

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ค่าการกลั่น 3Q24 อ่อนแอ และมี Stock loss จำนวนมาก

เราคาดว่า TOP จะมีผลขาดทุน 4.3 พันล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้ Stock loss จำนวนมาก และ Market GRM ที่ปรับลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Demand ที่อ่อนแอรวมไปถึงกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น แม้เราเชื่อว่า GRM ใน 4Q24 จะฟื้นตัวจาก seasonal demand แต่ปัจจัยด้านอุปทานจะยังคงเป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัว ทำให้เราเลือกลงทุนหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวมากกว่า TOP อย่างเช่น BCP และ SPRC เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 เน้นนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท

3Q24 RESULTS PREVIEW

	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy	qoq	9M23	9M24F	yoy
Year to 31 Dec	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	124,206	123,520	145,895	17%	18%	349,687	388,947	11%
EBITDA	13,357	6,343	2,381	-87%	-73%	30,442	20,314	-36%
Core profit	7,997	2,635	1,283	-92%	-76%	18,619	11,504	-42%
Net profit	10,828	5,546	-4,268	n.a.	n.a.	16,499	7,141	-58%
EPS	4.85	2.48	-2.09			7.39	3.02	
EBITDA Margin	10.8%	5.1%	1.6%			8.7%	5.2%	
Net profit margin	8.7%	4.5%	-2.9%			4.7%	1.8%	

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- เราคาดว่า 3Q24 จะเป็นผลขาดทุนสุทธิ. เราคาดว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 3Q23 อยู่ที่ 10.8 พันล้านบาท) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอเป็นผลมาจากการรับรู้ Stock loss ที่มากถึง 5.2 พันล้านบาท (เทียบกับ 2Q24 ที่มี Stock gain อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท) โดยเราคาดว่าบริษัทจะมี Market GIM อยู่ที่ 5.5 เหยียต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 5.7 เหยียต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 13.6 เหยียต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจาก
 - 1) ธุรกิจโรงกลั่น เราคาดว่า Market GRM อยู่ที่ 3.5 เหยียต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 3.8 เหยียต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 12.4 เหยียต่อบาร์เรล) ค่าการกลั่นที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) กำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดย GRM ใน 3Q24 ของน้ำมันเบนซิน น้ำมันเครื่องบิน และน้ำมันดีเซล ลดลง 15% qoq 1% qoq และ 8% qoq ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Demand ที่อ่อนแอรวมไปถึงกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น b) Crude Premium อยู่ที่ 1.3 เหยียต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 1.6 เหยียต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 1.8 เหยียต่อบาร์เรล) และ c) อัตราการกลั่นอยู่ที่ 113% (เทียบกับ 2Q24 ที่ 111% และ 3Q23 ที่ 110%)
 - 2) ธุรกิจปิโตรเคมี ทรงตัว qoq โดย ธุรกิจ Aromatics และ LAB contribution to market GIM อยู่ที่ 1.5 เหยียต่อบาร์เรล โดยโรงงาน TPX และ LAB มีอัตราผลิตอยู่ที่ 85% และ 125% ตามลำดับ แม้ Spread ของ Paraxylene จะลดลง 10% qoq แต่ได้ Spread ของ Benzene เพิ่มขึ้น 6% qoq และ Spread ของ LAB ที่ปรับเพิ่มขึ้น 9% qoq ด้าน CAP ยังคงเป็นผลขาดทุน 140 ล้านบาท (เทียบกับ 2Q24 ขาดทุน 96 ล้านบาท) โดยราคา HDPE ใน 3Q24 ปรับลดลง 11% qoq รวมไปถึง Spread ของ PE เฉลี่ยที่ลดลง 11% qoq
 - 3) ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น เพิ่มขึ้น qoq โดยมี contribution to market GIM อยู่ที่ 0.6 เหยียต่อบาร์เรล และมีอัตราผลิตอยู่ที่ 85% (เทียบ 83% ใน 2Q24) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	529,589	469,244	539,561	679,778	720,689
EBITDA	48,401	37,359	24,169	29,709	30,597
Operating profit	40,657	29,560	15,963	18,056	17,732
Net profit (rep./act.)	32,668	19,443	9,067	12,185	12,206
Net profit (adj.)	27,791	22,080	13,030	12,185	12,206
EPS (Bt)	14.6	8.7	4.1	5.5	5.5
PE (x)	3.5	5.8	12.5	9.3	9.3
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	9.1	10.9	16.1	13.6	13.4
Dividend yield (%)	5.1	6.7	5.9	6.9	7.9
Net margin (%)	6.2	4.1	1.7	1.8	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	111.9	106.5	100.9	93.4	87.1
Interest cover (x)	10.5	7.2	4.8	3.0	3.0
ROE (%)	20.6	11.6	5.3	6.8	6.5
Consensus net profit	-	-	16,186	19,726	24,783
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.56	0.62	0.49

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt50.50
Target Price	Bt60.00
Upside	+18.8%
(Previously)	Bt68.00

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):	111,133.3
Market cap (US\$m):	3,150.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.6

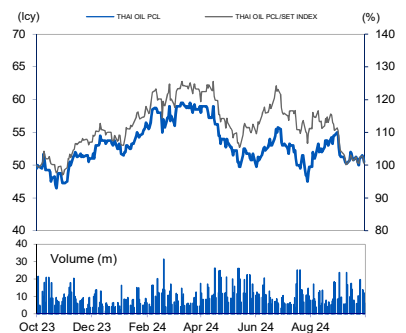
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt59.50/Bt46.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.6)	(7.0)	(10.4)	(7.9)	(7.4)

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

Company Update

STOCK IMPACT

- **เราคาดว่า SBM#2 จะกลับมาเริ่มดำเนินงานปี 2026.** SBM#2 บริษัทคาดว่าจะกลับมาเริ่มดำเนินการได้ในปี 2025 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการรออุปกรณ์ที่สั่งซื้อเพื่อมาซ่อมแซมคาดว่าจะมาถึงใน 4Q24 และใช้เวลาในการเปลี่ยนไม่เกิน 1 เดือน หลังกระบวนการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่แล้วเสร็จ TOP จะยื่นขออนุมัติจากกรมเจ้าท่าเพื่อเปิดดำเนินการต่อไป อย่างไรก็ตามหากเทียบกับกรณีของ SPRC เราคาดว่ามีโอกาสน้อยมากที่ SBM#2 ของ TOP จะกลับมาดำเนินงานได้ในปี 2025 ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการกลั่นเพิ่มขึ้นในปี 2025 ประมาณ 0.5 เหรียญต่อบาร์เรล โดยเราคาดว่า SBM#2 ของ TOP จะกลับมาเริ่มดำเนินงานต้นปี 2026
- **โครงการ CFP ยังเดินตามแผน.** แม้จะมีประเด็นข่าวเกี่ยวกับการประท้วงของแรงงานในโครงการ CFP ในช่วงที่ผ่านมา อาจส่งผลกระทบต่อแผนการเริ่ม Commercial run เล็กน้อย อย่างไรก็ตามจากการพูดคุยกับ TOP โครงการ CFP ยังคงเดินหน้าตามแผน โดยในช่วงต้นปี 2025 หน่วย CDU#4 จะเริ่ม Commercial run ขณะที่หน่วยผลิต RHCU จะเริ่มมีการ Test run หลังจากหน่วย CDU#4 เริ่มดำเนินการผลิตอย่างเป็นทางการ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง.** เราปรับกำไรสุทธิปี 2024 ลง 35% สะท้อนผลของ Stock loss ที่เกิดขึ้นในช่วง 9M24 และปรับสมมติฐานค่าการกลั่นจาก 6.8 เหรียญ เหลือ 5.0 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท ลดลง 53% yoy โดยเราคาดว่าผลประกอบการ 3Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2024 ขณะที่ในปี 2025 เราปรับกำไรสุทธิปี 2025 ลง 31% จากการปรับสมมติฐานค่าการกลั่นจาก 7.6 เหรียญ เหลือ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล จากความกังวลด้านอุปทานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากเริ่มโครงการ SBM#2 ที่ล่าช้า ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 12.2 พันล้านบาท ลดลง 34% yoy

EARNINGS REVISION AND ASSUMPTION GRM

	----- 2024F -----			----- 2025F -----		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Market GRM (US\$/bbl)	6.8	5.0	-26%	7.6	5.5	-27%
Core Profit (Btm)	13,989	13,110	-6%	17,698	12,185	-31%
Net Profit (Btm)	13,989	8,747	-37%	17,698	12,185	-31%

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2025 ที่ 60 บาท** อ้างอิง Forward P/E ที่ 11 เท่า แม้เราเชื่อว่าแนวโน้มค่าการกลั่นจะปรับเพิ่มใน 4Q24 แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจำกัดการฟื้นตัว ทำให้เราเลือกลงทุนหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวมากกว่า TOP
- **หุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก BCP (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ SPRC (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 9.5 บาท)**

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- **Net zero GHG reduction:** 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 target in 2060 through the implementation of net zero GHG emissions.

• Social

- **Creating social value:** To develop the 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% or above.
- **Nature-based solution:** To support zero GHG emissions target through the forest conservation, reforestation and afforestation initiatives.

• Governance

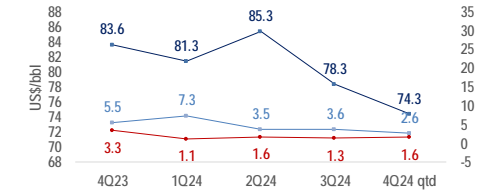
- **Zero case of non-compliance and fraud incidents:** No cases of non-compliance with laws, regulations and the company's code of conduct.
- **Good governance recognition:** Being a recognised organisation for good corporate governance.

ASSUMPTION GRM

	----- 2024F -----			----- 2025F -----		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Market GRM (US\$/bbl)	6.8	5.0	-26%	7.6	5.5	-27%
Core Profit (Btm)	13,989	13,030	-7%	17,698	12,185	-31%
Net Profit (Btm)	13,989	9,067	-35%	17,698	12,185	-31%

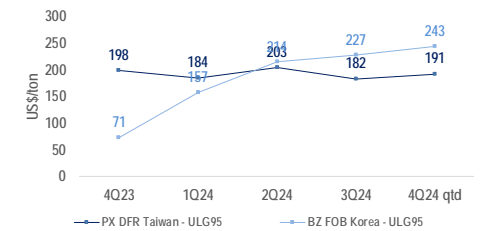
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

CRUDE OIL, SINGAPORE GRM AND CRUDE PREMIUM



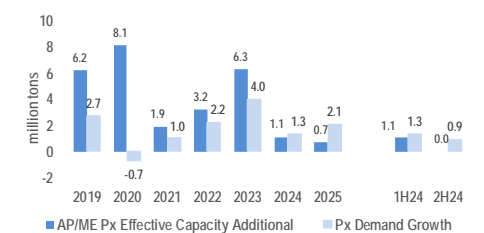
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD



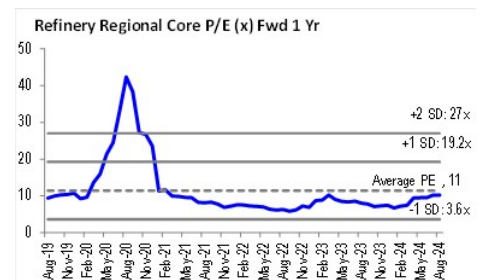
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

PX CAPACITY ADDITIONAL VS DEMAND GROWTH



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการชักชวนดังกล่าว หรือการชักชวนดังกล่าวที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	469,244	539,561	679,778	720,689
EBITDA	37,359	24,169	29,709	30,597
Deprec. & amort.	7,799	8,207	11,653	12,865
EBIT	29,560	15,963	18,056	17,732
Associate contributions	1,339	1,540	1,940	2,056
Net interest income/(expense)	-4,089	-3,347	-5,977	-5,819
Pre-tax profit	26,894	15,912	15,877	15,935
Tax	-4,672	-2,390	-3,175	-3,187
Minorities	-142	-492	-517	-542
Net profit	19,443	9,067	12,185	12,206
Net profit (adj.)	22,080	13,030	12,185	12,206

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	20,088	9,067	12,185	12,206
Pre-tax profit	24,257	11,948	15,877	15,935
Tax	-4,672	-2,390	-3,175	-3,187
Deprec. & amort.	7,799	8,207	11,653	12,865
Working capital changes	-6,873	-19,199	-10,784	3,178
Other operating cashflows	7,576	1,106	0	0
Investing	28,088	-328	13,570	28,791
Investments	-14,504	-11,411	-11,240	-12,500
Others	-5,188	38,793	0	0
Financing	-23,072	-13,854	-8,127	-9,374
Dividend payments	-5,249	-7,595	-3,627	-4,874
Issue of shares	0	1	2	3
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	13,200	-5,797	6,918
Beginning cash & cash equivalent	43,576	28,432	41,631	35,835
Changes due to forex impact	-468	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	28,432	41,631	35,835	42,752

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	218,618	221,822	221,409	221,044
Other LT assets	32,039	32,039	32,039	32,039
Cash/ST investment	28,432	41,631	35,835	42,752
Other current assets	57,094	10,252	12,916	13,693
Total assets	419,993	404,257	426,672	441,663
ST debt	6,259	4,500	4,500	4,500
Other current liabilities	17,058	10,791	13,596	14,414
LT debt	173,009	168,509	164,009	159,509
Other LT liabilities	5,171	5,396	6,798	7,207
Shareholders' equity	167,802	170,379	178,937	186,269
Total liabilities & equity	419,993	404,257	426,672	441,663

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.0	5.2	6.3	6.5
Pre-tax margin	5.7	3.4	3.4	3.4
Net margin	4.1	1.9	2.6	2.6
ROA	11.6	5.3	6.8	6.5
ROE	11.6	5.3	6.8	6.5
Growth				
Turnover	-11.4	15.0	26.0	6.0
EBITDA	-21.4	-35.3	22.9	3.0
Pre-tax profit	-42.3	-40.8	-0.2	0.4
Net profit	-40.5	-53.4	34.4	0.2
Net profit (adj.)	-20.5	-41.0	-6.5	0.2
EPS	-20.5	-41.0	-6.5	0.2
Leverage				
Debt to total capital	106.5	100.9	93.4	87.1
Debt to equity	106.8	101.5	94.2	88.0
Net debt/(cash) to equity	89.9	77.1	74.1	65.1
Interest cover (x)	9.5	7.7	5.3	5.6

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



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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน