

บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) (ESSO)

เข้าสู่บทใหม่

การเข้าซื้อกิจการ ESSO โดย BCP นำจะส่งผลประโยชน์ในด้านการประหยัดต่อขนาด และกำไรในระยะยาวสำหรับทั้ง 2 บริษัท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ESSO จะเห็นอัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นในระยะสั้น จาก run rate ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรในปี 2024 ขึ้น 14% ราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท

WHAT'S NEW

- **อัปเดตการเข้าซื้อกิจการ** บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) เสร็จสิ้นดีลการเข้าซื้อ ESSO ในสัดส่วน 65.99% จาก ExxonMobil Asia Holdings นอกจากนี้ BCP เผยแผนซื้อหุ้นที่เหลืออีก 34.01% โดยการ Tender Offer ในราคาเดียวกันที่ 9.8986 บาท/หุ้น การทำ Tender Offer นี้มีกำหนดตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. ถึง 12 ต.ค. 23 โดยมีค่าใช้จ่ายประมาณ 12.0 พันลบ. มีเงินทุนมาจากการกู้ธนาคาร ทั้งนี้ผู้บริหาร BCP ไม่มีแผนที่จะเพิกถอน ESSO ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่จะมีการเปลี่ยนชื่อ เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ที่จัดโดย BCP และได้รับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับการพัฒนา โดยรวมแล้วเรามองมองเชิงบวกต่อทั้ง ESSO และ BCP
- **Run rate สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง** ในระยะสั้น ฝ่ายบริหารของ BCP ได้สรุปแผนการเพิ่มการใช้กำลังการผลิตของ ESSO จากปัจจุบัน 80% (140kbd) เป็น 92% (160kbd) ภายในเดือน ม.ค. 24 นอกจากนี้ ยังตั้งเป้าหมายที่จะลดค่าใช้จ่ายดำเนินงานจาก 1.50-2.00 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล สู่เป้าหมาย 1.00 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งเท่ากับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BCP นอกจากนี้ BCP ยังคาดว่าจะบรรลุ synergies ที่ 3.0 พันลบ./ปี ในปี 2025 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากการประหยัดต้นทุนในการดำเนินงาน backoffice และการใช้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดในการขนส่งอุปทานน้ำมันดิบลงจอดสติกส์ผ่านการจัดซื้อและการไหลร่วมกัน โดย BCP คาดว่าจะแบ่งปันผลประโยชน์จากการ synergies เหล่านี้กับ ESSO อย่างเท่าเทียมกัน โดยกำหนดทำสัญญา Distributor Agreement แบบ 50:50
- **ได้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของ gasoline crack spread** นอกจากการเข้าซื้อกิจการของ BCP แล้ว ESSO ยังน่าจะได้ประโยชน์จาก gasoline crack spread ที่แข็งแกร่ง ซึ่งชี้ให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งใน 3Q23 โดย gasoline spread ในปัจจุบันอยู่ในเทรนด์ขาขึ้น และแตะ 22.40 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากค่าเฉลี่ย 16.60 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ใน 2Q23 เนื่องจาก: 1) ความต้องการที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูร้อนซบเซา และ 2) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นในสหรัฐอเมริกา ค่าการกลั่นสิงคโปร์ (Singapore GRM) เพิ่มขึ้นเป็น 9.20 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล qtd เพิ่มขึ้นจาก 4.10 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ใน 2Q23 ทั้งนี้ ESSO กำลังเตรียมหยุดโรงงานเพื่อซ่อมบำรุงครั้งใหญ่เป็นเวลา 1.5 เดือน ในการดำเนินการและเชื่อมต่อโรงงานแห่งใหม่สำหรับโครงการ Sriracha Euro 5 ซึ่งจะเริ่มในเดือน ก.ย. 23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	172,878	263,000	242,118	303,403	300,767
EBITDA	8,375	14,659	7,913	8,746	10,516
Operating profit	5,550	11,853	5,195	5,796	7,416
Net profit (rep./act.)	4,443	9,508	4,324	4,579	5,763
Net profit (adj.)	4,443	9,508	5,066	4,579	5,763
EPS (Bt)	1.3	2.7	1.5	1.3	1.7
PE (x)	7.6	3.6	6.7	7.4	5.9
P/B (x)	1.8	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	8.4	4.8	8.9	8.1	6.7
Dividend yield (%)	1.5	3.1	8.2	8.2	10.2
Net margin (%)	2.6	3.6	1.8	1.5	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	187.6	159.2	125.4	67.7	54.3
Interest cover (x)	26.9	39.0	14.3	14.3	15.5
ROE (%)	26.5	41.0	15.3	15.1	17.5
Consensus net profit	-	-	3,544	4,403	4,972
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.43	1.04	1.16

