

### บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

#### รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ตามคาด

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท ตามคาด และดีกว่า Market Consensus 15% ผลประกอบการปรับเพิ่ม qoq อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจาก (1) Margin ของธุรกิจที่ดีขึ้น (2) Cash cost ที่ลดลง และการรับรู้ Stock loss ที่ลดลง แนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 มีโอกาสปรับลดลง จากกำไรของธุรกิจโรงกลั่นที่ลดลง ตามทิศทางของค่าการกลั่นที่ปรับลดลง 65% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล ความกังวลต่อแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะอ่อนตัวตามทิศทางของค่าการกลั่น ทำให้ TOP ขาดปัจจัยบวกสนับสนุนการลงทุน แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 53 บาท

#### 1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Sales and service revenue	120,882	125,426	116,820	-3%	-7%
EBITDA	6,824	8,074	11,097	63%	37%
Interest expenses	961	994	922		
EBT	4,183	5,155	8,686	108%	68%
Norm. Income	2,361	5,200	6,836	189%	31%
Net Income	7,183	147	4,554	-37%	3002%
EPS	3.52	0.07	2.04		
Gross Profit Margin	3.4%	6.1%	6.1%		
EBITDA Margin	4.2%	6.9%	6.4%		
SG&A Exp. / Sales	1.0%	0.7%	1.3%		
Net profit margin	4.6%	0.0%	0.1%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• **TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ตามคาด** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น qoq อย่างมีนัยสำคัญ จากกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 147 ล้านบาท แต่ลดลง 37% yoy กำไรสุทธิ 1Q23 เป็นไปตามที่เราคาด และดีกว่า Market Consensus 15% ผลประกอบการฟื้นตัว qoq อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจาก (1) Margin ของธุรกิจโรงกลั่น และปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีค่าการกลั่นรวม (Market GIM) อยู่ที่ 11.8 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q22 ที่ 7.6 เหรียญต่อบาร์เรล และ 4Q22 ที่ 11.1 เหรียญต่อบาร์เรล) (2) Cash Cost ที่ปรับลดลงจาก 3.1 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22 เหลือ 2.1 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q23 และ (3) การรับรู้ Stock loss ที่ลดลงจาก 7.7 พันล้านบาท ใน 4Q22 เหลือ 2.9 พันล้านบาท ใน 1Q23 ตามราคาน้ำมันดิบ Murban ที่ลดลงในช่วง 1Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	345,496	529,589	547,909	529,633	479,198
EBITDA	16,050	49,264	27,187	27,539	38,831
Operating profit	8,626	41,520	19,002	19,233	27,186
Net profit (rep./act.)	12,578	32,668	12,983	13,692	17,757
Net profit (adj.)	4,184	27,791	12,983	13,692	17,757
EPS (Bt)	1.1	12.4	5.8	6.1	7.9
PE (x)	43.9	3.7	8.0	7.5	5.8
P/B (x)	1.5	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	13.8	4.5	8.2	8.1	5.7
Dividend yield (%)	5.6	5.6	5.4	5.8	7.0
Net margin (%)	3.6	6.2	2.4	2.6	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	95.3	84.4	71.8	63.6	50.2
Interest cover (x)	4.5	12.8	7.8	8.5	6.3
ROE (%)	10.4	23.2	8.0	8.1	9.9
Consensus net profit	-	-	13,825	13,498	20,500
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.01	0.87

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	Bt47.50
Target Price	Bt53.00
Upside	+11.6%

#### 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):	103,314.9
Market cap (US\$m):	3,063.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.2

#### Price Performance (%)

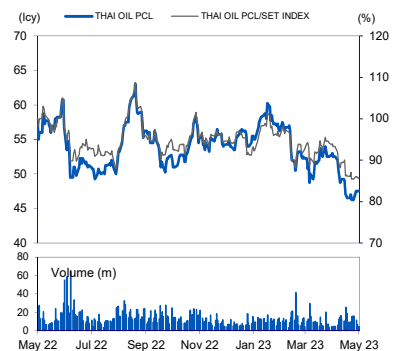
52-week high/low	Bt63.00/Bt46.25			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(11.9)	(19.2)	(19.2)	(19.9)	(17.8)

