

Oil & Gas

โรงกลั่นโดดเด่น ค่าการกลั่นฟื้นตัว

เราชอบหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นจากแนวโน้มค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว หลังผ่าน Low season ในช่วง 2Q24 ที่ผ่านมา ด้านราคาน้ำมันมี Downside ที่จำกัดจากการปรับลดกำลังผลิตของ OPEC จนถึงสิ้น 3Q24 และ Seasonal Demand ใน 4Q24 แม้ OPEC จะเริ่มทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิตในเดือน ต.ค. เรายังคงหลีกเลี่ยงหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีจากความกังวลต่อ Supply ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก เราให้น้ำหนัก Market weight ฟื้นคืนในกลุ่ม O&G เราเลือก BCP และ SPRC

WHAT'S NEW

- **ราคาน้ำมันดิบใน 2H24 มี Downside ที่จำกัด.** ระยะสั้นราคาน้ำมันดิบยังได้ปัจจัยสนับสนุนจาก a) การคาดการณ์ Demand น้ำมันดิบใน 2H24 เพิ่มขึ้น 1.7 MBD เมื่อเทียบกับ 1H24 โดยเฉพาะใน 4Q24 ที่เป็น High season ของความต้องการใช้น้ำมัน b) ปัญหา Geopolitics ที่ยังมีต่อเนื่อง และ c) การขยายเวลาการปรับลดกำลังผลิต 2.2 MBD ของ OPEC ไปสิ้นสุด 3Q24 แม้ใน 4Q24 กลุ่ม OPEC จะเริ่มทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิต ในเดือน ต.ค. แต่ภาพของ Demand ที่แข็งแกร่ง ทำให้เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะทรงตัวในระดับสูง เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 2024-25 ไว้ที่ 84 เหรียญต่อบาร์เรล
- **เราเชื่อว่า OPEC ยังควบคุมราคาน้ำมันดิบได้ต่อไป.** แม้มติ OPEC ล่าสุดจะผ่อนคลายมาตรการปรับลดกำลังผลิต ตั้งแต่ 4Q24 เป็นต้นไป แต่ OPEC+ ยังคงมาตรการปรับลดกำลังผลิตสมัครใจ 2 ส่วน ได้แก่ a) OPEC ยังคงมาตรการลดกำลังผลิตโดยสมัครใจ 1.66 MBD สิ้นสุด ธ.ค. 2025 และ b) รัสเซีย ยังคงมาตรการลดกำลังผลิตโดยสมัครใจ 2.2 MBD สิ้นสุด 3Q24 ขณะที่ความเห็นของรัฐมนตรีพลังงานของ OPEC+ ระบุนโยบายการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ยังสามารถเปลี่ยนแปลงหากราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันดิบ ทำให้เราจึงเชื่อว่า OPEC จะยังคงเป็นผู้ควบคุมราคาน้ำมันดิบ และทำให้ราคาน้ำมันดิบมี Downside ที่จำกัด
- **Hurricane season ปี 2024 คาดจะรุนแรงกว่าปีที่ผ่านมา แต่เราให้น้ำหนักประเด็นดังกล่าวไม่มาก.** รายงานล่าสุดจากทาง NOAA (พ.ค. 2024) ระบุการคาดการณ์ Atlantic hurricane season ในปี 2024 มีแนวโน้มรุนแรงกว่าปี 2023 โดยในปี 2024 NOAA คาดว่าจะมี 8-13 ที่จะกลายเป็น Hurricanes (เทียบกับ ปี 2023 เกิดขึ้น 7 Hurricanes) และ 4-7 ที่จะกลายเป็น Major Hurricanes (เทียบกับ ปี 2023 เกิดขึ้น 3 Major Hurricanes) โดยช่วงที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงที่จะเกิด Hurricanes และ Major Hurricanes มากที่สุดอยู่ในช่วงเดือน ก.ย. - ต.ค. 2024 แม้เราจะให้น้ำหนักต่อประเด็นดังกล่าวไม่มากแต่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจาก NOAA ประเมินว่า Potential loss ในการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกมีโอกาสถูกผลกระทบได้มากถึง 30-40 MBD รวมไปถึงกำลังผลิตของโรงกลั่นน้ำมันรอบอ่าวเม็กซิโกอีก 1 MBD
- **ค่าการกลั่นฟื้นตัว.** ค่าการกลั่น 3Q24 qtd อยู่ที่ 4.41 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 3.53 เหรียญต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 9.51 เหรียญต่อบาร์เรล) แม้ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินจะลดลง 7% qoq จากอุปทานที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่ม 3% qoq และ 8% qoq ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลในสหรัฐและยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี การนำเข้าน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นของยุโรป และพฤติกรรมกาการค้าที่เปลี่ยนแปลงของสหรัฐ ทำให้เราจึงมีมุมมองเป็นบวกต่อค่าการกลั่นใน 2H24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT

(Maintained)

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

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 2024F Growth (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
BCP TB	BUY	36.25	45.00	24.1	1,385	8,858	16,092	5.6	3.1	(33.1)	0.6	5.5	8.5
BSRC TB	BUY	7.00	9.00	28.6	672	2,717	5,112	8.9	4.7	26.9	0.8	4.0	9.4
IRPC TB	BUY	1.46	1.90	30.1	828	2,381	3,616	12.5	8.2	181.5	0.4	3.4	3.2
IPL TB	BUY	18.40	22.50	22.3	2,867	(18,457)	9,368	n.a.	11.0	(70.9)	0.7	2.7	(11.1)
OR TB	HOLD	15.00	16.50	10.0	4,996	11,000	11,378	16.4	15.8	(0.9)	0.8	4.0	4.7
PTG TB*	BUY	8.70	10.51	20.8	403	997	1,457	14.6	10.0	5.6	1.8	4.2	12.8
PTT TB	BUY	33.25	37.00	11.3	26,359	77,612	87,392	12.2	10.9	(30.7)	0.8	4.5	6.6
PTTEP TB	BUY	140.00	200.00	42.9	15,426	79,400	84,167	7.0	6.6	3.5	1.1	7.1	15.8
PTTGC TB	HOLD	25.00	23.00	(8.0)	3,129	(19,662)	10,220	n.a.	11.0	(2,067.9)	0.4	3.0	(6.1)
SCC TB	HOLD	228.00	250.00	9.6	7,594	12,453	18,116	22.0	15.1	(51.9)	0.7	2.1	3.3
SPRC TB	BUY	6.95	9.50	36.7	836	5,180	5,404	5.8	5.6	521.2	0.7	8.6	13.3
TOP TB	BUY	54.00	68.00	25.9	3,348	13,989	17,698	8.6	6.8	(28.1)	0.7	5.6	8.2
Avg					67,844	176,468	270,022	13.9	9.1	(28.7)	0.8	4.8	7.1

\*Coverage on our retail platform  
Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- Aromatics ยังมีอนาคตที่สดใส.** อ้างอิงข้อมูลล่าสุดของ Chemical market analytics (CMA) ระบุว่า Global aromatic demand ยังมีการเติบโตในอัตราเดียวกับการเติบโตของ Global GDP โดยผู้บริโภคหลักยังคงเป็นจีนและอินเดีย โดยเฉพาะอินเดียที่กลายมาเป็นหนึ่งในผู้นำเข้า Aromatics รายใหญ่ เป็นผลมาจาก Demand ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจ Textile และ กำลังการผลิตของโรงงาน PTA ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ข้อมูลจาก CMA ยังระบุว่ากำลังผลิตใหม่ของ Aromatic ระหว่างปี 2025-29 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ทำให้อัตราการใช้กำลังผลิตของโรงงาน Aromatics เพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2024 เป็น 80% ภายในปี 2029
- ธุรกิจโอเลฟินส์ยังมีความเสี่ยงจากอุปทานส่วนเกิน.** ความเสี่ยงด้านอุปทานยังคงเป็นปัจจัยหลักกดดันการฟื้นตัวของ Spread margin ในกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์ ข้อมูลจาก CMA ระบุว่า Global PE และ PP Demand ระหว่างปี 2018-29 มี Demand เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3-4 ล้านตันต่อปี ขณะที่อุปทานใหม่เติบโตเฉลี่ยปีละ 6-7 ล้านตันต่อปี โดยเฉพาะ Second wave ที่จะมีการผลิตใหม่ทั้ง PE และ PP เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2026-28 อีกจำนวนมาก ด้าน Demand Olefins ยังคงอ่อนแอ แม้ Demand จากกลุ่ม Packaging จะแข็งแกร่ง แต่ภาพรวม Global demand ของธุรกิจยานยนต์ การผลิตสินค้า และก่อสร้างยังคงอ่อนแอ สะท้อนภาพรวมของ Demand ที่ฟื้นตัวช้า ในอีกด้านหนึ่งยังมีปัจจัยกดดันจากด้านอุปทานทั้งจากจีนและเวียดนาม ที่จะมีการผลิตใหม่เพิ่มในช่วง 2H24 ทำให้เราคาดว่าราคาและ Spread ของ HDPE และ PP ใน 3Q24 จะเริ่มปรับลดลง โดย 3Q24 qtd Spread PE และ PP ปรับลดลง 1.1% qoq และ 7% qoq ตามลำดับ

### KEY STATISTICS

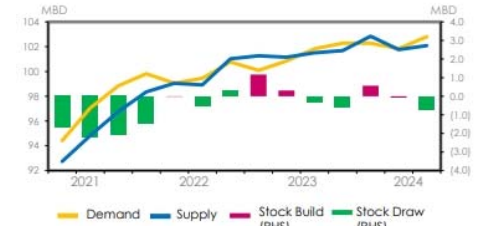
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24 qtd	qoq % chg.	yoy % chg.
<b>Crude oil and GRM (US\$/bbl)</b>									
Dubai (Avg. quarter)	80.3	77.8	86.7	83.6	81.3	85.3	80.8	-5.2%	-6.9%
Dubai (Avg. last month in quarter)	77.5	74.6	93.0	76.5	84.7	82.6	83.8	1.6%	-9.8%
Murban Crude Premium	4.96	2.81	1.76	3.34	1.13	1.65	1.33	-19.4%	-24.6%
Singapore GRM	8.18	4.00	9.51	5.51	7.30	3.53	4.41	24.8%	-53.7%
<b>Spread Petroleum (US\$/bbl)</b>									
ULG95-DB	18.7	16.6	18.9	12.6	17.9	13.1	12.2	-6.6%	-35.3%
Jet-DB	26.5	14.0	26.1	23.6	21.1	13.2	14.3	8.1%	-45.1%
GO-DB (10ppm)	28.6	15.6	28.8	24.5	23.1	14.8	15.2	2.5%	-47.3%
<b>Spread Aromatic (US\$/ton)</b>									
PX DFR Taiwan - ULG95	193	228	175	198	184	203	200	-1.4%	14.6%
BZ FOB Korea - ULG95	89	71	1	71	157	214	213	-0.3%	n.a.
PX FECF-Cond	372	395	356	340	347	343	320	-6.6%	-10.0%
BZ-Cond Spot KR	252	237	183	201	323	354	334	-5.8%	82.3%
<b>Spread Olefins (US\$/ton)</b>									
Naphtha MOPJ	689	601	648	659	686	688	683	-0.7%	5.4%
HDPE (FILM) SEA	1,085	1,036	1,032	1,022	1,041	1,052	1,006	-4.4%	-2.6%
HDPE - MOPJ	396	435	384	363	355	364	323	-11.4%	-16.0%
LLDPE - MOPJ	385	413	342	316	343	378	342	-9.4%	0.1%
LDPE - MOPJ	441	435	345	345	399	505	587	16.2%	70.1%
PP - MOPJ	412	393	327	307	361	367	343	-6.6%	4.8%

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

### ACTION

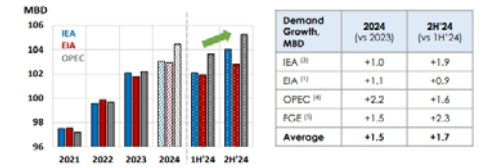
- คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT.** เรายังคง Market weight เราเลือกธุรกิจโรงกลั่นเป็นธุรกิจที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม Oil & Gas จากการฟื้นตัวของค่าการกลั่น ขณะที่เรายังมีมุมมองที่เป็นลบเช่นเดิมต่อธุรกิจปิโตรเคมี โดยเฉพาะธุรกิจโอเลฟินส์จะมีอุปทานใหม่เพิ่มขึ้นอีกมากในช่วงปี 2027-28 ทำให้เราจะไม่เห็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของ Spread margin ในธุรกิจโอเลฟินส์ หันเด่นในกลุ่ม Oil & Gas BCP (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ SPRC (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 9.5 บาท)

### GLOBAL OIL DEMAND AND PRODUCTION



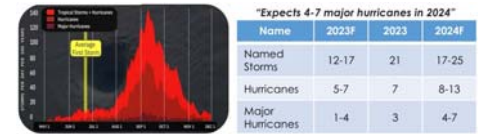
Source: EIA, UOB Kay Hian

### GLOBAL OIL DEMAND IN 2H24 AND 2024



Source: EIA, IEA, OPEC, FGE, UOB Kay Hian

### HURRICANE SEASON IN 2024



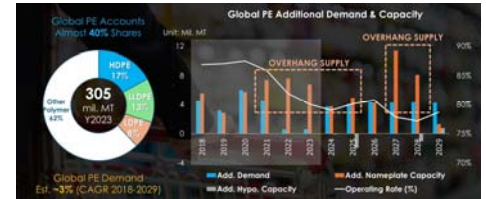
Source: NOAA, UOB Kay Hian

### GLOBAL REFINERIES EFFECTIVE SUPPLY AND DEMAND



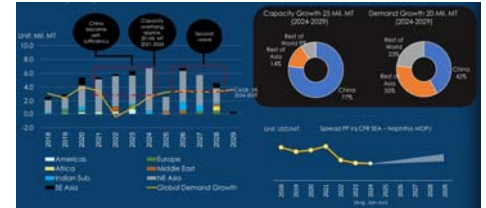
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### GLOBAL PE EFFECTIVE SUPPLY AND DEMAND



Source: PRISM, UOB Kay Hian

### GLOBAL PE EFFECTIVE SUPPLY AND DEMAND



Source: PRISM, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Wednesday, 04 September 2024

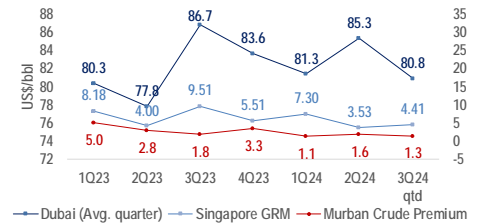
### ESSENTIALS

- **BCP (BUY., TP Bt45.00) แนวโน้มกำไรดีขึ้นใน 2H24-2025:** จาก GRM ที่ปรับตัวดีขึ้นที่ 5 เหรียญในปัจจุบัน รวมทั้งไม่มีการปิดซ่อมบำรุงในเหมือนช่วง 1H24 นอกจากนี้ BCP ยังได้อานิสงค์จาก 1) peak season ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว และแนวโน้มค่าการตลาดที่ดีขึ้น รวมทั้งแนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงของ BSRC หลัง refinance ในส่วนปี 2025 เรามอง utilization rate ขึ้นมาที่ 280 KBD (จาก 266KBD ใน 2024)
- **BCP ประกาศจ่ายปันผล 0.6 บาท/หุ้น** เทียบเท่ากับ payout ราวๆ 20% อย่างไรก็ตาม management มองว่าจะจ่าย 30% payout ทั้งปี ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.6% สำหรับช่วง 2H24
- **SPRC (BUY., TP Bt9.00) เช่นเดียวกับ BCP เรามองแนวโน้มกำไรดีขึ้นใน 2H24** หลัง SPM กลับมาดำเนินงาน (ประหยัดต้นทุนราว 700 ล้านบาท/ไตรมาส) รวมทั้งค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **เรายังมีมุมมองบวกต่อ Singapore GRM ดังที่กล่าวไปแล้ว** นอกจากนี้เรายังมองกำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจปั๊มน้ำมันหลังซื้อมาจาก chevron ในปีที่ผ่านมา

### RISKS

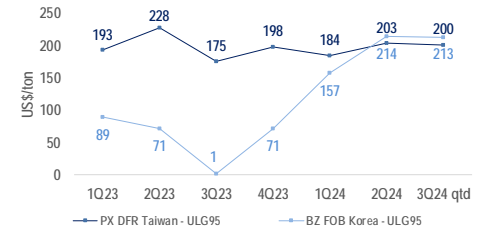
- เศรษฐกิจโลกที่ผันผวน และมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ลดลง
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่น
- กำลังผลิตใหม่ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

### CRUDE OIL AND GRM



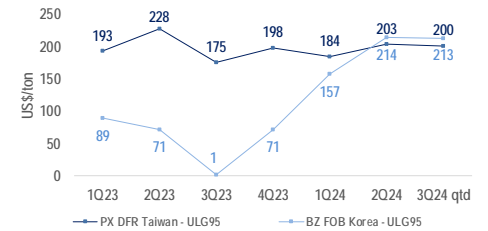
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### SPREAD OF AROMATIC (ULG95)



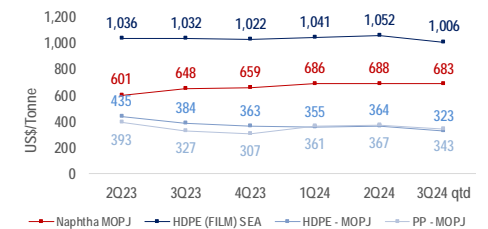
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

### SPREAD OF AROMATIC (NAPHTHA)



Source: PTTGC, UOB Kay Hian

### SPREAD OF OLEFIN



Source: PTTGC, UOB Kay Hian

**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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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

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