

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ค่าการกลั่นลดลง กดตันกำไรสุทธิ 4Q23

เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ลดลง 74% qoq เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติ 1Q24 จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี ขณะที่ต้นทุน Muban crude premium ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จะลดผลกระทบต่อกำไรมี Unplanned Shutdown ซึ่งเราประเมินว่าจะกระทบประมาณการกำไรปกติปี 2024 ไม่มาก ยังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

4Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	4Q22 (Btm)	3Q23 (Btm)	4Q23F (Btm)	yoy % Chg.	qoq % Chg.	2022 (Btm)	2023F (Btm)	yoy % Chg.
Revenue	125,426	124,206	109,189	-13%	-12%	529,589	458,876	-13%
EBITDA	8,074	11,584	7,591	-6%	-34%	48,401	36,276	-25%
Interest expenses	994	1,032	1,144	15%	11%	3,860	4,180	8%
EBT	5,155	8,964	4,895	-5%	-45%	37,147	25,846	-30%
Core Profit	5,200	6,224	4,276	-18%	-31%	27,791	21,137	-24%
Net Profit	147	10,828	2,840	1834%	-74%	32,668	19,339	-41%
EPS	0.07	4.85	1.39			16.01	8.78	
Gross Profit Margin	6.1%	8.5%	6.7%			8.5%	7.1%	
EBITDA Margin	6.4%	9.3%	7.0%			9.1%	7.9%	
SG&A Exp. / Sales	1.3%	0.7%	1.5%			0.8%	0.9%	
Net profit margin	0.1%	8.7%	2.6%			6.2%	4.2%	

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง qoq เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ลดลง 74% qoq เพิ่มขึ้น 1834% yoy โดยเราคาดว่าบริษัทจะมี Account GIM ใน 4Q23 อยู่ที่ 6.8 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 23.3 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q23 และ 1.5 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22) เป็นผลของราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2023 ปรับลดลงกว่า 16.5 เหรียญต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับเดือน ก.ย. 2023 ทำให้มี Stock loss อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท (เทียบกับ Stock gain 9.6 พันล้านบาท ใน 3Q23 และ Stock loss 7.0 พันล้านบาท ใน 4Q22) อย่างไรก็ตามเราคาดว่าใน 4Q23 จะรายการพิเศษได้แก่ a) กำไรจาก NRV (รวมผลของการ Adj. Stock to cost) ประมาณ 1.8 พันล้านบาท b) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.6 พันล้านบาท และ c) Hedging gain รวม 700 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

EXTRAORDINARY ITEMS

	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy % Chg.	qoq % Chg.	2022	2023F	yoy % Chg.
Fx Gain (Loss)	2,652	-517	1,661	-37%	n.a.	-905	-395	n.a.
Hedging Gain (Loss)	-1,247	-4,518	647	n.a.	n.a.	361	-1,385	n.a.
Stock Gain (Loss)	-7,074	9,638	-2,450	n.a.	n.a.	3,559	1,325	-63%
Total	-5,669	4,603	-143	n.a.	n.a.	3,014	-455	n.a.

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	345,496	529,589	458,876	530,144	479,272
EBITDA	16,050	49,264	37,729	27,928	38,781
Operating profit	8,626	41,520	30,014	19,604	27,112
Net profit (rep./act.)	12,578	32,668	19,339	13,989	17,698
Net profit (adj.)	4,184	27,791	21,137	13,989	17,698
EPS (Bt)	1.1	12.4	9.5	6.3	7.9
PE (x)	49.3	4.2	5.5	8.3	6.6
P/B (x)	1.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	14.0	4.6	5.9	8.0	5.8
Dividend yield (%)	5.0	5.0	4.8	5.2	6.3
Net margin (%)	3.6	6.2	4.2	2.6	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	95.3	84.4	62.2	61.3	48.4
Interest cover (x)	4.5	12.8	9.0	8.6	6.3
ROE (%)	10.4	23.2	11.7	8.1	9.7
Consensus net profit	-	-	18,144	14,600	20,690
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	0.96	0.86

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt52.00
Target Price	Bt68.00
Upside	+30.8%

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):	116,159.4
Market cap (US\$m):	3,283.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.4

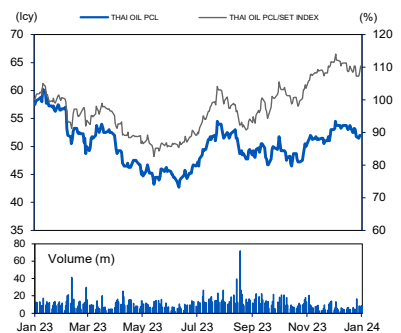
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.25/Bt42.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.9)	5.1	11.2	(7.6)	(3.3)

Major Shareholders

PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY24 NAV/Share (Bt)	78.91
FY24 Net Debt/Share (Bt)	48.35

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

	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy % Chg.	qoq % Chg.	2022	2023F	yoy % Chg.
Avg. Fx (Bt per US\$)	36.4	34.8	35.8	-2%	3%	35.1	34.8	-1%
Dubai Crude oil price (US\$ / bbl)	84.9	86.7	83.6	-2%	-4%	96.3	82.1	-15%
Actual Capacity (KBOD)	283	303	275	-3%	-9%	294.3	299.1	2%
Refinery Utilization	103%	110%	111%	8%	1%	107%	112%	4%
Market GRM (US\$ per bbl) - refinery	9.3	12.4	7.5	-19%	-40%	11.9	8.6	-28%
Market GIM (US\$ / bbl)	11.0	13.6	9.3	-15%	-32%	13.3	10.2	-23%
Murban Crude (Crude Premium)	7.0	1.8	3.3	-52%	90%	7.2	3.2	-55%

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

● **ค่าการกลั่นลดลง แต่ Spread Aromatics เริ่มฟื้นตัว** เราคาดว่าบริษัทจะมี Market GIM อยู่ที่ 9.3 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 13.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q23 และ 11.0 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22) ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) Market GRM ที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 7.5 เหรียญต่อบาร์เรล เป็นไปตามค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันเครื่องบีนที่ลดลง 34% qoq 21% qoq และ 9% qoq ตามลำดับ รวมไปถึง Murban Crude Premium ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.3 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1.8 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q23 และ 7.0 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22) และ b) ธุรกิจอะโรมาติกส์และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นฟื้นตัวจาก Spread Px ที่เพิ่มขึ้น 13% qoq ทำให้เราคาดว่าธุรกิจอะโรมาติกส์และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นจะมี Contribution to market GRM อีก 1.8 เหรียญต่อบาร์เรล นอกจากนี้ใน 4Q23 บริษัทจะมีกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 500 ล้านบาท

● **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 19.3 พันล้านบาท ลดลง 41% yoy** หากประมาณการกำไรสุทธิ 4Q23 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้ปี 2023 กำไรสุทธิเป็นไปตามที่เราคาดอยู่ที่ 19.3 พันล้านบาท ลดลง 41% yoy

STOCK IMPACT

● **การหยุดซ่อมนอกแผน กระทบประมาณการกำไรปกติ 2024 ไม่มาก** บริษัทประกาศหยุดเดินเครื่องนอกแผนของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 (Crude distillation Unit 3: CDU-3) กำลังผลิต 180 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) เป็นเวลา 13 วัน (16 ถึง 28 ม.ค. 2024) จากปัญหาด้านเทคนิคเบื้องต้นเราประเมินจะกระทบประมาณการกำไรปกติปี 2024 ประมาณ 300 ล้านบาท คิดเป็น 2.2% ของประมาณการปี 2024 ที่เราประเมินไว้ที่ 14.0 พันล้านบาท ลดลง 33.8% yoy เป็นผลมาจาก a) กำลังกลั่นใน 1Q24 อยู่ที่ 90%-95% (เทียบกับ 111% ใน 4Q23) และ b) Product Yield ที่เปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะสัดส่วนการผลิตน้ำมัน Middle Distillate ที่ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามประมาณการผลกระทบดังกล่าวยังไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นจากการ Unplanned Shutdown CDU-3 แต่เราคาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรปกติปี 2024

● **แนวโน้มกำไรปกติ 1Q24 ยังแข็งแกร่ง แม้มิ Unplanned Shutdown** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรปกติ 1Q24 มาจาก Key Factor ใน 1Q24 qtd ที่ฟื้นตัว a) ค่าการกลั่น qtd อยู่ที่ 7.2 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล ในช่วง 4Q23) โดยเราคาดว่าค่าการกลั่นเฉลี่ยใน 1Q24 จะอยู่ที่ระดับ 7 เหรียญต่อบาร์เรล ยังมีความเป็นไปได้ b) Murban Crude Premium (ต้นทุนน้ำมันดิบ) อยู่ที่ 1.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3.34 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q23 และ 4.96 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q23) c) Spread Aromatics ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Spread Paraxylene และ Benzene ที่เพิ่มขึ้น 19% qoq และ 79% qoq ตามลำดับ

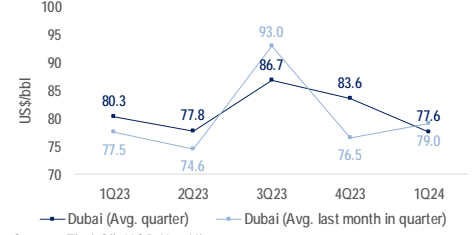
EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

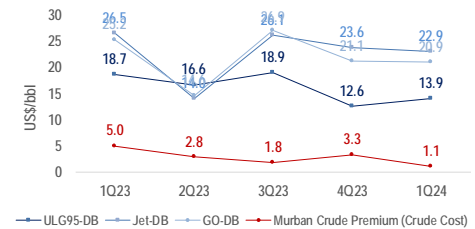
● **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 68 บาท** อ้างอิง Forward P/E ที่ 11 เท่า เรายังคงชอบ TOP ในเชิงของ Valuation จากราคาหุ้นที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward PE ที่ 8.3 เท่า และ PBV ที่ 0.67 เท่า โดยเราประเมินว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงก่อนหน้านี้สะท้อนความกังวลต่อกรณี Unplanned Shutdown ของ CDU-3 มากเกินไป เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ ESSO

CRUDE OIL PRICE



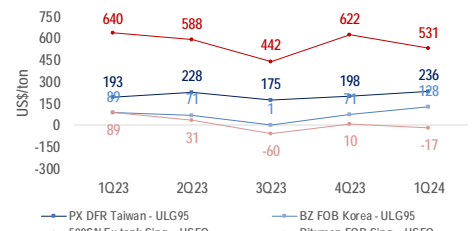
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

GRMs OF PETROLEUM PRODUCT SPREAD AND CRUDE PREMIUM



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD AND LUBE OIL BUSINESS



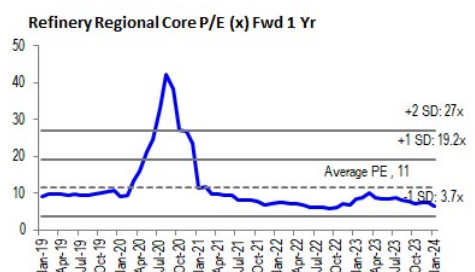
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

NEW CAPACITY ADDITION (2024-25)



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชั่งน้ำหนักของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	529,589	458,876	530,144	479,272
EBITDA	49,264	37,729	27,928	38,781
Deprec. & amort.	7,744	7,715	8,324	11,669
EBIT	41,520	30,014	19,604	27,112
Associate contributions	(513)	13	1,756	1,858
Net interest income/(expense)	(3,860)	(4,180)	(3,259)	(6,202)
Pre-tax profit	42,024	24,048	18,101	22,768
Tax	(8,918)	(4,480)	(3,620)	(4,554)
Minorities	(438)	(229)	(492)	(517)
Net profit	32,668	19,339	13,989	17,698
Net profit (adj.)	27,791	21,137	13,989	17,698

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	43,251	2,858	18,661	34,780
Pre-tax profit	42,024	24,048	18,101	22,768
Tax	(8,918)	(4,480)	(3,620)	(4,554)
Deprec. & amort.	7,744	7,715	8,324	11,669
Working capital changes	13,384	(23,727)	(4,144)	4,896
Other operating cashflows	(10,984)	(698)	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)	(11,324)	(28,795)
Dividend payments	(8,547)	(5,808)	(8,824)	(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	22,752	(4,073)	(5,256)
Beginning cash & cash equivalent	30,039	43,576	66,328	62,254
Changes due to forex impact	(69)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,919	66,328	62,254	56,999

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	206,476	210,512	213,599	213,170
Other LT assets	84,277	37,192	37,904	37,396
Cash/ST investment	43,919	66,328	62,254	56,999
Other current assets	109,909	75,744	88,938	79,332
Total assets	444,581	389,776	402,696	386,897
ST debt	4,736	2,500	22,500	22,500
Other current liabilities	98,937	40,703	49,753	45,043
LT debt	172,765	170,265	147,765	125,265
Other LT liabilities	9,486	4,589	5,301	4,793
Shareholders' equity	158,268	171,101	176,266	187,669
Total liabilities & equity	444,581	389,776	402,696	386,897

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	9.3	8.2	5.3	8.1
Pre-tax margin	7.9	5.2	3.4	4.8
Net margin	6.2	4.2	2.6	3.7
ROA	8.1	4.6	3.5	4.5
ROE	23.2	11.7	8.1	9.7
Growth				
Turnover	53.3	(13.4)	15.5	(9.6)
EBITDA	206.9	(23.4)	(26.0)	38.9
Pre-tax profit	178.3	(42.8)	(24.7)	25.8
Net profit	159.7	(40.8)	(27.7)	26.5
Net profit (adj.)	564.3	(23.9)	(33.8)	26.5
EPS	1,080.5	(23.9)	(33.8)	26.5
Leverage				
Debt to total capital	52.8	50.2	49.0	43.8
Debt to equity	112.2	101.0	96.6	78.7
Net debt/(cash) to equity	84.4	62.2	61.3	48.4
Interest cover (x)	12.8	9.0	8.6	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	SNP	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