

### บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

#### 2Q24 รายงานกำไรสุทธิตามคาด

TOP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท ลดลง 5% qoq เป็นไปตามที่เราคาดและดีกว่า Consensus คาด 20% เป็นผลมาจากกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการรับรู้กำไรพิเศษจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม Market GRM ปรับลดลง qoq จากค่าการกลั่นปรับลดลงในทุกผลิตภัณฑ์หลัก แนวโน้มกำไรปกติ 3Q24 พึ่งตัวตามทิศทางของค่าการกลั่น เรามอง Hurricane season เป็น Upside potential แต่เราให้น้ำหนักไม่มาก แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 68 บาท

#### 2Q24 RESULTS

	2Q23	1Q24	2Q24	yoy %	qoq %	6M23	6M24	yoy %
Year to 31 Dec	(Btm)	(Btm)	(Btm)	chg.	chg.	(Btm)	(Btm)	chg.
Revenue	108,662	119,532	123,520	14%	3%	225,482	243,052	8%
EBITDA	5,988	11,590	6,343	6%	-45%	17,085	17,933	5%
Core Profit	3,786	7,587	2,635	-30%	-65%	10,622	10,222	-4%
Net Profit	1,117	5,863	5,546	397%	-5%	5,671	11,409	101%
EPS	0.50	2.62	2.48			2.54	5.11	
EBITDA Margin	5.5%	9.7%	5.1%			7.6%	7.4%	
Net profit margin	1.0%	4.9%	4.5%			2.5%	4.7%	

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• **รายงานกำไรสุทธิตามคาด.** TOP รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท ลดลง 5% qoq เพิ่มขึ้น 397% yoy เป็นไปตามที่เราคาดและดีกว่า Consensus คาด 20% เป็นผลมาจากกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการรับรู้กำไรพิเศษจำนวนมาก โดยบริษัทรายงาน Accounting GIM อยู่ที่ 7.0 เทรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 10.5 เทรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4.2 เทรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจาก

a) **ธุรกิจโรงกลั่น** บริษัทจะมี Market GRM อยู่ที่ 3.8 เทรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 9.0 เทรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 4.5 เทรียญต่อบาร์เรล) ค่าการกลั่นที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) ค่าการกลั่นปรับลดลงจากแรงกดดันด้านอุปทานหลัง Inventory อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และ b) กำลังผลิตใหม่ในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น โดย GRM ใน 2Q24 ของน้ำมันเบนซิน น้ำมันเครื่องบิน และน้ำมันดีเซล ลดลง 27% qoq 37% qoq และ 36% qoq ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบจาก Crude Premium ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.6 เทรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 1.1 เทรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 1.8 เทรียญต่อบาร์เรล) จากความต้องการใช้น้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่บริษัทมีอัตราการใช้ที่ 111% (เทียบกับ 1Q24 ที่ 105% และ 2Q23 ที่ 113%) โดยใน 2Q24 ลดลง yoy เนื่องจากมีเหตุซ่อม CDU หน่วยที่ 1 กำลังผลิต 45,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นเวลา 11 วัน ในเดือน พ.ค.

b) **ธุรกิจปิโตรเคมี** ปัจจัยบวกจากอุปทานของ Aromatics ที่ตั้งตัวและต้นทุนผลิตลดลงตามราคาน้ำมันเบนซินที่ลดลง ธุรกิจ Aromatics และ LAB contribution to market GIM อยู่ที่ 1.5 เทรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 1.1 เทรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 0.9 เทรียญต่อบาร์เรล) โดยโรงงาน TPX และ LAB มีอัตราผลิตอยู่ที่ 80% และ 125% ตามลำดับ ขณะที่ Spread margin ของ Paraxylene และ Benzene เพิ่มขึ้น 10% qoq และ 36% qoq ตามลำดับ รวมไปถึง Spread margin ของ LAB ที่ปรับเพิ่มขึ้น 15% qoq ด้าน CAP ยังคงเป็นผลขาดทุน 96 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q24 ขาดทุน 199 ล้านบาท) แม้ Spread Olefins จะฟื้นตัว แต่ CAP มีปริมาณขายลดลงจากการหยุดซ่อมหน่วยผลิตใน 2Q24

#### 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)	3.9	4.9	7.7	6.1	5.4
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.7	6.0	8.4	5.9	5.4
Dividend yield (%)	5.4	7.1	6.3	7.3	8.3
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	-	-	15,514	20,917	25,326
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.85	0.78

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt48.00
Target Price	Bt68.00
Upside	+41.7%

#### 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):	107,224.1
Market cap (US\$m):	3,023.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.9

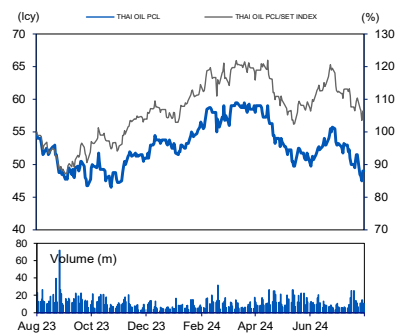
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt59.50/Bt46.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.5)	(10.6)	(12.7)	(6.8)	(10.2)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
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

- c) ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น ทรงตัว qoq โดยมี contribution to market GIM อยู่ที่ 0.4 เหรียญต่อบาร์เรล และมีอัตราผลิตอยู่ที่ 83% (เทียบกับ 70% ใน 1Q24)
- d) ธุรกิจไฟฟ้า มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้เงินปันผลจาก GPSC จำนวน 124 ล้านบาท
- e) กำไรพิเศษรวมกว่า 2.9 พันล้านบาท เป็นผลมาจาก a) Stock gain และ Hedging gain อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท b) กำไรจากการทำ Bond buy back จำนวน 913 ล้านบาท และ c) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 234 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมกำไรพิเศษดังกล่าว Core Profit ใน 2Q24 อยู่ที่ 2.64 พันล้านบาท ลดลง 65% qoq และลดลง 30% yoy

### STOCK IMPACT

- ค่าการกลั่นพื้นตัว หนุน Core profit ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น qoq. ค่าการกลั่น 3Q24 qtd อยู่ที่ 4.78 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 3.53 เหรียญต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 9.51 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจาก a) ความกังวลต่ออุปทานลดลง หลัง EIA รายงานปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินและดีเซลในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาปรับลดลงต่อเนื่อง ทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันสำเร็จส่วนหนึ่งอยู่ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี b) Demand น้ำมันเครื่องบินจากการขยายตัวของธุรกิจการบินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และ c) การนำเข้าน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นของยุโรป นอกจากนี้ Market GRM ของ TOP ใน 3Q24 ยังได้ประโยชน์จาก Crude premium ที่ปรับลดลง โดย Murban crude premium ใน 3Q24 qtd อยู่ที่ 1.33 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 1.65 เหรียญต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 1.76 เหรียญต่อบาร์เรล) ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยส่วนต่างราคา Aromatics ที่ปรับลดลง ทำให้เราคาดว่า Core profit ใน 3Q24 จะปรับเพิ่ม qoq อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 3Q24 จะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy โดยใน 3Q24 จะไม่มีกำไรพิเศษมากเหมือนใน 2Q24 และ 3Q23 ที่ผ่านมา
- โครงการ CFP ยังเดินตามแผน. โครงการ CFP ยังคงเดินหน้าตามแผน โดยในช่วงปลายปี 2024 บริษัทจะเริ่ม Test run หน่วย CDU#4 และคาดว่าจะ Commercial run ต้นปี 2025 ขณะที่หน่วยผลิต RHCU จะ Commercial run ปลายปี 2025 แม้ล่าสุดจะมีประเด็นข่าวเกี่ยวกับการประท้วงของแรงงานในโครงการ CFP แต่จากการพูดคุยกับ TOP ล่าสุด เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะไม่กระทบแผนงานของโครงการ CFP

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 68 บาท อ้างอิง Forward P/E ที่ 11 เท่า เรายังมองเป็นบวกต่อค่าการกลั่นใน 2H24 จาก Demand ของภาคการท่องเที่ยว ภาคการผลิต และ Seasonal demand หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 9 บาท)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

#### • Environmental

- **Net zero GHG emissions:** Reduce greenhouse gas (GHG) emissions by 15% in 2035 from the base year of 2026 to achieve carbon neutrality in 2050 and net zero GHG emissions in 2060.

#### • Social

- **Creating social value:** To develop quality of life in society in alignment with the company's strategic direction to become a petrochemical and innovative business and contribute to net zero GHG emissions. **Strengthen community engagement:** To maintain community engagement score at 90 percent and above. **Nature-based solution:** To support zero GHG emissions target through the forest conservation, reforestation, and afforestation initiatives.

#### • Governance

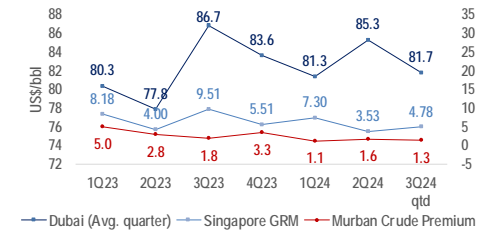
- **Zero cases of non-compliance and fraud incidents:** No cases of non-compliance with laws, regulations, and the company's code of conduct. **Good governance recognition:** Being a recognised organisation for good corporate governance.

### KEY STATISTICS

	2Q23	1Q24	2Q24	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Avg. Fx (Bt per US\$)	34.5	35.4	36.5	6%	3%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	77.8	81.3	85.2	9%	5%
Actual Capacity (KBOD)	311	289	305	-2%	6%
Refinery Utilization	113%	105%	111%	-2%	6%
Market GRM (US\$/bbl)	4.5	9.0	3.8	-16%	-58%
Market GIM (US\$/bbl)	6.1	10.4	5.7	-7%	-45%
Murban Crude (Crude Premium)	2.8	1.1	1.6	-41%	46%

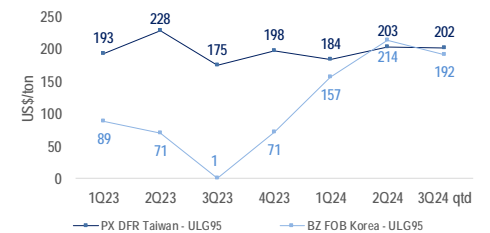
Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

### CRUDE OIL, SINGAPORE GRM AND CRUDE PREMIUM



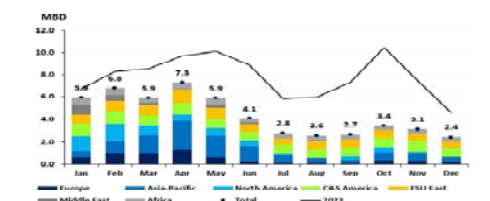
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### AROMATICS SPREAD



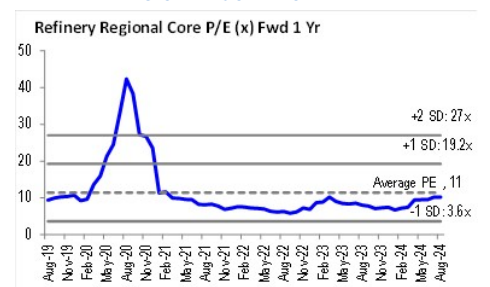
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### 2024 GLOBAL REFINERIES MAINTENANCE



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 09 August 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
<b>Total assets</b>	<b>419,993</b>	<b>406,681</b>	<b>409,755</b>	<b>421,634</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>419,993</b>	<b>406,681</b>	<b>409,755</b>	<b>421,634</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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	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	TPIPL	TPIPP
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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน