

### บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

#### โอกาสในการเข้าซื้อ

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อ ESSO ของ BCP โดยภายหลังการเข้าซื้อกิจการ BCP จะกลายเป็นหนึ่งในโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยกำลังการกลั่นทั้งหมดที่ 294kbd เราปรับประมาณการกำไรหลักของเราขึ้น 46%, 45% และ 42% เป็น 11.74 พันลบ., 12.07 พันลบ. และ 12.70 พันลบ. ในปี 2023-2025 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงสัดส่วนรายได้ของ ESSO เรามองเห็นโอกาสในการเข้าซื้อ BCP หลังราคาหุ้นปรับตัวลดลง ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **การเข้าซื้อ ESSO เสร็จสิ้น** เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) ปิดดีลการเข้าซื้อ ESSO ในสัดส่วน 65.99% จาก ExxonMobil Asia Holdings อย่างเป็นทางการ นอกจากนี้ BCP ยังเผยแพร่แผนซื้อหุ้นที่เหลืออีก 34.01% ผ่านการทำ Tender Offer ในราคาเดิมที่ 9.8986 บาท/หุ้น การทำ Tender Offer นี้มีกำหนดตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย. ถึง 12 ต.ค. 23 โดยมีค่าใช้จ่ายประมาณ 12.0 พันลบ. มีเงินทุนมาจากการกู้ยืมธนาคาร ทั้งนี้ผู้บริหาร BCP ไม่มีแผนที่จะเพิกถอน ESSO ออกจากตลาดหลักทรัพย์ แต่จะมีการเปลี่ยนชื่อ เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ที่จัดโดย BCP และได้รับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับการพัฒนา
- **กู้เงินต่ำกว่าคาด** BCP มีการเปิดเผยว่าเงินทุนสำหรับการซื้อกิจการครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทจำนวน 17.0 พันลบ. และเงินกู้สำหรับหุ้นที่เหลือจะขึ้นอยู่กับจำนวน Tender Offer อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่า net gearing จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 เท่า หลังการทำธุรกรรม
- **Synergies ที่แข็งแกร่ง** หลังการควบรวมกับ ESSO แล้ว BCP ตั้งเป้ารายได้ที่ 500 พันลบ. ในปี 2024 โดยเพิ่มขึ้น 60% จาก 312 พันลบ. ในปี 2022 ของเรา โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งรายได้จาก ESSO ฝ่ายบริหารของ BCP วางแผนที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของ ESSO จาก 80% (140kbd) ในปัจจุบันเป็น 92% (160kbd) ภายในเดือน ม.ค. 24 และลดค่าใช้จ่ายดำเนินการจาก US\$1.50-2.00/bbl เป็น US\$1.00/bbl ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BCP สำหรับธุรกิจสถานีบริการน้ำมันค้าปลีก โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจาก 1,400 แห่ง เป็น 2,200 แห่ง ทั่วประเทศ และมีแผนเปลี่ยนชื่อสถานีบริการน้ำมันจาก ESSO เป็น Bangchak ภายใน 2 ปี นอกจากนี้ BCP ยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดภายหลังการซื้อกิจการ ซึ่งจะทำให้ประสิทธิภาพการดำเนินงาน, การจัดซื้อ และการบริหารดีขึ้น ตามลำดับ BCP ยืนยันผลประโยชน์จาก synergy ที่ 2.5 พันลบ./ปี ในปี 2024 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.0 พันลบ. ในปี 2025 อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์จาก synergy ที่ 2.5 พันลบ. ในปี 2024 จะถูกหักลบบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายพิเศษจากการซื้อกิจการจำนวน 300-400 ลบ.(รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	199,417	312,202	559,874	620,533	636,699
EBITDA	23,680	41,796	38,587	39,726	40,863
Operating profit	15,605	31,793	33,703	29,726	30,863
Net profit (rep./fact.)	7,624	12,575	19,741	12,077	12,701
Net profit (adj.)	2,086	14,425	11,377	12,077	12,701
EPS (Bt)	1.5	10.6	8.3	8.8	9.2
PE (x)	24.7	3.6	4.6	4.3	4.1
P/B (x)	1.0	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	7.1	4.0	3.7	4.3	4.1
Dividend yield (%)	2.6	5.9	3.2	3.2	3.2
Net margin (%)	3.8	4.0	3.5	1.9	2.0
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	56.3	101.5	116.1	113.0
Interest cover (x)	9.3	10.5	9.8	8.0	8.2
ROE (%)	15.3	21.6	26.9	13.6	12.8
Consensus net profit	-	-	7,537	8,695	8,578
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.51	1.39	1.48

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Upgraded)

Share Price	Bt38.00
Target Price	Bt52.00
Upside	+36.8%
(Previous TP)	Bt44.00)

#### 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):	54,792.3
Market cap (US\$m):	1,542.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8

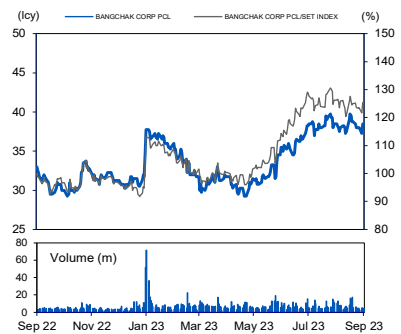
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt39.75/Bt29.25				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(3.2)	14.3	16.9	16.0	20.6	

#### Major Shareholders

THAI NVDR	15.99
SSO	14.41
FY23 NAV/Share (Bt)	60.95
FY23 Net Debt/Share (Bt)	61.86

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Wednesday, 13 September 2023

### STOCK IMPACT

- **เพิ่มมูลค่าจากการเข้าซื้อกิจการ** จากที่กล่าวมาข้างต้น เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อ ESSO ของ BCP โดยภายหลังการเข้าซื้อกิจการ BCP จะกลายเป็นหนึ่งในโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยกำลังการกลั่นทั้งหมดที่ 294kbd ในท่าเลขุทศาสตร์สองแห่ง (กรุงเทพฯ และชลบุรี) นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าธุรกิจค้าปลีกน้ำมันของบริษัท BCP จะยังคงได้รับประโยชน์จากฐานสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ในพื้นที่สำคัญ โดยเฉพาะในกรุงเทพฯ การซื้อกิจการครั้งนี้ยังช่วยให้ BCP ลดความกังวลเกี่ยวกับการตัดสินใจของกรมธนารักษ์ที่จะไม่ขยายสัญญาเช่าที่ดินที่หมดอายุในปี 2033 แม้ว่าสมมติฐานค่าการกลั่นจะลดลง แต่เราคาดว่า EBITDA ของ BCP จะเพิ่มขึ้นจาก 39 พันลบ. ในปี 2023 เป็น 40.0 พันลบ. ในปี 2024 และ 41.0 พันลบ. ในปี 2025 ในระยะสั้น BCP จะรับรู้ค่าความนิยมติดลบ (Negative Goodwill) อย่างน้อยสำคัญที่ 8.0 พันลบ. ใน 3Q23 ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น
- **โอกาสในการสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว** ราคาหุ้น BCP ลดลง 9% นับตั้งแต่การเข้าซื้อกิจการ ESSO เสร็จสิ้นในวันที่ 30 ส.ค. 23 เนื่องจาก profit taking จากนักลงทุน อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า BCP จะแสดงการเติบโตของกำไรหลักที่แข็งแกร่งในช่วง 2 ปีข้างหน้าหลังการซื้อกิจการ เราคาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นของ BCP ด้วยปัจจัยหนุนในระยะสั้นจาก: 1) กำไรหลักเติบโตแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq ใน 3Q23 และ 2) การจ่ายเงินปันผลพิเศษหลังจากบันทึกกำไรพิเศษจากค่าความนิยมติดลบใน 3Q23 ทั้งนี้เราไม่คิดว่านักลงทุนจะขายหุ้น ESSO เนื่องจาก BCP ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่า

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักเพิ่มขึ้น 46%, 45% และ 42% เป็น 11.74 พันลบ., 12.07 พันลบ. และ 12.70 พันลบ. ในปี 2023-2025 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงส่วนแบ่งรายได้จาก ESSO

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท อิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเรา อิง 0.8x 2024F P/B

### SHARE PRICE CATALYST

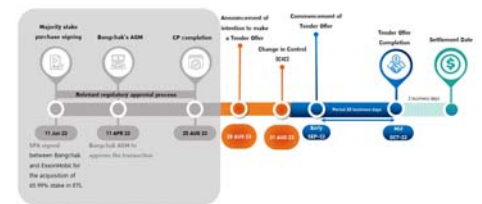
- 3Q23: คาด GRM ขึ้นตัว
- 2024: ประโยชน์จาก synergy กับ ESSO

### ACQUISITION HIGHLIGHTS



Source: BCP

### TIMELINE



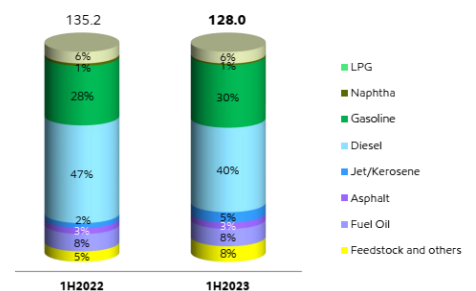
Source: BCP

### SINGAPORE'S GRM



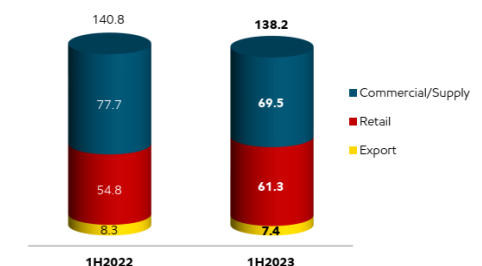
Source: UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD



Source: UOB Kay Hian

### ESSO SALES CHANNEL



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบารตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	312,202	559,874	620,533	636,699
EBITDA	41,796	38,587	39,726	40,863
Deprec. & amort.	10,004	12,500	10,000	10,000
EBIT	31,793	33,703	29,726	30,863
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	188	533	620	620
Net interest income/(expense)	(3,977)	(4,728)	(4,982)	(5,003)
Pre-tax profit	28,004	29,507	25,364	26,480
Tax	(12,852)	(12,092)	(9,278)	(9,167)
Minorities	(2,577)	(5,675)	(4,009)	(4,611)
Net profit	12,575	19,741	12,077	12,701
Net profit (adj.)	14,425	11,377	12,077	12,701

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	73,018	120,518	135,518	150,518
Other LT assets	57,977	75,987	92,950	101,500
Cash/ST investment	45,932	34,178	15,947	11,609
Other current assets	65,417	97,761	106,211	112,427
<b>Total assets</b>	<b>242,344</b>	<b>328,445</b>	<b>350,626</b>	<b>376,055</b>
ST debt	10,732	31,831	33,831	34,831
Other current liabilities	37,120	53,111	58,442	65,970
LT debt	70,507	87,527	91,297	95,067
Other LT liabilities	40,607	43,050	44,050	46,476
Shareholders' equity	62,704	83,926	94,006	104,711
Minority interest	20,674	29,000	29,000	29,000
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>242,344</b>	<b>328,445</b>	<b>350,626</b>	<b>376,055</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	21,195	30,422	10,366	22,739
Pre-tax profit	28,004	37,507	25,364	26,480
Tax	(12,852)	(12,092)	(9,278)	(9,167)
Deprec. & amort.	10,004	12,500	10,000	10,000
Associates	(2,577)	(5,675)	(4,009)	(4,611)
Working capital changes	(15,669)	(14,161)	(2,123)	1,212
Other operating cashflows	14,285	12,342	(9,588)	(1,174)
Investing	(4,679)	(81,776)	(32,371)	(29,850)
Capex (growth)	(13,789)	(60,000)	(25,000)	(25,000)
Others	9,110	(21,776)	(7,371)	(4,850)
Financing	(2,606)	39,600	3,773	2,773
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	38,119	5,770	4,770
Others/interest paid	(720)	3,477	0	0
Net cash inflow (outflow)	13,910	(11,754)	(18,232)	(4,337)
Beginning cash & cash equivalent	32,022	45,932	34,178	15,947
Ending cash & cash equivalent	45,932	34,178	15,947	11,609

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.4	8.3	6.4	6.4
Pre-tax margin	9.0	5.3	4.1	4.2
Net margin	4.0	3.5	1.9	2.0
ROA	5.7	6.9	3.6	3.5
ROE	21.6	26.9	13.6	12.8
<b>Growth</b>				
Turnover	56.6	79.3	10.8	2.6
EBITDA	76.5	10.5	(14.0)	2.9
Pre-tax profit	98.5	5.4	(14.0)	4.4
Net profit	64.9	57.0	(38.8)	5.2
Net profit (adj.)	591.6	(21.1)	6.2	5.2
EPS	591.6	(22.2)	6.2	5.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	49.4	51.4	50.4	49.3
Debt to equity	129.6	142.2	133.1	124.1
Net debt/(cash) to equity	56.3	101.5	116.1	113.0
Interest cover (x)	10.5	9.8	8.0	8.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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