

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

1Q22: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรน่าจะสูงสุดใน 2Q22

กำไรสุทธิ 1Q22 ของ TOP เป็นไปตามประมาณการของเราและตลาดจากค่าการกลั่นที่ดีขึ้น คาดกำไร 2Q22 จะสูงสุดในปี 2022 จากค่าการกลั่นที่สูงซึ่งเป็นที่แข็งแกร่งจากการเปิดประเทศ โดยนับตั้งแต่ที่เราออกคำแนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นได้ปรับเพิ่มขึ้น 27% ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมาและน่าจะรับรู้ต่อปัจจัยบวกไปเยอะแล้ว เราเพิ่ม OR เป็นหนึ่งใน top pick ของเรา เนื่องจากเป็นหนึ่งในผู้รับผลประโยชน์หลักของนโยบายการเปลี่ยนแก๊สเป็นน้ำมัน คงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	73,449	104,298	114,506	55.9	9.8
Operating cost	68,214	101,368	103,310	51.4	1.9
SG&A expense	543	1,112	718	32.1	-35.4
EBITDA	8,272	10,749	13,496	63.1	25.6
EBIT	4,678	7,218	9,965	113.0	38.1
Tax (expense)/Reversal	-388	-1,075	-1,672	-331.5	-55.6
Net income	3,360	5,033	7,183	113.8	42.7
EPS (Bt)	1.65	2.47	3.52	113.8	42.7
Inventory gain/(loss) & NRV	4,765	3,283	11,863	149.0	261.3
FX gain/(loss)	-2,466	522	167	106.8	-68.0
Hedging gain/(loss)	98	504	-7,352	-7,622.7	-1,558.7
Recurring income	963	2,064	4,177	333.7	102.4
Gross margin (%)	7.1%	2.8%	9.8%		
EBITDA margin (%)	11.3%	10.3%	11.8%		
Net profit margin (%)	4.6%	4.8%	6.3%		

Source: TOP, UOB Kay Hian

RESULTS

• ผลประกอบการ 1Q22 เป็นไปตามคาด TOP ประกาศกำไรสุทธิ 7.2 พันลบ. สำหรับ 1Q22 เพิ่มขึ้น 42.7% qoq และ 113.8% yoy สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ดีขึ้นมาก รวมถึงกำไรพิเศษที่สูงซึ่งประกอบด้วย: 1) กำไรจากสินค้าคงคลังสุทธิ 11.9 พันลบ. 2) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 7.4 พันลบ. และ 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 167 ลบ. กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ได้รับการสนับสนุนหลักจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	256,614	346,632	339,774	326,183	453,408
EBITDA	8,604	26,119	39,396	26,175	27,860
Operating profit	1,050	18,695	30,527	16,880	18,126
Net profit (rep./act.)	(3,301)	12,578	21,464	10,341	11,178
Net profit (adj.)	(2,913)	5,583	10,464	10,341	11,178
EPS (Bt)	(1.4)	2.7	4.7	4.6	5.0
PE (x)	n.m.	20.8	12.2	12.4	11.4
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	30.0	9.9	6.6	9.9	9.3
Dividend yield (%)	1.2	4.6	5.3	5.3	5.7
Net margin (%)	(1.3)	3.6	6.3	3.2	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	83.1	147.4	101.4	119.8	104.0
Interest cover (x)	2.0	7.3	10.3	6.5	6.6
ROE (%)	n.a.	10.9	17.1	7.8	8.7
Consensus net profit	-	-	13,389	11,385	13,699
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	0.91	0.82

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	Bt57.00
Target Price	Bt65.00
Upside	+14.0%

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 (%)

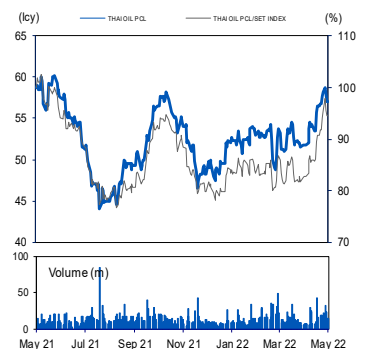
52-week high/low	Bt64.50/Bt44.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.0	(2.3)	15.9	(10.6)	6.6	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 12 May 2022

- **กำไรหลัก 1Q22 แข็งแกร่งจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้น** TOP กำไรหลัก 4.2 พันลบ. ใน 1Q22 ปรับตัวขึ้น 102.4% qoq และ 333.7% yoy โดยกำไรหลักที่เพิ่มขึ้น qoq ใน 1Q22 เกิดจาก: 1) ค่าการกลั่นของตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 6.40 US\$ ใน 1Q22 (4Q21: US\$5.40/bbl, 1Q21: US\$0.70/bbl) จากการเพิ่มขึ้นในส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์กลั่นทั้งหมด รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันที่เพิ่ม 15.5% qoq เป็น 17.90/bbl ส่วนต่างราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 53.9% qoq เป็น 15.70 US\$/bbl ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่เพิ่ม 70.2% qoq เป็น 19.40 US\$/bbl ใน 1Q22 เนื่องจากความต้องการปีโตรเลียมปรับตัวดีขึ้นหลังความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลาย 2) อัตราการใช้โรงกลั่นในระดับสูงที่ 109% ใน 1Q22 (4Q21: 109%) และ 3) กิจกรรมการคมนาคมขนส่งเพิ่มขึ้นหลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกควรได้รับถูกชดเชยบางส่วนด้วย: 1) ส่วนต่างของอะโรมาติกที่ต่ำลง ซึ่งรวมถึงค่าส่วนต่างราคาพาราไซซีน (PX) ที่ลดลง 36% yoy แต่เพิ่มขึ้น 30% qoq และส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (BZ) ลดลง 39.6% yoy และ 24.7% qoq จากอุปทานใหม่จำนวนมากที่เพิ่มขึ้น และ 2) ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นที่ลดลง 18.6% qoq จากการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันหล่อลื่นใน 1Q22 โดยรวมแล้ว อัตรากำไรขั้นต้นรวม (GIM) เพิ่มขึ้น 8.6% qoq เป็น 7.60 US\$/bbl ใน 1Q22 กำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น yoy มาจากการเพิ่มขึ้นของ GIM เป็น 7.60 US\$/bbl ใน 1Q22 จาก 4.10 US\$/bbl ใน 1Q21 เนื่องจากความกังวลที่ผ่อนคลายเกี่ยวกับการระบาดใหญ่ของโควิด-19

STOCK IMPACT

- **กำไรหลัก 2Q22 มีแนวโน้มที่จะสูงสุดในปี 2022** ค่าการกลั่นของ TOP คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับสูงใน 2Q22 จาก: 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและโรงไฟฟ้าเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงจากก๊าซเป็นน้ำมันเพื่อรองรับ diesel/kerosene/fuel oil demands โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่ามกลางราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่สูงขึ้น 2) ความต้องการในเครื่องบินเจ็ทที่สูงขึ้นเนื่องจากเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 3) ฤดูปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันทั่วโลก ซึ่งจะสูงสุดในช่วง เม.ย. 22 โดยสูญเสียกำลังการกลั่น 6.5 m bpd หรือ 6.5% ของอุปทานน้ำมันทั้งหมดทั่วโลก (โปรดดูแผนภูมิการบำรุงรักษาโรงกลั่นทั่วโลกในปี 2022) และ 4) ความต้องการน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการขับขี่ของสหรัฐฯ

- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้นใน 2Q22 โดยซาอุดีอาระเบียได้ประกาศขึ้นราคา Arab light official selling price (OSP) เป็น 6.23 US\$/bbl ใน 2Q22 เทียบกับ 2.77 US\$/bbl ใน 1Q22 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวในตลาด นอกจากนี้ส่วนต่างราคาอะโรมาติกก็ยังคงอ่อนตัวใน 2Q22 เนื่องจากอุปทานใหม่จำนวนมาก

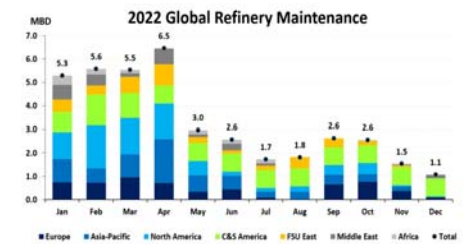
EARNINGS REVISION/RISK

- **มีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรขึ้น** กำไรหลัก 1Q22 คิดเป็น 40% ของประมาณการกำไรปี 2022 ของเรา กำไรปี 2022 อาจถูกปรับขึ้นเพื่อสะท้อนถึงค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งที่คาดไม่ถึงใน 2Q22

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท จากค่าเฉลี่ย PE ภูมิภาค 5 ปีที่ 14x แม้ว่าเราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q22 ของ TOP จะสูงสุดรายปีนี้เนื่องจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นของ TOP ก็เพิ่มขึ้น 27% ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา และราคาหุ้นปัจจุบันน่าจะสะท้อนปัจจัยบวกไปหมดแล้ว ดังนั้นเราเพิ่มหุ้น PTT Oil and Retail Business (OR, BUY, ราคาเป้าหมาย: 31.0 บาท) เป็นหนึ่งใน top pick ของเราแทนที่ TOP เนื่องจาก OR ก็เป็นหนึ่งในผู้รับผลประโยชน์หลักจากนโยบายการเปลี่ยนจากแก๊สเป็นน้ำมันด้วยเช่นกัน จากสถานการณ์ราคาก๊าซธรรมชาติที่มีราคาแพง ปัจจุบันโรงไฟฟ้าของไทยใช้น้ำมันดีเซล/น้ำมันเชื้อเพลิงเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าให้ได้มากที่สุดเท่าที่ทำได้

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE IN 2022



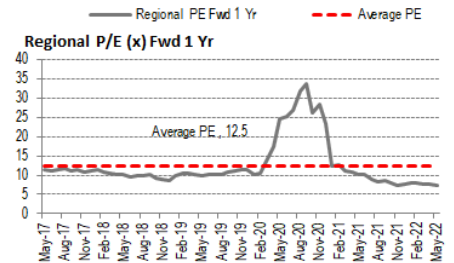
Source: TOP

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	1Q21	4Q21	1Q22	UOBKH 2022F
Dubai price (US\$/bbl)	60.5	78.4	95.7	91.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	7.1	15.5	17.9	10.0
Jet spread	3.8	10.2	15.7	9.0
Diesel spread	4.7	11.4	19.4	9.0
LSFO spread	7.6	7.0	11.8	6.0
HSFO spread	-3.5	-6.9	-8.8	-4.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	195	95	124	200
BZ - ULG95 Spread	182	146	110	200

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FIVE-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 12 May 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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ 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	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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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