

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

2Q23 Results Preview: คาดกำไรสุทธิ 2Q23 อ่อนตัวตามฤดูกาล

เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการกลั่นที่ลดลงตามฤดูกาล ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นที่ลดลง จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการพิเศษ (Fx loss และ Stock loss) อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q23 เราคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัว qoq จากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ TOP กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 53 บาท

WHAT'S NEW

- เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 365 ล้านบาท ลดลง 92% qoq และลดลง 99% yoy มาจากการปรับลดลงของค่าการกลั่น โดยเราคาดว่าบริษัทจะรายงาน Market GIM อยู่ที่ 6 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q22 ที่ 25.6 เหรียญต่อบาร์เรล และ 1Q23 ที่ 11.8 เหรียญต่อบาร์เรล และการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการพิเศษ (รวมกำไรจากการทำ Hedging) รวม 2.3 พันล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 980 ล้านบาท และ Stock loss จำนวน 1.85 พันล้านบาท

2Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	1Q23	2Q23	yoy % chg	qoq % chg	6M22	6M23F	yoy % chg
Revenue	155,379	116,820	110,110	-29%	-6%	276,261	226,930	-18%
EBITDA	24,698	11,097	5,953	-76%	-46%	31,522	17,050	-46%
Interest expenses	966	922	916			1,926	1,838	
EBT	21,771	8,686	2,911	-87%	-66%	25,954	11,596	-55%
Norm. Income	14,139	6,836	2,695	-81%	-61%	16,500	9,530	-42%
Net Income	25,327	4,554	365	-99%	-92%	32,510	4,919	-85%
EPS	3.52	0.07	2.04			6.17	16.01	
Gross Profit Margin	3.4%	6.1%	6.1%			10.6%	6.3%	
EBITDA Margin	4.2%	6.9%	6.4%			11.4%	7.5%	
SG&A Exp. / Sales	1.0%	0.7%	1.3%			0.6%	0.7%	
Net profit margin	4.6%	0.0%	0.1%			11.8%	2.2%	

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

- ค่าการกลั่นปรับลดลงตามฤดูกาล - กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดลงของค่าการกลั่น โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีค่าการกลั่นใน 2Q23 อยู่ที่ 4.3 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q22 ที่ 25.1 เหรียญต่อบาร์เรล และ 1Q23 ที่ 9.7 เหรียญต่อบาร์เรล) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าการกลั่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับลดลงตามฤดูกาล โดยค่าการกลั่นน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ใน 2Q23 ที่ลดลง 11% qoq 42% qoq และ 47% qoq ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนน้ำมันดิบ (Crude Premium) ใน 2Q23 ปรับลดลง ลดผลกระทบจาก Product spread ที่ปรับลดลง โดยบริษัทยังคงอัตราค่าการกลั่นใกล้เคียง 1Q23 ที่ผ่านมา ที่ระดับ 112% (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)	42.9	3.6	7.8	7.4	5.7
P/B (x)	1.5	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	13.7	4.5	8.1	8.0	5.7
Dividend yield (%)	5.7	5.7	5.5	6.0	7.2
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	-	-	13,657	13,374	19,878
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.02	0.89

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสถิติในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt46.25
Target Price	Bt53.00
Upside	+14.6%

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):	101,081.1
Market cap (US\$m):	2,904.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.7
Price Performance (%)	

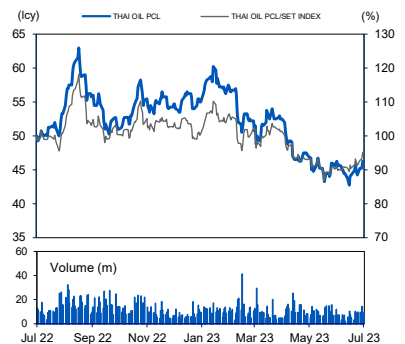
52-week high/low Bt63.00/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.6)	(14.6)	(18.5)	(11.3)	(19.6)

Major Shareholders

Shareholder	%
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 Update

2Q23: KEY STATISTICS

	2022	1Q23	2Q23	yoy % chg.	qoq % chg.
Avg. Fx (Bt per US\$)	34.4	33.9	34.5	0%	2%
Dubai Crude oil price (US\$ per bbl)	108.1	80.3	77.8	-28%	-3%
Actual Capacity (BPD)	308,000	308,000	308,000	0%	0%
Refinery Utilization	112%	112%	112%	0%	0%
Market GRM (US\$ per bbl) - refinery	25.1	9.7	4.3	-83%	-55%
Market GIM (US\$ per bbl)	25.6	11.8	6.0	-77%	-49%
Murban Crude (Crude Premium)	7.4	5.0	2.8	-62%	-43%

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

- กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีแข็งแกร่งต่อเนื่อง – เราคาดว่ากำไรจากกลุ่มธุรกิจอะโรมาติกส์จะปรับเพิ่ม qoq มาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์หลักอย่าง Spread Paraxylene ใน 2Q23 อยู่ที่ 228 เหรียญต่อตัน (เทียบกับ 2Q22 ที่ 44 เหรียญต่อตัน และ 1Q23 ที่ 193 เหรียญต่อตัน) เป็นผลมาจากการหยุดซ่อมนอกแผนของโรงงาน Paraxylene ขนาดใหญ่ในจีน ด้านธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น มี Spread Margin (500SN Ex-tank - HSFO) ที่ปรับลดลง จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับเพิ่ม ทำให้เราคาดว่าค่าการกลั่นจากกลุ่มธุรกิจ Aromatics และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น อยู่ที่ 1.7 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q22 ที่ 0.5 เหรียญต่อบาร์เรล และ 1Q23 ที่ 2.2 เหรียญต่อบาร์เรล)

STOCK IMPACT

- 3Q23 มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น – 3 ปัจจัยสำคัญมาจาก (1) ค่าการกลั่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่เริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะค่าการกลั่น 3Q23 qtd ในกลุ่มน้ำมัน Middle Distillate ได้แก่ น้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน ปรับเพิ่ม 18% qoq และ 10% qoq ตามลำดับ ด้านค่าการกลั่นน้ำมันเบนซิน แม้อันช่วง 3Q23 qtd จะอยู่ที่ 15.2 เหรียญต่อบาร์เรล ปรับลดลง 9% qoq แต่เราเชื่อว่ามีโอกาสกลับมาฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของ 3Q23 จาก Seasonal demand ในสหรัฐฯ ที่เป็นช่วง Driving season (2) Crude Premium ในน้ำมันดิบที่ปรับลดลง โดย Crude Premium ของน้ำมัน Murban ใน 3Q23 qtd อยู่ที่ 1.7 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3Q22 ที่ 10.53 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 2.81 เหรียญต่อบาร์เรล) และ (3) มุมมองเชิงบวกที่มีต่อราคาน้ำมันดิบจากการคาดการณ์ Demand น้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นใน 2H23 โดย Oil Market Report ล่าสุดของ IEA ยังคาดว่า Demand น้ำมันดิบในปี 2023 เพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาร์เรล อยู่ที่ 102.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดย Demand น้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มในปี 2023 กว่า 70% มาจากประเทศจีน

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี. เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023 ไว้ที่ 13.0 พันล้านบาท ลดลง 53% qoq ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่ 85 เหรียญต่อบาร์เรล และค่าการกลั่นพื้นฐานของ TOP ที่ระดับ 7.5 เหรียญต่อบาร์เรล โดยกำไรปกติ 6M23 ที่เราคาดการณ์คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023

VALUATION/RECOMMENDATION

- เราปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 53 บาท โดยประเมินจาก PE ธุรกิจการกลั่นในภูมิภาค เอเชีย 5 ปี (-0.5S.D.) ที่ระดับ 9.1xPE*2023 ใกล้เคียงกับ PE Multiplier ของหุ้นเพิ่มทุน โดยราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น TOP ปรับลดลงกว่า 14% สะท้อนภาพของธุรกิจโรงกลั่นที่เป็น Low season และความกังวลต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของราคาน้ำมัน และค่าการกลั่น จะเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในช่วงที่เหลือของปี 2023

SHARE PRICE CATALYST

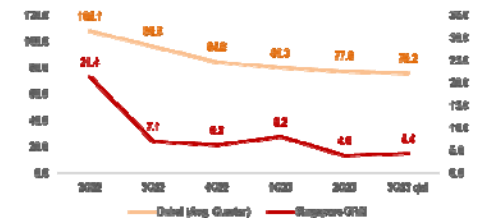
- ราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวใน 2H23
- Driving Season และ Hurricane season ในสหรัฐฯ

KEY MARKET PERFORMANCE

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	qoq %Chg.	yoy %Chg.
Crude oil and GRM (\$/bbl)							
Dubai (Avg. Quarter)	108.1	96.9	84.9	80.3	77.8	-3%	-28%
Dubai (Ended Quarter)	115.0	90.1	76.6	76.8	76.1	-1%	-34%
Singapore GRM	21.4	7.1	6.3	8.2	4.0	-51%	-81%
Petroleum Price (\$/bbl)							
ULG95-DB	35.0	13.2	9.4	18.7	16.6	-11%	-53%
Jet-DB	39.2	32.4	33.5	26.5	14.0	-47%	-64%
GO-DB	43.1	35.2	39.3	25.2	14.6	-42%	-66%
Aromatic Spreads (\$/ton)							
PX DFR Taiwan - ULG95	44	152	178	193	228	18%	422%
BZ FOB Korea - ULG95	23	42	24	89	71	-21%	211%
LAB - Bz	635	786	837	734	730	-1%	15%
Lube Base Spreads (\$/ton)							
500SN Ex-tank Sing. - HSFO	608	798	782	640	588	-8%	-3%
Bitumen FOB Sing. - HSFO	-99	94	148	89	31	-65%	n.a.

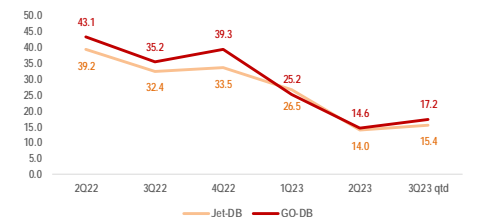
Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

DUBAI AND SINGAPORE GRM (US\$/BBL)



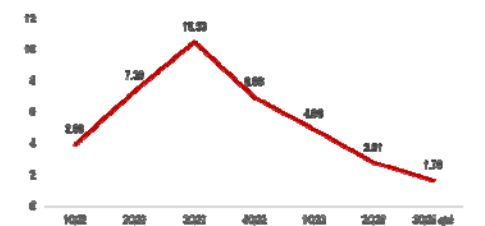
Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

GRM'S MIDDLE DISTILLATE PRODUCT (US\$/BBL)



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

MURBAN CRUDE PREMIUM (US\$/BBL)



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

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
Total assets	444,581	394,297	399,937	384,342
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
Total liabilities & equity	444,581	394,297	399,937	384,342

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENDEL	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