#### Major Shareholders

PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6

FY23 NAV/Share (Bt)	74.06
FY23 Net Debt/Share (Bt)	53.19

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th  
**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
benjaphol@uobkayhian.co.th

## Company Results

Thursday, 11 May 2023

- ค่าการกลั่นพื้นตัว หนุนกำไรธุรกิจโรงกลั่น** – กำไรจากโรงกลั่นพื้นตัว เป็นผลมาจาก (1) ค่าการกลั่นปรับเพิ่มต่อเนื่อง โดย 1Q23 บริษัทมีค่าการกลั่น (Market GRM) อยู่ที่ 10 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับ 6.4 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q22 และ 9.3 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22 เป็นผลมาจากค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่ม 98% qoq และต้นทุนน้ำมันดิบ (Crude Premium) ที่ลดลงจาก 7 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22 เหลือ 5 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q23 และ (2) อัตราผลิตเพิ่มขึ้นเนื่องจากใน 4Q22 ที่ผ่านมามีการหยุดซ่อมใหญ่หน่วย Crude Distillation Unit 2 (CDU-2) เป็นเวลา 26 วัน ทำให้อัตราผลิตในช่วง 1Q23 อยู่ที่ 112% เทียบกับ 1Q22 ที่ 109% และ 4Q22 ที่ 103%) ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมีกำไรสุทธิ 2.7 พันล้านบาท คิดเป็น 65% ของกำไรสุทธิรวมใน 1Q23 โดยกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นปรับเพิ่มขึ้น qoq อย่างมีนัยสำคัญ จากกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 279 ล้านบาท แต่ลดลง 37% yoy
- ธุรกิจปิโตรเคมีพื้นตัว** – เป็นผลมาจากส่วนต่างราคาพาราไซลีนและเบนซิน ที่เพิ่มขึ้น 9% qoq และ เพิ่มขึ้น 277% qoq ตามลำดับ จาก Demand ในภูมิภาคที่ปรับเพิ่ม โดยเฉพาะจากจีน ทำให้ภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีใน 1Q23 มี Margin รวม (ธุรกิจอะโรมาติกส์และน้ำมันหล่อลื่น) อยู่ที่ 2 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับ 1.3 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q22 และ 1.8 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22 เมื่อรวมกับธุรกิจโรงกลั่น ทำให้ TOP รายงาน Market Gross Integrated Margin ใน 1Q23 อยู่ที่ 11.8 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับ 7.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q22 และ 11.1 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22

### STOCK IMPACT

- ราคาตัวแนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 อ่อนแอตามทิศทางของค่าการกลั่น** ในช่วง 2Q23 qtd ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์อยู่ที่ 2.9 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q22 ที่ 21.4 เหรียญต่อบาร์เรล และ 1Q23 ที่ 8.2 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจาก Seasonal effect หลังผ่านช่วงฤดูหนาว และภาคการท่องเที่ยวที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season รวมไปถึงปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินในภูมิภาคและสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซินที่ลดลง โดยในช่วง 2Q23 qtd ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน ลดลง 19% qoq ลดลง 50% qoq และ 51% qoq ตามลำดับ แม้ในช่วง 2Q23 จะมีปัจจัยบวกจากต้นทุนน้ำมันดิบเข้ากลั่น (Crude Premium) ที่ปรับลดลงเหลือ 2.81 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q22 ที่ 7.39 เหรียญต่อบาร์เรล และ 1Q23 ที่ 4.96 เหรียญต่อบาร์เรล) และส่วนต่างราคาพาราไซลีนและเบนซิน ปรับเพิ่ม 51% qoq และ 180% qoq ตามลำดับ แต่ไม่สามารถชดเชยปัจจัยลบจากค่าการกลั่นที่อ่อนแอ ทำให้ราคาตัวแนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ** รายงานผลประกอบการ 1Q23 คิดเป็น 35% ของที่เรคาดการณีกำไรสุทธิปี 2023 ไว้ที่ 13 พันล้านบาท

### VALUATION/RECOMMENDATION

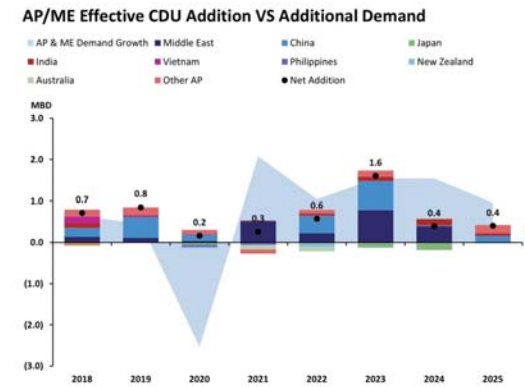
- เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมาย 53 บาท** โดยประเมินจาก PE ธุรกิจโรงกลั่นในภูมิภาคเฉลี่ย 5 ปี (-0.5S.D.) ที่ระดับ 9.1xPE'2023 ใกล้เคียงกับ PE Multiplier ของหุ้นเพิ่มทุน เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 1Q23 จะเป็นจุดสูงสุดของปี 2023 โดยแนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี ยังมีความผันผวนตามทิศทางของค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี โดยกำลังผลิตใหม่จากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี จะเป็นปัจจัยจำกัด upside ของส่วนต่างราคาปิโตรเคมี
- เรายังคง overweight หุ้นในกลุ่มพลังงาน** แต่ชอบธุรกิจในกลุ่ม Upstream (Oil and gas business) และธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 174 บาท) OR (ราคาเป้าหมาย 29 บาท) และ PTG (ราคาเป้าหมาย 18.8 บาท) เป็นหุ้นเด่น

## KEY MARKET PERFORMANCE

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23 qtd	% Chg. QoQ	% Chg. Yoy
<b>Crude oil and GRM (\$/bbl)</b>								
Dubai (Avg. Quarter)	95.6	108.1	96.9	84.9	80.3	79.0	-2%	-27%
Dubai (Ended Quarter)	106.0	115.0	90.1	76.6	76.8	76.3	-1%	-34%
Singapore GRM	8.0	21.4	7.1	6.3	8.2	2.9	-65%	-87%
<b>Petroleum Product Price (\$/bbl)</b>								
ULG95-DB	17.8	35.0	13.2	9.4	18.7	15.1	-19%	-57%
Jet-DB	16.2	39.2	32.4	33.5	26.5	13.0	-51%	-67%
GO-DB	19.6	43.1	35.2	39.3	25.2	12.5	-50%	-71%
<b>Aromatic Spreads (\$/ton)</b>								
PX DFR Taiwan - ULG95	124	44	152	178	193	273	41%	524%
BZ FOB Korea - ULG95	110	23	42	24	89	134	51%	492%
LAB - Bz	798	635	786	837	734	752	2%	18%
<b>Lube Base Spreads (\$/ton)</b>								
500SN Ex-tank Sing. - HSFO	523	608	798	782	640	592	-7%	-3%
Bitumen FOB Sing. - HSFO	-81	-99	94	148	89	28	-68%	n.a.

Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HIGH DEMAND GROWTH TO OFFSET NEW CAPACITY ADDITIONAL IN 2023



Source: TOP, UOB Kay Hian

## CAPEX INVESTMENT PLAN

TOP Group Strategic Investment Plan					
CAPEX Plan (Unit US\$ million)					
Updated as of March 2023					
Project	Actual 2022	Estimated Budgeting for Investment Plan 2023 - 2025	2023	2024	2025
CIP project*	746	553	434	331	(414)
Total Ongoing CAPEX	55	113	84	13	14
Reliability, Efficiency and Flexibility Improvement	16	36			
Infrastructure Improvement (i.e. New Singapore flow water line, 20th T&E, Site office preparation for the water & fire water improvement)	12	6			
Other Investments (i.e. Corporate venture Capital - CVC, Digital transformation)	26	71			
TOP SFP Expansion	41	59	59	-	-
Offices Investment	-	270	-	270	-
Total CAPEX	842	995	781	344	(400)

Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 11 May 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	529,589	547,909	529,633	479,198
EBITDA	49,264	27,187	27,539	38,831
Deprec. & amort.	7,744	8,185	8,306	11,645
EBIT	41,520	19,002	19,233	27,186
Associate contributions	(513)	1,315	1,756	1,858
Net interest income/(expense)	(3,860)	(3,503)	(3,259)	(6,202)
Pre-tax profit	42,024	16,815	17,730	22,842
Tax	(8,918)	(3,363)	(3,546)	(4,568)
Minorities	(438)	(469)	(492)	(517)
Net profit	32,668	12,983	13,692	17,757
Net profit (adj.)	27,791	12,983	13,692	17,757

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	43,251	(9,515)	25,797	34,799
Pre-tax profit	42,024	16,815	17,730	22,842
Tax	(8,918)	(3,363)	(3,546)	(4,568)
Deprec. & amort.	7,744	8,185	8,306	11,645
Working capital changes	13,384	(31,152)	3,307	4,880
Other operating cashflows	(10,984)	0	0	0
Investing	(9,049)	30,437	(11,411)	(11,240)
Investments	(31,929)	(11,751)	(11,411)	(11,240)
Others	22,880	42,188	0	0
Financing	(20,253)	(10,544)	(8,342)	(28,661)
Dividend payments	(8,547)	(5,808)	(5,842)	(6,161)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(11,706)	(4,736)	(2,500)	(22,500)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	13,949	10,378	6,044	(5,103)
Beginning cash & cash equivalent	30,039	43,576	53,954	59,998
Changes due to forex impact	(69)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,919	53,954	59,998	54,895

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	206,476	210,042	213,146	212,742
Other LT assets	84,277	38,082	37,899	37,395
Cash/ST investment	43,919	53,954	59,998	54,895
Other current assets	109,909	92,219	88,893	79,311
<b>Total assets</b>	<b>444,581</b>	<b>394,297</b>	<b>399,937</b>	<b>384,342</b>
ST debt	4,736	2,500	22,500	22,500
Other current liabilities	98,937	49,752	49,732	45,030
LT debt	172,765	170,265	147,765	125,265
Other LT liabilities	9,486	5,479	5,296	4,792
Shareholders' equity	158,268	165,443	173,293	184,889
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>444,581</b>	<b>394,297</b>	<b>399,937</b>	<b>384,342</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.3	5.0	5.2	8.1
Pre-tax margin	7.9	3.1	3.3	4.8
Net margin	6.2	2.4	2.6	3.7
ROA	8.1	3.1	3.4	4.5
ROE	23.2	8.0	8.1	9.9
<b>Growth</b>				
Turnover	53.3	3.5	(3.3)	(9.5)
EBITDA	206.9	(44.8)	1.3	41.0
Pre-tax profit	178.3	(60.0)	5.4	28.8
Net profit	159.7	(60.3)	5.5	29.7
Net profit (adj.)	564.3	(53.3)	5.5	29.7
EPS	1,080.5	(53.3)	5.5	29.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	52.8	51.0	49.4	44.2
Debt to equity	112.2	104.4	98.3	79.9
Net debt/(cash) to equity	84.4	71.8	63.6	50.2
Interest cover (x)	12.8	7.8	8.5	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน