

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

ไม่มีปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น

ถึงแม้ว่าเราายังคงมีมุมมองบวกต่อธุรกิจพลังงานทดแทนของ BCP หลังเราได้เข้าร่วม site visit ที่ไต้หวัน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นมีข้อจำกัด และเรายังเชื่อว่า การควบรวมใหม่ๆ ในธุรกิจพลังงานทดแทนจะยังคงถูกเลื่อนออกไปเป็น 1Q23 เราแนะนำนักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุน SPRC แทน เนื่องจากล่าสุดมีการประกาศการเข้าซื้อธุรกิจปั๊มน้ำมัน คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 37.00 บาท

WHAT'S NEW

- ภาพรวมเป็นบวกจากการเข้าร่วม site visit ที่ไต้หวัน เราได้เข้าร่วม site visit ของ BCPG ซึ่งเป็นบริษัทด้านพลังงานหมุนเวียนของ บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ที่ประเทศไต้หวัน และได้เข้าร่วมการบรรยายสรุปเกี่ยวกับโอกาสทางธุรกิจในตลาดพลังงานหมุนเวียน โดยรวมแล้ว เราคาดว่ารัฐบาลไต้หวันจะมีเป้าหมายเชิงรุกด้านพลังงานหมุนเวียนที่ 30GW เพื่อให้สามารถทดแทนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์และพลังงานความร้อนได้ภายในปี 2028 เป้าหมายพลังงานหมุนเวียนส่วนใหญ่จะมาจากโซลาร์ฟาร์ม 20GW ซึ่งคิดเป็น 67% ของเป้าหมายกำลังการผลิตทั้งหมด นอกจากนี้รัฐบาลไต้หวันยังมีแผนที่จะติดตั้งโรงเก็บพลังงานขนาด 1,000MW ตั้งแต่ปี 2023-25 เพื่อให้การจ่ายไฟมีเสถียรภาพ เพื่อคว้าโอกาสนี้ ผู้บริหารของ BCPG มีแผนที่จะจัดตั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในไต้หวัน (ประมาณ 480 เมกะวัตต์) ภายในสิ้นเดือน ธ.ค. 25 เพื่อเติมเต็มช่องว่างของกำไรหลังจากสัญญาส่วนเพิ่มพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยสิ้นสุดลง
- รายละเอียดโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ จากข้อมูลของ BCPG โซลาร์ ฟาร์มในไต้หวันจะสร้างทั้งบนพื้นที่เลี้ยงปลาและบนพื้นดิน ผู้บริหารประมาณการต้นทุนการลงทุนที่ 70 ลบ./เมกะวัตต์ ซึ่งสูงกว่าต้นทุนการลงทุนเฉลี่ยในประเทศไทย เนื่องจาก: 1) กฎระเบียบที่จำกัดผู้พัฒนาไม่ให้ซื้อโมดูลที่ผลิตในจีน และ 2) ต้นทุนที่ดินที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการลงทุนที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยด้วย feed-in-tariff ที่สูงขึ้นที่ 5.2- 5.6 บาท/กิโลวัตต์ชั่วโมง โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ระยะเวลา 20 ปี จากการไฟฟ้าไต้หวัน (Taipower) เราคาดการณ์ IRR ประมาณ 8-10% โดยพิจารณาจากปัจจัยด้านกำลังการผลิตที่ 16-17% ทั้งนี้ BCPG ได้ที่ดินเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาด 200 เมกะวัตต์แล้ว และอยู่ระหว่างรอการอนุมัติใบอนุญาตก่อสร้าง
- ยื่นข้อเสนอโครงการพลังงานทดแทนในประเทศไทย นอกจากโครงการพลังงานทดแทนในไต้หวันแล้ว BCPG ยังได้ยื่นข้อเสนอเพื่อพัฒนาและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโซลาร์ฟาร์มกำลังการผลิตรวม 100 เมกะวัตต์ ต่อคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ภายใต้แผน 5.3 กิกะวัตต์ เพื่อเสริมการจัดหาพลังงานทดแทนในประเทศไทย เราเชื่อว่า BCPG อาจได้รับ 20-30MW จากทั้งหมด 5.3GW (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	136,450	199,417	300,696	292,369	296,518
EBITDA	5,290	23,680	43,777	23,524	24,140
Operating profit	(1,532)	15,605	35,277	13,924	14,540
Net profit (rep./act.)	(6,967)	7,624	15,336	4,463	4,886
Net profit (adj.)	898	2,086	17,186	4,463	4,886
EPS (Bt)	0.7	1.5	12.7	3.3	3.6
PE (x)	48.8	21.0	2.5	9.8	9.0
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	21.8	4.9	2.6	4.9	4.8
Dividend yield (%)	1.2	3.1	6.2	3.7	3.9
Net margin (%)	(5.1)	3.8	5.1	1.5	1.6
Net debt/(cash) to equity (%)	89.7	90.7	77.2	62.6	52.9
Interest cover (x)	2.7	9.3	11.2	5.7	5.9
ROE (%)	n.a.	15.3	25.5	6.6	6.9
Consensus net profit	-	-	16,474	7,663	6,593
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.58	0.74

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงนามที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt31.50
Target Price	Bt37.00
Upside	+17.4%

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):	45,881.0
Market cap (US\$m):	1,321.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.0

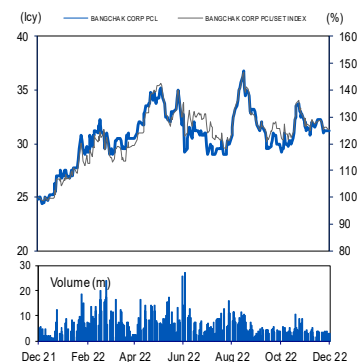
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.75/Bt24.40				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(3.7)	(7.2)	(2.3)	29.0	27.7	

Major Shareholders

Thai NVDR	17.5
Social Service Offices	14.4
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	49.18
FY22 Net Debt/Share (Bt)	37.94

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- ธุรกิจพลังงานทดแทนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตของกำไรสำหรับ BCP ใน 4Q22-2023 ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น เราเชื่อว่าส่วนแบ่งกำไรจากโครงการพลังงานทดแทนในไต้หวันและไทยน่าจะช่วยชดเชยกำไรที่ลดลง 1.2 พันลบ. ของ BCPG หลังจากสัญญา adder ของพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยสิ้นสุดลง ทั้งนี้โดยปกติแล้วธุรกิจพลังงานทดแทนจะมีสัดส่วนประมาณ 30% ของ EBITDA ของ BCP ในระยะยาว BCP จะยังคงมุ่งเน้นธุรกิจพลังงานทดแทน และจะจัดสรรประมาณ 37% ของค่าใช้จ่ายในช่วงปี 2023-30 เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน สำหรับ 4Q22 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจพลังงานทดแทนของ BCP เนื่องจากเป็นช่วงที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไทยเข้าสู่ไฮซีซั่น เราจึงเชื่อว่า BCPG จะเข้าซื้อโรงไฟฟ้าใหม่ เราคาดว่า BCP จะมีกำไรหลักประมาณ 3.0 พันลบ. ใน 4Q22 โดยพิจารณาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ดีของธุรกิจโรงกลั่น, การเติบโตของยอดขายน้ำมันขายปลีก และเป็นฤดูกาลสำหรับธุรกิจพลังงานทดแทนของ BCP

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** คือ ราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 11 เท่า หรือ ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เรายังคงเชื่อว่าค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวขึ้นมาเป็นพิเศษในปีนี้จะคงอยู่ได้จนถึงปี 2023 และเราเชื่อว่าราคาหุ้นของ BCP ได้สะท้อนข่าวเชิงบวกแล้ว เราแนะนำนักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุน SPRC เนื่องจากเพิ่มมีการประกาศซื้อธุรกิจน้ำมัน

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q22: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว; ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจพลังงานทดแทน

TAIWAN POWER DEVELOPMENT PLAN



Source: BCPG

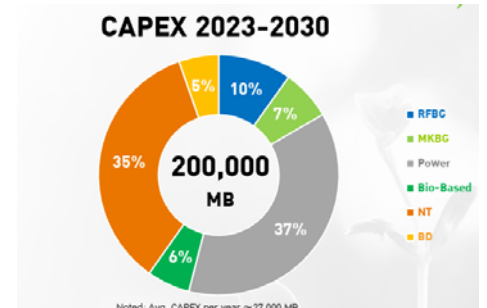
INCENTIVE FOR POWER SECTOR

Energy Source	Capacity Limit	FIT 2022 (NTD/kWh)	FIT 2022 (USD/kWh)
Onshore Wind	> 1kW & < 30kW	7.4110	23.167
	> 30kW (with LVRT)	2.1223	6.634
	> 30kW (without LVRT)	2.0883	6.528
Offshore Wind	> 1kW	4.5224 for 20 yrs 5.1356 for 10-10 yrs 3.4001 for 2 nd 10 yrs	14.075 for 20 yrs 16.054 for 10-10 yrs 10.629 for 2 nd 10 yrs
	Solar - Roof Top	> 500kW	4.1122
Solar - Land Mounted	> 1kW	4.0031	12.514
Solar - Water Surface	> 1kW	4.3960	13.742
Marine Energy	> 1kW	7.3200	22.882

Source: Bureau of Energy, Taiwan *1 NTD = USD0.03126

Source: BCPG

CAPEX



Source: BCPG

SINGAPORE GRM



Source: UOB Kay Hian

FIVE-YEAR FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	199,417	300,696	292,369	296,518
EBITDA	23,680	43,777	23,524	24,140
Deprec. & amort.	8,075	8,500	9,600	9,600
EBIT	15,605	35,277	13,924	14,540
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	1,042	1,200	1,600	1,500
Net interest income/(expense)	(2,540)	(3,910)	(4,100)	(4,100)
Pre-tax profit	14,108	32,567	11,424	11,940
Tax	(4,263)	(14,981)	(5,026)	(5,254)
Minorities	(2,221)	(2,250)	(1,934)	(1,800)
Net profit	7,624	15,336	4,463	4,886
Net profit (adj.)	2,086	17,186	4,463	4,886

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	69,233	75,733	66,133	56,533
Other LT assets	63,180	68,500	75,200	76,800
Cash/ST investment	32,022	39,533	49,681	56,921
Other current assets	37,350	45,000	47,300	50,250
Total assets	201,785	228,767	238,314	240,504
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	66,764	69,231	72,121
Minority interest	16,092	18,000	20,000	20,000
Total liabilities & equity	201,785	228,767	238,314	240,504

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	21,814	16,164	12,644	8,836
Pre-tax profit	14,108	32,567	11,424	11,940
Tax	(4,263)	(14,981)	(5,026)	(5,254)
Deprec. & amort.	8,075	8,500	9,600	9,600
Associates	(2,221)	(2,250)	(1,934)	(1,800)
Working capital changes	(4,907)	(6,586)	(2,419)	(2,450)
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	7,512	10,148	7,240
Beginning cash & cash equivalent	21,651	32,022	39,533	49,681
Ending cash & cash equivalent	32,022	39,533	49,681	56,921

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	11.9	14.6	8.0	8.1
Pre-tax margin	7.1	10.8	3.9	4.0
Net margin	3.8	5.1	1.5	1.6
ROA	4.4	7.1	1.9	2.0
ROE	15.3	25.5	6.6	6.9
Growth				
Turnover	46.1	50.8	(2.8)	1.4
EBITDA	347.7	84.9	(46.3)	2.6
Pre-tax profit	n.a.	130.8	(64.9)	4.5
Net profit	n.a.	101.2	(70.9)	9.5
Net profit (adj.)	132.3	724.0	(74.0)	9.5
EPS	132.3	724.0	(74.0)	9.5
Leverage				
Debt to total capital	53.6	51.8	51.0	50.8
Debt to equity	150.6	136.4	134.4	131.8
Net debt/(cash) to equity	90.7	77.2	62.6	52.9
Interest cover (x)	9.3	11.2	5.7	5.9

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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