

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

3Q21: กำไรสุทธิโตต่อเนื่อง ตอกย้ำแนวโน้มบวก

BCP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1.8 พันลบ. (+3%qoq, 3Q20: ขาดทุน 647 ลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 289 ลบ. ทรงตัว yoy แต่ลดลง 47% qoq ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา เราคาดว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ใน 4Q21 นอกจากนี้เรามองว่าการ spin-off ของ BBGI จะเป็นตัวเร่งปฏิริยาเชิงบวก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท

3Q21 Results

	3Q21	3Q20	2Q21	yoy %Chg	qoq %Chg	9M21 (Btm)	9M20 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	47,649	33,652	43,775	42	9	132,655	103,317	28.4
core EBITDA	6,691	2,436	3,102	175	116	12,043	5,511	119
Inventory gain/(loss)	1,261	269	1,171	369	8	5,159	(4,870)	(206)
Oil Hedging	(422)	61	(132)	N/A	220	(422)	139	(404)
Net Profit	1,820	(647)	1,765	n/a	3	5,868	(7,219)	n/a
EPS	1.34	(0.48)	1.30	n/a	3	4.32	(5.32)	n/a
Core profit	289	290	545	(0)	(47)	1,215	786	54

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลการดำเนินงาน 3Q21 เป็นไปตามคาด BCP กำไรสุทธิ 3Q21 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. (+3%qoq, 3Q20: ขาดทุน 647 ลบ.) ไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 289 ลบ. ทรงตัว yoy แต่ลดลง 47% qoq ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา กำไรหลัก 9M21 ของ BCP เพิ่มขึ้น 54% yoy เป็น 1.2 พันลบ. คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเรา ซึ่งมีรายการพิเศษจำนวนมากใน 3Q21 ได้แก่ ก) inventory gains 1.3 พันลบ. ข) กำไร 616 ลบ. จากการขายกิจการบริษัท อูบล ไปโอ เอทานอล ค) การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากการก่อสร้างล่าช้า 433 ลบ. ง) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 777 ลบ. (ทั้ง forex และน้ำมัน) และ จ) กำไร 122 ลบ. จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน BCP
- ส่วนแบ่งกำไรแข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจโรงกลั่น หากไม่รวมผลกระทบจาก inventory gains ธุรกิจโรงกลั่นของ BCP มีส่วนทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 281% yoy และ 12% qoq เป็น 1.0 พันลบ. อัตราค่าลังการผลิตโรงกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 93% ใน 3Q21 (3Q20: 79%; 2Q21 89%) จากความต้องการใช้น้ำมัน unconverted oil (UCO) ที่สูงขึ้น โดยมีค่าพรีเมียมอยู่ที่ 2-3 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งสูงกว่าให้น้ำมันดีเซล อีกทั้งค่าการกลั่น (GRM) ของ BCP ใน 3Q21 อยู่ที่ 3.1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ลดลงจาก 4.2 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลใน 2Q21 ซึ่งสะท้อนถึงระดับพรีเมียมของน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและ E&P ยังเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรหลัก ด้วยราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมาก ส่วนแบ่ง EBITDA จากธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) เพิ่มขึ้นเป็น 3.1 พันลบ. (+1028%qoq 3Q20: ขาดทุน 58 ลบ.) กำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4% yoy และ 13% qoq เป็น 1.1 พันลบ. โดยปัจจัยตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	190,489	136,450	187,509	247,076	234,541
EBITDA	8,885	5,290	18,213	14,219	13,106
Operating profit	3,853	(1,532)	12,763	8,768	7,654
Net profit (rep./act.)	1,732	(6,967)	7,059	4,499	3,363
Net profit (adj.)	3,072	898	2,436	4,499	3,363
EPS (Bt)	2.3	0.7	1.8	3.3	2.5
PE (x)	11.9	40.8	15.0	8.1	10.9
P/B (x)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	8.3	13.9	4.0	5.2	5.6
Dividend yield (%)	3.9	1.5	4.4	4.1	4.1
Net margin (%)	0.9	(5.1)	3.8	1.8	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	79.0	89.7	81.8	71.5	55.2
Interest cover (x)	5.2	2.7	7.3	8.9	8.2
ROE (%)	3.7	n.a.	15.7	10.0	7.2
Consensus net profit	-	-	4,141	4,069	4,495
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.59	1.11	0.75

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความถ่วงและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt27.00
Target Price	Bt30.00
Upside	+11.1%

