ได้สั่งให้ PTT นำเข้า spot LNG สำหรับก๊าซที่ขาดแคลนในปีนั้นแทน รวม 9.7 ล้านตัน ซึ่งประกอบด้วย LNG ภายใต้สัญญาในระยะยาวกับซัพพลายเออร์ทั่วโลกจำนวน 5.2 ล้านตัน และ spot LNG จำนวน 4.5 ล้านตัน สำหรับใน 4M22 นั้น PTT ได้มุ่งมั่นที่จะนำเข้า spot LNG จำนวน 1.2 ล้านตัน ที่ราคาเฉลี่ย US\$30/MMBTU (เทียบกับการนำเข้า spot LNG ในปี 2021 จำนวน 0.9 ล้านตัน ที่ราคา US\$10-15/MMBTU)
- หน่วยงานกำกับดูแลบรรเทาอัตราค่าไฟฟ้าที่สูง สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) กำลังหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ PTT, การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นๆ เพื่อลดค่าไฟฟ้าที่สูงจากปัญหาการขาดแคลนอุปทานก๊าซปัจจุบันในประเทศไทย ดังนั้นรัฐบาลจำเป็นต้องนำเข้า spot LNG ราคาแพงเพื่อชดเชยการขาดแคลนก๊าซ โดย กกพ. กำลังพิจารณาหาระบบ Energy Pool Price (EPP) ใหม่มาใช้แทนสูตรราคาเชื้อเพลิงเดิมที่เรียกว่า Pool Gas Price ซึ่งอาจเริ่มในเดือน พ.ค. 22 เพื่อลดสัดส่วนการนำเข้า spot LNG ราคาแพง ผู้ประกอบการธุรกิจไฟฟ้าของไทยต้องเพิ่มปริมาณน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าแทน ซึ่งการผลิตไฟฟ้าจากน้ำมันดีเซล (ณ ราคา US\$129/bbl) มีราคาถูกกว่าการนำเข้า spot LNG ที่ราคา US\$30/mmbtu โดยสูตร EPP นี้จะใช้เฉพาะในช่วงวิกฤตพลังงานเท่านั้น เช่นเดียวกับสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยปกติการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซจะถูกกว่าน้ำมันดีเซล

ACTION

- ผลกระทบเล็กน้อยต่อ PTT จากการ subsidy NGV ที่สูงขึ้น คณะกรรมการของ PTT ได้อนุมัติการขยายเวลา subsidy สำหรับ NGV ออกไปอีก 3 เดือน เป็น 15 มิ.ย. 22 (จาก 15 มี.ค. 22) โดยก่อนหน้านี้ PTT ได้ให้ข้อมูลว่าจะมีผลกระทบ 3.3 พันลบ. ในการ subsidy NGV สำหรับช่วง 1 ม.ค. ถึง 15 มิ.ย. 22 จากการเปลี่ยนแปลงสูตรราคาเชื้อเพลิงเป็น EPP ทำให้เราคาดว่า subsidy NGV ของ PTT จะสูงกว่า guidance ที่ 3.3 พันลบ. เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม subsidy คิดเป็นเพียง 3-4% ของประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022 ของ PTT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2021 (x)	PE 2022F (x)	PE 2023F (x)	EPS CAGR 2021-23F (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (x)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (%)
Bangchak Petroleum	BCP TB	BUY	30.50	37.00	21.3	1,242	5.4	8.7	12.2	(33.3)	(0.2)	0.7	3.6	6.6
Esso (Thailand)	ESSO TB	HOLD	7.90	7.20	(8.9)	809	6.2	6.7	6.3	(1.3)	(0.8)	1.3	2.5	20.2
IRPC	IRPC TB	HOLD	3.46	4.50	30.1	2,092	4.9	12.8	11.1	(33.8)	(0.2)	0.8	4.3	6.2
Indorama Ventures	IVL TB	BUY	45.25	65.00	43.6	7,517	9.7	8.5	8.1	9.0	0.6	1.4	2.7	16.3
PTT Oil&Retail Business	OR TB	BUY	25.00	31.00	24.0	8,876	26.3	24.2	22.6	7.9	2.8	2.8	1.9	12.1
PTG Energy*	PTG TB	BUY	13.40	22.00	64.2	662	15.4	11.0	8.7	33.5	0.3	2.3	4.9	21.7
PTT	PTT TB	BUY	37.00	56.00	51.4	31,267	9.8	11.1	11.0	(5.8)	(0.9)	1.0	5.4	8.5
PTTEP	PTTEP TB	HOLD	143.50	165.00	15.0	16,855	14.7	8.7	8.5	31.6	0.1	1.2	5.8	14.9
PTTGC	PTTGC TB	HOLD	49.25	57.00	15.7	6,570	4.9	8.7	7.9	(21.5)	(0.2)	0.6	5.8	7.5
Siam Cement	SCC TB	HOLD	363.00	412.00	13.5	12,888	9.2	9.8	9.4	(0.9)	(1.6)	1.2	4.7	10.1
Star Petroleum Refining	SPRC TB	BUY	9.35	11.30	20.9	1,199	8.5	16.3	10.3	(9.0)	(0.3)	1.3	2.1	7.7
Thai Oil	TOP TB	BUY	51.75	65.00	25.6	3,123	8.4	5.4	11.2	(13.5)	0.1	0.8	7.8	17.1
Sector						93,100	11.6	11.2	10.9			1.3	4.8	11.2

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

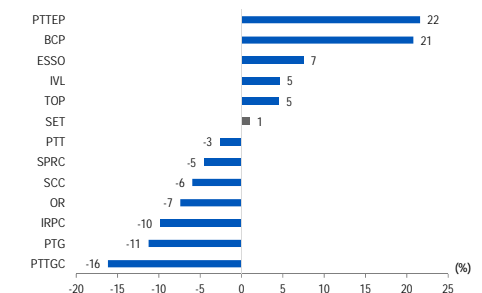
OVERWEIGHT (Maintained)

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 Pamarant
+66 2 2659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

- **โรงกลั่นไทยได้รับประโยชน์จากการใช้น้ำมันแทนก๊าซ (Gas to Oil Switch) ของรัฐบาล** เราคาดว่ารัฐบาลจะเปลี่ยนจากการใช้ก๊าซบางส่วนมาเป็นใช้น้ำมันเพื่อผลิตไฟฟ้า จะเป็นบวกต่อโรงกลั่นของไทย เนื่องจากมาตรการนี้จะช่วยเพิ่มความต้องการปิโตรเลียมในประเทศ (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา) ขึ้น 15-20 ล้านลิตร/วัน คิดเป็น 28% ของการใช้น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาทั้งหมด (70 ล้านลิตร/วัน) ในประเทศไทย โรงกลั่นไทยสามารถเปลี่ยนปริมาณการส่งออกน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตามาขายที่โรงไฟฟ้าในประเทศแทนได้ ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจาก margin ที่ต่ำตามปกติสำหรับตลาดส่งออก นอกจากนี้โรงกลั่นไทยสามารถเพิ่ม utilisation rate เพื่อรองรับความต้องการนี้ เพื่อช่วยประเทศไทยลดต้นทุนด้านพลังงานในช่วงเวลาสั้น จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ โรงกลั่นของไทยส่งออกน้ำมันดีเซล 15-20 ล้านลิตร/วัน ในช่วงปี 2021 โดยรวมแล้วเราคาดว่าโรงกลั่นของไทยจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนมาใช้ น้ำมันแทนก๊าซของรัฐบาล
- **อุปสรรคสำหรับ SSP ที่มุ่งเน้นไปที่ผู้ใช้ในอุตสาหกรรม แต่ส่งผลกระทบต่อ IPP** เราเชื่อว่ากำไรของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ของไทย เช่น RATCH, EGCO, BPP และ GULF จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงสูตรเชื้อเพลิงเป็น EPP เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงเป็นธุรกรรม pass-through ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- **ตรงกันข้ามกับ IPP เราคิดว่ากำไรของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) เช่น BGRIM และ GPSC ที่มีลูกค้าอุตสาหกรรมสูง (IU) จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากแหล่งเชื้อเพลิงพลังงานสูง** นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าสถานการณ์ก๊าซที่ต่ำอาจขยายไปถึง 2H22 เพื่อสนับสนุนกิจกรรมในครัวเรือนท่ามกลางสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นแรงกดดันสำคัญอีกประการหนึ่งต่อ margin ของ IU ในขณะที่เดียวกันการขายไฟฟ้าของ SPP ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (ภายใต้สัญญา B2B) คิดตาม grid tariff โดยไม่ผ่านราคาเชื้อเพลิงโดยตรง และอยู่ภายใต้การควบคุมบางส่วนโดย กพพ. ในการเปลี่ยนสูตรราคาเชื้อเพลิง PTT จำเป็นต้องเจรจากับผู้ประกอบการธุรกิจไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ก่อนทำการเปลี่ยนแปลงสูตรราคาเชื้อเพลิง ซึ่งอาจต้องใช้เวลากว่าจะได้ข้อสรุป

ESSENTIALS

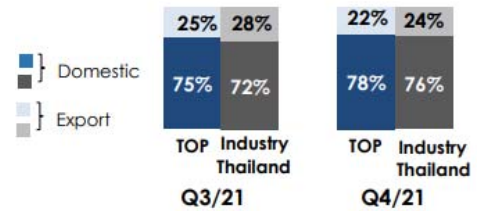
- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT ในกลุ่ม O&G; IVL และ TOP** ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา ความเป็นไปได้ในการใช้สูตร EPP น่าจะเป็นประโยชน์ต่อโรงกลั่น แต่จะมีผลลบต่อ PTT เล็กน้อย ส่งผลให้ TOP และ IVL ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา
- **ยังคง UNDERWEIGHT ในกลุ่มพลังงาน; ความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นในกำไรของตลาด** เราคาดว่า กพพ. จะใช้สูตรเชื้อเพลิงใหม่ภายใน 2Q22 เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อตลาดจากการนำเข้า LNG ที่มีราคาแพง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะมีความเสี่ยงด้านลบในระยะสั้นจากการปรับลดกำไรในปี 2022 ของตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ประกอบการ SPP เช่น BGRIM และ GPSC ซึ่งเน้นไปที่ IU เราเชื่อว่าตลาดไม่ได้คำนึงถึงแหล่งเชื้อเพลิงพลังงานที่มีราคาแพงในโมเดลของพวกเขา ส่งผลให้การดำเนินการของ EPP อาจทำให้ราคาหุ้นตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน

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 ดีกว่าอย่างมีนัยสำคัญในปี 2021 ในขณะที่ IVL ตั้งเป้าปริมาณการขาย integrated PET/PTA จะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2022 เป็น 12 ล้านตันต่อปี
- **การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในกลุ่ม MTBE และ MEG** เรายังคาดว่ามีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มออกไซด์แบบบูรณาการและอนุพันธ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจ MTBE (MTBE เป็นสารเติมแต่งสำหรับน้ำมันเบนซินเพื่อเพิ่มออกเทน) ส่วนต่างราคา MTBE เพิ่มขึ้น 82% qoq จาก 4Q21 เป็น 368 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ในเดือน ก.พ. 22 สะท้อนการใช้แก๊สโซลีนที่สูงขึ้นในปี 2022 หลังการคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศ นอกจากนี้ IVL จะได้รับประโยชน์จากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนแก๊สใน Lake Charles และการกลับมาดำเนินการได้ตามปกติใน 4Q21 ด้วย utilization rate ณ ปัจจุบันที่ประมาณ 80% เราคาดว่ากำไรจากการเข้าซื้อกิจการนี้จะบวกเพิ่มประมาณ 1.9 พันลบ. (บวกเข้ามาในส่วนของ 9 เดือน) ในประมาณการของเราในปี 2022
- **ผลกระทบต่อเชิงลบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นในยุโรป** แต่จะได้รับการชดเชยด้วยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในกลุ่มออกไซด์แบบบูรณาการและอนุพันธ์ (IOD) ที่กล่าวถึงก่อนหน้านี้

TOP'S DOMESTIC/EXPORT SALES VS INDUSTRY

Export	Q3/21		Q4/21	
	TOP	Ind.	TOP	Ind.
CLMV	13%	14%	10%	11%
Others	12%	14%	12%	13%



Source: TOP

- **คงคำแนะนำ ซื้อ 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

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

- **มีมุมมองเป็นบวกต่อการเสนอขายหุ้น** ราคาหุ้นที่กระทบจากการเสนอขายหุ้นใหม่ (Price dilution) เพียง 3% ขณะที่ EPS dilution อยู่ที่ประมาณ 11.9% จากภาพรวมอุตสาหกรรมโรงกลั่นที่แข็งแกร่ง และกำไรจากการขายหุ้น GPSC รวมถึงความเป็นไปได้ในการบันทึก stock gain ในปี 2022 แต่เรายังคงคาดว่า net EPS ในปี 2022 จะเติบโต 55% yoy หลังจากที่มีการกระทบของ 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) ความต้องการน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาลขับขี่ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วย crude premium ที่สูงขึ้นใน 1H22
- **คงคำแนะนำ ซื้อ 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 จากความต้องการปิโตรเลียมที่ดีขึ้น และแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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