

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ผลกระทบจาก oil spill ค่อนข้างจำกัด

เรามองว่า TOP น่าสนใจ หลังราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 4.4% หลังเกิดเหตุการณ์น้ำมันรั่วเมื่อวันที่ 3 ก.ย. จากการพูดคุยกับทาง TOP ผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวค่อนข้างจำกัด ขณะที่ปัจจุบันบริษัทได้กำจัดคราบน้ำมันได้หมด ขณะที่บริษัทมีการทำประกันไว้ครบทุกด้าน เราไม่กังวลต่อเหตุการณ์ดังกล่าว โดยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ 3Q23 เช่นเดิม จากค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

WHAT'S NEW

- **เหตุการณ์น้ำมันรั่ว** ณ วันที่ 3 ก.ย. 2023 มีเหตุการณ์น้ำมันรั่วนอกชายฝั่งทางทิศตะวันตกเฉียงใต้ห่างจากท่าเรือไทยออยล์ ประมาณ 16 กิโลเมตร โดยน้ำมันดิบรั่วไหลจากเรือบรรทุกน้ำมัน ขณะขนถ่ายน้ำมันดิบบริเวณทุ่นผูกเรือกลางทะเล Single Buoy Mooring หมายเลข 2 (SBM#2) มีปริมาณน้ำมันรั่วไหลประมาณ 60,000 ลิตร จากบริเวณที่อยู่บนผิวน้ำทะเล บริษัทได้เข้าควบคุมสถานการณ์บริเวณที่เกิดเหตุทันที ด้วยการปิดวาล์วที่น้ำมัน กำจัดคราบน้ำมัน และวางทุ่นล้อมไม่ให้คราบน้ำมันเคลื่อนเข้าสู่ชายฝั่ง
- **Update สถานการณ์ล่าสุด** ณ วันที่ 5 ก.ย. 2023 ไม่พบกลุ่มคราบน้ำมันขนาดใหญ่ พบเพียงแคแผ่นฟิล์มน้ำมันบางๆ บนผิวน้ำ ทะเลเท่านั้น และ ณ วันที่ 15 ก.ย. 2023 บริษัทได้กำจัดคราบน้ำมันได้หมด ปัจจุบันอยู่ระหว่างการติดตามผลกระทบต่อเนื่อง ที่มีต่อชุมชนชายฝั่ง รวมถึงการดูแลเรื่องสิ่งแวดล้อมต่อเนื่อง
- **ผลกระทบที่มีต่อ TOP** ปัจจุบัน TOP กลับมาใช้ SBM#1 เต็มกำลังผลิตในการขนถ่ายน้ำมัน โดยยังคงใช้เรือ Very Large Crude Carrier (VLCC) สำหรับการขนถ่ายน้ำมัน แต่ลดการ Load ลงจาก 2 ล้านบาร์เรลต่อลำ เหลือ 1.0-1.5 ล้านบาร์เรลต่อลำ เพียงพอชัดเจน SBM#2 ที่หยุดดำเนินการ อย่างไรก็ตาม TOP ยังมี Capacity ในการขนถ่ายน้ำมันอีก 1 จุด ได้แก่ Conventional Buoy Mooring (CBM) เป็นจุดสำรองสำหรับการใช้เรือเล็กในการขนถ่ายน้ำมัน TOP คาดว่า SBM#2 จะสามารถกลับมาดำเนินการได้ภายใน 3-6 เดือน อย่างไรก็ตามเหตุการณ์ดังกล่าวไม่กระทบกระบวนการผลิตน้ำมันของบริษัท
- **เราประเมินว่า TOP จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มจากเหตุการณ์น้ำมันรั่ว** (1) ค่าใช้จ่ายพิเศษ จากการกำจัดคราบน้ำมัน บริษัทอยู่ระหว่างการประเมิน เบื้องต้นคาดว่าอยู่ที่ราว +/- 500 ล้านบาท (เทียบกับกรณีน้ำมันรั่วของ SPRC ก่อนหน้านี้ มีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท) และจะมีการรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษใน 3Q23 และ (2) ต้นทุนในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น จากการปรับเปลี่ยนวิธีการขนส่งน้ำมัน ทั้งการลด Load น้ำมัน และการขนถ่ายน้ำมันแบบ ship-to-ship ทดแทนการนำเข้าน้ำมันดิบด้วยเรือขนาดใหญ่ เบื้องต้นบริษัทคาดว่าจะทำให้มีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นไม่เกิน 1 เหรียญต่อบาร์เรล โดยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นทั้ง 2 ส่วน บริษัทจะมีการเรียกคืนกับทางบริษัทประกันภายหลัง (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)	47.0	4.0	6.8	7.9	6.2
P/B (x)	1.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	14.1	4.6	7.4	8.1	5.8
Dividend yield (%)	5.3	5.3	5.1	5.5	6.6
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	-	-	14,112	13,222	19,469
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	1.06	0.91

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนที่กระทำหรือยกยอหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt49.50
Target Price	Bt68.00
Upside	+37.4%

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):	110,574.9
Market cap (US\$m):	3,088.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.2
Price Performance (%)	

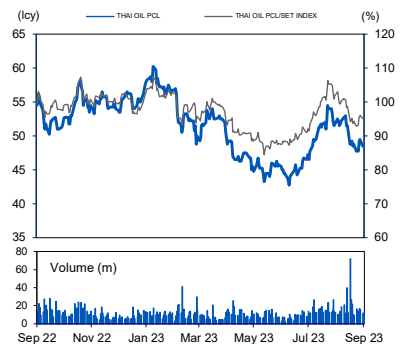
52-week high/low Bt60.25/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.0)	8.8	(3.9)	(11.6)	(12.0)

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

### OIL SPILL CASE OF SPRC AND TOP

	SPRC	Thai Oil (TOP)
Date of incident	25-Jan-22	03-Sep-23
Locale	It is situated approximately 20 km to the southeast of the Map Ta Phut shoreline.	It is roughly 16 km southwest of the Thai Oil Port's shoreline.
Events	An oil spill occurred at the Single Point Mooring (SPM) deep-sea mooring buoy because the undersea hose was damaged.	Crude oil spilled from a tanker during the crude oil unloading process near SBM#2 at the Thai Oil Refinery, located in the Sriracha District of Chonburi Province. This incident occurred due to pipeline damage, resulting in oil floating on the sea's surface.
Quantity of oil spilled	47,000 Litres	60,000 Litres
Current situation	As of 30 Jan 22, there were no signs of oil slicks offshore, and as of 1 Feb 22, no oil slicks were detected along the coastline.	As of 5 Sep 23, no significant oil slicks were identified; only a thin layer of oil was observed on the ocean's surface. TOP plans to persist in conducting surveys to verify this condition. As of 15 Sep 23, TOP has successfully eradicated the oil spill. Currently, it is actively monitoring the ongoing effects on coastal communities and maintaining environmental preservation efforts.
Cost and expenses already recorded in the financial statements	Around US\$52m within the timeframe spanning from 1Q22 to 2Q23. SPRC is currently in the process of submitting insurance claims.	TOP is currently in the process of assessing expenses, and initially, it is anticipated to be approximately Bt500m. TOP anticipates recognising this as an extra expense in 3Q23, with the expectation of subsequent reimbursement from the insurance.

Source: Thai Oil (TOP) SPRC and UOB Kay Hian.

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้น 3Q23 แข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q23 จะอยู่ที่ 11 พันล้านบาท (vs 3Q22 กำไรสุทธิ 11 ล้านบาท, 2Q23 กำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท) เป็นผลมาจาก (1) ค่าการกลั่น 3Q23 qtd อยู่ที่ 10.3 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 3Q22 ที่ 7.1 เหรียญต่อบาร์เรล, 2Q23 ที่ 4 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่แข็งแกร่งตามกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น และปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จที่อยู่ในระดับต่ำ (2) Crude Premium ที่ปรับลดลง อยู่ที่ 1.8 เหรียญต่อบาร์เรล (vs 3Q22 ที่ 10.5 เหรียญต่อบาร์เรล, 2Q23 ที่ 2.8 เหรียญต่อบาร์เรล) และ (3) การรับรู้ Stock gain จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม โดยราคาน้ำมันดิบเดือน ก.ย. mtd ปรับเพิ่ม 16% เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบเดือน มิ.ย.
- **ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ไม่มีนัยสำคัญต่อกำไรปกติ 2H23** เราประเมินว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากเหตุ น้ำมันรั่วใน 2H23 จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ประมาณ 9% ภายใต้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพิเศษ +/- 500 ล้านบาท และต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1 เหรียญต่อบาร์เรล
- **แนวโน้มค่าการกลั่น 4Q23 ลดลง qoq แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง** เราคาดว่าค่าการกลั่นใน 4Q23 ลดลง qoq จากผลของ High base effect ใน 3Q23 และการเพิ่มขึ้นของ Crude Premium แต่นั่งเชื่อว่า จะทรงตัวในระดับสูง อยู่ที่ US\$8.0 ถึง US\$9.0/bbl เป็นผลมาจากความต้องการตามฤดูกาล โดยเฉพาะในกลุ่ม Middle Distillate (น้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน)

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรปกติปี 2023 มีโอกาสถูกปรับเพิ่มขึ้น ค่าการกลั่นใน 3Q23 ที่สูงกว่าคาด

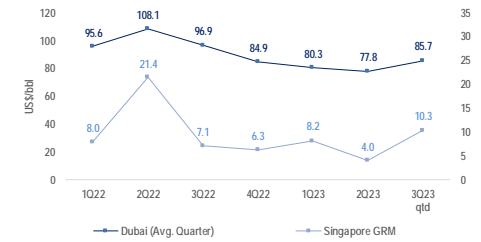
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ** ให้ราคาเป้าหมาย 68 บาท อ้างอิง Forward PE ที่ 11 เท่า ในปี 2024 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อราคาหุ้นน้ำมันดิบและค่าการกลั่นใน 2H23 ขณะที่ราคาหุ้นน้ำมันดิบหลังสะท้อนความกังวลต่อเหตุ น้ำมันรั่วมากขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

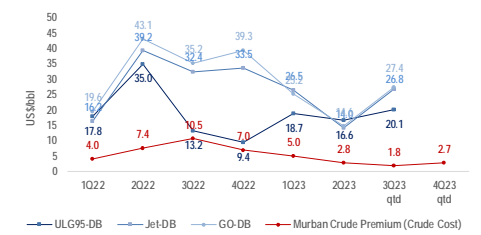
- ค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน
- Seasonal Demand และ Hurricane Season

### CRUDE OIL AND GRM



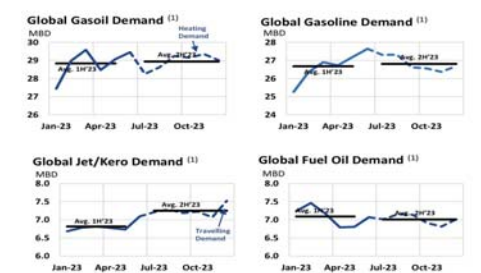
Source: TOP and UOB Kay Hian

### PRODUCT SPREAD AND CRUDE PREMIUM



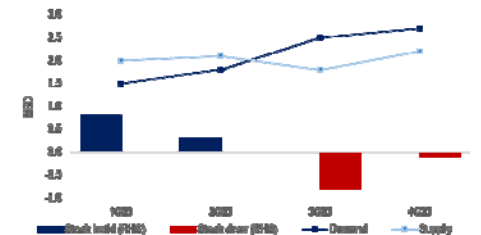
Source: TOP and UOB Kay Hian

### HIGHER DEMAND GROWTH LED BY PRODUCT



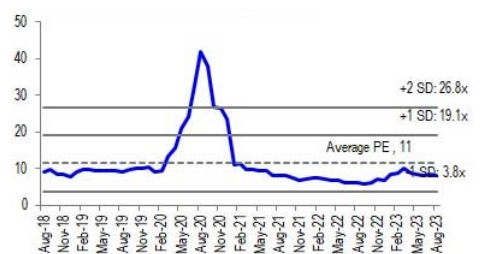
Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

### GLOBAL OIL DEMAND AND PRODUCTION



Source: EIA (Aug '23)

### REFINERY REGIONAL CORE FORWARD P/E



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

### IMPACT TO 2023 NET PROFIT

	Estimate*	Worse case (equal SPRC case)
Extra Expense (btm)	500	1,846
Increase of cost operation in 4Q23 (US\$/bbl)	1.00	2.00
% Effect to NP2023F	-9.1%	-23.4%

\* TOP and UOB Kay Hian estimate Source: TOP and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Tuesday, 19 September 2023

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>42,024</b>	<b>20,274</b>	<b>18,102</b>	<b>22,768</b>
Tax	(8,918)	(3,425)	(3,620)	(4,554)
Minorities	(438)	(469)	(492)	(517)
<b>Net profit</b>	<b>32,668</b>	<b>16,380</b>	<b>13,989</b>	<b>17,698</b>
Net profit (adj.)	27,791	16,380	13,989	17,698

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>43,251</b>	<b>(6,475)</b>	<b>26,426</b>	<b>34,756</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(9,049)</b>	<b>30,437</b>	<b>(11,411)</b>	<b>(11,240)</b>
Investments	(31,929)	(11,751)	(11,411)	(11,240)
Others	22,880	42,188	0	0
<b>Financing</b>	<b>(20,253)</b>	<b>(10,544)</b>	<b>(9,871)</b>	<b>(28,795)</b>
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.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>13,949</b>	<b>13,418</b>	<b>5,144</b>	<b>(5,279)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>30,039</b>	<b>43,576</b>	<b>56,994</b>	<b>62,138</b>
Changes due to forex impact	(69)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>43,919</b>	<b>56,994</b>	<b>62,138</b>	<b>56,859</b>

### 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
<b>Total assets</b>	<b>444,581</b>	<b>398,105</b>	<b>402,128</b>	<b>386,329</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>444,581</b>	<b>398,105</b>	<b>402,128</b>	<b>386,329</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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