บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

CFP Project ล่าช้า Overhang

TOP ยังคงเดินหน้าตามแผนสำหรับโครงการ CFP คาดว่าจะได้ผู้รับเหมาหลักรายใหม่ปลาย 3Q25 ทำให้ระยะสั้นโครงการ CFP จะยังเป็น overhang ต่อราคาหุ้น รวมไปถึงการทบทวน Credit rating ภายใน ส.ค. 2025 อย่างไรก็ตามผู้บริหาร TOP มีแผนปิดความเสี่ยงจากการถูกปรับลด Rating โดยเฉพาะในประเด็นที่เกี่ยวกับโครงการ CFP ทั้งการ terminate สัญญาผู้รับเหมาเดิม แผน Funding จากการทำ Asset monetization และการออก Perpetual bond ด้าน Outlook ค่ากำรกลั่นยังแข็งแกร่ง แต่อาจจะถูกลดทอนลงด้วย Spread aromatics ที่อ่อนแอ แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 27 บาท

WHAT'S NEW

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- **Outlook ของ GRM แข็งแกร่ง.** ค่ากำรกลั่น 2Q25 qtd อยู่ที่ 4.55 เหรียญต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากเป็นช่วง Driving season ของสหรัฐ และการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยวทั่วโลก หนุน Demand น้ำมันเบนซินและน้ำมันเครื่องบิน ขณะที่ Inventory ปรับลดลงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของค่ากำรกลั่น แนวโน้มค่ากำรกลั่นใน 2H25 ยังมีความผันผวน แม้จะมีปัจจัยบวกจากกำลังผลิตใหม่ในปี 2025 ที่เพิ่มขึ้นไม่มาก แต่ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจาก Trump's Tariff ทำให้การเติบโตของ Demand เป็นไปอย่างจำกัด สะท้อนจากการปรับลดประมาณการ Demand ในทุกผลิตภัณฑ์ ขณะที่ในช่วง 2H25 จะมีการ Resume operation ของโรงกลั่นทั่วโลกเพิ่มขึ้นหลังมี Maintenance shutdown ไปมากใน 1H25
- **Aromatics ยังอ่อนแอ.** Demand ของผลิตภัณฑ์ Aromatics ยังคงอ่อนแอ จากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความเสี่ยงจาก Trump's Tariff ทำให้มีการปรับประมาณการ Polyester fiber consumption ของจีนเติบโตลดลงเหลือ 2% ในปี 2025 (เดิมคาดเติบโต 5.3%) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันเบนซินตามฤดูกาลจะยิ่งเป็นปัจจัยกดดัน Spread Aromatics ในช่วงที่เหลือของปี
- **โครงการ CFP จะได้ผู้รับเหมาหลักรายใหม่ปลาย 3Q25.** จากการเข้าฟังผู้บริหาร TOP เกี่ยวกับโครงการ CFP บริษัทคาดว่าจะได้ผู้รับเหมาหลักภายในปลาย 3Q25 หลังมีการบอกเลิกสัญญา EPC กับกลุ่มผู้รับเหมาหลักรายเดิม โดยผู้บริหารประเมินว่าจะไม่กระทบต่อการก่อสร้างโครงการ CFP ยังคงเป้าหมาย CODs ภายใน 3Q28 การ Terminate EPC Contract ถือเป็น Execution ที่สำคัญเพื่อลดความเสี่ยงก่อนที่ credit rating agency จะมีการทบทวน rating ของ TOP ภายใน ส.ค. 2025
- **การ deleverage ยังเป็นไปตามแผน.** อีกหนึ่งปัจจัยที่ credit rating agency ให้น้ำหนักคือแผนการ deleverage ซึ่ง TOP ยังคงมีแผนที่จะทำ Asset Monetization และ การออก Perpetual bond ในช่วงที่เหลือของปี 2025 คาดว่าจะได้เงินราว 1.0-1.5 พันล้านเหรียญ รวมไปถึง Internal cash flow ระหว่างปี 2025-27 อีกประมาณ 2.0 พันล้านเหรียญ ทำให้เราไม่ได้กังวลต่อสภาพคล่องของ TOP (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	29,672	29,981	30,413
Operating profit	24,257	12,264	12,163	11,465	12,076
Net profit (rep./act.)	19,443	9,959	9,382	8,788	9,258
Net profit (adj.)	22,080	8,412	9,382	8,788	9,258
EPS (Bt)	9.9	3.8	4.2	3.9	4.1
PE (x)	2.7	7.0	6.3	6.7	6.4
P/B (x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	5.4	8.3	5.6	5.2	4.7
Dividend yield (%)	12.8	7.2	7.2	7.2	7.2
Net margin (%)	4.1	2.1	1.8	1.7	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	89.9	79.5	62.5	54.2	46.8
Interest cover (x)	9.5	5.7	5.0	5.3	5.5
ROE (%)	14.1	7.3	6.7	6.2	6.4
Consensus net profit	-	-	11,447	12,401	12,098
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	0.71	0.77

Source: Thai Oil, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt27.25
Target Price	Bt27.00
Upside	-0.92%

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 (%)

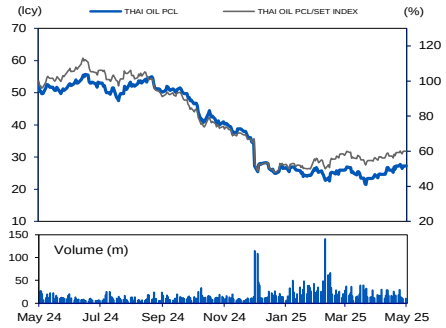
52-week high/low Bt59.50/Bt46.50

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

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	466,777	511,526	511,878	515,242
EBITDA	21,460	29,672	29,981	30,413
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
EBIT	13,354	17,902	16,994	17,453
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	12,076
Tax	-2,283	-2,265	-2,135	-2,248
Minorities	-22	-517	-542	-570
Net profit	9,959	9,382	8,788	9,258
Net profit (adj.)	8,412	9,382	8,788	9,258

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	58,318	65,934	72,454
Other current assets	45,515	9,719	9,726	9,790
Total assets	409,010	397,736	405,005	411,589
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	181,596
Total liabilities & equity	409,010	397,736	405,005	411,589

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	39,355	20,207	27,645	26,312
Pre-tax profit	12,264	12,163	11,465	12,076
Tax	-2,283	-2,265	-2,135	-2,248
Deprec. & amort.	8,106	11,770	12,987	12,960
Working capital changes	20,339	-1,461	5,327	3,524
Other operating cashflows	929	0	0	0
Investing	39,355	20,207	27,645	26,312
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	29,276	7,615	6,520
Beginning cash & cash equivalent	39,127	29,042	58,318	65,934
Changes due to forex impact	-468	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	39,738	58,318	65,934	72,454

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	4.9	5.8	5.9	5.9
Pre-tax margin	2.4	2.2	2.3	0.0
Net margin	2.1	1.8	1.7	1.8
ROA	3.2	3.0	2.8	2.9
ROE	7.3	6.7	6.2	6.4
Growth				
Turnover	-0.5	9.6	0.1	0.7
EBITDA	-48.1	38.3	1.0	1.4
Pre-tax profit	-60.1	13.5	-5.7	5.3
Net profit	-48.8	-5.8	-6.3	5.3
Net profit (adj.)	-61.9	11.5	-6.3	5.3
EPS	-61.9	11.5	-6.3	5.3
Leverage				
Debt to total capital	103.2	96.0	90.9	85.7
Debt to equity	103.5	96.6	91.7	86.7
Net debt/(cash) to equity	79.5	62.5	54.2	46.8
Interest cover (x)	5.7	5.0	5.3	5.5

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 7 March 2025)

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	EAST	EASTW	ECF	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	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						

2S	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	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	XYZ

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	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)
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	EA	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
MST	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	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	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

***ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน