

MARKET WEIGHT
(Maintained)

Oil & Gas Sector Update

ยังคงชอบหุ้นในกลุ่ม Upstream

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบ จากแรงหนุนด้าน Demand และปัญหา Geopolitics แม้การประชุม OPEC ล่าสุดจะมีมติทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิตในช่วง 4Q24 แต่ Demand ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล ทำให้เรามองว่าตลาดน้ำมันดิบจะเข้าสู่ภาวะสมดุล ค่าการกลั่น 2Q24 อ่อนแอ แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวในเดือน มิ.ย. จาก Driving season ในสหรัฐฯ เราให้น้ำหนัก Market weight หุ้นเด่นในกลุ่ม O&G เราเลือก PTTEP BCP และ BSRC

WHAT'S NEW

- **เศรษฐกิจยังขยายตัว หนุน Demand น้ำมันดิบ** ข้อมูลจาก IMF ระบุ GDP ในปี 2024 ยังคงเติบโต 3.2% เท่ากับปี 2023 เป็นผลมาจากกลุ่มประเทศ Advance Economics กลุ่ม EU และประเทศในกลุ่ม Emerging and developing ของ Asia ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินนโยบายปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะปี 2024 จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25-50bps รวมไปถึงจีนที่ยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เรามองเป็นบวกต่อ Demand น้ำมันในปี 2024-25
- **OPEC คาด Demand น้ำมันปี 2024 ยังขยายตัว** ข้อมูลจาก Oil Market Report ล่าสุด OPEC คาดว่า Demand น้ำมันดิบในปี 2024-25 จะเพิ่มขึ้น 2.3 และ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน (MBD) เทียบกับอุปทานจากกลุ่ม Non-OPEC ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.4 และ 1.1 MBD ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจ โดยเฉพาะจีนที่ยังคงเป็นผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ โดย OPEC คาดว่าจีนจะมี Demand น้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 0.6 และ 0.4 MBD ในปี 2024-25 ตามลำดับ คิดเป็น 26% และ 22% ของ Global oil demand ที่เพิ่มขึ้น
- **เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม OPEC ล่าสุด** เราคาดว่าภาพรวมตลาดน้ำมันดิบในช่วง 4Q24 จะกลับสู่ภาวะสมดุล แม้กลุ่ม OPEC จะเริ่มกลับมาทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิตเดือนละ 0.18 MBD ตั้งแต่ ต.ค. 2024 เป็นต้นไป บวกกับกำลังผลิตจาก Non-OPEC ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5 MBD ใน 4Q24 เท่ากับว่าจะมีอุปทานน้ำมันใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 1.0 MBD เทียบกับ Demand น้ำมันดิบที่คาดว่าจะจะเป็น Record High อยู่ที่ 105.6 MBD เพิ่มขึ้น 0.70 MBD เมื่อเทียบกับ 3Q24 จะทำให้ตลาดน้ำมันดิบใน 4Q24 มีอุปทานส่วนเกินเพียง 0.2-0.3 MBD เท่านั้น ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลการประชุม OPEC ล่าสุด แม้การทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิตของกลุ่ม OPEC จะเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของราคาน้ำมันดิบ แต่การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง จะไม่ส่งผลกระทบต่อ Demand น้ำมันดิบในระยะยาว
- **ค่าการกลั่น 2Q24 อ่อนแอ... ค่าการกลั่นเฉลี่ย 2Q24 อยู่ที่ 3.47 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 7.3 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4.0 เหรียญต่อบาร์เรล) ค่าการกลั่นปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นไปตามฤดูกาลหลังผ่านฤดูหนาวในช่วงต้น 1Q24 ที่ผ่านมา ประกอบกับสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าที่คาดทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จรูปยังคงอยู่ในระดับสูง ทั้งน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน โดยเฉพาะ Floating storage ของน้ำมันดีเซลจากกรีซที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นปัจจัยกดดันค่าการกลั่น รวมไปถึงปัจจัยลบจาก Crude Premium ที่ปรับเพิ่ม เรามองว่าจะปัจจัยกดดันต่อผลประกอบการกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นใน 2Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)**

PEER COMPARISON

Company	Rec	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024F (Btm)	Net Profit 2025F (Bt m)	PE 2024F (x)	PE 2025F (x)	Net EPS Growth 2024F (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
BCP TB	BUY	37.00	52.00	40.5	1,414	12,815	16,092	4.0	3.2	(3.2)	0.6	5.7	12.1
BSRC TB	BUY	8.75	15.00	71.4	840	4,579	5,763	6.6	5.3	113.8	1.0	7.4	15.7
IRPC TB	HOLD	1.77	2.10	18.6	1,004	2,381	7,261	15.2	5.0	181.5	0.5	5.6	3.2
IVL TB	HOLD	21.10	22.50	6.6	3,288	8,862	15,657	13.4	7.6	182.1	0.7	4.7	4.9
OR TB	HOLD	17.20	20.00	16.3	5,729	13,333	12,666	15.5	16.3	20.1	0.9	3.5	5.7
PTG TB*	BUY	9.20	10.51	14.2	426	997	1,457	15.4	10.5	5.6	1.9	4.0	12.8
PTT TB	BUY	32.25	39.00	20.9	25,566	81,797	91,167	11.3	10.1	(27.0)	0.8	4.7	6.9
PTTEP TB	BUY	152.50	200.00	31.1	16,803	79,400	84,167	7.6	7.2	3.5	1.2	6.6	15.8
PTTGC TB	HOLD	32.75	38.00	16.0	4,098	9,018	14,182	16.4	10.4	802.5	0.4	1.5	2.7
SCC TB	HOLD	235.00	282.00	20.0	7,827	16,226	18,116	17.4	15.6	(37.4)	0.7	2.0	4.3
SPRC TB	HOLD	8.30	9.50	14.5	999	5,180	5,404	6.9	6.7	521.2	0.9	7.2	13.3
TOP TB	BUY	51.75	68.00	31.4	3,208	13,989	17,698	8.3	6.5	(28.1)	0.7	5.8	8.2
Avg					71,203	248,578	289,630	10.3	8.9	0.4	0.8	4.7	8.6

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **...แต่เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัว** เราคาดว่า Demand น้ำมันเบนซินในเดือน มิ.ย. ถึง ก.ค. ในสหรัฐจะปรับเพิ่มขึ้นจาก Driving season ในสหรัฐ (27 พ.ค. ถึงสัปดาห์แรกของเดือน ก.ย.) ประกอบกับปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับต่ำ เรามองว่าจะเป็นการปรับขึ้นราคาครั้งใหม่ โดยค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์แรกของเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 3.6 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 50% wow

KEY STATISTICS

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24 qtd	% chg. qoq	% chg. yoy
Crude oil and GRM (US\$/bbl)								
Dubai (Avg. quarter)	80.3	77.8	86.7	83.6	81.3	84.3	3.6%	8.3%
Dubai (Avg. last month in quarter)	77.5	74.6	93.0	76.5	84.7	79.4	-6.2%	6.6%
Murban Crude Premium	5.0	2.8	1.8	3.3	1.1	1.6	46.2%	-41.4%
Singapore GRM	8.2	4.0	9.5	5.5	7.3	3.5	-52.1%	-12.5%
Petroleum Price (US\$/bbl)								
ULG95-DB	18.7	16.6	18.9	12.6	17.9	13.1	-26.9%	-21.1%
Jet-DB	26.5	14.0	26.1	23.6	21.1	12.7	-39.9%	-9.0%
GO-DB (10ppm)	28.6	15.6	28.8	24.5	23.1	14.2	-38.5%	-8.8%
Aromatic Spreads (US\$/ton)								
PX DFR Taiwan - ULG95	193	228	175	198	184	210	13.9%	-8.1%
BZ FOB Korea - ULG95	89	71	1	71	157	227	44.7%	222.2%
LAB - Bz	734	730	528	630	561	664	18.4%	-9.0%
Lube Base Spreads (US\$/ton)								
500SN Ex-tank Sing. - HSFO	640	588	442	521	527	505	-4.1%	-14.1%
Bitumen FOB Sing. - HSFO	89	31	(60)	9	(41)	(100)	n.a.	n.a.
Olefins Spread (US\$/ton)								
Naphtha MOPJ	689	601	648	659	686	693	1.0%	15.3%
HDPE (FILM) SEA	1,085	1,036	1,032	1,022	1,041	1,054	1.3%	1.8%
HDPE - MOPJ	396	435	384	363	355	361	1.7%	-17.0%
LLDPE - MOPJ	385	413	342	316	343	369	7.6%	-10.7%
LDPE - MOPJ	441	435	345	345	399	451	13.0%	3.6%
PP - MOPJ	412	393	327	307	361	358	-0.9%	-8.9%

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

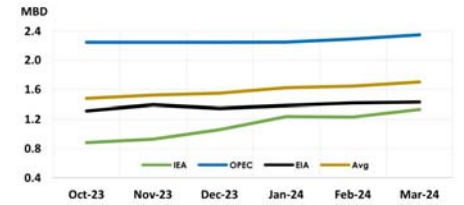
ACTION

- **คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT** เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจ Upstream ในช่วง 2H24 แม้จะมีกำลังผลิตจาก OPEC เพิ่มขึ้น แต่เราเชื่อว่า Demand ที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี จะทำให้ราคาน้ำมันดิบยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิมจากความกังวลต่ออุปทานที่เริ่มดำเนินการผลิตจำนวนมากในช่วง 2023-24 กดดันการฟื้นตัวของ Spread margin
- **หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas** เรายังคงเลือก PTTEP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ESSENTIALS

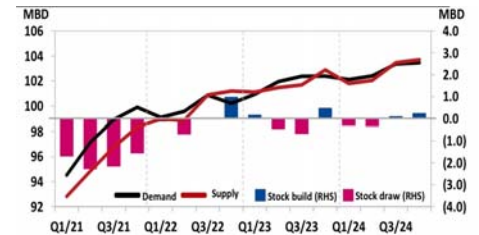
- **PTTEP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท)** เรายังคงมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 2Q24 โดยมีปัจจัยหนุนจาก a) ราคาค่าขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ไม่น้อยกว่า 48 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากราคาน้ำมันดิบ Dubai ที่เพิ่มขึ้น 6.8% qoq ขณะที่ราคาก๊าซ ทรงตัว qoq อยู่ที่ 5.9 เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู (MMBTU) b) ยอดขายปิโตรเคมีที่ 514,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 8.7% qoq จากโครงการ G1/61 (แหล่งเอราวัณ) จะเดินเครื่องผลิตได้เต็มกำลัง 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็นไตรมาสแรก และ c) Unit cost ที่ทรงตัว qoq (1Q24 อยู่ที่ 28.96 เหรียญต่อบาร์เรล) เรายังคงมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Demand ที่เติบโตตามภาพรวมเศรษฐกิจ และปัญหา Geopolitics ทั้งในตะวันออกกลางที่อาจกระทบต่อการขนส่งน้ำมันดิบและอุปทานน้ำมันดิบในภูมิภาค รวมไปถึงสถานการณ์ในยุโรปตะวันออกและกรณีรัสเซียยูเครนที่ยังไม่คลี่คลาย ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงจะเป็นปัจจัยหนุนกำไรปกติของ PTTEP ในปี 2024-25 ด้าน Sensitivity ของราคาน้ำมันดิบต่อ PTTEP โดยเราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบทุก 1 เหรียญ จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ประมาณ 935 ล้านบาท คิดเป็น 1.2% ของประมาณการ

OIL DEMAND GROWTH FORECAST BY PUBLICATION (2024)



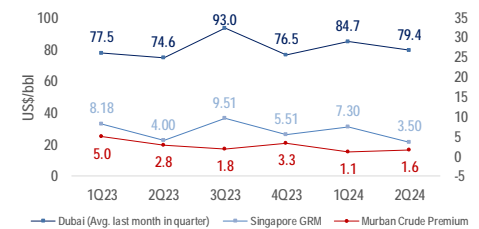
Source: IEA OPEC EIA and UOB Kay Hian

GLOBAL OIL DEMAND AND PRODUCTION



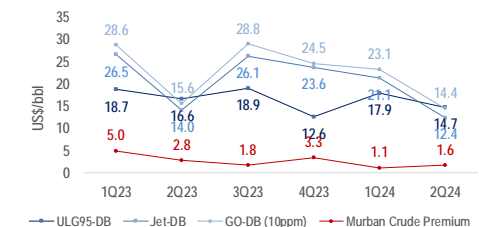
Source: Thai oil and UOB Kay Hian

CRUDE OIL AND SINGAPORE GRM



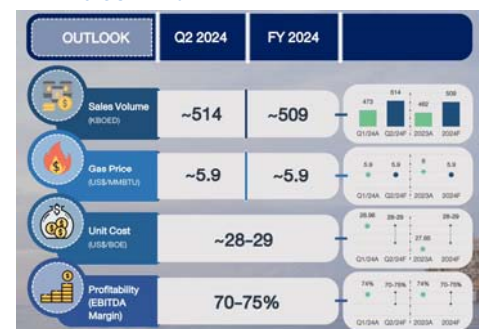
Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

SPREAD OF REFINE PRODUCT AND CRUDE PREMIUM



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

PTTEP'S GUIDANCE



Source: PTTEP, Bloomberg and UOB Kay Hian

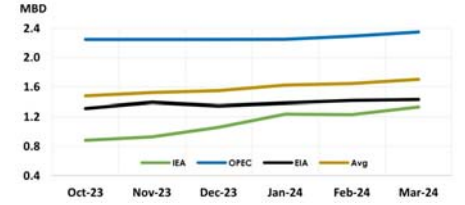
Sector Update

- **BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 52 บาท)** หุ้น BCP ราคาตกลง 25% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลต่อแนวโน้ม GRM และแผนการปิดซ่อมบำรุง 27 วันใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม BCP กลับมาดำเนินการอีกครั้ง และปรับปรุงการกลั่นน้ำมันใน มิ.ย. และความคาดหวังว่าความต้องการจะแข็งแกร่งขึ้นในช่วงฤดูกลางซบซีใน ก.ค. จะเป็นตัวเร่งเชิงบวก เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วใน 2H24 โดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น การมีส่วนร่วมที่แข็งแกร่งจากธุรกิจพลังงานทดแทนใน 3Q24 และ upside จาก SAF ในปี 2025 ราคาหุ้นปัจจุบันของ BCP ซื้อขายเพียง 4.1 เท่าของ P/E ปี 2567 และ 0.6 PBV แนะนำให้นักลงทุนสะสม BCP
- **BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)** หุ้น BSRC ราคาตกลง 15% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และสาเหตุหลักมาจากความกังวลต่อแนวโน้มการกลั่นน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่าราคาหุ้นน่าจะส่งผลให้กำไรอ่อนแอใน 2Q24 ขณะที่การกลั่นตัวที่ดีขึ้นใน มิ.ย. และความคาดหวังอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงฤดูท่องเที่ยวในท ก.ค. จะเป็นตัวเร่งเชิงบวก นอกจากนี้เรายังคาดว่า BSRC จะได้รับประโยชน์จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นใน 2Q24 เพื่อรองรับความต้องการในประเทศในช่วงปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นของ BCP พระโขนง โดยรวมแล้วเรายังคงเชื่อว่ากำไรเติบโตแข็งแกร่งในปี 2024 เป็นต้นไปหลังจากควมรวมกิจการกับ BCP ราคาหุ้นปัจจุบันของ BSRC ซื้อขายเพียง 6.4 เท่าของ P/E ปี 2024 และ 1.0 PBV แนะนำให้นักลงทุนสะสม BSRC

RISKS

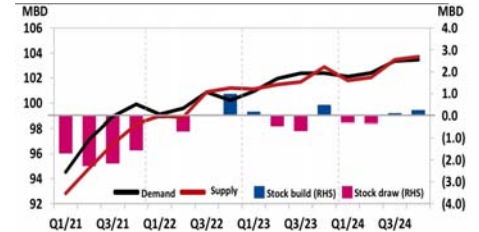
- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน หนุน Demand ปีโตรเลียมและปิโตรเคมีใน 2H24

OIL DEMAND GROWTH FORECAST BY PUBLICATION (20



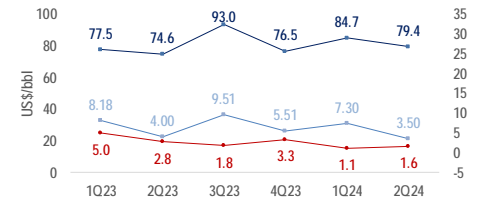
Source: IEA OPEC EIA and UOB Kay Hian

GLOBAL OIL DEMAND AND PRODUCTION



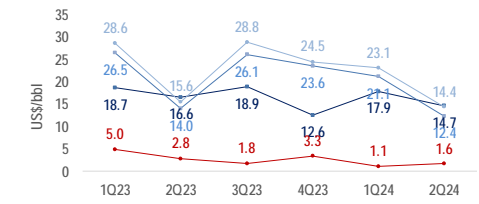
Source: Thai oil and UOB Kay Hian

CRUDE OIL AND SINGAPORE GRM



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

SPREAD OF REFINE PRODUCT AND CRUDE PREMIUM



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

PTTEP'S GUIDANCE

OUTLOOK	Q2 2024	FY 2024	4Q 2023	3Q 2023	2Q 2023	1Q 2023
Sales Volume (BARRELS)	~514	~509	473	494	467	508
Gas Price (US\$/MMBTU)	~5.9	~5.9	5.9	5.9	5.9	5.9
Unit Cost (US\$/BOE)	~28-29		28.38	27.86	27.86	28.28
Profitability (EBITDA Margin)	70-75%		71%	70%	71%	71%

Source: PTTEP, Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SSS	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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