

Company Results

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

กำไรสุทธิ 4Q24 พื้นตัว qoq

TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ดีกว่าที่เราคาด อย่างไรก็ตาม core profit เป็นที่ตามที่เราคาด โดยการปรับตัวของผลประกอบการมาจาก Market GRM ที่พื้นตัว อย่างไรก็ตามภาพรวมในปี 2024 กำไรสุทธิลดลง 49% yoy จาก Market GRM ในช่วง 3Q24 ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ TOP มี Market GIM ลดลง yoy ความกังวลต่อ CFP Project จะยังเป็นปัจจัยกดดันการปรับตัวของราคาหุ้น โดย TOP จะมี EGM เพื่อขออนุมัติแผนเพิ่มเงินลงทุน วันที่ 21 ก.พ. แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 27 บาท

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24	%yoy	%qoq	2023	2024	%yoy
Revenue	119,556	111,189	112,536	-6%	1%	469,244	466,777	-1%
EBITDA	6,917	2,902	3,550	-49%	22%	37,359	20,999	-44%
Operating Profit	4,899	896	1,524	-69%	70%	29,560	12,893	-56%
Gain (Loss) from affiliate	16	-30	63	291%	n.a.	84	-132	n.a.
Core Profit	3,462	1,458	2,929	-15%	101%	22,080	8,412	-62%
Extraordinary item	-517	-5,676	-162	n.a.	n.a.	-2,637	1,547	n.a.
Net Income	2,944	-4,218	2,767	-6%	n.a.	19,443	9,959	-49%
--- Refinery and Lube base	2,298	-4,806	1,892	-18%	n.a.	16,591	4,928	-70%
--- Petrochemical	159	167	433	172%	159%	673	1,639	144%
--- Power	519	463	404	-22%	-13%	1,907	1,900	0%
--- Others	79	82	124	57%	51%	789	1,895	140%
EPS	1.32	-1.89	1.24			8.70	4.46	
Financial Ratio								
Gross Profit Margin	5.1%	1.7%	2.4%			7.0%	3.6%	
EBITDA Margin	5.8%	2.6%	3.2%			8.0%	4.5%	
Net profit margin	2.5%	-3.8%	2.5%			4.1%	2.1%	

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

RESULTS

- **รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ดีกว่าคาด.** TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (เทียบกับ 3Q24 ที่มีผลขาดทุน 4.2 พันล้านบาท) ดีกว่าที่เราและ Consensus คาด 20% และ 28% ตามลำดับ เนื่องจากการรับรู้ Fx Loss ที่น้อยกว่าคาด และ Hedging gain ที่มากกว่าคาด โดยใน 4Q24 มี Fx loss ใน 4Q24 อยู่ที่ 487 ล้านบาท Hedging gain อยู่ที่ 224 ล้านบาท และ Stock gain อยู่ที่ 95 ล้านบาท
- **Market GIM ปรับเพิ่ม.** กำไรปกติ 4Q24 เป็นไปตามที่เราคาด โดยธุรกิจโรงกลั่นพลิกกลับมาเป็นกำไรอีกครั้ง จาก Market GRM รวมไปถึง Spread ของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นที่เพิ่มขึ้น เพียงพอชดเชย Spread ของปิโตรเคมีที่อ่อนแอ โดยเฉพาะ Spread paraxylene (Px) และ Benzene (Bz) ใน 4Q24 ลดลง 36% และ 26% qoq ตามลำดับ ทำให้ TOP รายงาน Market GIM อยู่ที่ 7.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 5.4 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q24)
- **กำไรสุทธิปี 2024 ลดลง.** กำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 10.0 พันล้านบาท ลดลง 49% yoy แม้ Contribution จากธุรกิจ Aromatics จะปรับเพิ่ม แต่ไม่เพียงพอชดเชย Market GRM ที่ลดลง ทำให้บริษัทมี Market GIM อยู่ที่ 7.1 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 10.0 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2023) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	469,244	466,777	511,526	511,878	515,242
EBITDA	41,335	21,460	27,964	28,196	30,573
Operating profit	24,257	12,264	12,163	11,465	14,116
Net profit (rep./act.)	19,443	9,959	9,382	8,788	10,918
Net profit (adj.)	22,080	8,412	9,382	8,788	10,918
EPS (Bt)	9.9	3.8	4.2	3.9	4.9
PE (x)	2.5	6.5	5.9	6.3	5.0
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	5.3	8.1	5.8	5.3	4.5
Dividend yield (%)	13.8	7.7	7.7	7.7	7.7
Net margin (%)	4.1	2.1	1.8	1.7	2.1
Net debt/(cash) to equity (%)	89.9	79.5	62.5	54.2	45.5
Interest cover (x)	9.5	5.7	4.7	4.9	5.5
ROE (%)	14.1	7.3	6.7	6.2	7.5
Consensus net profit	-	-	11,657	12,321	13,155
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.80	0.71	0.83

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt24.60
Target Price	Bt27.00
Upside	+9.76%

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)

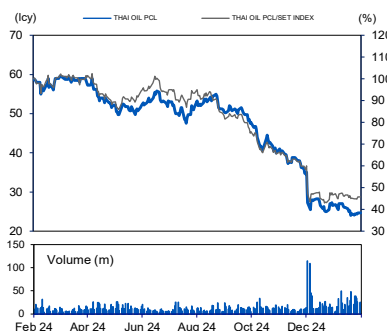
Major Shareholders

	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

KEY STATISTICS

	4Q23	3Q24	4Q24	%yoy	%qoq	2023	2024	%yoy
Avg. Fx (Bt per US\$)	35.8	34.7	34.2	-5%	-2%	34.8	35.2	1%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	83.6	78.3	73.6	-12%	-6%	78	81	4%
Singapore GRM	5.51	3.58	5.02	-9%	40%	6.78	4.87	-28%
Actual Capacity (KBD)	305	311	311	2%	0%	307	304	-1%
Refinery Utilization	111%	113%	113%	2%	0%	112%	111%	-1%
Market GRM (US\$/bbl)	7.2	3.7	5.1	-29%	38%	8.5	5.3	-38%
Market GIM (US\$/bbl)	8.6	5.4	7.1	-17%	31%	10.0	7.1	-29%
Murban Crude (Crude Premium)	3.3	1.3	1.6	-52%	22%	3.2	4.2	31%

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H24 ในอัตรา 0.70 บาทต่อหุ้น.** บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H24 ในอัตรา 0.70 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 28 ก.พ. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 28 เม.ย. ทำให้ TOP จ่ายเงินปันผลรวมในปี 2024 อยู่ที่ 1.9 บาทต่อหุ้น ขณะที่ในปี 2025 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1.9 บาทต่อหุ้น เท่ากับปี 2024
- **โครงการ SBM#2 อาจกลับมาดำเนินการเร็วกว่าคาด.** จากการพูดคุยกับ TOP เกี่ยวกับโครงการ SBM#2 ล่าสุด มีความเป็นไปได้ที่จะกลับมาเริ่มดำเนินการเร็ว ๆ นี้ เรามองประเด็นดังกล่าวเป็น Upside ของ TOP เนื่องจากเร็วกว่าที่เราคาด โดยก่อนหน้านี้เราประเมินว่าโครงการ SBM#2 จะกลับมาเริ่มดำเนินการในปี 2026 เบื้องต้นเราประเมินว่า หากโครงการ SBM#2 กลับมาดำเนินการใน 2Q25 จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ของเรามี Upside 15% และราคาเป้าหมายเพิ่มอีก 4 บาท จากต้นทุนขนส่งน้ำมันที่ลดลง
- **EGM เรื่อง CFP วันที่ 21 ก.พ.** TOP จะจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 21 ก.พ. 2025 เพื่อขออนุมัติแผนเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ Clean Fuel Project (CFP) อีก 1.78 พันล้านเหรียญ โดย TOP ปรับแผนเริ่มดำเนินการผลิตโครงการ CFP เป็น 3Q28 โดยโครงการ CDU#4 เริ่มดำเนินการผลิต 2Q27 (เดิม 1Q25) และ RHCU เป็น 2Q28 (เดิม 2H25)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 27 บาท** อ้างอิง Forward P/E ของ TOP ที่ 7 เท่า ยังคงมี Overhang จากโครงการ CFP ที่ล่าช้า โดย TOP จะจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 21 ก.พ. 2025 เพื่อขออนุมัติแผนเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ Clean Fuel Project (CFP) อีก 1.78 พันล้านเหรียญ โดย TOP ปรับแผนเริ่มดำเนินการผลิตโครงการ CFP เป็น 3Q28 โดยโครงการ CDU#4 เริ่มดำเนินการผลิต 2Q27 (เดิม 1Q25) และ RHCU เป็น 2Q28 (เดิม 2H25) 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)

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.

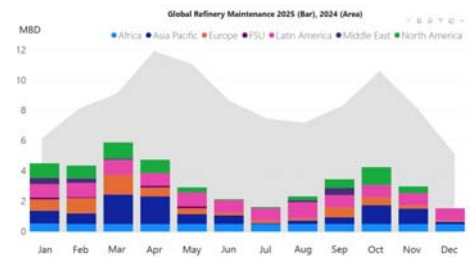
• Social

- **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 forest conservation, reforestation and afforestation initiatives.

• Governance

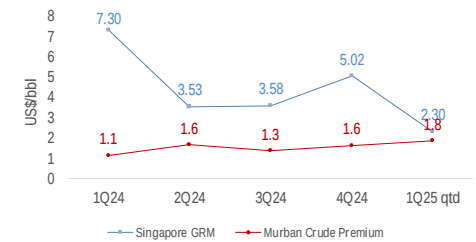
- **Zero cases of non-compliance and fraud incidents.** No cases of non-compliance with laws, regulations and the company's code of conduct.
- **Good governance recognition.** Being recognised for good corporate governance.

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE 2025



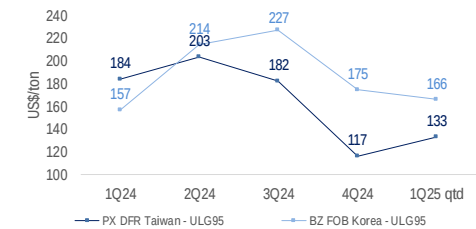
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

SINGAPORE GRM AND CRUDE PREMIUM



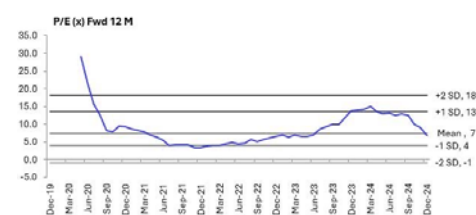
Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD



Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

REFINERY REGIONAL CORE FORWARD PE



Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Results

Monday, 17 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	466,777	511,526	511,878	515,242
EBITDA	21,460	27,964	28,196	30,573
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
EBIT	13,354	16,195	15,209	17,613
Associate contributions	2,008	2,201	2,202	2,217
Net interest income/(expense)	-4,052	-5,889	-5,709	-5,577
Pre-tax profit	10,717	12,163	11,465	14,116
Tax	-2,283	-2,265	-2,135	-2,628
Minorities	-22	-517	-542	-570
Net profit	9,959	9,382	8,788	10,918
Net profit (adj.)	8,412	9,382	8,788	10,918

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	224,153	223,623	223,136	222,676
Other LT assets	31,427	31,427	31,427	31,427
Cash/ST investment	39,738	58,322	65,957	74,110
Other current assets	45,515	9,719	9,726	9,790
Total assets	409,010	397,894	405,190	413,232
ST debt	6,502	3,777	3,777	3,777
Other current liabilities	9,582	10,231	10,238	10,305
LT debt	165,008	161,231	157,455	153,678
Other LT liabilities	10,154	5,115	5,119	5,152
Shareholders' equity	165,680	170,818	175,853	183,256
Total liabilities & equity	409,010	397,894	405,191	413,234

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	12,264	12,163	11,465	14,116
Pre-tax profit	12,264	12,163	11,465	14,116
Tax	-2,283	-2,265	-2,135	-2,628
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
Working capital changes	20,339	-1,457	5,347	3,498
Other operating cashflows	929	0	0	0
Investing	39,355	20,211	27,664	27,945
Investments	-8,955	-11,240	-12,500	-12,500
Others	-5,053	31,055	0	0
Financing	-24,267	-10,746	-7,530	-7,292
Dividend payments	-8,823	-4,244	-3,753	-3,515
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	-15,444	-6,502	-3,777	-3,777
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	1,079	29,280	7,635	8,153
Beginning cash & cash equivalent	39,127	29,042	58,322	65,957
Changes due to forex impact	-468	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	39,738	58,322	65,957	74,110

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	4.6	6.0	6.0	6.5
Pre-tax margin	2.3	2.6	2.4	3.0
Net margin	2.1	2.0	1.9	2.3
ROA	6.0	5.5	5.0	5.9
ROE	6.0	5.5	5.0	5.9
Growth				
Turnover	-0.5	9.6	0.1	0.7
EBITDA	-48.1	30.3	0.8	8.4
Pre-tax profit	-60.1	13.5	-5.7	23.1
Net profit	-48.8	-5.8	-6.3	24.2
Net profit (adj.)	-61.9	11.5	-6.3	24.2
EPS	-61.9	11.5	-6.3	24.2
Leverage				
Debt to total capital	103.2	96.0	90.9	84.9
Debt to equity	103.5	96.6	91.7	85.9
Net debt/(cash) to equity	79.5	62.5	54.2	45.5
Interest cover (x)	5.7	4.7	4.9	5.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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
SEAOL	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	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	AMANAH	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	MINT	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	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน