

### บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

#### 2Q23: ผลประกอบการตามคาด

BCP ประกาศกำไรสุทธิ 458 ลบ. (-91% yoy, +83% qoq) ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ BCP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.1 พันลบ. (-85% yoy, +62% qoq) ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามคาดการณ์ของเรา เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรใน 2H23 แต่ราคาหุ้นยังมี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย: 44.00 บาท

#### 2Q23 RESULTS

	2023	2022	1Q23	yoy %Chg	qoq %Chg	1H23 (Btm)	1H22 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	68,023	83,796	80,380	(19)	(15)	148,403	152,852	(2.9)
core EBITDA	6,413	14,719	11,685	(56)	(45)	18,098	19,047	(5)
Inventory gain/(loss)	(757)	4,337	(1,687)	(117)	(55)	(2,444)	8,451	(129)
Hedging	693	(6,484)	1,223	(111)	(43)	1,892	(7,696)	(125)
Net Profit	458	5,276	2,741	(91)	(83)	3,199	9,633	(67)
EPS	0.33	3.89	2.02	(91)	(84)	2.32	7.00	(67)
Core profit	1,127	7,423	2,936	(85)	(62)	3,984	8,224	(52)

Source: Bangchak Petroleum PCL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการตามคาด** บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ประกาศกำไรสุทธิที่ 458 ลบ. (ลดลง 91% yoy และ 83% qoq) ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ BCP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 85% yoy และ 62% qoq ซึ่งทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรหลักใน 1H23 อยู่ที่ 4.0 พันลบ. ลดลง 52% yoy คิดเป็น 53% ของคาดการณ์ทั้งปีของเรา
- การดำเนินงานที่อ่อนแอ** เช่นเดียวกับบริษัทคู่แข่ง กำไรหลักที่ลดลง yoy และ qoq มาจากค่าการกลั่นที่ลดลง ค่าการกลั่น (GRM) ในตลาด BCP ลดลงเหลือ US\$4.7/bbl (2Q22: US\$ 24.4/bbl, 1Q23: US\$11.4/bbl) เนื่องจากการลดลงอย่างมากของผลิตภัณฑ์น้ำมันก๊าดระดับกลาง (ดีเซลและเครื่องบิน) สะท้อนความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด โปรดทราบว่ากำไรผลิตน้ำมันดีเซลคิดเป็น 52% ของการผลิตรวมของ BCP อัตราการใช้กำลังการผลิตของ BCP ลดลงเหลือ 99% (119kbd) จาก 104% ใน 1Q23 BCP บันทึกผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ 757 ลบ. ใน 2Q23 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง
- สัดส่วนรายได้ที่อ่อนแอลงจากธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจพลังงานทดแทน** EBITDA จากธุรกิจปิโตรเคมี (ไม่รวมผลกระทบบางครั้ง) ลดลง 18% yoy และ 15% qoq จากอัตราการใช้กำลังการผลิตและยอดขายที่อ่อนแอ (-2% qoq) ขณะที่สัดส่วนรายได้ EBITDA จากธุรกิจพลังงานทดแทนลดลง 1% qoq และ 27% yoy เป็นผลมาจากการหมดอายุของ electricity adder (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	199,417	312,202	312,679	309,400	317,409
EBITDA	23,680	41,796	29,737	30,377	31,407
Operating profit	15,605	31,793	20,137	20,777	21,806
Net profit (rep./act.)	7,624	12,575	8,043	8,331	8,954
Net profit (adj.)	2,086	14,425	8,043	8,331	8,954
EPS (Bt)	1.5	10.6	5.8	6.1	6.5
PE (x)	25.5	3.7	6.7	6.5	6.0
P/B (x)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.6	3.2	4.5	4.4	4.2
Dividend yield (%)	2.5	5.7	3.1	3.1	3.1
Net margin (%)	3.8	4.0	2.6	2.7	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	56.3	81.2	77.3	56.9
Interest cover (x)	9.3	10.5	7.3	7.3	7.7
ROE (%)	15.3	21.6	12.2	11.5	11.3
Consensus net profit	-	-	7,870	8,053	7,924
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.03	1.13

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt39.25
Target Price	Bt44.00
Upside	+12.1%
(Previous TP)	Bt40.00

#### 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):	1,376.9
Market cap (Btm):	56,594.7
Market cap (US\$m):	1,618.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.7

#### Price Performance (%)

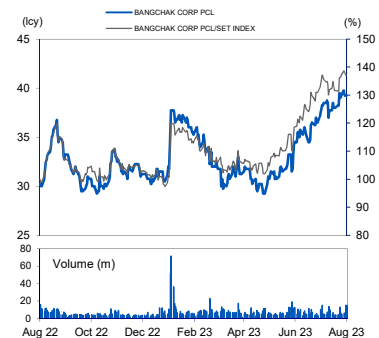
52-week high/low	Bt39.75/Bt29.25			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
7.5	29.8	10.6	35.3	24.6

#### Major Shareholders

	<b>%</b>
Thai NVDR	15.99
Social Security Office	14.41
-	-

FY23 NAV/Share (Bt)	50.42
FY23 Net Debt/Share (Bt)	40.92

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **คาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวได้ใน 2H23** เกณฑ์มาตรฐาน GRM ของสิงคโปร์ควรได้รับการฟื้นฟูเป็น US\$ 7.1/bbl qtd โดยได้รับอานิสงส์จากระดับสต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นชั้นกลางที่ลดลง และการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการบิน เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อ GRM trajectory ใน 4Q23 เนื่องจากกิจกรรมการบำรุงรักษาตามฤดูกาลและความต้องการที่แข็งแกร่งในฤดูหนาว นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่า BCP จะสามารถรักษา utilisation ไว้ที่ 98-100% ใน 2H23 เราคาดว่าจะมีสัดส่วนรายได้ EBITDA 1 ที่แข็งแกร่งจากธุรกิจพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นผลมาจากฤดูกาลไหลของน้ำจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในลาว โดยไม่มีแผนจะหยุดให้บริการใน 3Q23 และสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากโรงงานไฟฟ้าพลังงานก๊าซในอเมริกา (เข้าซื้อกิจการใน 1H23) เรายังเชื่อว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจป้อนน้ำมันยังคงแข็งแกร่งใน 2H23 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าโรงแรงการตลาดที่แข็งแกร่งและยอดขายที่สูงขึ้นจากฤดูกาล
- **การซื้อ ESSO Thailand เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนกำไร** 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 BCP จะไม่มีการระดมทุนสำหรับดีลนี้ ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการขั้นสุดท้ายจะประกาศหลังจากดีลเสร็จสิ้นซึ่งคาดว่าจะภายในเดือนกันยายน 23

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรหลักเป็น 8.0 พันลบ. (จาก 7.5 พันลบ.) ในปี 2023** ซึ่งสะท้อนถึงการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซในอเมริกา (ประกาศเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 44.00 บาท (จาก 40.00 บาท)** อิงจาก SOTP valuation ราคาเป้าหมาย 2024F P/B ที่ 1.0 เท่า หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น ตั้งแต่เราปรับประมาณในวันวันที่ 13 เดือนมกราคม 23 ราคาหุ้นของ BCP พุ่งสูงขึ้นถึง 26% ขณะดัชนีตลาดหุ้นไทย เชื่อว่าราคาหุ้นของ BCP ถูกปรับอย่างเต็มที่แล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

- 2Q23: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว; ไซซีซีของธุรกิจพลังงานทดแทน
- 4Q23: การเข้าซื้อ ESSO เสร็จสิ้น

### REFINERY PERFORMANCE 2023

	2Q23	2Q22	1Q23
US\$/bbl			
GRM	4.7	24.4	11.4
Hedging	1.9	(16.8)	3.13
Inventory gain/(loss)	(2.0)	10.04	(4.4)
<b>Total GRM</b>	<b>4.50</b>	<b>17.63</b>	<b>10.16</b>

Source: BCP

### CRUDE RUN

	2Q23	2Q22	1Q23
Run rate	99%	102%	104%

Source: BCP

### OPERATING STATISTICS 2023

EBITDA	2Q23	2Q22	1Q23	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	1,437	9,122	4,493	(84)	(68)
Retail (ex inventory)	822	999	966	(18)	(15)
Renewable	989	1,112	852	(11)	16
Bio fuel	138	93	107	48	29
E&P	3,701	3,541	5,414	5	(32)
Others	(126)	(148)	(147)	(15)	(14)
<b>Total</b>	<b>6,961</b>	<b>14,719</b>	<b>11,685</b>	<b>(53)</b>	<b>(40)</b>

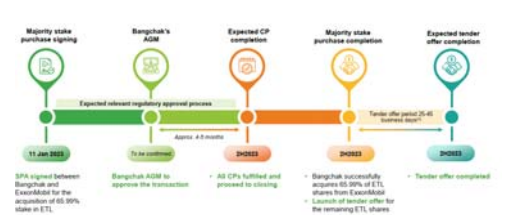
Source: BCP

### TRANSACTION DETAILS OF ESSO



Source: BCP

### TIMELINE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 10 August 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	312,202	312,679	309,400	317,409
EBITDA	41,796	29,737	30,377	31,407
Deprec. & amort.	10,004	9,600	9,600	9,601
EBIT	31,793	20,137	20,777	21,806
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)	(4,150)	(4,101)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>28,004</b>	<b>17,637</b>	<b>18,127</b>	<b>19,205</b>
Tax	(12,852)	(7,760)	(7,976)	(8,450)
Minorities	(2,577)	(1,834)	(1,820)	(1,801)
<b>Net profit</b>	<b>12,575</b>	<b>8,043</b>	<b>8,331</b>	<b>8,954</b>
Net profit (adj.)	14,425	8,043	8,331	8,954

### 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	25,265	25,032	38,530
Other current assets	65,417	60,749	60,737	64,377
<b>Total assets</b>	<b>242,344</b>	<b>247,953</b>	<b>259,487</b>	<b>272,225</b>
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	69,428	75,762	82,719
Minority interest	20,674	20,000	22,000	24,000
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>242,344</b>	<b>247,953</b>	<b>259,487</b>	<b>272,225</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>21,195</b>	<b>19,301</b>	<b>18,443</b>	<b>15,995</b>
Pre-tax profit	28,004	17,637	18,127	19,205
Tax	(12,852)	(7,760)	(7,976)	(8,450)
Deprec. & amort.	10,004	9,600	9,600	9,601
Associates	(2,577)	(1,834)	(1,820)	(1,801)
Working capital changes	(15,669)	6,051	(1,587)	(5,179)
Other operating cashflows	14,285	(4,394)	2,099	2,619
<b>Investing</b>	<b>(4,679)</b>	<b>(39,017)</b>	<b>(18,680)</b>	<b>(2,500)</b>
Capex (growth)	(13,789)	(41,000)	0	0
Others	9,110	1,983	(18,680)	(2,500)
<b>Financing</b>	<b>(2,606)</b>	<b>(950)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>13,910</b>	<b>(20,667)</b>	<b>(234)</b>	<b>13,498</b>
Beginning cash & cash equivalent	32,022	45,932	25,265	25,032
Ending cash & cash equivalent	45,932	25,265	25,032	38,530

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.4	9.5	9.8	9.9
Pre-tax margin	9.0	5.6	5.9	6.1
Net margin	4.0	2.6	2.7	2.8
ROA	5.7	3.3	3.3	3.4
ROE	21.6	12.2	11.5	11.3
<b>Growth</b>				
Turnover	56.6	0.2	(1.0)	2.6
EBITDA	76.5	(28.9)	2.1	3.4
Pre-tax profit	98.5	(37.0)	2.8	6.0
Net profit	64.9	(36.0)	3.6	7.5
Net profit (adj.)	591.6	(44.2)	3.6	7.5
EPS	591.6	(45.0)	3.6	7.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	49.4	47.7	46.1	44.5
Debt to equity	129.6	117.5	110.4	103.5
Net debt/(cash) to equity	56.3	81.2	77.3	56.9
Interest cover (x)	10.5	7.3	7.3	7.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน