บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

4Q21: ผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเรา: คาดฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q22

BCP มีกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 1.8 พันลบ. (+598% yoy และ –4% qoq) หากไม่รวมกำไรจากสินค้าคงคลังที่ 1.4 พันลบ. กำไรหลักจะอยู่ที่ 871 ลบ. (+986% yoy และ +201% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับการประมาณการของเรา ขณะที่กำไรหลักในปี 2021 ของ BCP เพิ่มขึ้น 132% yoy เป็น 2.1 พันลบ. เราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2022 คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 37.00 บาท

4Q21 Results

	4Q21	4Q20	3Q21	yoy %Chg	qoq %Chg	2021 (Btm)	2020 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	66,762	33,134	47,649	*101*	*40*	199,417	136,450	*46.1*
core EBITDA	8,175	2,717	6,691	*201*	*22*	20,218	8,848	*129*
Inventory gain/(loss)	1,355	144	1,261	*843*	*7*	5,966	(4,379)	*(236)*
Tax	(1,756)	46	(1,904)	*(3,955)*	*(8)*	(4,263)	1,589	*(368)*
Net Profit	1,756	251	1,820	*598*	*(4)*	7,624	(6,967)	*(209)*
EPS	1.29	0.19	1.34	*598*	*(4)*	5.62	(5.13)	*(209)*
Core profit	871	80	289	986	201	2,086	898	*132*

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- **อยู่ในความคาดหมาย** บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 1.8 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 598% yoy แต่ลดลง 4% qoq หากไม่รวมกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวน 1.4 พันลบ. กำไรหลักจะอยู่ที่ 871 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 986% yoy และ 201% qoq โดยเป็นไปตามการประมาณการของเรา ขณะที่ BCP มีกำไรหลักในปี 2021 เพิ่มขึ้น 132% yoy เป็น 2.1 พันลบ. และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7.6 พันลบ. พลิกจากผลขาดทุนก้อนใหญ่จำนวน 7.0 พันลบ. ในปี 2020
- **การปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งในการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น** หากไม่รวมกำไรจากสินค้าคงคลังก้อนใหญ่จำนวน 1.4 พันลบ. ใน 4Q21 ธุรกิจโรงกลั่นของ BCP จะมี EBITDA เพิ่มขึ้น 176% yoy และ 88% qoq ที่ 2.0 พันลบ. เนื่องจาก refinery utilization ของโรงกลั่นที่แข็งแกร่งที่ 94% (4Q20: 83% ;3Q21 93%) และค่ากำรกลั่นของตลาดสูงขึ้นที่ 6.8 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล (4Q20: 3.7 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ;3Q21 3.1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล) เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์กลั่นที่สูงขึ้น
- **ธุรกิจ E&P ยังเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ** ด้วยราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้ EBITDA contribution จากธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) พุ่งขึ้นเป็น 4.8 พันลบ. (+2088% yoy และ 55% qoq) ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 19% yoy ที่ 1.1 พันลบ. เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโซลาร์ฟาร์ม และปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นในประเทศลาว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	136,450	199,417	247,076	249,304	235,934
EBITDA	5,290	23,680	20,045	18,131	18,119
Operating profit	(1,532)	15,605	11,545	9,331	9,319
Net profit (rep./act.)	(6,967)	7,624	4,766	3,387	3,250
Net profit (adj.)	898	2,086	4,766	3,387	3,250
EPS (Bt)	0.7	5.6	3.5	2.5	2.4
PE (x)	44.6	5.3	8.4	11.8	12.3
P/B (x)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	21.9	4.9	5.8	6.4	6.4
Dividend yield (%)	1.4	3.4	3.7	4.1	4.2
Net margin (%)	(5.1)	3.8	1.9	1.4	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	89.7	90.7	99.8	88.2	80.7
Interest cover (x)	2.7	9.3	8.2	7.4	7.2
ROE (%)	n.a.	15.3	8.7	6.0	5.6
Consensus net profit	-	-	5,106	4,804	4,674
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.70	0.70

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt29.50
Target Price	Bt37.00
Upside	+25.4%
(Previous TP	*Bt30.00)*

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):	41,968.6
Market cap (US$m):	1,304.2
3-mth avg daily t'over (US$m):	4.4

Price Performance (%)

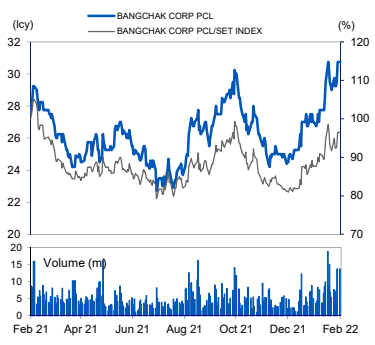
52-week high/low Bt30.75/Bt22.70

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.3	12.4	21.9	2.6	16.8

Major Shareholders	**%**
Social Security Office	14.4
Vayupak Fund	9.9
-	-

FY22 NAV/Share (Bt)	41.39
FY22 Net Debt/Share (Bt)	41.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **มุมมองเป็นบวกใน 1Q22** เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่ม เราคาดว่า utilization rate จะยังคงสูงที่ 94% ใน 1Q22 ขณะที่ margins จากโรงกลั่นจะยังคงอยู่ในระดับดี เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของความต้องการน้ำมันเบนซิน, น้ำดีเซล, และน้ำมันเชื้อเพลิงกากาศยาน โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น 2) ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้นจากเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 3) ช่วงฤดูกาลบำรุงรักษาโรงกลั่นทั่วโลก ซึ่งเราคาดว่าจะพีคในเดือน เม.ย. 22 โดยจะสูญเสียกำลังการกลั่นจำนวน 6.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือ 6.5% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลกทั้งหมด และ 4) ความต้องการน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐฯ
- **การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีก และยังคงมุมมอง bullish จากธุรกิจ E&P** เรายังเชื่อว่ายอดขายปลีกน้ำมันจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q22 เป็นต้นไป จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ เรายังมีมุมมอง bullish ต่อธุรกิจ E&P เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและก๊าซที่สูงขึ้นใน 1Q22 เรายังคงมุมมองบวกต่อธุรกิจพลังงานหมุนเวียนของ BCP (31% ของ EBITDA ของ BCP) เนื่องจากเราคาดว่าจะมีกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียวจำนวน 1.6 พันลบ. หลังจากขายหุ้นให้โครงการ Indonesian geothermal ในอินโดนีเซีย
- **การ spin-off ของธุรกิจชีวภาพเป็นหนึ่งปัจจัยสำคัญ** BCP เตรียมเข้าจดทะเบียนธุรกิจด้านชีวภาพ (BBGI) จากการเสนอขายหุ้น IPO ในเดือน มี.ค. 22 ในฐานะผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพรายใหญ่ที่สุดรายหนึ่งในประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตเมทิล เอสเทอร์ (ME) 1.0 ล้านลิตร/วัน และกำลังการผลิตเอทานอล 0.6 ล้านลิตร/วัน ตลาดคาดว่า market cap ของ BBGI อยู่ที่ 20.0 พันลบ. หลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (BCP ถือหุ้น 42% หลัง IPO) ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักสำหรับราคาหุ้นของ BCP ในเดือน มี.ค. 22
- **ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 1.0 บาท/หุ้น สำหรับ 2H21** คิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 3.3% สำหรับ 2H21 Ex-dividend วันที่ 2 มี.ค. 22

EARNINGS REVISION/RISK

- เราเพิ่มประมาณการกำไรหลักของเราสำหรับปี 2022 ที่ 6% เป็น 4.8 พันลบ. เพื่อสะท้อนถึงประมาณการกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจ E&P ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 37.00 บาท** อิง PE 2022F ที่ 11 เท่า หรือค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี คิดเป็น P/B ที่ 1.0 เท่า เราคาดว่า BCP จะได้รับประโยชน์จากโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่น, ธุรกิจการตลาดน้ำมันค้าปลีก และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ E&P ใน 1Q22

SHARE PRICE CATALYST

- 1Q22: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว
- 2 มีนาคม: Ex-dividend date

REFINERY PERFORMANCE – 4Q21

US$/bbl	4Q21	4Q20	3Q21
GRM	6.8	3.7	3.1
Hedging	(0.72)	(0.39)	(1.24)
Inventory gain/(loss)	3.91	(0.03)	3.72
Total GRM	9.98	3.32	5.55

Source: BCP

CRUDE RUN

	4Q21	4Q20	3Q21
Run rate	94%	83%	93%

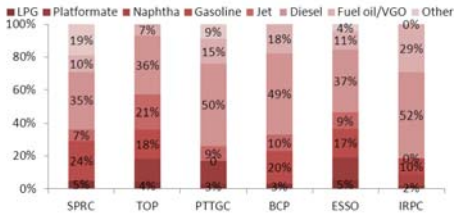
Source: BCP

OPERATING STATISTICS - 4Q21

EBITDA	4Q21	4Q20	3Q21	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	1,979	718	1,050	176	88
Retail (ex inventory)	255	450	437	*(43)*	*(42)*
Renewable	1,038	869	1,179	19	*(12)*
Bio fuel	255	590	890	(57)	*(71)*
E&P	4,832	221	3,112	2,086	55
Others	(184)	(131)	(102)	*40*	*80*
Total	8,175	2,717	6,566	*201*	*24*

Source: BCP

PRODUCTION YIELD



Source: UOB Kay Hian

FIVE-YEAR FORWARD P/E

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	199,417	247,076	249,304	235,934
EBITDA	23,680	20,045	18,131	18,119
Deprec. & amort.	8,075	8,500	8,800	8,800
EBIT	15,605	11,545	9,331	9,319
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	1,042	1,000	600	500
Net interest income/(expense)	(2,540)	(2,450)	(2,450)	(2,500)
Pre-tax profit	14,108	10,095	7,481	7,319
Tax	(4,263)	(3,028)	(2,244)	(2,269)
Minorities	(2,221)	(2,300)	(1,850)	(1,800)
Net profit	7,624	4,766	3,387	3,250
Net profit (adj.)	7,624	4,766	3,387	3,250

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	69,233	75,733	66,933	58,133
Other LT assets	63,180	68,500	75,200	76,800
Cash/ST investment	32,022	34,964	42,235	47,539
Other current assets	37,350	39,000	42,300	44,750
Total assets	201,785	218,197	226,668	227,222
ST debt	10,720	9,257	9,257	9,257
Other current liabilities	23,385	24,934	27,015	27,515
LT debt	69,787	81,787	83,787	85,787
Other LT liabilities	28,334	28,025	29,025	25,825
Shareholders' equity	53,467	56,195	57,585	58,838
Minority interest	16,092	18,000	20,000	20,000
Total liabilities & equity	201,785	218,197	226,668	227,222

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	21,814	11,595	9,768	6,900
Pre-tax profit	14,108	10,095	7,481	7,319
Tax	(4,263)	(3,028)	(2,244)	(2,269)
Deprec. & amort.	8,075	8,500	8,800	8,800
Associates	(2,221)	(2,300)	(1,850)	(1,800)
Working capital changes	(4,907)	(586)	(3,419)	(1,950)
Other operating cashflows	11,023	(1,086)	1,000	(3,200)
Investing	(28,184)	(17,150)	(2,500)	(1,600)
Capex (growth)	(22,741)	(15,000)	0	0
Others	(5,443)	(2,150)	(2,500)	(1,600)
Financing	16,740	8,497	3	3
Dividend payments	(1,969)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	17,263	10,536	2,000	2,000
Others/interest paid	1,447	(42)	0	0
Net cash inflow (outflow)	10,371	2,942	7,271	5,304
Beginning cash & cash equivalent	21,651	32,022	34,964	42,235
Ending cash & cash equivalent	32,022	34,964	42,235	47,539

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	11.9	8.1	7.3	7.7
Pre-tax margin	7.1	4.1	3.0	3.1
Net margin	3.8	1.9	1.4	1.4
ROA	4.4	2.3	1.5	1.4
ROE	15.3	8.7	6.0	5.6
Growth				
Turnover	46.1	23.9	0.9	(5.4)
EBITDA	347.7	(15.4)	(9.5)	(0.1)
Pre-tax profit	n.a.	(28.4)	(25.9)	(2.2)
Net profit	n.a.	(37.5)	(28.9)	(4.0)
Net profit (adj.)	749.0	(37.5)	(28.9)	(4.0)
EPS	749.0	(37.5)	(28.9)	(4.0)
Leverage				
Debt to total capital	53.6	55.1	54.5	54.7
Debt to equity	150.6	162.0	161.6	161.5
Net debt/(cash) to equity	90.7	99.8	88.2	80.7
Interest cover (x)	9.3	8.2	7.4	7.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFCO	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	WIIK	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) 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

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

ประกาศเจตนารมณ์

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

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