

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

1Q24: กำไรสุทธิมีแรงหนุนจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24 จะอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากค่าการกลั่นและ Spread Benzene ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมี Market GIM อยู่ที่ 11.1 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น qoq แม้เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 ลดลง qoq แต่ปัจจัยบวกจาก Driving season ในสหรัฐจะทำให้ค่าการกลั่นกลับมาฟื้นตัวในช่วงปลาย 2Q24 แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

1Q24: PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23 (Btm)	4Q23 (Btm)	1Q24F (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	2023 (Btm)	2024F (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	116,820	119,556	111,089	-5%	-7%	469,244	528,923	13%
EBITDA	11,097	6,902	9,818	-12%	42%	37,359	26,389	-29%
Interest expenses	922	1,053	1,144	24%	9%	4,089	3,347	-18%
EBT	8,686	4,169	7,203	-17%	73%	26,894	18,101	-33%
Norm. Income	6,836	3,447	5,950	-13%	73%	22,080	13,989	-37%
Net Income	4,554	2,944	5,285	16%	80%	19,443	13,989	-28%
EPS	2.04	1.32	2.59			8.70	6.26	
Gross Profit Margin	8.4%	5.0%	8.1%			7.0%	4.2%	
EBITDA Margin	9.5%	5.8%	8.8%			8.0%	5.0%	
SG&A Exp. / Sales	0.6%	1.0%	1.0%			0.8%	0.8%	
Net profit margin	3.9%	2.5%	4.8%			4.1%	2.6%	

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 ฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 80% qoq และเพิ่มขึ้น 16% yoy เป็นผลมาจากค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ผลขาดทุนจากรายการพิเศษใน 1Q24 อยู่ที่ 665 ล้านบาท (เทียบกับ 4Q23 มีผลขาดทุน 502 ล้านบาท และ 1Q23 ที่มีผลขาดทุน 2.3 พันล้านบาท) โดยมีผล Fx และ Hedging loss ที่สูงถึง 900 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท ตามลำดับ แต่มี Stock gain อยู่ที่ 100 ล้านบาท และกำไรจากการซื้อคืนพันธบัตรอยู่ที่ 235 ล้านบาท มาชดเชยผลกระทบดังกล่าว
- ค่าการกลั่นแข็งแกร่ง.** เราคาดว่าบริษัทจะมี Market GRM อยู่ที่ 9.6 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 7.2 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q23 และ 10 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q23) เป็นผลมาจากค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินใน 1Q24 อยู่ที่ 17.9 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 4Q23 ที่ 12.6 เหรียญต่อบาร์เรล) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำลังผลิตที่ลดลงจากแผนการหยุดซ่อมโรงกลั่นทั่วโลกจำนวนมาก นอกจากนี้ต้นทุนน้ำมันดิบ Murban Crude Premium ที่ลดลงอยู่ที่ 1.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3.3 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q23) เพียงพอชดเชยอัตราการใช้กำลังผลิตที่ลดลงเหลือ 102% (เทียบกับ 111% ใน 4Q23 และ 112% ใน 1Q23) เนื่องจากบริษัทมี Unplanned Shutdown หน่วย CDU#3 เป็นเวลา 13 วัน ในเดือน ม.ค. 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	529,589	469,244	528,923	478,196	478,548
EBITDA	49,264	38,698	27,898	39,665	42,929
Operating profit	41,520	30,898	19,692	27,570	30,812
Net profit (rep./act.)	32,668	19,443	13,989	17,698	19,694
Net profit (adj.)	27,791	22,080	13,989	17,698	19,694
EPS (Bt)	12.4	9.9	6.3	7.9	8.8
PE (x)	4.6	5.8	9.2	7.3	6.5
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	5.2	6.6	9.1	6.4	5.9
Dividend yield (%)	4.5	5.9	5.2	6.1	7.0
Net margin (%)	6.2	4.1	2.6	3.7	4.1
Net debt/(cash) to equity (%)	84.4	89.9	72.6	57.3	45.6
Interest cover (x)	12.8	9.5	8.3	6.0	5.7
ROE (%)	23.2	11.9	8.2	9.8	10.2
Consensus net profit	-	-	15,300	22,336	27,183
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.79	0.72

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt57.50
Target Price	Bt68.00
Upside	+18.3%

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):	128,445.5
Market cap (US\$m):	3,465.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.8

Price Performance (%)

52-week high/low Bt59.50/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.0)	9.5	16.8	16.8	7.0

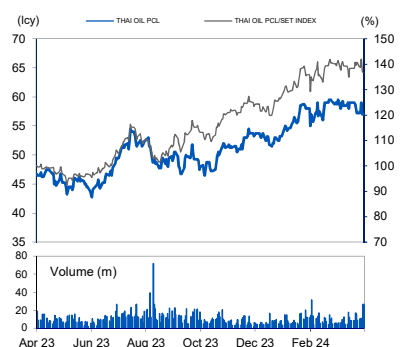
Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6

FY24 NAV/Share (Bt) 77.98

FY24 Net Debt/Share (Bt) 56.63

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

KEY STATISTICS

	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Avg. Fx (Bt per US\$)	33.9	35.8	35.4	4%	-1%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	80.3	83.6	81.3	1%	-3%
Actual Capacity (KBOD)	308	305	280	-9%	-8%
Refinery Utilization	112%	111%	102%	-9%	-8%
Market GRM (US\$/bbl)	10.0	7.2	9.6	-4%	33%
Market GIM (US\$/bbl)	11.8	8.6	11.1	-6%	29%
Murban Crude (Crude Premium)	5.0	3.3	1.1	-78%	-67%

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

- **Aromatic พื้นตัว.** กำไรจากธุรกิจอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นจาก Spread Benzene ที่ปรับเพิ่มขึ้น 120% qoq เป็นผลมาจากภาวะอุปทานของ gasoline ที่ตึงตัว ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยกำไรจากธุรกิจ LAB และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นที่ลดลงจาก Spread LAB และ Bitumen ที่ลดลง อย่างไรก็ตามเมื่อรวมกับ ธุรกิจโรงกลั่นเราคาดว่า TOP จะมี Market GIM อยู่ที่ 11.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 8.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q23 และ 11.8 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 1Q23)

STOCK IMPACT

- **TOP คาด SBM#2 กลับมาใช้งานได้อีกครั้งปลายปี 2024.** จากการพูดคุยกับ TOP ล่าสุด บริษัท อยู่ระหว่างรออนุมัติใหม่ (ทุนยางลอยน้ำ) ที่มีการสั่งซื้อไปเมื่อปลายปี 2566 โดยอุปกรณ์ทั้งหมด จะทยอยส่งมอบในช่วง 3Q-4Q24 บริษัทคาดว่าจะใช้เวลาในการติดตั้งทุนรับน้ำมันดิบกลางทะเล ชุดใหม่เพื่อทดแทนอันเก่าไม่เกิน 2 อาทิตย์ โดยค่าใช้จ่ายอุปกรณ์ใหม่อยู่ที่ 100-200 ล้านบาท TOP วางแผนที่จะทำการเปลี่ยนอุปกรณ์ทั้งหมดภายใน 4Q24 รวมไปถึงการขออนุญาตกลับมา ดำเนินงานให้ทันก่อนโครงการ CFP จะเริ่มดำเนินงาน ขณะที่ปัจจุบันบริษัทเริ่มกระบวนการक्रम เงินประกัน โดยใน 2H23 บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ Oil Spill (ไม่รวมค่าอุปกรณ์ใหม่) จำนวน 244 ล้านบาท
- **ค่าการกลั่นปรับลดลงตามฤดูกาล.** ใน 2Q24 qtd, ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน ลดลง 28% qoq และ 29% qoq ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Low season demand หลังผ่าน พ้นช่วงฤดูหนาว รวมไปถึง plan shutdown ของโรงกลั่นทั่วโลกที่ลดลง เมื่อเทียบกับในช่วง 1Q24 ที่ ผ่านมา ส่งผลให้ค่าการกลั่นสิงคโปร์ใน 2Q24 qtd อยู่ที่ 4.2 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 7.3 เหรียญต่อบาร์เรลใน 1Q24 และ 4.0 เหรียญต่อบาร์เรลใน 2Q24) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการ ปรับลดลงของค่าการกลั่นจะถูกจำกัดด้วยค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าค่าการกลั่น น้ำมันเบนซินมีโอกาสปรับเพิ่มเมื่อเข้าสู่ช่วง Driving season ของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มปลายเดือน พ.ค. ถึง ก.ย. 2024 ซึ่งจะจะเป็นปัจจัยหนุนค่าการกลั่นในช่วงปลาย 2Q24
- **ค่ากำไรปกติ 2Q24 ลดลง qoq.** ปัจจัยลบกดดันผลกำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ค่าการกลั่นที่ลดลง ต้นทุน Murban crude premium ที่ปรับเพิ่มขึ้น และ Spread Paraxylene ที่ปรับลดลง จากแรงกดดัน ของต้นทุน Feed stock ที่ปรับเพิ่มขึ้น ด้านอัตราการใช้กำลังผลิตของโรงกลั่นเราคาดว่าจะฟื้นตัว qoq อยู่ที่ 105%-110% แม้ใน 2Q24 บริษัทจะมีหยุดซ่อมหน่วย CDU#1 เป็นเวลา 12 วัน ขณะที่ Spread ในกลุ่มธุรกิจ น้ำมันหล่อลื่น LAB และ Bitumen คาดว่าจะทรงตัว qoq

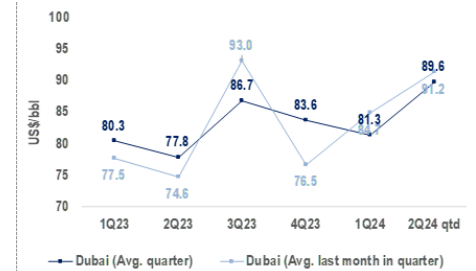
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

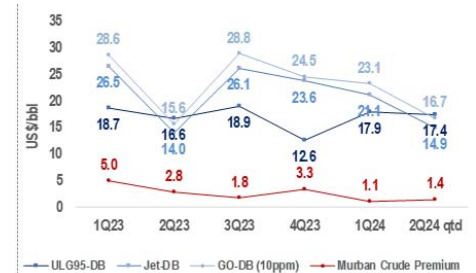
- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 68 บาท** อ้างอิง Forward P/E ที่ 11 เท่า เรายังคงชอบ TOP ในเชิงของ Valuation จากราคาหุ้นที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward PE ที่ 9.4 เท่า และ PBV ที่ 0.77 เท่า เรายังคงชอบธุรกิจ Oil & Gas หุ่นยนต์ในกลุ่มพลังงานเรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

CRUDE OIL PRICE



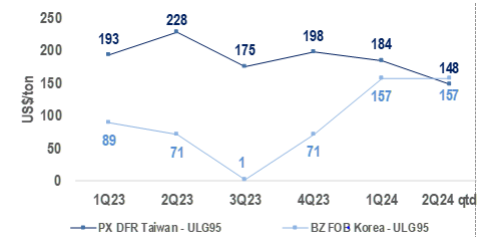
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

GRM's OF PETROLEUM PRODUCT SPREAD AND CRUDE PREMIUM



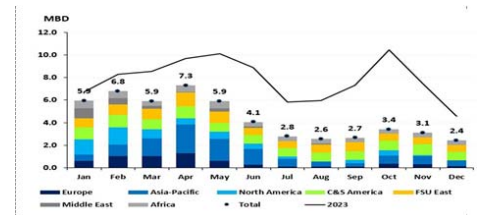
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD AND LUBE OIL BUSINESS



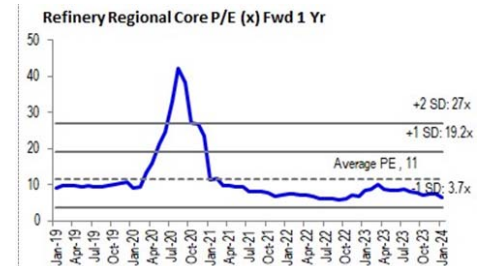
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

2024 GLOBAL REFINERIES MAINTENANCE



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการแนะนำหรือการให้คำแนะนำทางการเงินหรือการให้คำแนะนำใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 26 April 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	469,244	528,923	478,196	478,548
EBITDA	38,698	27,898	39,665	42,929
Deprec. & amort.	7,799	8,207	12,095	12,116
EBIT	30,898	19,692	27,570	30,812
Associate contributions	84	1,756	1,858	1,966
Net interest income/(expense)	(4,089)	(3,347)	(6,660)	(7,482)
Pre-tax profit	24,257	18,101	22,768	25,296
Tax	(4,672)	(3,620)	(4,554)	(5,059)
Minorities	(142)	(492)	(517)	(542)
Net profit	19,443	13,989	17,698	19,694
Net profit (adj.)	22,080	13,989	17,698	19,694

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	28,088	4,545	36,641	36,778
Pre-tax profit	24,257	18,101	22,768	25,296
Tax	(4,672)	(3,620)	(4,554)	(5,059)
Deprec. & amort.	7,799	8,207	12,095	12,116
Working capital changes	(6,873)	(18,142)	6,331	4,425
Other operating cashflows	7,576	0	0	0
Investing	(19,692)	27,382	(11,240)	(12,500)
Investments	(14,504)	(11,411)	(11,240)	(12,500)
Others	(5,188)	38,793	0	0
Financing	(23,072)	(13,854)	(10,096)	(12,464)
Dividend payments	(5,249)	(7,595)	(5,596)	(7,964)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(17,823)	(6,259)	(4,500)	(4,500)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(14,676)	18,073	15,305	11,814
Beginning cash & cash equivalent	43,576	28,432	46,505	61,810
Changes due to forex impact	(468)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	28,432	46,505	61,810	73,624

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	218,618	221,822	220,967	221,351
Other LT assets	76,004	37,329	36,821	36,825
Cash/ST investment	28,432	46,505	61,810	73,624
Other current assets	96,940	101,025	90,157	89,835
Total assets	419,993	406,681	409,755	421,634
ST debt	6,259	4,500	4,500	4,500
Other current liabilities	67,242	53,185	48,648	52,751
LT debt	173,009	168,509	164,009	159,509
Other LT liabilities	5,171	5,289	4,782	4,785
Shareholders' equity	167,802	174,196	186,298	198,028
Total liabilities & equity	419,993	406,681	409,755	421,634

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.2	5.3	8.3	9.0
Pre-tax margin	5.2	3.4	4.8	5.3
Net margin	4.1	2.6	3.7	4.1
ROA	4.5	3.4	4.3	4.7
ROE	11.9	8.2	9.8	10.2
Growth				
Turnover	(11.4)	12.7	(9.6)	0.1
EBITDA	(21.4)	(27.9)	42.2	8.2
Pre-tax profit	(42.3)	(25.4)	25.8	11.1
Net profit	(40.5)	(28.1)	26.5	11.3
Net profit (adj.)	(20.5)	(36.6)	26.5	11.3
EPS	(20.5)	(36.6)	26.5	11.3
Leverage				
Debt to total capital	51.6	49.7	47.3	45.0
Debt to equity	106.8	99.3	90.5	82.8
Net debt/(cash) to equity	89.9	72.6	57.3	45.6
Interest cover (x)	9.5	8.3	6.0	5.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำการลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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