

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q23 ขึ้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นในช่วง 3Q23 จากการฟื้นตัวของ Demand และอุปทานที่ตึงตัว โดยการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นจะเป็นปัจจัยหนุนกำไรสุทธิ 3Q23 ให้กลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ด้านโครงการ CFP คืบหน้าไปกว่า 93% คาดเริ่มผลิตเต็มโครงการภายในปลายปี 2024 โดยจะมีการทยอยเริ่มดำเนินการหน่วยผลิตน้ำมันดีเซล EURO 5 ภายใน 1Q24 เรียงคองแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 68 บาท

WHAT'S NEW

- ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัว** ราคาน้ำมันดิบ ในช่วง 3Q23 qtd อยู่ที่ 84 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 8% qoq เป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัว แม้กำลังผลิตจากสหรัฐฯ จะปรับเพิ่ม แต่ถูกกลดทอนด้วยแผนการปรับลดกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC และรัสเซีย โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียกับรัสเซีย ที่มีการประกาศลดกำลังผลิตเพิ่มอีก 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ถึงสิ้นเดือน ก.ย. ทำให้อุปทานน้ำมันใน 2H23 ปรับเพิ่มเพียง 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ Demand ในช่วง 3Q23 และ 4Q23 คาดว่าจะเป็น New high ต่อเนื่อง ที่ระดับ 102 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ 103 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ข้อมูลจาก OPEC: Oil market report, Aug 2023) ทำให้เราคาดว่าราคา น้ำมันดิบจะปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 3Q23 ก่อนทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องในช่วง 4Q23
- ปริมาณสำรองน้ำมันต่ำ และมี Unplanned Shutdown ของโรงกลั่นในภูมิภาค** หนุนการฟื้นตัวของค่าการกลั่น ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ ในช่วง 3Q23 qtd อยู่ที่ 8.8 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ตามทิศทางของค่าการกลั่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ที่ปรับเพิ่ม 14% 74% และ 63% ตามลำดับ การฟื้นตัวของค่าการกลั่นเป็นผลมาจาก (1) Demand ที่ปรับเพิ่มขึ้น (2) กำลังผลิตที่ลดลง หลังโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาคมี unplanned shutdown และ (3) ปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จรูปที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะปริมาณสำรองของน้ำมันดีเบนซิน ปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยต่ำสุดในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตามมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากจีนที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ค่าการกลั่นในช่วง 4Q23 ปรับลดลง qoq
- อุปทานใหม่เพิ่มขึ้น ยังเป็นปัจจัยกดดัน Petrochemical Spread** ความเสี่ยงจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงความกังวลต่อการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจของจีน ยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก ที่กดดันการฟื้นตัวของราคาปิโตรเคมีทั้งจากกลุ่ม Aromatics และ กลุ่ม Olefins อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวของ Spread Margin ในระยะสั้น จากการ Restock เพื่อชดเชย Inventory ในภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำ รวมไปถึง Seasonal Demand ในช่วงปลายปี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	345,496	529,589	553,771	530,144	479,272
EBITDA	16,050	49,264	30,646	27,910	38,757
Operating profit	8,626	41,520	22,461	19,604	27,112
Net profit (rep./act.)	12,578	32,668	16,380	13,989	17,698
Net profit (adj.)	4,184	27,791	16,380	13,989	17,698
EPS (Bt)	1.1	12.4	7.3	6.3	7.9
PE (x)	48.9	4.1	7.0	8.2	6.5
P/B (x)	1.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	14.4	4.7	7.5	8.3	6.0
Dividend yield (%)	5.0	5.0	4.9	5.2	6.3
Net margin (%)	3.6	6.2	3.0	2.6	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	95.3	84.4	68.6	61.6	48.6
Interest cover (x)	4.5	12.8	8.7	8.6	6.2
ROE (%)	10.4	23.2	10.0	8.1	9.8
Consensus net profit	-	-	13,192	13,298	19,625
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.24	1.05	0.90

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt51.75
Target Price	Bt68.00
Upside	+31.4%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

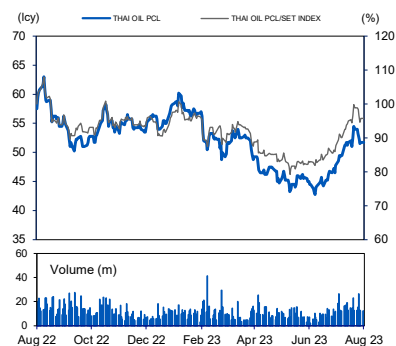
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,233.8
Market cap (Btm):	115,042.5
Market cap (US\$m):	3,247.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.3
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt63.00/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
10.8	14.4	(9.3)	(9.6)	(8.4)

Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY23 NAV/Share (Bt)	75.58
FY23 Net Debt/Share (Bt)	51.83

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

KEY STATISTICS

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23 qtd	qoq % chg	yoy % chg
Crude oil and GRM (\$/bbl)							
Dubai (Avg. Quarter)	96.9	84.9	80.3	77.8	83.7	8%	-14%
Dubai (Ended Quarter)	90.1	76.6	76.8	76.1	86.9	14%	-4%
Murban Crude Premium (Crude Cost)	10.5	7.0	5.0	2.8	1.7	-40%	-84%
Singapore GRM	7.1	6.3	8.2	4.0	8.8	120%	23%
Petroleum Price (\$/bbl)							
ULG95-DB	13.2	9.4	18.7	16.6	18.9	14%	42%
Jet-DB	32.4	33.5	26.5	14.0	22.8	63%	-30%
GO-DB	35.2	39.3	25.2	14.6	25.3	74%	-28%
Aromatic Spreads (\$/ton)							
PX DFR Taiwan - ULG95	152	178	193	228	179	-22%	18%
BZ FOB Korea - ULG95	42	24	89	71	-15	n.a.	n.a.
Lube Base Spreads (\$/ton)							
500SN Ex-tank Sing. - HSFO	798	782	640	588	439	-25%	-45%
Bitumen FOB Sing. - HSFO	94	148	89	31	-74	n.a.	n.a.

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

- **โครงการ CFP** คืบหน้าไปกว่า 93% คาดเริ่มผลิตเต็มโครงการภายในปลายปี 2024 ปัจจุบันโครงการ CFP มีความคืบหน้าไปกว่า 93% (ก.ค. 2023) คาดจะเริ่มผลิตทั้งโครงการได้ภายในปลายปี 2024 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนที่จะเริ่มทยอยดำเนินการผลิตในบางหน่วย โดยเฉพาะหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลมาตรฐาน EURO 5 ภายใน 1Q24 เพื่อให้สอดคล้องกับแผนของภาครัฐฯ ในการประกาศใช้น้ำมันดีเซลมาตรฐาน EURO 5 ภายใน 1 ม.ค. 2024

STOCK IMPACT

- **ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น หนุนกำไรสุทธิ 3Q23** เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q23 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก (1) การรับรู้ Stock gain จำนวนมากจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม (2) กำไรปกติที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy (3) กำไรผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรองรับ Demand ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และชดเชยกำลังผลิตในภูมิภาคที่ลดลงจาก Unplanned shutdown ของโรงกลั่นในภูมิภาค

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับกำไรปกติปี 2023** เพิ่ม 26% หลังค่าการกลั่นฟื้นตัวดีกว่าคาด - เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2023 จาก 13.0 พันล้านบาท เป็น 16.4 พันล้านบาท เป็นผลมาจาก (1) การปรับสมมติฐานค่าการกลั่นในปี 2023 อยู่ที่ 8.54 เหรียญต่อบาร์เรล (เดิม 6.16 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นใน 3Q23 ที่ดีกว่าคาด และ (2) การปรับสมมติฐานส่วนต่างราคาปิโตรเคมี (Product to feed margin: P2F) ในปี 2023 เป็น 59 เหรียญต่อตัน (เดิม 57 เหรียญต่อตัน)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ** ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 68 บาท อ้างอิง Regional Forward PE ที่ 11 เท่า เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของค่าการกลั่น และกำไรปกติ 3Q23 จากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น

SHARE PRICE CATALYST

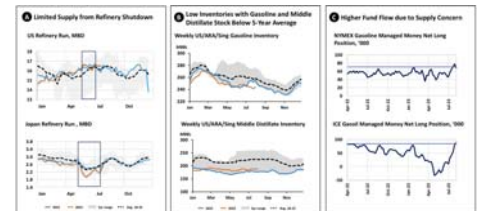
- ราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวใน 2H23
- Driving Season และ Hurricane season ในสหรัฐฯ

KEY ASSUMPTIONS

	--- 2023F --- Old	New	2024F
Crude Oil (Dubai)	85.0	81.0	84.0
Fx (Bahi/USD)	33.5	33.5	33.0
Petroleum Product Spread: (US\$/bbl)			
LPG-DB	-20.0	-20.0	-17.2
ULG95-DB	20.0	21.0	15.0
Jet-DB	24.0	26.0	17.0
GO-DB	25.0	26.0	17.0
LSFO-DB	2.0	6.0	8.6
HSFO-DB	-20.0	-10.0	-3.8
Market GRM	6.16	8.54	6.78
Aromatics Spread: (US\$/tonne)			
PX DFR Taiwan - ULG95	170	180	160
BZ FOB Korea - ULG95	70	70	70
P2F	57	59	55
Net Profit (Btm)	12,983	16,380	13,989

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

POSITIVE FACTOR IN REFINERY BIUSNESS.



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

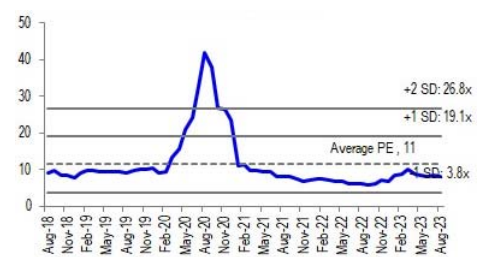
TOP GROUP STRATEGIC INVESTMENT PLAN

Project	Total 2023-2026	Actual 1H/23	Estimated Budgeting for Investment Plan 2H/23 - 2026
CFP project*	551	134	417
Total Ongoing CAPEX	345	12	233
Reliability, Efficiency and Flexibility Improvement	141	5	3
Infrastructure Improvement (i.e. RHCU Phase 2, New Songkhro Raw Water Line, New Fuel Oil Tank)	33	3	0
Other Investments (i.e. Corporate Reserve Capital - CVC, Digital Transformation)	71	4	-
TOP SFF Expansion	11	11	-
Offices Investment	270	-	270
Total CAPEX	1,077	157	920

* CAPEX of CFP Project including the amount of cost to handle inventory in the Energy Recovery Unit (ERU) which is a part of the CFP Project. Notes: Excluding opportunities, 40 Mtpa for process maintenance.

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD P/E



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	529,589	553,771	530,144	479,272
EBITDA	49,264	30,646	27,910	38,757
Deprec. & amort.	7,744	8,185	8,306	11,645
EBIT	41,520	22,461	19,604	27,112
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	20,274	18,102	22,768
Tax	(8,918)	(3,425)	(3,620)	(4,554)
Minorities	(438)	(469)	(492)	(517)
Net profit	32,668	16,380	13,989	17,698
Net profit (adj.)	27,791	16,380	13,989	17,698

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	43,251	(6,475)	26,426	34,756
Pre-tax profit	42,024	20,274	18,102	22,768
Tax	(8,918)	(3,425)	(3,620)	(4,554)
Deprec. & amort.	7,744	8,185	8,306	11,645
Working capital changes	13,384	(31,509)	3,638	4,896
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)	(9,871)	(28,795)
Dividend payments	(8,547)	(5,808)	(7,371)	(6,295)
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	13,418	5,144	(5,279)
Beginning cash & cash equivalent	30,039	43,576	56,994	62,138
Changes due to forex impact	(69)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,919	56,994	62,138	56,859

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	38,141	37,904	37,396
Cash/ST investment	43,919	56,994	62,138	56,859
Other current assets	109,909	92,928	88,938	79,332
Total assets	444,581	398,105	402,128	386,329
ST debt	4,736	2,500	22,500	22,500
Other current liabilities	98,937	50,105	49,753	45,043
LT debt	172,765	170,265	147,765	125,265
Other LT liabilities	9,486	5,538	5,301	4,793
Shareholders' equity	158,268	168,840	175,458	186,861
Total liabilities & equity	444,581	398,105	402,128	386,329

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	9.3	5.5	5.3	8.1
Pre-tax margin	7.9	3.7	3.4	4.8
Net margin	6.2	3.0	2.6	3.7
ROA	8.1	3.9	3.5	4.5
ROE	23.2	10.0	8.1	9.8
Growth				
Turnover	53.3	4.6	(4.3)	(9.6)
EBITDA	206.9	(37.8)	(8.9)	38.9
Pre-tax profit	178.3	(51.8)	(10.7)	25.8
Net profit	159.7	(49.9)	(14.6)	26.5
Net profit (adj.)	564.3	(41.1)	(14.6)	26.5
EPS	1,080.5	(41.1)	(14.6)	26.5
Leverage				
Debt to total capital	52.8	50.4	49.1	43.9
Debt to equity	112.2	102.3	97.0	79.1
Net debt/(cash) to equity	84.4	68.6	61.6	48.6
Interest cover (x)	12.8	8.7	8.6	6.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ 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	AMANAHA	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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