

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

3Q22: ผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดคาดจากรายการพิเศษ

TOP ประกาศกำไรสุทธิไม่มากใน 3Q22 แต่สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้จากรายการพิเศษที่ต่ำกว่าคาด กำไรหลักที่ลดลงอย่างรวดเร็วมีสาเหตุหลักๆ จาก GRM ที่อ่อนแอ qoq และ utilization rate ที่ลดลง ในอนาคตเราคาดว่ากำไรหลักจะยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 4Q22 จากมารีจิ้นโรงกลั่นที่ยังคงอ่อนแอ และแผนของ TOP ที่ปิดโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานของบริษัทในเดือน ต.ค. 22 คงคำแนะนำ ถึง ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท

3Q22 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	79,960	143,892	124,174	55.3	-13.7
Operating cost	76,028	124,004	129,276	70.0	4.3
SG&A expense	712	865	908	27.6	5.0
EBITDA	6,859	22,322	12,502	82.3	-44.0
EBIT	3,328	33,925	899	-73.0	-97.4
Tax (expense)/Reversal	-213	-7,509	156	173.1	102.1
Net income	2,063	25,327	12	-99.4	-100.0
EPS (Bt)	1.01	12.41	0.01	-99.4	-100.0
Inventory gain/(loss) & NRV	3,635	7,816	-9,002	-347.6	-215.2
FX gain/(loss)	-1,320	-1,298	-1,710	-29.6	-31.8
Hedging gain/(loss)0	-1,908	-12,645	4,870	355.2	138.5
Recurring income	1,245	21,629	4,803	285.9	-77.8
Gross margin (%)	4.9%	13.8%	-4.1%		
EBITDA margin (%)	8.6%	15.5%	10.1%		
Net profit margin (%)	2.6%	17.6%	0.0%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

• **TOP เหยียดขาดทุนสุทธิที่ 12 ลบ. ใน 3Q22** สูงกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดซึ่งคาดไว้ที่ขาดทุน 198 ลบ. และขาดทุน 240 ลบ. ตามลำดับ จาก inventory loss ที่ต่ำกว่าคาด และ hedging gain ที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิลดลง qoq และ yoy เมื่อเทียบกับ 25.3 พันลบ. ใน 2Q22 และ 2.1 พันลบ. ใน 3Q21 โดยกำไรสุทธิที่ลดลง qoq หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมาก ได้แก่: 1) net inventory loss จำนวน 9.0 พันลบ. ใน 3Q22 (2Q22: กำไร 7.8 พันลบ., กำไร 3Q64: กำไร 3.6 พันลบ.) และ 2) forex loss จำนวน 1.7 พันลบ. ใน 3Q22 (2Q22: ขาดทุน 1.3 พันลบ., 3Q21: ขาดทุน 1.3 พันลบ.) อย่างไรก็ตาม สิ่งเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจาก hedging gain จำนวน 4.9 พันลบ. ใน 3Q22 (2Q22: ขาดทุน 12.6 พันลบ., 3Q21: ขาดทุน 1.9 พันลบ.) (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.	20.9	4.1	13.6	9.0
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0
EV/EBITDA (x)	32.7	10.8	3.9	11.4	9.0
Dividend yield (%)	1.2	4.5	9.8	4.8	7.2
Net margin (%)	(1.3)	3.6	8.7	2.3	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	83.1	147.4	109.7	83.6	89.9
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	-	-	33,465	11,926	13,149
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.79	1.09

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt57.25
Target Price	Bt51.00
Upside	-10.9%

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):	2,233.8
Market cap (Btm):	127,887.1
Market cap (US\$m):	3,430.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.5

Price Performance (%)

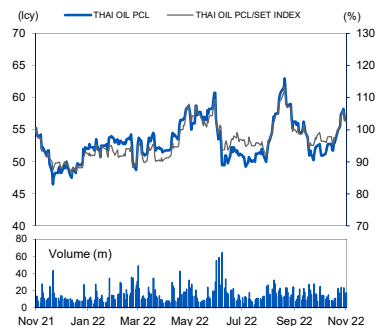
52-week high/low Bt63.00/Bt46.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.0	14.5	(1.7)	5.0	15.7

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)	68.41

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 Results

Thursday, 10 November 2022

- หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่า TOP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 4.8 พันลบ. ใน 3Q22 ซึ่งลดลง 77.8% qoq แต่เพิ่มขึ้น 285.9% yoy กำไรหลักที่อ่อนแอ qoq มีสาเหตุหลักๆ มาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลงอยู่ที่ US\$6.70/bbl ใน 3Q22 (2Q22: US\$25.10/bbl, 3Q21: US\$5.10/bbl) ซึ่งกลับมาสู่ระดับปกติจากการลดลงทั้งหมดของผลิตภัณฑ์การกลั่น ได้แก่ 1) ส่วนต่างราคาแก๊สโซลีน ซึ่งลดลง 62% qoq เป็น US\$13.24/bbl ใน 3Q22 จาก US\$34.97/bbl ใน 2Q22 สาเหตุหลักจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวและ inventory ที่สูงขึ้น, 2) ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ร่วงลง 18.4% qoq เป็น US\$35.19/bbl ใน 3Q22 จากระดับที่สูงอย่างผิดปกติที่ US\$43.11/bbl ใน 2Q22 และ 3) ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานซึ่งลดลง 17.1% qoq มาอยู่ที่ US\$32.4/bbl ใน 3Q22 สอดคล้องกับ middle distillate spreads อื่นๆ นอกจากนี้ utilization rate โรงกลั่นของ TOP ลดลงเหลือ 104% ใน 3Q22 จาก 112% ใน 2Q22 ได้รับผลกระทบจาก GRM ที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบบางส่วนได้รับการชดเชยด้วยธุรกิจอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งส่งผลให้ GIM) ของ TOP อยู่ที่ US\$2.1/bbl ใน 3Q22 จาก US\$0.8/bbl ใน 2Q22 ได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่แข็งแกร่งขึ้น และส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น
- กำไรสุทธิลดลง yoy หลักๆ ถูกฉุดจาก inventory loss ก้อนใหญ่จำนวน 9.0 พันลบ. ใน 3Q22 เทียบกับ กำไร 3.6 พันลบ. ใน 3Q21

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรหลักใน 4Q22 ยังคงอ่อนตัวตาม GRM ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว** เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q22 จะอ่อนตัว qoq จาก GRM ที่ลดลง โดย GRM สิ่งโปรดลดลงอย่างรวดเร็วเป็น US\$3.44/bbl ใน 4Q22 (3Q22: 7.05 ดอลลาร์สหรัฐ) จากแก๊สโซลีนที่ลดลงอย่างมาก (4Q22 qtd: US\$6.27/bbl, 3Q22: US\$13.24/bbl) จากอุปสงค์ที่ลดลงและระดับ inventory ที่สูงรวมถึง ส่วนต่างราคา HSFO ที่ลดลง ซึ่งลดลงมาอยู่ที่ -US\$26.40/bbl ใน 4Q22 qtd เทียบกับ -US\$22.30/bbl ใน 3Q22 จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นสู่ตลาดโลกจากตะวันออกกลางและรัสเซีย นอกจากนี้ TOP มีแผนที่จะปิดโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเพื่อตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในช่วงวันที่ 1-31 ต.ค. 22 ซึ่งจะลดปริมาณการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน 4Q22 นอกจากนี้ TOP ยังวางแผนที่จะปิดหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) 2 และหน่วยการผลิตหลักอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (nameplate capacity ประมาณ 50,000 บาร์เรลต่อวัน) ในช่วงวันที่ 1-26 ต.ค. 22 ซึ่งจะลดการผลิตผลิตภัณฑ์กลั่นใน 4Q22
- อย่างไรก็ตาม ชาติอ่าวจะขายได้ประกาศลดราคา Arab light official selling price (OSP) เป็น US\$5.85/bbl ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 จาก US\$8.53/bbl ใน 3Q22 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในตลาด นอกจากนี้ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์จะยังคงอ่อนแอใน 4Q22 เนื่องจากอุปทานใหม่จำนวนมากที่เข้าสู่ตลาด

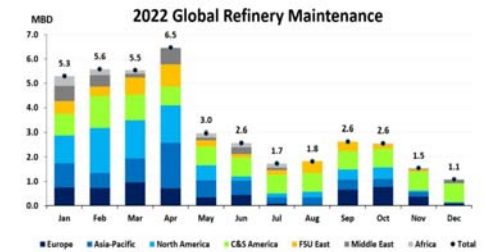
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการ** กำไรหลักใน 9M22 คิดเป็น 96.1% ของประมาณการทั้งปีของเราในปี 2022 นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรหลักใน 4Q22 จะยังคงน้อยกว่า GRM ที่อ่อนแอมากและการปิดโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นและโรงกลั่น CDU2 ครั้งใหญ่

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 51.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 12 เท่า เราคิดว่า GRM ที่สูงเป็น พิเศษในปีนี้จะไม่คงอยู่ไปจนถึงปี 2023 ในขณะที่ Top Pick ในกลุ่มของเรา คือ PTT Exploration & Production (PTTEP/BUY/195.00 บาท) และ PTT Oil & Retail Business (OR/BUY/33.00 บาท) จากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง และ Star Petroleum Refining (SPRC TB/BUY/15.00 บาท) เนื่องจากเป็น wild card ของเรา จากการที่จะได้รับประโยชน์จาก utilization rate ที่สูงขึ้นหลังจากที่โรงกลั่นรายใหญ่ของไทย 3 แห่ง (PTTGC, IRPC และ TOP) ปิดซ่อมบำรุงใน 4Q22

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE IN 2022



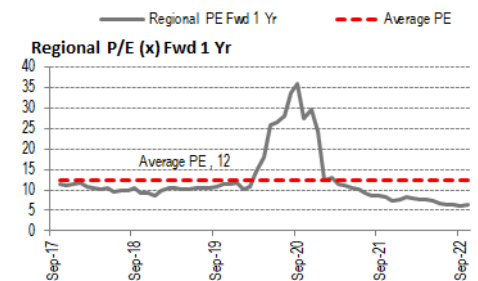
Source: TOP

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	3Q21	2022	3Q22	UOBKH 2022F
Dubai price (US\$/bbl)	71.7	108.1	96.9	92.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	11.8	35.0	13.2	20.0
Jet spread	5.4	39.2	32.4	20.0
Diesel spread	5.4	43.1	35.2	25.0
LSFO spread	5.0	21.9	11.7	1.0
HSFO spread	-3.4	-3.2	-22.3	-9.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	210	44	152	100
BZ - ULG95 Spread	284	23	42	50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FIVE-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 10 November 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

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

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	(2,828)	20,486	(41,328)	6,712
Ending cash & cash equivalent	29,696	38,922	37,926	27,110

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TIPIP	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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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