

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ยังมี Overhang จากโครงการ CFP คาดได้ข้อสรุปต้นปี 2025

Update โครงการ CFP จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบทั้งค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และการลดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโครงการ CFP อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่าจะไม่มีการ Impairment และไม่มีการเพิ่มทุนจากกรณีดังกล่าว เรกอดโครงการ CFP ออกจากประมาณการของเราก่อนที่จะมีความชัดเจนซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในต้นปี 2025 ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-26 ลดลง 20% และ 28% ตามลำดับ แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 42 บาท

WHAT'S NEW

- โทษจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เป็นลบ
- ยังมี Overhang จากโครงการ CFP ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป. เรกาคว่าโครงการ CFP จะถูกเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมอย่างน้อย 1 ปี ปัจจุบันโครงการมีความคืบหน้าไปกว่า 97% บริษัทอยู่ระหว่างการประเมินค่าใช้จ่ายที่เกิดจากความล่าช้าของการเริ่มโครงการ CFP และกำหนดการใหม่ในดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโครงการ CFP โดยโครงการ CFP ได้รับผลกระทบจากเหตุชุมนุมของผู้รับเหมาช่วง เนื่องจากผู้รับเหมาหลัก ได้แก่ Samsung E&A (Thailand) Co., Ltd., Petrofac South East Asia Pte. Ltd. และ Saipem Singapore Pte. Ltd. หรือ UJV มีปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน นำไปสู่การจ่ายค่าตอบแทนล่าช้าให้กับผู้รับเหมาช่วง อย่างไรก็ตามผู้บริหาร TOP จะปกป้องสิทธิ์ของบริษัทตามกฎหมายจากผลกระทบที่เกิดขึ้น ผู้บริหาร TOP คาดว่าจะสามารถได้ข้อสรุปภายในต้นปี 2025
- ไม่มี Impairment ไม่มีการเพิ่มทุน. ผลกระทบจากโครงการ CFP ที่ล่าช้า จะไม่นำไปสู่การตั้ง Impairment loss รวมไปถึงค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มบริษัทยังฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จากเงินสดในมือ ณ ลัน 3Q24 ที่ 34 พันล้านบาท นั้นสินสุทธิต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ 0.9x นั้นสินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำ 7.6x ในมุมมองของผู้บริหาร TOP ยังไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน
- กรณีแยแสสุดหาคต้องหาผู้รับเหมาหลักใหม่ โครงการ CFP อาจต้องเลื่อนมากกว่าที่เราประเมินไว้. จากการเข้าฟัง TOP ในงาน Analyst Meeting เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร TOP ยังคงมีความตั้งใจที่จะทำให้โครงการ CFP เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ให้เร็วที่สุดและไม่มีการยกเลิกโครงการ CFP จากเหตุการณ์เหตุชุมนุมของผู้รับเหมาช่วง ที่เกิดขึ้น ทำให้เกิด Fake news ไม่ว่าจะเป็น a) TOP ชำระค่าตอบแทนให้ผู้รับเหมาช่วง b) การถอนตัวของ Saipem ออกจาก UJV c) การเลื่อนโครงการ CFP ออกไปแบบไม่มีกำหนด และ d) ระบบการจัดซื้อจัดจ้างที่มีปัญหาของ TOP ผู้บริหารได้ชี้แจงอย่างชัดเจนและปฏิเสธ Fake news ดังกล่าวทั้งหมด โดยเฉพาะประเด็นการถอนตัวของ Saipem จำเป็นต้องได้รับความยินยอมจาก TOP หากจะมีการเปลี่ยนแปลงผู้รับเหมาช่วงในโครงการ โดยที่ผ่านมา TOP ชี้แจงว่า a) ได้ชำระค่าตอบแทนให้ UJV อย่างครบถ้วนตามงวดงานของสัญญา EPC และ b) TOP ได้ทำการสอบถามบริษัทแม่ของ UJV ในฐานะผู้กำกับติดตามสัญญา EPC เกี่ยวกับแผนชำระค่าตอบแทนค้างจ่าย อย่างไรก็ตาม TOP ยังมีข้อจำกัดในการดำเนินการดังกล่าวเนื่องจากไม่ได้เป็นคู่สัญญาในสัญญารับเหมาช่วง เราประเมินว่ากรณีแยแสสุดหาคโครงการ CFP จำเป็นต้องหาผู้รับเหมาหลักใหม่ มีโอกาสที่เราจะเห็นโครงการ CFP เลื่อนออกไปมากกว่าที่เราประเมินไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	529,589	469,244	539,561	511,526	511,878
EBITDA	44,387	41,335	30,072	28,145	28,382
Operating profit	42,024	24,257	11,548	12,373	11,663
Net profit (rep./act.)	32,668	19,443	8,747	9,382	8,788
Net profit (adj.)	27,791	22,080	13,110	9,382	8,788
EPS (Bt)	12.4	9.9	5.9	4.2	3.9
PE (x)	3.3	4.2	7.0	9.8	10.5
P/B (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	4.6	6.3	8.8	7.6	7.2
Dividend yield (%)	6.3	8.2	4.1	4.6	4.8
Net margin (%)	6.2	4.1	1.6	1.8	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	84.4	89.9	79.6	70.6	62.7
Interest cover (x)	12.8	9.5	7.7	4.7	4.9
ROE (%)	24.5	14.1	6.3	6.6	6.1
Consensus net profit	-	-	11,996	14,052	18,868
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.73	0.67	0.47

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgrade)

Share Price	Bt41.00
Target Price	Bt42.00
Upside	+2.44%
(Previously)	Bt60.00)

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

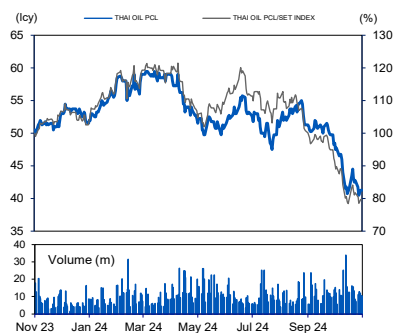
Price Performance (%)

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

Friday, 15 November 2024

• **โครงการ CAP2 อาจไม่เกิดขึ้น.** เรามองว่าปัจจัยลบจาก a) Outlook ของภาพรวมธุรกิจโอเลฟินส์ที่อ่อนแอ จาก Second wave ของกำลังผลิตใหม่ที่จะเข้ามาจำนวนมากในช่วงปี 2026-29 b) ผลประกอบการที่ยังคงขาดทุนต่อเนื่อง โดย ผลประกอบการของ TOP Investment Indonesia (TII) ลงทุน CAP ในสัดส่วน 15% รายงานผลขาดทุน 9M24 อยู่ที่ 10.2 ล้านเหรียญ (vs ปี 2023 มีผลขาดทุน 5.7 ล้านเหรียญ) และ c) การที่ PT. Chandra Asri Petrochemical Tbk (CAP) ประกาศเข้าลงทุนในธุรกิจโรงกลั่นของ Shell ในประเทศสิงคโปร์ ในช่วงเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา โรงกลั่น Shell มีกำลังผลิต 237,000 บาร์เรลต่อวัน และโรงงาน Ethylene กำลังผลิต 1.1 ล้านตันต่อปี หนุนให้ CAP มีความเป็นไปได้ทางด้านปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจรในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทำให้ความจำเป็นต่อการลงทุนในโครงการ Petrochemical Complex แห่งที่ 2 (CAP2) ลดลง โดยปัจจุบันโครงการ CAP2 อยู่ระหว่าง FID ไม่เกินปี 2026 เราเชื่อว่า TOP มีโอกาสที่จะ Divest การลงทุนดังกล่าว

STOCK IMPACT

• **แนวโน้ม 4Q24 คาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรอีกครั้ง.** ปัจจัยบวกมาจาก a) ผลกระทบจาก Stock loss ที่ลดลง และ b) ค่าการกลั่น 4Q24 qtd อยู่ที่ 4.43 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3.58 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q24 และ 5.51 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q23) ค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่ม qoq เป็นผลมาจาก Demand ที่ฟื้นตัวจาก Winter season ทำให้ค่าการกลั่นน้ำมันในกลุ่ม Middle Distillate ปรับเพิ่มขึ้น โดย 4Q24 qtd ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน ปรับเพิ่ม 6.0% qoq และ 12.7% qoq เรามองปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชย Aromatics spread ที่ปรับลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับลดกำไรปี 2025-26 ลง 20% และ 28% ตามลำดับ.** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-26 ลง 20% และ 28% ตามลำดับจากการปรับโครงการ CFP ออกจากประมาณการของเรา จนกว่าโครงการ CFP จะมีข้อสรุปที่ชัดเจน ผลกระทบจากการปรับโครงการ CFP ออกจากประมาณการของเรา ทำให้สมมติฐาน Crude run ในปี 2025-26 ลดลง และปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นในปี 2026 อยู่ที่ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เดิม 7.0 เหรียญต่อบาร์เรล) โดยเรายังคงสมมติฐานค่าการกลั่นในปี 2025 ไว้ที่ 5.5 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้เราคาดว่าปี 2025 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3% yoy และกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 8.8 พันล้านบาท ลดลง 6.3% yoy

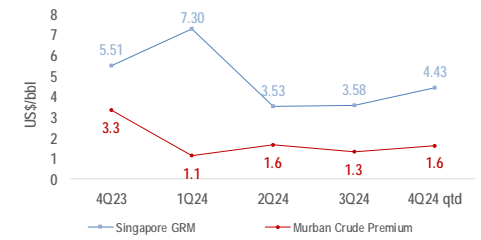
VALUATION/RECOMMENDATION

• **เราปรับคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 42 บาท** อังอิง Forward P/E ที่ 10 เท่า แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24 จะฟื้นตัว qoq แต่ปัจจัยลบจากความไม่ชัดเจนของโครงการ CFP จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น เราแนะนำ Switch ไปลงทุนใน BCP (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ชื่อ., ราคาเป้าหมาย 32 บาท) ซึ่งเป็น Top pick ในกลุ่ม Oil & Gas ของเรา

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

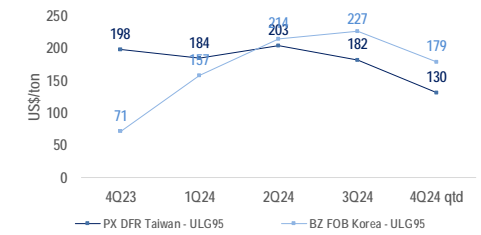
<p>CG Report: 5 SET ESG Rating: AAA</p>
<p>• Environmental</p> <ul style="list-style-type: none"> - Net zero GHG reduction. Reduce greenhouse gas (GHG) emissions by 15% in 2035 from the base year of 2026 to achieve carbon neutrality in 2050 and net zero GHG emissions target in 2060 through the implementation of net zero GHG emissions.
<p>• Social</p> <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 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 forest conservation, reforestation and afforestation initiatives.
<p>• Governance</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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.

SINGAPORE GRM AND CRUDE PREMIUM



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD



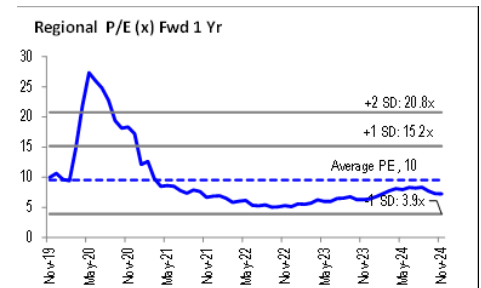
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

PX CAPACITY ADDITIONAL VS DEMAND GROWTH



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 15 November 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	469,244	539,561	511,526	511,878
EBITDA	41,335	30,072	28,145	28,382
Deprec. & amort.	7,799	8,207	11,653	12,865
EBIT	33,536	21,866	16,492	15,517
Associate contributions	1,339	1,540	1,460	1,461
Net interest income/(expense)	-4,089	-3,347	-5,977	-5,819
Pre-tax profit	26,894	15,912	12,373	11,663
Tax	-4,672	-2,310	-2,475	-2,333
Minorities	-142	-492	-517	-542
Net profit	19,443	8,747	9,382	8,788
Net profit (adj.)	22,080	13,110	9,382	8,788

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	39,311	45,660	51,867
Other current assets	57,094	10,252	9,719	9,726
Total assets	419,993	401,937	402,318	408,349
ST debt	6,259	4,500	4,500	4,500
Other current liabilities	17,058	10,791	10,231	10,238
LT debt	173,009	168,509	164,009	159,509
Other LT liabilities	5,171	5,396	5,115	5,119
Shareholders' equity	167,802	168,059	173,942	178,978
Total liabilities & equity	419,993	401,937	402,318	408,349

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	24,257	11,548	12,373	11,663
Pre-tax profit	24,257	11,548	12,373	11,663
Tax	-4,672	-2,310	-2,475	-2,333
Deprec. & amort.	7,799	8,207	11,653	12,865
Working capital changes	-6,873	-19,199	4,036	4,764
Other operating cashflows	7,576	-894	0	0
Investing	28,088	-2,648	25,588	26,959
Investments	-14,504	-11,411	-11,240	-12,500
Others	-5,188	38,793	0	0
Financing	-23,072	-13,854	-7,999	-8,253
Dividend payments	-5,249	-7,595	-3,499	-3,753
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	10,880	6,349	6,207
Beginning cash & cash equivalent	43,576	28,432	39,311	45,660
Changes due to forex impact	-468	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	28,432	39,311	45,660	51,867

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.8	6.4	6.0	6.0
Pre-tax margin	5.7	3.4	2.6	2.5
Net margin	4.1	1.9	2.0	1.9
ROA	11.6	5.2	5.3	4.9
ROE	11.6	5.2	5.3	4.9
Growth				
Turnover	-11.4	15.0	-5.2	0.1
EBITDA	-21.4	-27.2	-6.4	0.8
Pre-tax profit	-42.3	-40.8	-22.2	-5.7
Net profit	-40.5	-55.0	7.3	-6.3
Net profit (adj.)	-20.5	-40.6	-28.4	-6.3
EPS	-20.5	-40.6	-28.4	-6.3
Leverage				
Debt to total capital	106.5	102.3	96.0	90.6
Debt to equity	106.8	102.9	96.9	91.6
Net debt/(cash) to equity	89.9	79.6	70.6	62.7
Interest cover (x)	9.5	7.7	4.7	4.9

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



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองโดยบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน