

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

การเข้าซื้อ ESSO ส่งผลบวกต่อมูลค่า

เรามุ่งมองบวกต่อ BCP หลังการประกาศเข้าซื้อ ESSO เมื่อวานนี้ โดยหลังจากการประชุมกับทางบริษัท เราประเมินว่าการเข้าซื้อครั้งนี้สมเหตุสมผลและส่งผลบวกต่อ EPS ของ BCP อยู่ 36% ในปี 2024 เราจึงคาดว่าจะได้รับการตอบรับเชิงบวกจากตลาดหลังจาก BCP ประกาศดีลและมีแนวโน้มที่บริษัทจะมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น ปรับคำแนะนำเพิ่มเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท

WHAT'S NEW

- การเข้าซื้อ ESSO Thailand** บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ประกาศเมื่อวานนี้ (12 ม.ค. 23) ถึงการเข้าซื้อเงินลงทุนในสัดส่วน 65.99% ใน บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) (ESSO, ติอ, ราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท) จาก Exxonmobil Asia Holding บริษัทย่อยของ Exxonmobil ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทโรงกลั่นและขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำของโลก มูลค่าการเข้าซื้อ ESSO คิดเป็นมูลค่าสุทธิของกิจการ (EV) ที่ 55.5 พันลบ. โดยอุปทานได้เป็นราคาเข้าซื้อหุ้น ESSO ที่ 8.84 บาท/หุ้น (อิงงบการเงินในงวด 9M22) โดยราคาเข้าซื้อสุดท้าย (final acquisition cost) จะถูกประกาศหลังดีลเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นใน 2H23
- ดีลที่สมเหตุสมผล** จากการประชุมจาก BCP เมื่อวานนี้ เราประเมินว่าดีลนี้สมเหตุสมผล เราคาดดีลนี้จะคิดเป็นอัตราส่วน EV/EBITDA ที่ 6.9x ซึ่งมีส่วนลดจาก EV/EBITDA ของบริษัทโรงกลั่นและขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในภูมิภาคที่ 8.0x หลังการเข้าซื้อกิจการ กำลังการกลั่นของ BCP จะเพิ่มเป็น 294kbd และมีสถานีบริการน้ำมัน 700 แห่งเพิ่มขึ้นในทำเลเชิงกลยุทธ์ต่างๆ
- ไม่มีความจำเป็นในการเพิ่มทุน** เราเชื่อว่า BCP ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนสำหรับดีล M&A นี้ จากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ (net interest-bearing debt to equity) ที่ 0.6x ณ สิ้น ก.ย. 22 เทียบกับข้อกำหนดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ (debt covenant) ที่ 2.0x BCP จะชำระเงิน 20.1 พันลบ. เพื่อเข้าซื้อหุ้น ESSO ในสัดส่วน 66% จาก Exxonmobil (ไม่รวมการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นอื่นๆ ในสัดส่วน 34%) ส่วนของผู้ถือหุ้นของ BCP อยู่ที่ 83.4 พันลบ. ณ สิ้น ก.ย. 22 อนุมาณได้ว่าบริษัทสามารถระดมทุน 31 พันลบ. ได้ผ่านเงินกู้เพื่อเข้าซื้อกิจการในสัดส่วน 100% (100% ใน ESSO แต่เราคาดสถานการณ์นี้มีความเป็นไปได้ต่ำกว่า) ธุรกิจนี้จะได้รับเงินสนับสนุนจากสินเชื่อจากธนาคารและเงินสดของ BCP โดยบริษัทต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (tender offer) ในสัดส่วนที่เหลือ 34% ภายใน 45 วัน หลังดีลกับ Exxonmobil เสร็จสมบูรณ์ จากข้อมูลของ BCP คาดอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิอาจเพิ่มขึ้นเป็น 1.7x หลังการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งยังคงต่ำกว่าข้อกำหนดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ (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)	48.0	20.7	2.5	9.7	8.8
P/B (x)	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	20.6	4.6	2.5	4.6	4.5
Dividend yield (%)	1.3	3.1	6.3	3.8	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	-	-	17,198	7,531	6,605
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.59	0.74

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt31.75
Target Price	Bt37.00
Upside	+16.5%

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

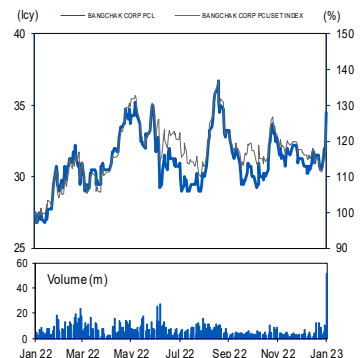
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BCP TB
Shares issued (m):	1,367.5
Market cap (Btm):	45,481.0
Market cap (US\$m):	1,363.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt36.75/Bt26.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.6	5.8	3.3	17.6	0.8

Major Shareholders

	%
Thai NVDR	17.5
Social Service Offices	14.4
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	50.99
FY23 Net Debt/Share (Bt)	31.94

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนในการลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ดีลที่ดีและมี synergies ที่แข็งแกร่ง** เราคาดว่าดีลนี้จะช่วยให้ BCP บรรลุ synergies ด้านต้นทุนจาก: 1) ส่วนแบ่งการตลาด (market share) ขนาดใหญ่ในธุรกิจสถานีบริการน้ำมันค้าปลีก โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจาก 1,400 แห่ง เป็น 2,200 แห่งทั่วประเทศหลังการเข้าซื้อกิจการ (คิดเป็นอันดับที่ 3 ในแง่ของจำนวนสถานีและอันดับ 2 ในแง่ของปริมาณขายปลีก), 2) กำไรจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูงมากขึ้น การขยายตัวของ economies of scale และการขนส่งน้ำมันดิบที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นจากการจัดซื้อร่วมกัน (co-purchasing) และการโหลดน้ำมันร่วมกัน (co-loading), 3) บริษัทจะสามารถเข้าถึงเทคโนโลยี hydrocracking (HCU) และ fluidised catalytic cracking (FCC) และ 4) บริษัทจะสามารถเข้าถึงตลาดธุรกิจยางมะตอยและการผสมผลิตภัณฑ์ BCP ประเมิน synergies ที่ 1.5-2.0 พันลบ./ปี (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษี) เราคาดว่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นของ utilisation rate ของ ESSO จากปัจจุบันที่ 70% เป็น 100% (ปัจจุบันโรงกลั่นของ ESSO เกือบเต็มกำลังการผลิตในขณะที่โรงกลั่นของ BCP ยังไม่สามารถขยายได้)
- **ลดความเสี่ยงการย้ายฐานโรงงาน** เนื่องจากโรงกลั่นของ BCP เป็นแห่งเดียวที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ของกรุงเทพมหานคร นักลงทุนบางส่วนมีความกังวลว่ากรมธนารักษ์อาจไม่ต่ออายุหนังสือสัญญาเช่าที่ดินหลังจากสิ้นสุดใน 2023 โดย BCP สามารถย้ายโรงกลั่นที่อยู่ในกรุงเทพฯ ในปัจจุบันไปยังฐานที่ตั้งของ ESSO ในชลบุรี ซึ่งจะเป็นพื้นที่เขตนิคมอุตสาหกรรมในอนาคต
- **แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ BCP เพิ่มขึ้นใน 2024 หลังดีล ESSO เสร็จสมบูรณ์** การเข้าซื้อกิจการจะส่งผลบวกต่อมูลค่า (accretive) ตั้งแต่วันที่ 1 แม้ว่าดีลจะอยู่ระหว่างการดำเนินการ เราประเมินคร่าวๆ ว่า ESSO จะสามารถส่งผ่านกำไร 2.2 พันลบ. แก่กำไรหลักของ BCP ใน 2024 อิงอัตราดอกเบี้ยที่ 5% และสัดส่วนเงินลงทุน 66% ใน ESSO เรายังคาดว่าประโยชน์จาก synergies จะถูกหักลบด้วยค่าตัดจำหน่าย (amortisation) การปันส่วนราคาซื้อ (purchase price allocation) ที่ 1.0 พันลบ./ปี ซึ่งอนุมาณได้ว่า ESSO สามารถส่งผลบวกต่อกำไรหลักของ BCP ในปี 2024 ได้ 36% จาก 4.8 พันลบ. (EPS 3.6 บาท/หุ้น) เป็น 6.8 พันลบ. (EPS 4.9 บาท/หุ้น) เราเชื่อว่าดีลนี้เป็นดีลที่เพิ่มมูลค่า (value-accretive)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราออกราคาเข้าซื้อและราคาทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ก่อนปรับประมาณการกำไร

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท** อิง 11x 2023F หรือค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่าจะได้เห็นการตอบรับเชิงบวกจากตลาดหลังการประกาศดีลนี้ เราเชื่อว่าตลาดจะมีการปรับประมาณการกำไรขึ้นหลังดีลนี้เสร็จสมบูรณ์แล้ว

SHARE PRICE CATALYST

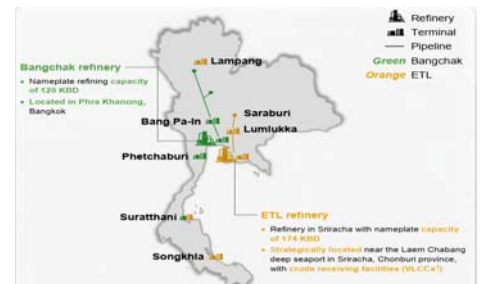
- ก.พ. 23: ประกาศผลประกอบการงวด 2022
- 1Q23: คาดการณ์ฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจพลังงานทดแทน
- 4Q23: การเข้าซื้อกิจการของ ESSO เสร็จสมบูรณ์

TRANSACTION DETAIL



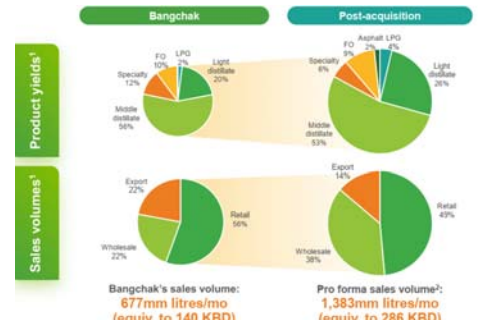
Source: BCP

MAPPING OF POST-ACQUISITION FACILITIES



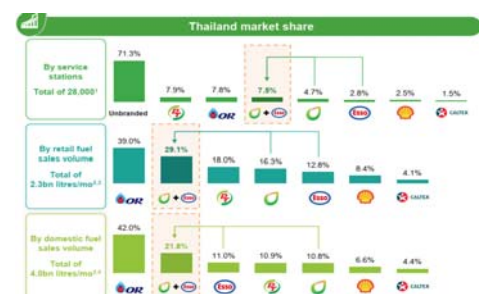
Source: BCP

ESTIMATE PRODUCTION YIELD POST-ACQUISITION



Source: BCP

RETAIL OIL STATION BUSINESS



Source: UOB Kay Hian

TIMELINE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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 ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน 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	

ประกาศเจตนา

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