

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ค่าการกลั่นปรับลดลงกดดันกำไรปกติ 2Q24

เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะลดลง qoq จากค่าการกลั่นที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามเรามองว่าค่าการกลั่นจะทำจุดต่ำสุดในเดือน พ.ค. เนื่องจากแนวโน้ม Demand ของน้ำมันเบนซินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และปริมาณสำรองที่อยู่ในระดับต่ำเป็นปัจจัยหนุน ขณะที่ Spread ของ Aromatics จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ใน 2H24 ด้านโครงการสำคัญของ TOP ได้แก่โครงการ CFP และโครงการ CAP#2 บริษัทยังคงเดินหน้าตามแผน แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

WHAT'S NEW

- **ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูง.** Oil Market Report ของ IEA เดือน พ.ค. ระบุ Demand น้ำมันดิบของโลกในปี 2024 จะอยู่ที่ 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (MBD) แม้จะลดลงจากประมาณการเดือน เม.ย. เล็กน้อย เป็นผลจาก Demand ที่ชะลอตัวลงในยุโรป แต่เพียงพอที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบในปี 2024 ย้อยู่ในระดับสูงเนื่องจากอุปทานทั่วโลกที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.58 MBD เป็นผลมาจากการดำเนินนโยบายปรับลดกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC+ แม้ในนโยบายดังกล่าวจะสิ้นสุดใน มิ.ย. แต่เราคาดว่าใน June meeting ของ OPEC+ จะยังคงขยายเวลาในการปรับลดกำลังผลิตออกไปถึง ก.ย. หรือสิ้นปี 2024 นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบจะยังมีแรงหนุนจากความกังวลต่อปัญหาด้าน Geopolitics ที่ยังไม่สิ้นสุด แม้สถานการณ์จะคลี่คลายระยะสั้นก็ตาม เราคาดว่าราคา น้ำมันดิบจะอยู่ในกรอบ 80-90 เหรียญต่อบาร์เรล โดยปี 2024 เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบไว้ที่ 84 เหรียญต่อบาร์เรล
- **ค่าการกลั่นปรับลดลงเพียงระยะสั้น.** ค่าการกลั่น 2Q24 qtd อยู่ที่ 3.6 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 7.3 เหรียญต่อบาร์เรลใน 1Q24 และ 4.0 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q23) เป็นผลมาจาก Demand น้ำมัน Middle distillate ที่ลดลง และการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเขต North Asia หลังหยุดซ่อมบำรุงจำนวนมากในช่วง ก.พ.-เม.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าค่าการกลั่นจะทำจุดต่ำสุดของปีในเดือน พ.ค. เป็นผลจาก Demand ของน้ำมันเบนซินและน้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินที่ได้ประโยชน์จาก US driving season และปริมาณสำรองที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่เราลดความกังวลต่อการเริ่มดำเนินการผลิตของโรงกลั่นใหม่เนื่องจากโรงกลั่นขนาดใหญ่อย่าง Dangote ในไนจีเรีย และ Olmeca ในเม็กซิโก กำลังผลิตรวม 1.0MBD เลื่อนแผนเริ่มดำเนินการผลิตเป็น 2025 ทำให้ตลาดปิโตรเลียมในปี 2024 มีความสมดุลมากขึ้น
- **ปิโตรเคมียังอ่อนแอจากอุปทานส่วนเกิน.** ธุรกิจ Olefins เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า จากแรงกดดันด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้น แต่เราคาดว่าธุรกิจ Aromatic ใน 2H24 ยังแข็งแกร่ง เป็นผลมาจาก Demand เติบโตและกำลังผลิตใหม่เพิ่มขึ้นไม่มาก
- **โครงการ CAP#2 ปรับรายละเอียดโครงการ...** การประกาศเข้าลงทุนโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีในสิงคโปร์ของ PT Chandra Asri Pacific Tbk ส่งผลให้โครงการ CAP#2 จำเป็นต้องมีการปรับรายละเอียดโครงการ โดยมุ่งเน้นการผลิตสาย EDC และ PVC โดยปัจจุบันโครงการ CAP#2 ยัง under study และตามสัญญาจะต้อง FID ภายใน 5 ปี หรือไม่เกิน 2026 (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)	4.2	5.3	8.3	6.6	5.9
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	4.9	6.3	8.7	6.1	5.7
Dividend yield (%)	5.0	6.5	5.7	6.7	7.7
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	-	-	15,473	21,332	24,980
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.83	0.79

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt52.25
Target Price	Bt68.00
Upside	+30.1%

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):	116,717.9
Market cap (US\$m):	3,194.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.4

Price Performance (%)

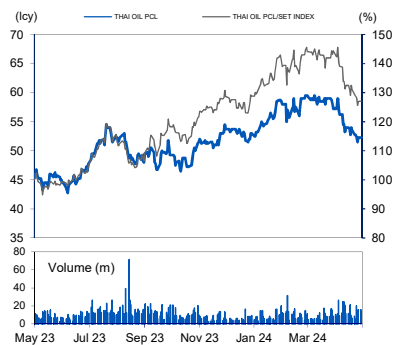
52-week high/low Bt59.50/Bt42.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.4)	(9.1)	5.0	11.8	(2.8)

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

- ...แต่โครงการ CFP ยังเดินหน้าตามแผน. หลังจากประสบความสำเร็จในการเริ่มผลิตหน่วย HDS-4 ในโครงการ CFP เมื่อเดือน ก.พ. 2024 เพื่อผลิตน้ำมัน EURO5 Standard บริษัทยังคงเดินหน้าตามแผนในการเริ่มดำเนินการผลิตในโครงการ CDU#4 ในช่วงต้นปี 2025 และหน่วย RHCU เริ่ม 2H24 ขณะที่ความกังวลต่อฐานะทางการเงินของ Petrofac Ltd. ผู้บริหาร TOP ยังยืนยันว่าไม่กระทบการก่อสร้างโครงการ CFP แต่จะมีการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

STOCK IMPACT

- คาดกำไรปกติ 2Q24 ปรับลดลง qoq. เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะถูกกดดันจาก a) ค่าการกลั่นที่ปรับลดลง b) ต้นทุนน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นตาม Crude Premium ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรคาดว่ากำลังกลั่นใน 2Q24 จะปรับเพิ่มขึ้น qoq มาอยู่ที่ 107% แม้จะมีแผนหยุดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นและ Spread ของ Aromatics ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สดผลกระทบบจากค่าการกลั่นที่อ่อนแอ

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 8.26 เท่า และ PBV ที่ 0.67 เท่า หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

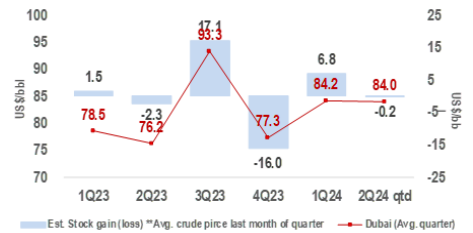
CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
<ul style="list-style-type: none"> • Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Net zero GHG reduction: Reduce greenhouse gas emissions by 15% in 2035 from the base year of 2026 to achieve the Carbon Neutrality in 2050 and Net Zero GHG Emissions target in 2060 through the implementation of Net Zero GHG Emissions. • Social <ul style="list-style-type: none"> - Creating social value: To develop the quality of life in society in alignment with the company's strategic direction to become petrochemical and innovative business and contribute to net zero greenhouse gas emissions. - Strengthen community engagement: To maintain community engagement score at 90 percent or above. - Nature-based solution: To support zero greenhouse gas emissions target through the forest conservation, reforestation, and afforestation initiatives. • Governance <ul style="list-style-type: none"> - Zero case of non-compliance and fraud incidents: No cases of non-compliance with laws, regulations, and the company's code of conduct. - Good governance recognition: Being a recognised organisation for good corporate governance.

KEY PROGRESS ON CFP PROJECT



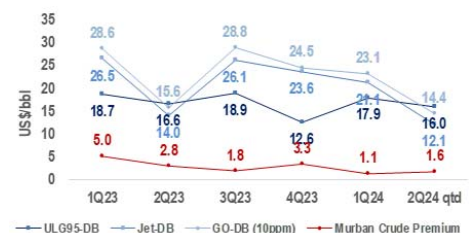
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

CRUDE OIL PRICE



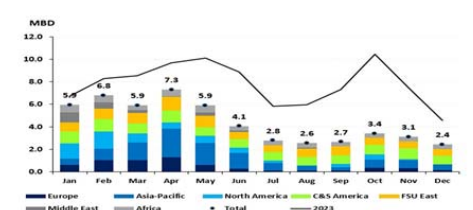
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

GRM OF PETROLEUM PRODUCT SPREAD AND CRUDE PREMIUM



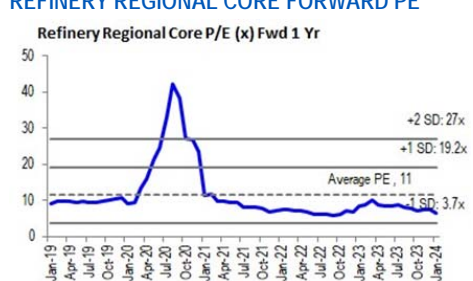
Source: Thai Oil and UOB Kay Hian

2024 GLOBAL REFINERIES MAINTENANCE



Source: Thai Oil and UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil PCL, Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน