

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง

เรายังคงแนะนำนักลงทุนให้สะสม BCP หลังการประชุมเมื่อวานนี้ เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจาก BSRC, ธุรกิจปั๊มน้ำมัน และธุรกิจพลังงานหมุนเวียน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

WHAT'S NEW

- แนวโน้มเชิงบวก** เมื่อวานนี้ (12 ธันวาคม) เราได้เข้าร่วมการนำเสนอแนวโน้มกลยุทธ์ปี 2024-30 ของบริษัท Bangchak Corporation (BCP) โดยมี ผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์เข้าร่วมงานเป็นจำนวนมาก ถือเป็นโอกาสพบปะกับกลุ่ม BCP ครั้งแรกภายหลังการเข้าซื้อกิจการ Bangchak Sriracha (BSRC) กลยุทธ์หลักของ BCP คือการมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มประสิทธิภาพโรงกลั่น, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และมีความมั่นคงทางพลังงาน (Energy Security) โดยมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ 1.5 แสนล. ในช่วง 7 ปีข้างหน้าเพื่อรองรับกลยุทธ์การเติบโต เรายืนยันแนวโน้มเชิงบวกของเราหลังการประชุม ซึ่งมีไฮไลท์สำคัญได้แก่:
  - ประสิทธิภาพที่สูงขึ้นในโรงกลั่นทั้งสองแห่ง** BCP กลายเป็นบริษัทโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตรวม 294kbd กระจายอยู่ในท่าเลอพุทธศาสตร์สองแห่งในกรุงเทพฯ และชลบุรี ผู้บริหารของ BCP ยืนยันว่า run rate ของ BSRC จะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 150kbd (85%) เป็นเฉลี่ยที่ 155kbd (88%) ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากธุรกิจปั๊มน้ำมัน ประเมินค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BSRC จะลดลงเหลือ 1.30 เหรียญ/bbl ภายใน 3 ปี โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงนี้ได้รับแรงหนุนจากการประหยัดต้นทุนในการดำเนินงานในส่วน back-office และการประหยัดต่อขนาดในการขนส่งน้ำมันดิบ บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่ม GRM) โดยตั้งเป้าเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง รวมถึงน้ำมันดิบ (UCO) และเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (SAF) กลยุทธ์นี้ได้รับการออกแบบเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดและวางแผนของโพลีซินโรงกลั่น เพื่อความสำเร็จที่ยั่งยืน
  - รุกขยายธุรกิจปั๊มน้ำมัน** ผู้บริหารตั้งเป้าปรับแบรนด์ปั๊มน้ำมัน ESSO 270 แห่ง โดยจัดสรรค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ 2-3 ล.บ./สถานี เปลี่ยนโฉมเป็นปั๊มน้ำมัน Bangchak ภายในปี 2024 พร้อมวางแผนเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม นอกจากนี้ ผู้บริหารยังฝึกกลยุทธ์ที่ทำขายในการขยายปั๊มน้ำมันในเชิงรุก โดยตั้งเป้ามีมากกว่า 2,500 สถานี ภายในปี 2030 จาก 2,200 สถานี ในปี 2023 นอกจากนี้ ผู้บริหารตั้งเป้า EBITDA จากธุรกิจ non-oil เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 14% เป็น 28% ภายในปี 2030 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	199,417	312,202	398,463	599,921	636,699
EBITDA	23,680	41,796	36,965	43,221	42,129
Operating profit	15,605	31,793	24,465	29,044	32,129
Net profit (rep./act.)	7,624	12,575	15,118	12,815	14,923
Net profit (adj.)	2,086	14,425	9,412	11,692	14,923
EPS (Bt)	1.5	10.6	6.8	8.5	10.8
PE (x)	27.7	4.0	6.2	5.0	3.9
P/B (x)	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	7.6	4.3	4.9	4.2	4.3
Dividend yield (%)	2.4	5.3	2.8	3.1	3.5
Net margin (%)	3.8	4.0	3.8	2.1	2.3
Net debt/(cash) to equity (%)	90.7	56.3	113.2	120.8	112.4
Interest cover (x)	9.3	10.5	8.5	8.1	7.6
ROE (%)	15.3	21.6	21.3	15.1	15.5
Consensus net profit	-	-	9,428	10,199	10,748
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.15	1.39

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt42.75
Target Price	Bt52.00
Upside	+21.6%

COMPANY DESCRIPTION

Having secured 76.34% ownership of ESSO in October 2023, BCP now stands as Thailand's largest refinery with a comprehensive capacity of 294kbd. The distribution of its refined oil products takes place through petrol stations under the umbrella of its retail marketing segment. Additionally, BCP has ventured into the realm of alternative energy, focusing primarily on solar, wind, and biofuel investments.

STOCK DATA

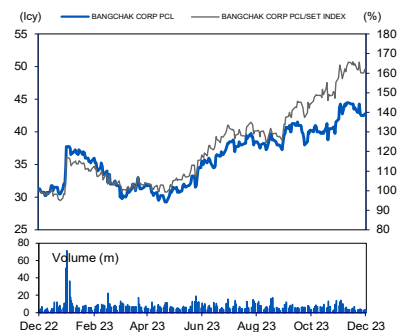
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BCP TB
Shares issued (m):	1,376.9
Market cap (Btm):	61,280.9
Market cap (US\$m):	1,717.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.2
Price Performance (%)	

52-week high/low	Bt44.50/Bt29.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.4	14.1	23.2	36.0	34.9

Major Shareholders

PTT	27.2
Ministry of Finance	10.0
FY23 NAV/Share (Bt)	57.59
FY23 Net Debt/Share (Bt)	65.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการสาธิตทางกลังเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

- ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและทรัพยากรธรรมชาติเป็นปัจจัยสำคัญในการหนุนการเติบโต สำหรับทั้งสองกลุ่มธุรกิจ ฝ่ายบริหารของ BCP ได้จัดสรรค่าใช้จ่ายในการลงทุน 30% สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียน และอีก 30% สำหรับกิจกรรมการสำรวจและผลิต (E&P) โดยส่วนใหญ่จะผ่านการควรวรรวมและเข้าซื้อกิจการเพื่อสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของบริษัท เราเห็นด้วยกับกลยุทธ์การจัดสรรค่าใช้จ่ายในการลงทุนนี้ เนื่องจากมีความสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สูงขึ้นในธุรกิจ E&P และความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่ต่ำกว่า

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้ม 4Q23 ยังคงแข็งแกร่ง** เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อธุรกิจโรงกลั่นใน 4Q23-2024 ดังที่เราได้กล่าวไว้ในบทวิเคราะห์กลุ่มโรงกลั่นเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เราคิดว่า GRM มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจาก: 1) อุปสงค์ตามฤดูกาลซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันทำความร้อน และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน, 2) ส่วนต่างราคา HSFO ที่ลดลง qoq ส่งผลให้กำลังการผลิตของโรงกลั่นลดลงตามคาด และ 3) คาดมีการขายโรงกลั่นแห่งใหม่ในปี 2024 โดยข้อมูลล่าสุดแสดงให้เห็นว่าโรงกลั่นใหม่ส่วนใหญ่ในจีนจะเป็นโรงกลั่นที่ผลิตวัตถุดิบสำหรับปิโตรเคมี การดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงกลั่นใหม่ อาจเกิดความล่าช้าในปี 2024 ส่งผลให้เราคาดว่าธุรกิจโรงกลั่นในปี 2024 จะมีความสมดุลค่อนข้างดี และกลับมามีอุปทานดั้งเดิม
- **สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก BSRC มีน้ำหนักมากกว่าความไม่แน่นอนในระยะสั้น** เราคาดว่ากำไรหลักจะแข็งแกร่งจาก BSRC ใน 4Q23-2024 ด้วย run rate ที่สูงขึ้น เราเชื่อว่า BCP จะสามารถคงกำไรหลักไว้ที่ประมาณ 3.5 พันลบ. ใน 4Q23 โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก BSRC และค่าการตลาดที่ดีขึ้นหลังจากราคาน้ำมันดิบลดลง เราคาดว่า utilization rate จะเพิ่มขึ้นเป็น 100% หากไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุงที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Euro 5 นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่า EBITDA contribution จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนจะยังคงแข็งแกร่งหลังจากที่การเข้าซื้อโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาเสร็จสมบูรณ์ นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 24% yoy เป็น 1.16 หมื่นลบ. ในปี 2024 เนื่องจากได้รับการสนับสนุนจาก BSRC, ค่าการตลาดที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน ดังนั้นเราจึงคาดว่าราคาหุ้น BCP จะยังคงสูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมในปีหน้า

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 2023-24 เพื่อสะท้อนถึงการปรับสมมติฐาน GRM ใน 4Q23-2024

