

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

4Q22: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด; ภาพรวมในปี 2023 เป็นบวก

BCP ประกาศกำไรสุทธิที่ 473 ลบ. (ลดลง 73% yoy และ 71% qoq) ใน 4Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่เป็นการขาดทุนจากสินค้าคงคลัง) BCP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 366% yoy แต่ลดลง 29% qoq ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้กำไรหลักในปี 2022 ของ BCP ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 17.9 พันลบ. โดยเพิ่มขึ้น 762% yoy ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา เราเชื่อว่าการดำเนินงานของ BCP จะยังคงแข็งแกร่งใน 1Q23 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 39.00 บาท

4Q22 Results

	4Q22	4Q21	3Q22	yoy %Chg	qoq %Chg	2022 (Btm)	2021 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	84,583	66,762	74,767	27	13	312,202	199,417	56.6
core EBITDA	10,451	8,175	12,498	28	(16)	48,481	20,218	140
Inventory gain/(loss)	(4,003)	1,355	(2,698)	(395)	48	1,720	5,966	(71)
Hedging	503	(249)	1,685	(302)	(70)	(5,507)	(671)	721
Depre.	(2,840)	(2,285)	(2,422)	24	17	(10,004)	(8,075)	24
Net Profit	473	1,756	2,470	(73)	(81)	12,575	7,624	65
EPS	0.34	1.29	1.82	(73)	(81)	9.26	5.62	65
Core profit	4,062	871	5,697	366	(29)	17,983	2,086	762

Source: Bangchak Petroleum PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการตามคาด** บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ประกาศกำไรสุทธิที่ 473 ลบ. (ลดลง 73% yoy และ 71% qoq) ใน 4Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ (ซึ่งประกอบด้วยผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังเป็นหลัก) BCP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 366% yoy แต่ลดลง 29% qoq ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ ทั้งนี้กำไรหลักในปี 2022 ของ BCP ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 17.9 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 762% yoy โดยเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
- **ธุรกิจโรงกลั่นเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ** EBITDA ในธุรกิจโรงกลั่นของ BCP เพิ่มขึ้น 179% yoy และ 24% qoq เป็น 5.5 พันลบ. ค่าการกลั่นตลาด (GRM) อยู่ที่ US\$14.70/bbl (3Q22: US\$11.25/bbl; 4Q21: US\$6.80/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาดีเซลเพิ่มขึ้น 28% yoy และ 4% qoq เป็น US\$33.50/bbl สะท้อนถึงความต้องการการขนส่งเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ส่วนต่างราคาดีเซลคิดเป็น 52% ของการผลิตรวมของ BCP อัตราการใช้กำลังการผลิตของ BCP ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 102% (123kbd) ในขณะที่ BCP บันทึกผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังจำนวน 4.0 ลบ. ใน 4Q22 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง
- **ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 1.0 บาท/หุ้น สำหรับ 2H22** ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.9% สำหรับ 2H22 วันที่ Ex-dividend คือ 3 มี.ค. 22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	199,417	312,202	292,369	296,518	551,596
EBITDA	23,680	41,796	24,024	24,140	22,770
Operating profit	15,605	31,793	14,424	14,540	13,169
Net profit (rep./fact.)	7,624	12,575	4,743	4,886	4,117
Net profit (adj.)	2,086	14,425	4,743	4,886	4,117
EPS (Bt)	1.5	10.6	3.5	3.6	3.0
PE (x)	22.5	3.2	9.9	9.6	11.4
P/B (x)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.5	3.1	5.4	5.3	5.7
Dividend yield (%)	2.9	5.8	3.5	3.5	3.5
Net margin (%)	3.8	4.0	1.6	1.6	0.7
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	56.3	90.2	94.6	82.5
Interest cover (x)	9.3	10.5	5.9	5.9	5.6
ROE (%)	15.3	21.6	7.4	7.2	5.9
Consensus net profit	-	-	15,303	7,491	7,721
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.31	0.65	0.53

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt34.50
Target Price	Bt39.00
Upside	+13.0%
(Previous TP)	Bt37.00)

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):	1,367.5
Market cap (Btm):	49,420.3
Market cap (US\$m):	1,435.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.6

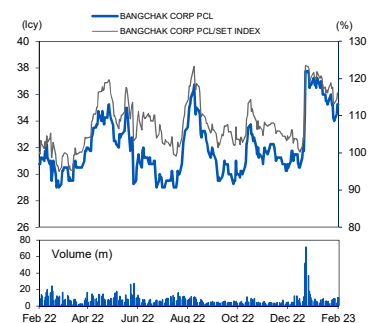
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt37.75/Bt29.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.1)	9.5	3.8	12.2	9.5

Major Shareholders

	%
Social Security Office	14.4
Vayupak Fund	9.9
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	48.71
FY23 Net Debt/Share (Bt)	43.93

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- หนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากยกเลิกเพดานควบคุมค่าการตลาดดีเซล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) ได้อนุมัติการปรับโครงสร้างค่าการตลาดของประเทศสำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน โดยปรับขึ้นค่าการตลาดน้ำมันดีเซลจาก 1.40 บาท/ลิตร เป็น 2.00 บาท/ลิตร พร้อมตัดสินใจปรับลดค่าการตลาดน้ำมันเบนซินเป็น 2.00 บาท/ลิตร มีผล 15 ก.พ. 23 โดยค่าการตลาดใหม่นี้กลับสู่ภาวะปกติก่อนราคาพลังงานสูงในปี 2021 ซึ่ง สนพ. ตัดสินใจใช้ค่าการตลาดเบนซินเพื่อหนุนราคาน้ำมันดีเซลในช่วงปี 2021-22 โดยรวมแล้ว เราเชื่อว่า BCP เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์หลักจากนโยบายค่าการตลาดน้ำมันใหม่ของรัฐบาล เนื่องจากปริมาณการขายน้ำมันดีเซลคิดเป็น 70% ของปริมาณการขายรวมของ BCP ในธุรกิจปั้มน้ำมัน เราประเมินว่าการปรับขึ้นค่าการตลาดดีเซลจะทำให้ประมาณการกำไรหลักปี 2023 ของ BCP เพิ่มขึ้นประมาณ 5%
- การซื้อ ESSO Thailand เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนกำไร ในบทวิเคราะห์ BCP ฉบับล่าสุดของเราที่เผยแพร่เมื่อวันที่ 13 ม.ค. เราเชื่อว่าการเข้าซื้อหุ้น ESSO Thailand (ESSO) จำนวน 65.99% ใน จาก Exxonmobil Asia Holding ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Exxonmobil จะเป็นอีกปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญสำหรับ BCP ตั้งแต่ 4Q23 เป็นต้นไป เราประมาณการคร่าวๆ ว่า ESSO สามารถให้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจำนวน 2.2 พันลบ. กับกำไรหลักของ BCP ในปี 2024 โดยพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ย 5% และสัดส่วนการถือหุ้น 66% ใน ESSO ซึ่งหมายความว่า ESSO สามารถเพิ่มกำไรหลักของ BCP ในปี 2024 ได้ 36% จาก 4.8 พันลบ. (EPS: 3.60 บาท/หุ้น) เป็น 6.8 พันลบ. (EPS: 4.90 บาท/หุ้น) BCP จะไม่มีการระดมทุนสำหรับดีลนี้ ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการขั้นสุดท้ายจะประกาศหลังจากดีลเสร็จสิ้นซึ่งคาดว่าจะภายใน 2H23
- เป็นบวกระยะสั้นใน 1Q23 เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่ม เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตของ BCP จะยังคงอยู่ที่ 100% ใน 1Q23 มาร์จิ้นของโรงกลั่นจะยังคงแข็งแกร่งจากอุปสงค์น้ำมันเบนซิน, น้ำมันดีเซล และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่ปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น, 2) ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้นเนื่องจากเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 3) การซ่อมบำรุงโรงกลั่นทั่วโลก ซึ่งคาดว่าจะพีคใน 1Q23

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้น 6% เป็น 4.7 พันลบ. เพื่อสะท้อนผลประโยชน์จากนโยบายค่าการตลาดใหม่ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ไว้ เนื่องจากเรารอราคาการเข้าซื้อกิจการและข้อเสนอซื้อของ ESSO ใน 2H23

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 39.00 บาท** อิง PE 2023F ที่ 11 เท่า หรือค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เรายังไม่ได้อัปเดต ESSO ไว้ในราคาเป้าหมายและการประเมินมูลค่าของเรา เราคาดว่า ESSO จะปรับเป้าหมายราคาของ BCP ขึ้นเป็น 54.00 บาท/หุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- 1Q23: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว; ไซซีซั่นของธุรกิจพลังงานทดแทน
- 4Q23: การเข้าซื้อ ESSO เสร็จสิ้น

REFINERY PERFORMANCE – 4Q22

US\$/bbl	4Q22	4Q21	3Q22
GRM	14.7	6.8	11.2
Hedging	1.2	(0.7)	4.07
Inventory gain/(loss)	(9.26)	3.91	(4.82)
Total GRM	6.64	9.98	10.45

Source: BCP

CRUDE RUN

	4Q22	4Q21	3Q22
Run rate	102%	94%	103%

Source: BCP

OPERATING STATISTICS - 4Q22

EBITDA	4Q22	4Q21	3Q22	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	5,522	1,979	4,440	179	24
Retail (ex inventory)	305	255	905	20	(66)
Renewable	1,003	1,038	1,209	(3)	(17)
Bio fuel	146	255	35	(43)	317
E&P	3,769	4,832	6,064	(22)	(38)
Others	(294)	(184)	(155)	60	90
Total	10,451	8,175	12,498	28	(16)

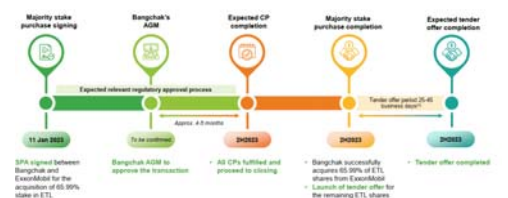
Source: BCP

TRANSACTION DETAILS OF ESSO



Source: BCP

TIMELINE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FIVE-YEAR FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 22 February 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	312,202	292,369	296,518	551,596
EBITDA	41,796	24,024	24,140	22,770
Deprec. & amort.	10,004	9,600	9,600	9,601
EBIT	31,793	14,424	14,540	13,169
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	188	1,600	1,500	1,500
Net interest income/(expense)	(3,977)	(4,100)	(4,100)	(4,101)
Pre-tax profit	28,004	11,924	11,940	10,568
Tax	(12,852)	(5,246)	(5,254)	(4,650)
Minorities	(2,577)	(1,934)	(1,800)	(1,801)
Net profit	12,575	4,743	4,886	4,117
Net profit (adj.)	14,425	4,743	4,886	4,117

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	73,018	104,418	94,818	85,217
Other LT assets	57,977	57,520	78,900	84,100
Cash/ST investment	45,932	21,966	18,288	26,949
Other current assets	65,417	60,749	60,737	64,377
Total assets	242,344	244,653	252,743	260,644
ST debt	10,732	9,101	9,101	9,101
Other current liabilities	37,120	37,915	37,016	36,177
LT debt	70,507	72,507	74,507	76,507
Other LT liabilities	40,607	39,002	41,101	43,720
Shareholders' equity	62,704	66,128	69,018	71,139
Minority interest	20,674	20,000	22,000	24,000
Total liabilities & equity	242,344	244,653	252,743	260,644

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	21,195	16,001	14,998	11,158
Pre-tax profit	28,004	11,924	11,940	10,568
Tax	(12,852)	(5,246)	(5,254)	(4,650)
Deprec. & amort.	10,004	9,600	9,600	9,601
Associates	(2,577)	(1,934)	(1,800)	(1,801)
Working capital changes	(15,669)	6,051	(1,587)	(5,179)
Other operating cashflows	14,285	(4,394)	2,099	2,619
Investing	(4,679)	(39,017)	(18,680)	(2,500)
Capex (growth)	(13,789)	(41,000)	0	0
Others	9,110	1,983	(18,680)	(2,500)
Financing	(2,606)	(950)	3	3
Dividend payments	(2,619)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	732	369	2,000	2,000
Others/interest paid	(720)	677	0	0
Net cash inflow (outflow)	13,910	(23,966)	(3,678)	8,662
Beginning cash & cash equivalent	32,022	45,932	21,966	18,288
Ending cash & cash equivalent	45,932	21,966	18,288	26,949

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	13.4	8.2	8.1	4.1
Pre-tax margin	9.0	4.1	4.0	1.9
Net margin	4.0	1.6	1.6	0.7
ROA	5.7	1.9	2.0	1.6
ROE	21.6	7.4	7.2	5.9
Growth				
Turnover	56.6	(6.4)	1.4	86.0
EBITDA	76.5	(42.5)	0.5	(5.7)
Pre-tax profit	98.5	(57.4)	0.1	(11.5)
Net profit	64.9	(62.3)	3.0	(15.7)
Net profit (adj.)	591.6	(67.1)	3.0	(15.7)
EPS	591.6	(67.1)	3.0	(15.7)
Leverage				
Debt to total capital	49.4	48.7	47.9	47.4
Debt to equity	129.6	123.4	121.1	120.3
Net debt/(cash) to equity	56.3	90.2	94.6	82.5
Interest cover (x)	10.5	5.9	5.9	5.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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