

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ปัจจัยบวกส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; เตรียมพร้อมสำหรับปรับฐาน; ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

TOP น่าจะเปิดเผยราคาเพิ่มทุนภายในสิ้นเดือนมิถุนายนนี้ โดยราคาเพิ่มทุนมักจะอยู่ที่ส่วนลด 10-15% จากราคาตลาด เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q22 ของ TOP จะเป็นไตรมาสสูงสุดในปีนี้จาก GRM ที่สูงเป็นพิเศษ ขณะที่ GRM ใน 2H22 น่าจะอ่อนตัวลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาด และ crude premium ที่สูงขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023 และปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เนื่องจากปัจจัยบวกส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ราคาเป้าหมาย: 61.00 บาท

WHAT'S NEW

- TOP น่าจะเปิดเผยช่วงราคาของหุ้นเพิ่มทุนในสัปดาห์หน้า ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กำหนดบันทึกการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ ไทย ออยล์ (TOP) ในวันที่ 16 มิ.ย. 22 (XB วันที่ 15 มิ.ย. 22) โดยราคาเสนอขายสุดท้ายจะประกาศในวันที่ 30 มิ.ย. 22 ซึ่งราคาเพิ่มทุนมักจะอยู่ที่ส่วนลด 10-15% จากราคาตลาด เนื่องจากมีวัตถุประสงค์เพื่อดึงดูดผู้ถือหุ้นเดิม และนักลงทุนใหม่ให้จองซื้อหุ้นใหม่ การจัดสรรจะไม่เกิน 275.12 ล้านหุ้นที่ออกใหม่ (13.5% ของจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมด) โดยจำนวน 239.235 ล้านหุ้น จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering: PO) (ประมาณ 80% จะถูกจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และ 20% สำหรับประชาชนทั่วไป) และหุ้นที่ออกใหม่อีกจำนวน 35.885 ล้านหุ้น จะจัดสรรเป็นหุ้นส่วนเกิน (greenshoe option)
- คาด TOP จะสรุปการขายหุ้นของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี (GPSC TB) ใน 2Q22 TOP มีแผนที่จะขายหุ้น GPSC ให้กับ บริษัท ปตท. (PTT TB) และ/หรือ บริษัท สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง (SMH) ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 8 มิ.ย. 22 รวมทั้งสิ้น 304 ล้านหุ้น (10.78% ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ GPSC) ที่ราคา 72.5 บาท/หุ้น โดย TOP คาดว่าจะได้รับเงินสดจำนวน 22.4 พันลบ. (ก่อนหักเงินปันผลของ GPSC และก่อนหักภาษี) ในขณะนี้ PTT ถือหุ้น 100% ใน SMH เราคาดว่า TOP จะทำกำไรจากการขายหุ้นเกือบ 5.5 พันลบ. (หลังหักภาษี) จากการขายหุ้น GPSC ในครั้งนี้ TOP จะถือหุ้น 10% (จากปัจจุบันอยู่ที่ 20.78%) ใน GPSC และจะเปลี่ยนการบันทึกส่วนแบ่งกำไรของ GPSC เป็นวิธีต้นทุน (การรับรายได้เงินปันผล) จากวิธีส่วนได้ส่วนเสียหลังการทำการธุรกรรมเสร็จสิ้นใน 2Q22 นอกจากนี้ TOP จะบันทึกกำไรที่ไม่ใช่เงินสดเพียงครั้งเดียวประมาณ 5.5 พันลบ. จากการจัดประเภทการลงทุนใหม่ ต่อมา TOP คาดว่าจะบันทึกมูลค่าตามราคาตลาดของ GPSC ของสัดส่วนการถือหุ้น 10% ที่เหลือในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI) เราได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหุ้น GPSC ไว้ในประมาณการกำไรในปี 2022 ของเราแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	256,614	346,632	526,485	420,830	463,784
EBITDA	8,604	26,119	72,391	24,657	31,311
Operating profit	1,050	18,695	63,522	15,363	21,578
Net profit (rep./act.)	(3,301)	12,578	45,979	9,469	14,271
Net profit (adj.)	(2,913)	5,583	31,573	9,469	14,271
EPS (Bt)	(1.4)	2.7	14.1	4.2	6.4
PE (x)	n.m.	22.2	4.3	14.4	9.6
P/B (x)	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0
EV/EBITDA (x)	27.0	8.9	3.2	9.4	7.4
Dividend yield (%)	1.2	4.3	9.3	4.5	6.8
Net margin (%)	(1.3)	3.6	8.7	2.3	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	83.1	147.4	77.7	54.9	60.6
Interest cover (x)	2.0	7.3	19.0	7.0	8.4
ROE (%)	n.a.	10.9	36.6	6.7	10.4
Consensus net profit	-	-	15,436	12,312	14,123
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.05	0.77	1.01

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt60.75
Target Price	Bt61.00
Upside	+0.4%
(Previous TP)	Bt65.00)

COMPANY DESCRIPTION

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, Kerosene, fuel oil and chemicals.

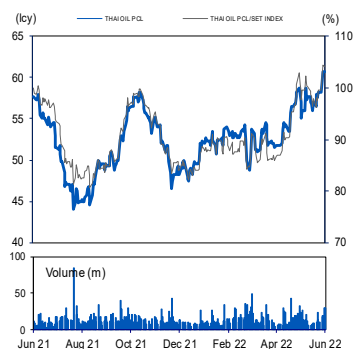
STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	117,301.6
Market cap (US\$m):	3,414.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.25/Bt44.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.8	7.5	21.1	(3.8)	16.2	
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)					63.20

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

Company Update

Friday, 10 June 2022

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ว่าราคาใน 2Q22 จะเป็นไตรมาสสูงสุดของปีนี้** เราคาดว่าราคาใน 2Q22 ของ TOP จะเป็นไตรมาสสูงสุดของปีนี้ เนื่องจาก: 1) GRM ที่สูงเป็นพิเศษ, 2) TOP คาดว่า utilisation rate ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 110% เพื่อรองรับความต้องการปิโตรเลียมในประเทศที่แข็งแกร่ง และ 3) คาดว่าจะมีกำไรจาก inventory ก่อนใหญ่จากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในระหว่างไตรมาส
- **อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกจะถูกหักลบบางส่วนโดย:** 1) crude premium ที่สูงขึ้นใน 2Q22 ซาอุดีอาระเบียได้ประกาศขึ้นราคา official selling price (OSP) ของอาหรับไลท์ US\$3.47/bbl เป็น US\$6.23/bbl ใน 2Q22 เทียบกับ US\$2.77/bbl ใน 1Q22 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวในตลาด, 2) ผลขาดทุนจากการ hedging จำนวนมาก เนื่องจากนโยบายของ TOP คือการป้องกันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ 40-50% ของการผลิต ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นใน 2Q22 และ 3) ส่วนต่างราคาอะโรแมติกส์ที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากอุปทานใหม่จำนวนมาก ส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) ลดลงมาอยู่ที่ US\$41.79/tonne ใน 2Q22 qtd (1Q22: US\$124.13) ในขณะที่ส่วนต่างราคาเบนซิน (BZ) ลดลงมาอยู่ที่ US\$43.70/tonne ใน 2Q22 qtd (1Q22: US\$110.19)
- **GRM มีแนวโน้มอ่อนตัวลงใน 2H22** เนื่องจาก: 1) อุปทานที่เข้ามาสู่ตลาดเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค. 22 ถึงสิ้นปี 2022 (โปรดดูกราฟ Global Refinery Maintenance ทางขวา) และ 2)ราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นล่าสุด ทำให้เกิดความกังวลต่ออุปสงค์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น อุปสงค์น้ำมันจากระดับปัจจุบันมี upside ไม่มาก เนื่องจากความต้องการน้ำมันเบนซิน และดีเซล (ยกเว้น น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน) ได้กลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19
- **แรงกดดันจาก crude premium ที่สูงขึ้นจะมีถึงใน 3Q22** จากการตรวจสอบของเรา Saudi Aramco อาจขึ้นราคา official selling price (OSP) ของน้ำมันดิบอาหรับไลท์ไปยังเอเชียในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ US\$9.00-10.00/bbl (เทียบกับ US\$6.50/bbl ในเดือน ก.ค. 22) การเพิ่มขึ้นของ crude premium น่าจะมาจากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานที่ตึงตัว, คาดการณ์ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐฯในเดือน ก.ค. และการกลับมาเปิดเมืองบางเมืองในประเทศจีน หลังการขยายระยะเวลาล็อกดาวน์จาก COVID-19

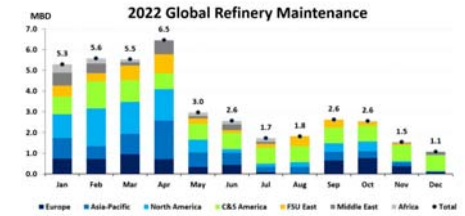
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มกำไรหลักในปี 2022 ขึ้น 202% แต่ปรับลดกำไรหลักปี 2023 ลง 8.4%** สำหรับปี 2022 เราเพิ่มสมมติฐานส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เพื่อสะท้อนถึงความต้องการปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วโดยไม่ได้คาดการณ์ไว้ สำหรับปี 2022-23 เรายังลดส่วนต่างราคาอะโรแมติกส์ด้วยสมมติฐานส่วนต่างราคา PX และ BZ ที่ลดลง เพื่อสะท้อนอุปทานใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้นในภูมิภาคพร้อมกับแรงกดดันด้านต้นทุน (โปรดดูตาราง Earning and Assumption Revision)

VALUATION/RECOMMENDATION

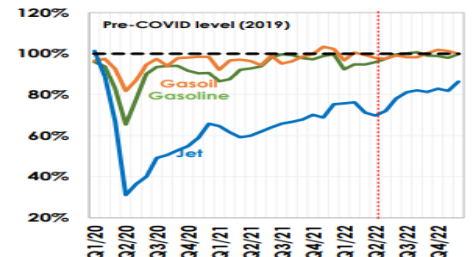
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จาก ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2023 ที่ 61.00 บาท (จากเดิม 65.00 บาท) อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า เราปรับราคาเป้าหมายของเราไปที่ปีหน้า เนื่องจากจะสะท้อนถึงการประเมินมูลค่าที่สมจริงมากกว่าปัจจุบัน เราคิดว่า GRM ที่สูงเป็นพิเศษในปีนี้จะคงอยู่ไปจนถึงปี 2023
- **สำหรับกลุ่มโรงกลั่น** เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC TB/ซื้อ/เป้าหมาย: 15 บาท) เนื่องจากจะได้รับประโยชน์สูงสุดจากราคาเบนซินที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐฯ
- **top pick ของเราคือ Indorama Ventures (IVL TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท) และ PTT Oil & Retail Business (OR TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 33.00 บาท)** เนื่องจากจะเห็นโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE IN 2022



Source: TOP

GLOBAL OIL DEMAND GROWTH (AVG.2019 = 100%)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SINGAPORE GRM AT ALL TIME HIGH LEVEL



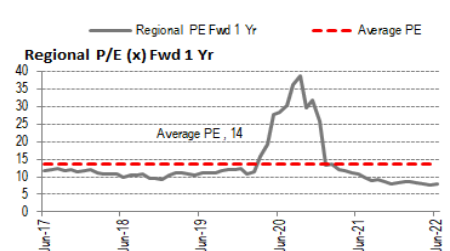
Source: Aspen, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION CHANGES IN 2022-23

	New		Old	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Core profit (Btm)	31,573	9,469	10,464	10,341
Net profit (Btm)	45,979	9,469	21,464	10,341
Refinery business				
Utilization rate (%)	110.0	110.0	110.0	110.0
Gasoline spread	20.0	10.0	10.0	10.0
Diesel spread	25.0	9.0	9.0	9.0
Jet spread	20.0	9.0	9.0	9.0
LSFO spread	10.0	6.0	6.0	6.0
HSFO spread	-9.0	-4.0	-4.0	-4.0
Aromatic business				
PX spread	100	100	200	200
BZ spread	50	50	200	200

Source: UOB Kay Hian

5-YEAR REFINERY REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 10 June 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	346,632	526,485	420,830	463,784
EBITDA	26,119	72,391	24,657	31,311
Deprec. & amort.	7,424	8,869	9,295	9,734
EBIT	18,695	63,522	15,363	21,578
Net interest income/(expense)	(3,595)	(3,817)	(3,512)	(3,716)
Pre-tax profit	15,100	59,705	11,851	17,862
Tax	(2,034)	(11,941)	(2,015)	(3,036)
Minorities	(488)	(1,785)	(368)	(554)
Net profit	12,578	45,979	9,469	14,271
Net profit (adj.)	5,583	31,573	9,469	14,271

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	10,015	41,346	74,478	7,998
Pre-tax profit	14,612	57,920	11,484	17,307
Tax	(2,034)	(11,941)	(2,015)	(3,036)
Deprec. & amort.	7,424	8,869	9,295	9,734
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(18,565)	(19,812)	49,821	(23,313)
Other operating cashflows	8,578	6,310	5,894	7,307
Investing	(43,337)	(42,604)	(15,946)	(13,597)
Investments	(43,337)	(42,604)	(15,946)	(13,597)
Financing	12,602	(10,003)	(18,200)	(11,929)
Dividend payments	(3,551)	(5,304)	(12,629)	(6,155)
Proceeds from borrowings	23,082	(882)	(2,059)	(2,058)
Others/interest paid	(6,929)	(3,817)	(3,512)	(3,716)
Net cash inflow (outflow)	(20,719)	(11,261)	40,332	(17,528)
Beginning cash & cash equivalent	53,244	29,696	38,922	37,926
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	29,696	38,922	37,926	27,110

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	178,502	223,998	242,018	260,043
Other LT assets	70,981	81,241	85,038	83,833
Cash/ST investment	29,696	38,922	37,926	27,110
Other current assets	71,543	59,020	86,116	72,604
Total assets	350,722	403,181	451,098	443,591
ST debt	2,142	5,745	2,202	5,997
Other current liabilities	36,334	23,175	47,821	36,322
LT debt	192,131	186,687	156,784	138,430
Other LT liabilities	8,442	47,669	99,514	132,312
Shareholders' equity	111,672	139,905	144,777	130,531
Total liabilities & equity	350,722	403,181	451,098	443,591

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.5	13.7	5.9	6.8
Pre-tax margin	4.4	11.3	2.8	3.9
Net margin	3.6	8.7	2.3	3.1
ROA	3.8	12.2	2.2	3.2
ROE	10.9	36.6	6.7	10.4
Growth				
Turnover	35.1	51.9	(20.1)	10.2
EBITDA	203.6	177.2	(65.9)	27.0
Pre-tax profit	n.a.	295.4	(80.2)	50.7
Net profit	n.a.	265.6	(79.4)	50.7
Net profit (adj.)	n.a.	465.5	(70.0)	50.7
EPS	n.a.	414.1	(70.0)	50.7
Leverage				
Debt to total capital	63.5	57.9	52.3	52.5
Debt to equity	174.0	137.5	109.8	110.6
Net debt/(cash) to equity	147.4	109.7	83.6	89.9
Interest cover (x)	7.3	19.0	7.0	8.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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	

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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