### VALUATION/RECOMMENDATION

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

### SHARE PRICE CATALYST

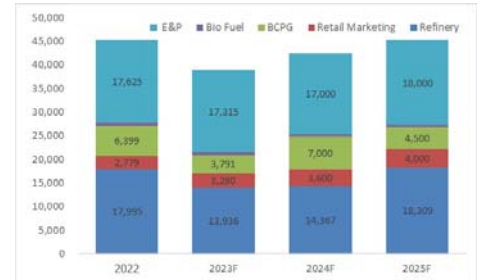
- 4Q23: ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จาก synergy กับ BSRC

### SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

### EBITDA BREAKDOWN (BTM)



Source: UOB Kay Hian

### BSRC'S RUN RATE



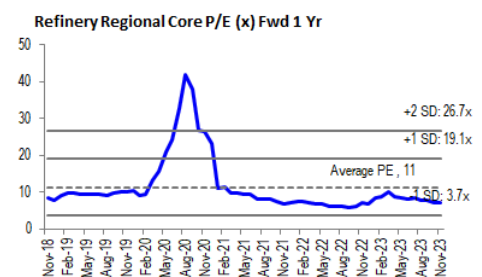
Source: BSRC, UOB Kay Hian

### BSRC'S MARKETING BUSINESS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนที่หรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	312,202	398,463	599,921	636,699
EBITDA	41,796	36,965	43,221	42,129
Deprec. & amort.	10,004	12,500	14,177	10,000
EBIT	31,793	24,465	29,044	32,129
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	188	120	620	620
Net interest income/(expense)	(3,977)	(4,360)	(5,352)	(5,512)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>28,004</b>	<b>20,225</b>	<b>24,312</b>	<b>27,237</b>
Tax	(12,852)	(7,888)	(8,995)	(9,429)
Minorities	(2,577)	(1,302)	(2,501)	(2,885)
<b>Net profit</b>	<b>12,575</b>	<b>15,118</b>	<b>12,815</b>	<b>14,923</b>
Net profit (adj.)	14,425	9,412	11,692	14,923

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>21,195</b>	<b>25,800</b>	<b>15,281</b>	<b>24,961</b>
Pre-tax profit	28,004	24,308	24,312	27,237
Tax	(12,852)	(7,888)	(8,995)	(9,429)
Deprec. & amort.	10,004	12,500	14,177	10,000
Associates	(2,577)	(1,302)	(2,501)	(2,885)
Working capital changes	(15,669)	(14,161)	(2,123)	1,212
Other operating cashflows	14,285	12,342	(9,588)	(1,174)
<b>Investing</b>	<b>(4,679)</b>	<b>(81,776)</b>	<b>(32,371)</b>	<b>(29,850)</b>
Capex (growth)	(13,789)	(60,000)	(25,000)	(25,000)
Others	9,110	(21,776)	(7,371)	(4,850)
<b>Financing</b>	<b>(2,606)</b>	<b>39,600</b>	<b>3,773</b>	<b>2,773</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	38,119	5,770	4,770
Others/interest paid	(720)	3,477	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>13,910</b>	<b>(16,377)</b>	<b>(13,316)</b>	<b>(2,116)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>32,022</b>	<b>45,932</b>	<b>29,555</b>	<b>16,239</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>45,932</b>	<b>29,555</b>	<b>16,239</b>	<b>14,124</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	73,018	120,518	131,341	146,341
Other LT assets	57,977	75,987	92,950	101,500
Cash/ST investment	45,932	29,555	16,239	14,124
Other current assets	65,417	97,761	106,211	112,427
<b>Total assets</b>	<b>242,344</b>	<b>323,822</b>	<b>346,742</b>	<b>374,392</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	79,303	90,122	103,048
Minority interest	20,674	29,000	29,000	29,000
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>242,344</b>	<b>323,822</b>	<b>346,742</b>	<b>374,392</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.4	9.3	7.2	6.6
Pre-tax margin	9.0	5.1	4.1	4.3
Net margin	4.0	3.8	2.1	2.3
ROA	5.7	5.3	3.8	4.1
ROE	21.6	21.3	15.1	15.5
<b>Growth</b>				
Turnover	56.6	27.6	50.6	6.1
EBITDA	76.5	(11.6)	16.9	(2.5)
Pre-tax profit	98.5	(27.8)	20.2	12.0
Net profit	64.9	20.2	(15.2)	16.4
Net profit (adj.)	591.6	(34.8)	24.2	27.6
EPS	591.6	(35.7)	24.2	27.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	49.4	52.4	51.2	49.6
Debt to equity	129.6	150.5	138.8	126.1
Net debt/(cash) to equity	56.3	113.2	120.8	112.4
Interest cover (x)	10.5	8.5	8.1	7.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	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	CENDEL	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