Source: Esso Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt9.80
Target Price	Bt15.00
Upside	+53.1%
(Previous TP)	Bt9.80)

COMPANY DESCRIPTION

Esso Thailand (ESSO) is Thailand's third-largest refiner in terms of capacity. ESSO runs a 174kbd refinery (16% of Thailand's refining capacity). ESSO also commands 17% market share of oil retailing in Thailand. Bangchak Corporation (BCP) is currently controlling shareholder with 66% stake, followed by the state-owned Vayupak Fund which holds a 7.4% stake.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	ESSO TB
Shares issued (m):	3,460.9
Market cap (Btm):	33,916.4
Market cap (US\$m):	968.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt14.70/Bt8.30
1mth	3.7
3mth	13.3
6mth	10.1
1yr	(29.0)
YTD	(22.2)
Major Shareholders	%
Bangchak Corporation	65.4
Vayupak Fund	7.3
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	8.45
FY23 Net Debt/Share (Bt)	10.59

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- **เข้าสู่บทใหม่ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง** ภายใต้เจ้าของคนใหม่ เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะดีขึ้นในระยะสั้นอันเป็นผลมาจากอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราคาดว่าปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่นำเข้าทั้งหมด (Crude Intake) ของ ESSO จะเพิ่มขึ้น 33% จากฐานที่ต่ำอยู่ที่ 45 ล้านบาร์เรลในปี 2023 (เนื่องจากแผนการปิดโครงการ EURO-5 เป็นเวลา 3 เดือน) เป็น 59 ล้านบาร์เรลในปี 2024 การเพิ่มขึ้นนี้อาจบรรเทาลงได้ด้วยประมาณการ GRM ที่ลดลงเล็กน้อยของ ESSO ที่ 5.00 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2024 เทียบกับระดับที่สูงผิดปกติที่ 6.00 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในปี 2023 นอกจากนี้ ESSO ยังมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากแผนการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรที่เริ่มในปี 2567 เป็นต้นไป ผ่านโครงการประหยัดต้นทุนและอุปทานน้ำมันดิบโลกที่ผ่านการจัดซื้อและการไหลตรงร่วมกันตั้งที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024 ขึ้น 14% เป็น 4.6 พันลบ. (จากเดิม 4.0 พันลบ.) เพื่อสะท้อนถึงเป้าหมายอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นที่ 160kbd (จาก 140kbd ในสมมติฐานครั้งก่อนของเรา) ทั้งนี้ประมาณการกำไรปี 2024 ของเรายังคงระมัดระวัง โดยตั้งสมมติฐาน GRM ไว้ที่ 5.00 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

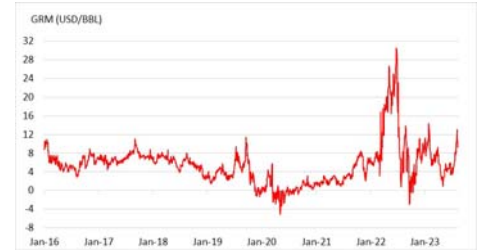
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024 ที่ 15.00 บาท** เราให้มูลค่า ESSO อยู่ที่ 1 x 2024 PE ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งในภูมิภาค นอกจากนี้ ESSO ยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 8.2% ในปี 2024
- **GRM sensitivity** ทุกๆ การลดลง US\$1/bbl ของสมมติฐาน GRM ของเรา จะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2024 ของเราลดลง 1.6 พันลบ. (กำไรต่อหุ้นที่ 0.50 บาท/หุ้น) ซึ่งหมายถึง valuation ที่ 5.00 บาท/หุ้น

### SHARE PRICE CATALYST

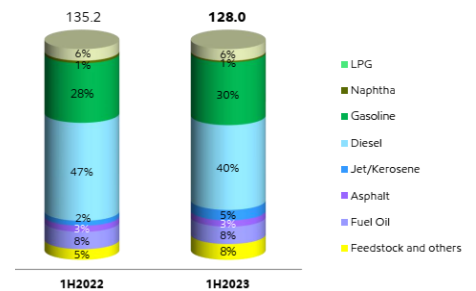
- 3Q23: คาด GRM พุ่งตัว
- 2024: ได้ประโยชน์จากการ synergies กับ BCP

### SINGAPORE'S GRM



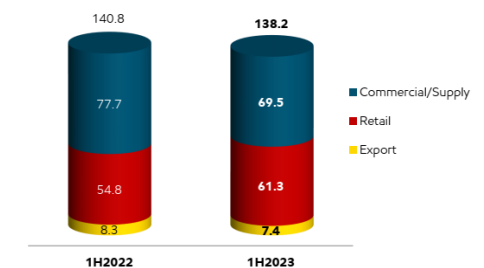
Source: UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD



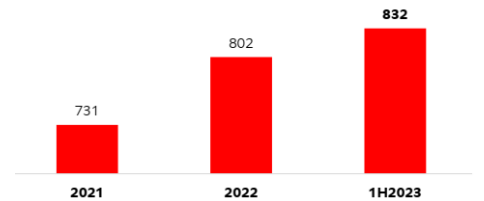
Source: UOB Kay Hian

### ESSO SALES CHANNEL



Source: UOB Kay Hian

### NUMBER OF SERVICE STATIONS



Source: UOB Kay Hian

### GLOBAL CRUDE INVENTORY



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	263,000	242,118	303,403	300,767
EBITDA	14,659	7,913	8,746	10,516
Deprec. & amort.	2,806	2,718	2,950	3,100
EBIT	11,853	5,195	5,796	7,416
Total other non-operating income	40	296	120	50
Associate contributions	312	383	420	420
Net interest income/(expense)	(376)	(553)	(610)	(680)
Pre-tax profit	11,829	5,321	5,726	7,206
Tax	(2,320)	(995)	(1,145)	(1,441)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
Net profit	9,508	4,324	4,579	5,763
Net profit (adj.)	9,508	5,066	4,579	5,763

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	1,406	5,402	4,991	5,855
Pre-tax profit	11,829	5,321	5,726	7,206
Tax	(2,320)	(995)	(1,145)	(1,441)
Deprec. & amort.	2,806	2,718	2,950	3,100
Working capital changes	(12,527)	(5,549)	(2,529)	(2,999)
Non-cash items	(1)	(2)	(2)	(2)
Other operating cashflows	1,618	3,909	(9)	(9)
Investing	(2,105)	(1,653)	(1,401)	(1,301)
Capex (growth)	(2,083)	(1,200)	(1,201)	(1,201)
Investments	(49)	(209)	(200)	(100)
Others	27	(244)	0	0
Financing	483	(3,360)	(3,486)	(4,078)
Dividend payments	(1,473)	(2,162)	(2,289)	(2,882)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	1,956	(1,198)	(1,197)	(1,196)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(216)	390	103	477
Beginning cash & cash equivalent	802	586	976	1,079
Ending cash & cash equivalent	586	976	1,079	1,555

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	22,982	21,464	19,715	17,816
Other LT assets	10,637	4,960	5,170	5,280
Cash/ST investment	586	976	1,079	1,555
Other current assets	51,336	51,670	40,400	42,500
Total assets	85,541	79,070	66,364	67,151
ST debt	42,461	36,208	21,011	18,815
Other current liabilities	7,163	7,003	7,204	7,305
LT debt	1,416	1,416	1,416	1,416
Other LT liabilities	7,297	5,203	5,204	5,205
Shareholders' equity	27,197	29,232	31,521	34,403
Minority interest	7	7	7	7
Total liabilities & equity	85,541	79,070	66,364	67,151

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.6	3.3	2.9	3.5
Pre-tax margin	4.5	2.2	1.9	2.4
Net margin	3.6	1.8	1.5	1.9
ROA	12.2	5.3	6.3	8.6
ROE	41.0	15.3	15.1	17.5
<b>Growth</b>				
Turnover	52.1	(7.9)	25.3	(0.9)
EBITDA	75.0	(46.0)	10.5	20.2
Pre-tax profit	115.3	(55.0)	7.6	25.9
Net profit	114.0	(54.5)	5.9	25.9
Net profit (adj.)	114.0	(46.7)	(9.6)	25.9
EPS	114.0	(46.7)	(9.6)	25.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	61.7	56.3	41.6	37.0
Debt to equity	161.3	128.7	71.1	58.8
Net debt/(cash) to equity	159.2	125.4	67.7	54.3
Interest cover (x)	39.0	14.3	14.3	15.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNP	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	BIBM	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	WIJK	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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน