

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

3Q23 จะเป็นไตรมาสที่ทำกำไรสูงสุดในปี

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q23 จะปรับเพิ่ม qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจาก Demand ที่แข็งแกร่ง และปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จรูปที่อยู่ในระดับต่ำ ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอสอดเซชบจจยลบจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอ รวมไปถึงผลกระทบจากรวมไปถึงผลจาก Hedging loss และ Fx loss แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

WHAT'S NEW

● เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q23 อยู่ที่ 9.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ มาจากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าบริษัทจะรายงาน Market GIM อยู่ที่ 19.4 เหรียญต่อบาร์เรล (vs Market GIM ใน 3Q22 ที่ -0.7 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4.2 เหรียญต่อบาร์เรล) เพียงพอชดเชยส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอ รวมไปถึงผลจาก Hedging loss และ Fx loss

- a. **ธุรกิจโรงกลั่น** เราคาดว่าค่าการกลั่น 3Q23 อยู่ที่ 12.0 เหรียญต่อบาร์เรล (vs ค่าการกลั่นใน 3Q22 ที่ 6.7 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4.5 เหรียญต่อบาร์เรล) มาจาก (1) Demand ที่เพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์หลัก (2) ปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จรูปอยู่ในระดับต่ำ (3) กำลังผลิตที่ลดลงหลังโรงกลั่นในภูมิภาคมีการหยุดซ่อม และ (4) Crude Premium อยู่ที่ 1.8 เหรียญต่อบาร์เรล (vs Crude Premium ใน 3Q22 ที่ 10.5 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 2.8 เหรียญต่อบาร์เรล) ทำให้ค่าการกลั่นน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ใน 3Q23 ปรับเพิ่ม 20% qoq 87% qoq และ 90% qoq ตามลำดับ
- b. **ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น** ราคาน้ำมันดิบดูไบ 3Q23 อยู่ที่ 86 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 10.6% qoq มาจากอุปทานที่ตึงตัว หลังกลุ่ม OPEC+ รวมไปถึงซาอุดีอาระเบียและรัสเซียปรับลดกำลังผลิตต่อเนื่อง เราคาดว่าบริษัทจะมี Stock gain อยู่ที่ 6.2 เหรียญต่อบาร์เรล (vs Stock loss ใน 3Q22 ที่ 9.5 เหรียญต่อบาร์เรล และ Stock loss 2Q23 ที่ 1.9 เหรียญต่อบาร์เรล)
- c. **Spread Aromatics และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นลดลง** มาจาก (1) การเริ่มดำเนินการผลิตของโรงงานอะโรเมติกส์ใหม่ในภูมิภาคจำนวนมาก (2) ต้นทุนวัตถุดิบทั้งน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตาปรับเพิ่มขึ้น (3) Low season demand ของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น เนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีน เบนซิน และน้ำมันหล่อลื่น ลดลง 24% qoq 27% qoq และ 25% qoq ตามลำดับ
- d. **ต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากกรณีน้ำมันรั่ว** เราคาดว่าผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จะเริ่มเห็นใน 3Q23 โดยเราคาดว่าต้นทุนรวม (ต้นทุนในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน และค่าเสื่อมราคา) ใน 3Q23 จะอยู่ที่ 4.2 เหรียญต่อบาร์เรล เป็นผลมาจากต้นทุนในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.7 เหรียญต่อบาร์เรล (ต้นทุนในการดำเนินงานเฉลี่ย 1.5 เหรียญต่อบาร์เรล)
- e. เราคาดว่าบริษัทจะมี Hedging loss อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 1 พันล้านบาท (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)	47.9	4.1	6.9	8.1	6.4
P/B (x)	1.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	14.2	4.6	7.5	8.2	5.9
Dividend yield (%)	5.1	5.1	5.0	5.3	6.4
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	-	-	14,551	13,522	20,132
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	1.03	0.88

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt49.75
Target Price	Bt68.00
Upside	+36.7%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

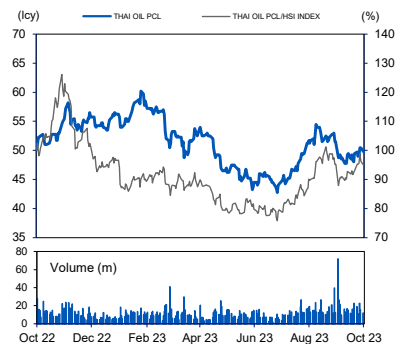
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,233.8
Market cap (Btm):	112,808.7
Market cap (US\$m):	3,096.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.9
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt60.25/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.3)	14.8	(5.2)	(2.4)	(10.2)

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

### 3Q23 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy % chg	qoq % chg	9M22	9M23F	yoy % chg
Revenue	127,901	108,662	122,515	-4%	13%	276,261	225,482	-18%
EBITDA	8,805	6,003	12,843	46%	114%	31,522	17,100	-46%
Interest expenses	940	1,081	1,144			1,926	2,004	
EBT	6,038	3,302	9,955	65%	n.a.	25,954	11,987	-54%
Core Profit	6,090	3,801	7,840	29%	106%	16,500	10,637	-36%
Net Profit	12	1,117	9,511	n.a.	n.a.	32,510	5,671	-83%
EPS	0.01	0.50	4.66			6.17	16.01	
Gross Profit Margin	6.1%	4.5%	9.6%			10.6%	6.5%	
EBITDA Margin	6.9%	5.5%	10.5%			11.4%	7.6%	
SG&A Exp. / Sales	0.7%	0.7%	0.7%			0.6%	0.7%	
Net profit margin	0.0%	1.0%	7.8%			11.8%	2.5%	

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **คาน้ำมันดิบ 4Q23 อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง** – ราคาน้ำมันดิบดูไบ 4Q23 qtd อยู่ที่ 93 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7.2% qoq และเพิ่มขึ้น 9.8% yoy เป็นผลมาจาก (1) Seasonal Demand (2) อุปทานที่ตึงตัวจากการปรับลดกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC+ ซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย และ (3) กำลังผลิตนอกกลุ่ม OPEC ที่ลดลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ หลัง Baker Hughes รายงานจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐปลายเดือน ก.ย. ยังคงปรับลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ 502 แท่นต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2022 โดยทำให้ในปี 2023 ytd จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐลดลง 19% อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 ต.ค. ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ซาอุดีอาระเบีย จะชะลอการปรับลดกำลังผลิตลงเนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวมากเกินไป ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงอยู่ที่ความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมไปถึงเศรษฐกิจจีนที่ยังมีปัญหามากในภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- **ค่าการกลั่นเริ่มปรับลดลง หลัง Demand เบนซินเริ่มอ่อนแอ** – แนวโน้มค่าการกลั่น 4Q23 มีโอกาสปรับลดลงจาก Demand น้ำมันเบนซินที่เริ่มอ่อนแอ โดยเฉพาะจากฝั่งยุโรปและสหรัฐฯ ที่เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว รวมไปถึงแรงกดดันระยะสั้นจากการส่งออกน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นของเกาหลีใต้ ทำให้ค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินปรับลดลง อย่างไรก็ตาม Demand จากกลุ่มน้ำมัน Middle Distillate ที่ยังคงแข็งแกร่งจาก Seasonal Demand และการที่จีนประกาศจะไม่ออกโควตาการส่งออกน้ำมันดีเซลเพิ่ม เป็นปัจจัยจำกัด Downside ของค่าการกลั่น

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ** ถ้าประมาณการกำไรปกติ 3Q23 ของเราถูกต้อง กำไรปกติ 9M23 จะคิดเป็น 65% ของประมาณการกำไรปกติปี 2023 ที่เราคาดไว้ที่ 16.4 พันล้านบาท

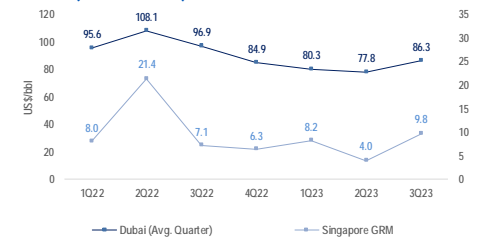
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมาย 68 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ 11 เท่า ในปี 2024 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าค่าการกลั่นที่เริ่มมีการปรับลดลง จะเป็น Sentiment เชิงลบต่อ TOP และกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น โดยหุ้นในกลุ่มพลังงาน เราเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 182 บาท) และ ESSO (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท) เป็นหุ้นเด่น

### SHARE PRICE CATALYST

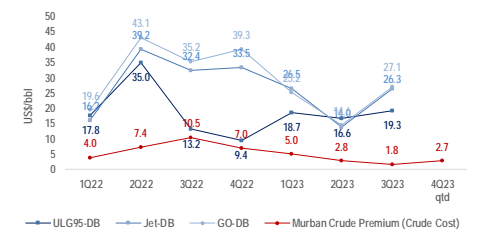
- เศรษฐกิจโลกและเงิน ที่ชะลอตัว
- ราคาน้ำมันดิบ และค่าการกลั่นที่ผันผวน
- Hurricane Season ในแอตแลนติก ช่วงเดือน ก.ย. ถึง ต.ค.

### DUBAI (CRUDE OIL) AND GRM



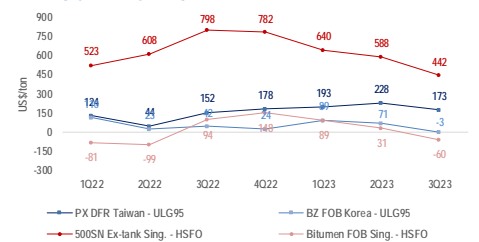
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### PETROLEUM SPREAD AND CRUDE PREMIUM



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### PETROCHEMICAL SPREAD



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### EXTRAORDINARY ITEMS

	3Q22	2Q23	3Q23F
Fx Gain (Loss)	-1,710	-1,017	-1,000
Hedging Gain (Loss)	5,090	-187	-3,462
Stock Gain (Loss)	-9,002	-1,914	6,132
<b>Total</b>	<b>-5,622</b>	<b>-3,118</b>	<b>2,570</b>

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### GASOLINE SPREAD TREND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Tuesday, 03 October 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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
TCCM	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก 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