

MARKET WEIGHT  
(Maintained)

Oil & Gas Sector Update

Seasonal Demand หนุนค่าการกลั่นฟื้นตัว

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของค่าการกลั่น รวมถึง Downside ที่เริ่มจำกัดของราคาน้ำมันดิบ จะเป็นปัจจัยที่ทำให้กลุ่ม Oil & Gas กลับมามีน้ำหนักในการลงทุน โดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่ากำไรปกติในช่วง 1Q24 จะกลับมาฟื้นตัว ขณะที่เรายังมีมุมมองเป็นลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยกลุ่ม Oil & Gas เรายังเลือก PTTEP, TOP และ BSRC เป็นหุ้นเด่น คงน้ำหนักการลงทุนเป็น MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- IMF คาด World GDP ปี 2024 เติบโต 3% ข้อมูลจาก IMF ระบุ GDP โลกในปี 2024 ยังคงเติบโต 3.0% yoy แม้จะมีความเสี่ยงจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในยุโรปและสหรัฐ แต่เราคาดว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นในปี 2024 จะลดผลกระทบจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยเฉพาะในสหรัฐที่เราคาดว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเดือน มี.ค. 2024 และการปรับลดลงของดอกเบี้ยจะลดลง 200bps สู่ระดับ 3.25-3.50% ขณะที่ประเทศในกลุ่มเอเชียยังมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ทั้งจากกลุ่ม ASEAN-5 (อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์ และไทย) รวมไปถึงจีนและอินเดียที่ ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- EIA คาด Demand น้ำมันดิบปี 2024 เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน รายงาน Oil Market Report ล่าสุดของทาง EIA ในเดือน ต.ค. ระบุความต้องการใช้น้ำมันดิบและปริมาตรผลิตน้ำมันดิบทั่วโลกจะสมดุลอยู่ที่ 102.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วง Pre-Covid อย่างไรก็ตาม Demand น้ำมันดิบในปี 2024 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง (vs Demand น้ำมันดิบปี 2023 เพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน) เป็นผลมาจากภาพรวมเศรษฐกิจสหภาพยุโรปและสหรัฐที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม EIA คาดว่า Demand ในปี 2024 น้ำมันดิบของสหภาพยุโรปและสหรัฐจะทรงตัวอยู่ที่ 14 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ 21 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัว หนุน Demand น้ำมันดิบต่อเนื่อง EIA คาดจีนจะมีความต้องการใช้น้ำมันดิบปี 2024 เพิ่มขึ้น 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็น 46% ของ Demand ในปี 2024 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะดัชนี PMI ทั้ง Manufacturing และ Service ที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับ 50pt ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา รวมไปถึงจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและใกล้เคียงกับช่วง Pre-Covid
- มติประชุม OPEC+ ไม่ชัดเจนของ OPEC แต่เชื่อว่า Downside ของราคาน้ำมันดิบจำกัด ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงกว่า 9% สะท้อนความผิดหวังต่อผลการประชุมของกลุ่ม OPEC+ (30 พ.ย.) ที่มีมติลดการผลิตน้อยกว่าที่ Consensus คาด รวมไปถึงการไม่ระบุโควตาการปรับลดการผลิตน้ำมันของบางประเทศ ทำให้ตลาดไม่มั่นใจต่อการดำเนินการในมติดังกล่าว ขณะที่บราซิลที่จะเข้ามาเป็นสมาชิก OPEC+ ในปี 2024 ไม่ได้เข้าร่วมมติการปรับลดกำลังผลิตในครั้งนี้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า OPEC+ จะพยายามรักษาเสถียรภาพของระดับราคาน้ำมันดิบเนื่องจากการบริหารงบประมาณของประเทศในกลุ่ม OPEC ทำให้ปัจจุบันกลุ่ม OPEC+ มี Break-even ของราคาน้ำมันดิบอยู่ที่ 77 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไปปัจจุบันที่ระดับ 74.73 เหรียญต่อบาร์เรล จะมี Downside ที่จำกัด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish  
+662 659 8301  
benjaphol@uobkayhian.co.th

Arsit Pamaranont  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

PEER COMPARISON

Company	Rec	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2023F(%)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE (%)
						2023F (Btm)	2024F (Bt m)	2023F (x)	2024F (x)				
BCP TB	BUY	44.25	52.00	17.5	1,691	19,741	12,077	3.1	5.0	54.8	0.7	2.7	20.1
BSRC TB	BUY	8.80	15.00	70.5	845	4,324	4,579	7.0	6.7	(54.5)	1.0	9.1	15.3
IRPC TB	HOLD	2.02	2.50	23.8	1,146	(71)	3,221	n.a.	12.8	98.4	0.5	2.5	(0.1)
IVL TB	BUY	25.75	30.00	16.5	4,013	2,591	12,927	55.8	11.2	(91.6)	0.8	2.3	1.3
OR TB	HOLD	20.30	21.80	7.4	6,761	12,458	14,400	19.6	16.9	20.1	1.1	3.2	5.5
PTT TB	BUY	35.75	41.00	14.7	28,341	91,160	98,445	11.2	10.4	(0.0)	0.9	5.6	8.2
PTTEP TB	BUY	143.00	200.00	39.9	15,757	72,437	79,400	7.8	7.1	2.2	1.2	6.3	15.7
PTTGC TB	HOLD	39.25	38.00	(3.2)	4,912	(3,102)	9,018	n.a.	19.6	64.6	0.5	n.a.	(0.9)
SCC TB	HOLD	292.00	322.00	10.3	9,725	28,118	26,150	12.5	13.4	31.5	0.9	2.1	7.7
SPRC TB	HOLD	8.10	9.00	11.1	975	2,757	4,122	12.7	8.5	(64.1)	1.1	4.9	7.8
TOP TB	BUY	51.50	68.00	32.0	3,193	19,102	13,989	6.0	8.2	(41.5)	0.7	4.9	11.6
Avg					77,358	249,515	278,328	11.2	10.0	(9.0)	0.9	4.4	8.9

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- ค่าการกลั่นมีแนวโน้มฟื้นตัว. ค่าการกลั่นในช่วง 6 สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นตามที่เราคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก การลดลงของราคาน้ำมันดิบ และการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากจีน โดยเฉพาะ gasoline ที่เริ่มชะลอตัว จาก 400-500 KBD ในเดือน ก.ย. และ ต.ค. 2023 เหลือต่ำกว่า 2 แสนบาร์เรลต่อวัน ในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. เราเชื่อว่าค่าการกลั่นยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก (1) Seasonal Demand จากความต้องการน้ำมันในกลุ่ม Heating oil และ Jet Fuel (2) HSFO Spread ที่ปรับลดลง qoq ทำให้เราคาดว่า จะเกิดการลดกำลังผลิตของโรงกลั่น และ (3) ความกังวลที่ลดลงต่อโรงกลั่นใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2024 ซึ่งจากข้อมูลล่าสุดพบว่าโรงกลั่นใหม่ในจีนที่เพิ่มขึ้นส่วนมากเป็นโรงกลั่นที่ผลิต Feedstock ให้กับโรงงานปิโตรเคมี รวมถึงโรงกลั่นใหม่ที่จะเริ่มดำเนินงานในปี 2024 มีโอกาสล่าช้ากว่าแผน ทำให้เราคาดว่าภาพของธุรกิจโรงกลั่นในปี 2024 ที่ค่อนข้าง Balance กลับมามี supply ที่ดี

### KEY STATISTICS

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23 qtd	qoq % chg.	yoy % chg.
<b>Crude oil price and GRM (US\$/bbl)</b>							
Dubai (Avg. quarter)	85	80	78	87	85	-1.63%	1%
Dubai (Avg. last month in quarter)	77	78	75	93	81	-13%	6%
Murban Crude Premium (Crude Cost)	7.0	5.0	2.8	1.8	3.3	90%	-52%
Singapore GRM	6.3	8.2	4.0	9.5	4.8	-49%	-23%
<b>Petroleum Spread (US\$/bbl)</b>							
ULG95-DB	9	19	17	19	13	-33%	34%
Jet-DB	33	26	14	26	23	-10%	-30%
GO-DB	39	25	15	27	21	-23%	-47%
<b>Aromatic Spreads (US\$/tonne)</b>							
PX DFR Taiwan - ULG95	178	193	228	175	182	4%	3%
PX FECF-Cond	246	372	395	356	323	-9%	31%
BZ FOB Korea - ULG95	24	89	71	1	52	4835%	122%
BZ-Cond Spot KR	90	252	237	183	186	2%	107%
<b>Lube Base Spreads (US\$/tonne)</b>							
500SN Ex-tank Sing. - HSFO	782	640	588	442	511	16%	-35%
Bitumen FOB Sing. - HSFO	148	89	31	-60	3	n.a.	-98%
<b>Petrochemical price and spread (US\$/tonne)</b>							
Naphtha MOPJ	673	689	601	648	656	1%	-2%
HDPE (FILM) SEA	1,033	1,085	1,036	1,032	1,025	-1%	-1%
HDPE - MOPJ	360	396	435	384	368	-4%	2%
LLDPE - MOPJ	326	385	413	342	319	-7%	-2%

Source: Bloomberg, Thai Oil, PTT Global and Chemical, IRPC and UOB Kay Hian

### ACTION

- **คองน้ำหนัก MARKET WEIGHT** เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น โดยเฉพาะ Seasonal Demand ในช่วงที่เหลือของปี 2023 ต่อเนื่องถึง 1Q24 ขณะที่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิมจากความกังวลต่ออุปทานที่เพิ่มขึ้นใน 2H23 ต่อเนื่องถึงปี 2024 โดยในกลุ่ม Oil & Gas เรายังชอบ PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ BSRC (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### ESSENTIALS

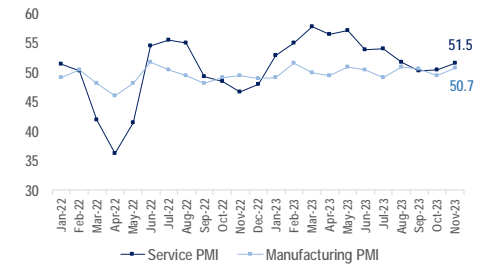
- **PTTEP (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 200 บาท)** เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q23 จะทรงตัว qoq พิจารณาจาก Guidance ของ PTTEP ใน 4Q23 เราประเมินว่า (1) ยอดขายอยู่ที่ 479 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 2.44% qoq จากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นในโครงการบงกช โครงการไพลิน และโครงการ B8/32 (2) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น qoq จากการปรับราคาก๊าซในโครงการ MTJDA ในมาเลเซีย ตามทิศทางราคา HSFO เพียงพอชดเชยราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง โดย 4Q23 qtd ราคาน้ำมันดิบอยู่ที่ 85 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 1.63% qoq และ (3) EBITDA Margin ใน 4Q23 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 3Q23 ที่ 7.4% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนผลิตต่อหน่วยที่คาดว่าจะทรงตัว qoq แม้จะมีปัจจัยลบจากการตั้ง Impairment ในโครงการ ผลิต LNG ในประเทศโมซัมบิก จากความเป็นไปได้ในการเลื่อนแผนการเริ่มดำเนินการผลิตออกไปเป็น 1H28 ประมาณ 150-200 ล้านเหรียญ (PTTEP มีการตั้ง Impairment ในโครงการ LNG โมซัมบิกก่อนหน้านี้ 2 ครั้งได้แก่ 4Q21 ประมาณ 163 ล้านเหรียญ และ 4Q22 ประมาณ 190 ล้านเหรียญ) แต่เรามองว่า Market รับรู้ความเสี่ยงดังกล่าวไปแล้ว ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 79.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.61% yoy จากยอดขายที่คาดว่าจะเป็น Record high และสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่ 84 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับปี 2023 ที่ 81 เหรียญต่อบาร์เรล)

### THE WORLD ECONOMIC OUTLOOK

	2022	2023F	2024F	2025F
World	3.4%	2.8%	3.0%	3.2%
Major advanced economies (G7)	2.3%	1.1%	1.1%	1.7%
European Union	3.7%	0.8%	1.6%	2.2%
ASEAN-5	5.5%	4.5%	4.6%	4.6%
United States	2.1%	1.6%	1.1%	1.8%
Germany	1.8%	-0.1%	1.1%	2.0%
United Kingdom	4.0%	-0.3%	1.0%	2.2%
Japan	1.1%	1.3%	1.0%	0.6%
China	3.0%	5.2%	4.5%	4.1%
India	6.8%	5.9%	6.3%	6.2%
Thailand	2.6%	3.4%	3.6%	3.3%

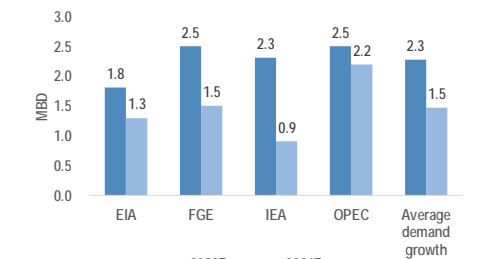
Source IMF, Bloomberg and UOB Kay Hian

### MANUFACTURING PURCHASING MANAGERS' INDEX (PMI) IN CHINA



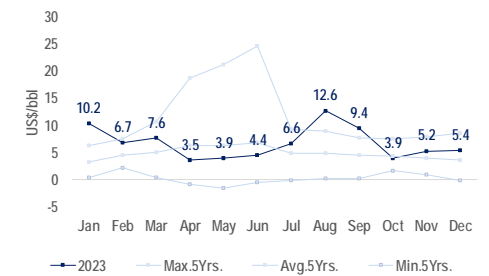
Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

### DEMAND GROWTH YOY IN 2023-24



Source: EIA FGE IEA OPEC and UOB Kay Hian

### GROSS REFINERY MARGIN



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

### PTTEP'S GUIDANCE

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F
<b>Sales Volume (KBD)</b>	461	445	467	479	463
%Chg. yoy	7.8%	-4.4%	-2.3%	-4.3%	-1.1%
%Chg. qoq	-7.9%	-3.5%	5.1%	2.4%	
<b>Gas Price (US\$/MMBTU)</b>	6.5	5.9	5.8	5.9	6.0
%Chg. yoy	7.4%	-3.8%	-7.0%	-12.5%	-4.3%
%Chg. qoq	-2.7%	-10.0%	-2.0%	1.9%	
<b>ASP (US\$/BOE)</b>	50.0	45.7	48.6	49.2	
%Chg. yoy	-2.6%	-17.8%	-9.4%	-6.7%	
%Chg. qoq	-5.2%	-8.6%	6.3%	1.2%	
<b>Unit cost (US\$/BOE)</b>	26.1	26.4	29.1	29.0	27.6
%Chg. yoy	-1.8%	-8.3%	1.0%	-1.1%	-3%
%Chg. qoq	-11.1%	1.3%	10.2%	-0.4%	

\*\* ASP's 4Q23 = US\$49/BOE,

Base on Dubai = US\$80/BOE and Liquid Pctn = 30%

Source: PTTEP, Bloomberg and UOB Kay Hian

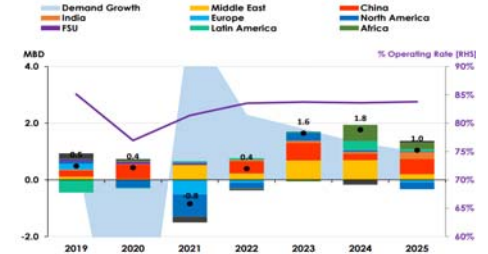
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาในแง่ของกฎหมายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

- TOP (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 68 บาท)** แม้เราคาดว่ากำไรปกติใน 4Q23 จะลดลง qoq จากค่าการกลั่นที่ลดลง โดยเฉพาะในช่วง ต.ค. ที่ค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินปรับลดลงหลังผ่านช่วง Driving season ในสหรัฐ อย่างไรก็ตามกำไรปกติ 4Q23 ที่ลดลง qoq ไม่เป็น Negative surprise และอยู่ในประมาณการของเรา เรามองว่า TOP มีปัจจัยบวกหนุนจาก (1) Domestic Demand ยังคงแข็งแกร่งในทุกผลิตภัณฑ์หลัก โดยเฉพาะความต้องการใช้น้ำมันเครื่องบิน ใน 4Q23 และปี 2024 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 17% qoq และ 24.2% yoy (2) แนวโน้มค่าการกลั่นฟื้นตัวจาก Seasonal demand และความกังวลด้านอุปทานที่ลดลง (3) แนวโน้มธุรกิจอะโรเมติกส์ที่ดีขึ้น เนื่องจากอุปทาน Paraxylene ใหม่เริ่มลดลง ขณะที่ Demand Benzene ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่โครงการ CFP ที่จะทยอยเริ่มดำเนินงานในปี 2024-2025 จะเป็นปัจจัยหนุนค่าการกลั่นของ TOP ให้เพิ่มขึ้นจาก Product Yield ที่ดีขึ้นรวมถึงกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นอีก 30%
- BSRC (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท)** เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ BSRC จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องระยะสั้นเราเชื่อว่า BSRC จะสามารถรักษากำไรปกติให้อยู่ในระดับคุ้มทุนใน 4Q23 แม้ว่าแนวโน้ม GRM จะอ่อนตัวลงก็ตาม เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 85-90% หลังจากรีจลินการซ่อมบำรุงตามกำหนดการซึ่งเชื่อมโยงกับโครงการผลิตน้ำมันยูโร 5 ในวันที่ 23 ต.ค. นอกจากนี้ เราคาดว่า Synergy จากการรวมกันกับ BCP จะมากถึง 3.0 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการประหยัดต้นทุน ทางการเงิน Operation และการใช้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดในการขนส่งการจัดหาน้ำมันดิบผ่านการจัดซื้อและการขนถ่ายร่วมกัน เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตของ BSRC จะเพิ่มขึ้นจาก 80% (140kbd) ในปัจจุบันเป็น 92% (160kbd) ภายในวันที่ 24 มกราคม นอกจากนี้ เรายังคาดว่า opex จะลดลงจาก US\$1.50-2.00/bbl เหลือเพียง US\$1.00/bbl เราคาดว่ากำไรปกติปี 2024 ของ BSRC จะเพิ่มขึ้น 5% yoy และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.3%

**RISKS**

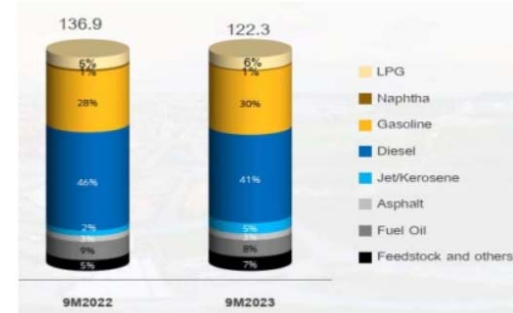
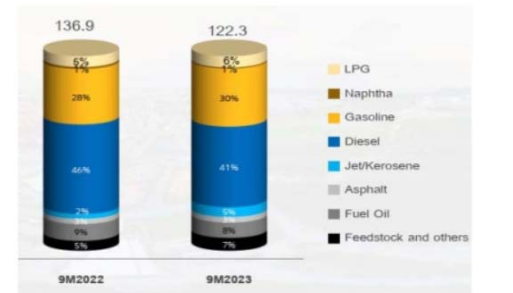
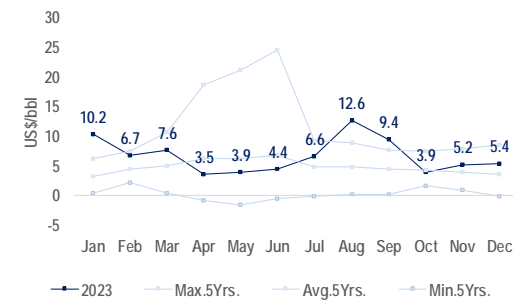
- การผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจีนกระตุ้นความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีในครึ่งหลังของปี 2566
- ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น

**GLOBAL EFFECTIVE ADDITIONAL DEMAND AND SUPPLY**



Source: Thai Oil PCL and UOB Kay Hian

**BSRC'S PRODUCT YIELD**



Source: BSRC and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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	SNNP	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