COMPANY DESCRIPTION

BCP is one of the refiners in Thailand. It operates a small complex refinery located in Bangkok with a capacity of 120,000 bbl/day, representing 10% of Thailand's refining capacity. BCP distributes products to clients through its service stations nationwide.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BCP TB
Shares issued (m):	1,357.7
Market cap (Btm):	36,657.5
Market cap (US\$m):	1,119.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5

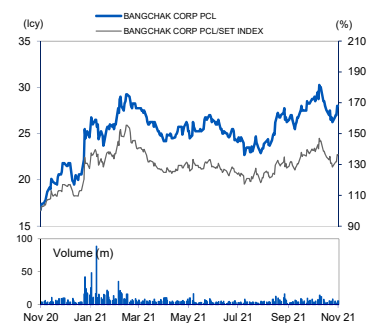
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt30.25/Bt16.80			
1mth (4.4)	3mth (16.9)	6mth (2.9)	1yr (57.0)	YTD (31.1)

Major Shareholders

Social Security Office	14.4
Vayupak Fund	9.9
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	32.19
FY21 Net Debt/Share (Bt)	26.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

Company Results

Friday, 12 November 2021

STOCK IMPACT

- **มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจโรงกลั่นใน 4Q21** เราคาดว่าส่วนแบ่ง EBITDA contribution จะเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ใน 4Q21 เช่นเดียวกับบริษัทคู่แข่งที่เราคาดว่าอัตรากำไรจากการกลั่นจะเพิ่มขึ้นใน 4Q21 ซึ่งเป็น proxy ระดับความสามารถในการทำกำไรของผู้กลั่นน้ำมันในแถบเอเชีย ซึ่งได้พุ่งขึ้นมากกว่า 7.5 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรลในช่วงต.ค. 21 ที่ผ่านมาและนับเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2018 ทั้งนี้ ค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งถูกกระตุ้นโดยความต้องการใช้น้ำมัน gasoil ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก power generators มองหาทางเลือกอื่นแทนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ได้ปรับตัวสูงเป็นประวัติการณ์จากการบริโภคภาคอุตสาหกรรมสูงขึ้น ขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หมายเหตุ: การผลิต gas oil คิดเป็น 50% ของการผลิตของ BCP
- **ธุรกิจค่าน้ำมันผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีธุรกิจ E&P ยังดีต่อเนื่อง** จากการ lockdown ทั่วประเทศจาก COVID-19 ระลอกที่สาม ส่วนแบ่ง EBITDA จากธุรกิจค่าปลีกร่วงลง 43% yoy และ 37% qoq เป็น 437 ล้านบาทใน 3Q21 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายอดขายได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อช่วงเดือนส.ค. 21 และคาดว่าจะฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือนก.ย. 21 เป็นต้นไปจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown นอกจากนี้ เรายังมีมุมมองที่ดีต่อธุรกิจ E&P เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและก๊าซที่สูงขึ้นใน 4Q21 เรายังคงมุมมองบวกต่อธุรกิจพลังงานทางเลือกของ BCP (31% ของ EBITDA ของ BCP) เนื่องจากคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนที่ดีจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองแห่งในประเทศไทย โดยไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซีย
- **การ spin-off ของธุรกิจชีวภาพ BCP ยื่น filing บริษัท บีบีจีไอ** เมื่อช่วงเดือนก.ย. 21 และยืนยันการเสนอขายหุ้น IPO ใน 1Q22 เราคาดว่า BBGI จะให้สิทธิผู้ถือหุ้นของ BCP ในการจองซื้อหุ้น IPO ซึ่งคล้ายกับการเข้าตลาดของ BCPG ในปี 2016 (BCPG ให้สิทธิผู้ถือหุ้นของ BCP ล่วงหน้า) ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักสำหรับราคาหุ้นของ BCP ใน 4Q21

EARNINGS REVISION/RISK

- เราคงประมาณการกำไรหลักที่ 2.4 พันล้านบาทในปี 2021 อย่างไรก็ตาม เราเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2021 เป็น 7.0 พันล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงรายการพิเศษจำนวนมากใน 3Q21

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** อิง P/B 2021F ที่ 1.1 เท่า หรือค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่า BCP จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจค่าปลีก และผลงานที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานทางเลือกใน 4Q21 ซึ่งจะส่งผลให้กำไรหลักของ BCP ทำได้ดีกว่าคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q21: คาดหวังการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

REFINERY PERFORMANCE – 3Q21

US\$/bbl	3Q21	3Q20	2Q21
GRM	3.1	2.3	4.2
Hedging	(1.24)	0.22	(0.40)
Inventory gain/(loss)	3.72	0.97	3.81
Total GRM	5.55	3.52	7.59

Source: BCP

CRUDE RUN

+	3Q21	3Q20	2Q21
Run rate	93%	79%	89%

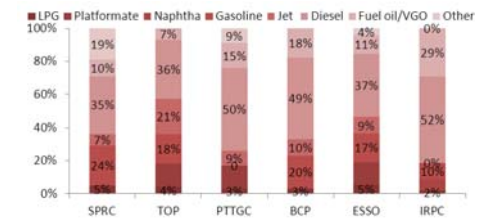
Source: BCP

OPERATING STATISTICS - 3Q21

EBITDA	3Q21	3Q20	2Q21	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	1,050	276	937	281	12
Retail (ex inventory)	437	763	699	(43)	(37)
Renewable	1,179	1,138	997	4	18
Bio fuel	890	390	296	128	201
E&P	3,112	(58)	276	(5,466)	1,028
Others	(102)	(73)	(103)	40	(1)
Total	6,566	2,436	3,102	170	112

Source: BCP

BCP PRODUCTION YIELD



Source: UOB Kay Hian

BCP: 5-YEAR FORWARD P/B



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 12 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	136,450	187,509	247,076	234,541
EBITDA	5,290	18,213	14,219	13,106
Deprec. & amort.	6,821	5,450	5,451	5,452
EBIT	(1,532)	12,763	8,768	7,654
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	(592)	1,400	60	60
Net interest income/(expense)	(1,969)	(2,511)	(1,600)	(1,601)
Pre-tax profit	(4,093)	11,652	7,228	6,113
Tax	1,589	(2,913)	(1,229)	(1,100)
Minorities	(1,197)	(1,680)	(1,500)	(1,650)
Net profit	(6,967)	7,059	4,499	3,363
Net profit (adj.)	898	2,436	4,499	3,363

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	54,567	54,117	48,666	43,214
Other LT assets	46,460	5,850	6,250	6,250
Cash/ST investment	21,651	23,810	23,064	26,434
Other current assets	25,645	32,020	37,020	37,020
Total assets	148,323	115,797	115,000	112,918
ST debt	9,149	7,424	7,423	7,422
Other current liabilities	16,353	11,300	11,450	11,450
LT debt	54,095	52,146	48,698	45,251
Other LT liabilities	10,409	275	275	275
Shareholders' equity	46,366	43,702	46,204	47,570
Minority interest	11,950	950	950	950
Total liabilities & equity	148,323	115,797	115,000	112,918

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,531	(4,581)	4,850	8,815
Pre-tax profit	(4,093)	11,652	7,228	6,113
Tax	1,589	(2,913)	(1,229)	(1,100)
Deprec. & amort.	6,821	5,450	5,451	5,452
Associates	(1,197)	(1,680)	(1,500)	(1,650)
Working capital changes	5,196	(10,477)	(5,000)	0
Other operating cashflows	(4,785)	(6,613)	(100)	0
Investing	(6,088)	20,137	(150)	0
Capex (growth)	(8,804)	(5,000)	0	0
Others	2,717	25,137	(150)	0
Financing	16,932	(13,397)	(5,446)	(5,445)
Dividend payments	(407)	(1,928)	(1,997)	(1,997)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	18,568	(3,674)	(3,449)	(3,448)
Others/interest paid	(1,229)	(7,796)	0	0
Net cash inflow (outflow)	14,375	2,159	(746)	3,370
Beginning cash & cash equivalent	7,276	21,651	23,810	23,064
Ending cash & cash equivalent	21,651	23,810	23,064	26,434

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	3.9	9.7	5.8	5.6
Pre-tax margin	(3.0)	6.2	2.9	2.6
Net margin	(5.1)	3.8	1.8	1.4
ROA	n.a.	5.3	3.9	3.0
ROE	n.a.	15.7	10.0	7.2
Growth				
Turnover	(28.4)	37.4	31.8	(5.1)
EBITDA	(40.5)	244.3	(21.9)	(7.8)
Pre-tax profit	(260.1)	n.a.	(38.0)	(15.4)
Net profit	(502.2)	n.a.	(36.3)	(25.3)
Net profit (adj.)	(70.8)	171.3	84.7	(25.3)
EPS	(70.8)	171.3	84.7	(25.3)
Leverage				
Debt to total capital	52.0	57.2	54.3	52.1
Debt to equity	136.4	136.3	121.5	110.7
Net debt/(cash) to equity	89.7	81.8	71.5	55.2
Interest cover (x)	2.7	7.3	8.9	8.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนาธรรม

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน