

**บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)**

**4Q23 Results Preview: คาดผลประกอบการอ่อนแอ; BUY On Weakness**

เราคาด **BSRC** จะรายงานผลประกอบการ 4Q23 ในวันที่ 21 ก.พ. 24 โดยมีผลขาดทุนสุทธิที่ 2.0 พันลบ. (3Q23: กำไรสุทธิ 4.6 พันลบ.) และผลขาดทุนหลักที่ 150 ลบ. (3Q23: กำไรหลัก 2.5 พันลบ.) เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ **BSRC** จะยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่ **Valuation** ของบริษัทไม่แพงมาก คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย: 15.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **คาดเป็นไตรมาสที่อ่อนแอเนื่องจาก GRM ที่อ่อนแอ** แม้ว่า run rate ของ Bangchak Sriracha (BSRC) จะสูงถึง 70% (120kbd) ใน 4Q23 แต่เราคาดว่า BSRC จะรายงานผลประกอบการใน 4Q23 ที่อ่อนแอในวันที่ 21 ก.พ. 24 โดย market GRM คาดว่าจะลดลงเหลือ US\$5.0/bbl ( 3Q23: US\$11.3/bbl) จากส่วนต่างราคาแก๊สโซลีนและดีเซลที่อ่อนตัวลง โดยส่วนต่างราคาแก๊สโซลีนเฉลี่ย (คิดเป็นเกือบ 30% ของปริมาณการผลิตของ BSRC) ลดลง US\$6.3/bbl เป็น US\$12.60/bbl ใน 4Q23 จาก US\$18.90/bbl ใน 3Q23 ในขณะที่ส่วนต่างราคาดีเซลเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$21.10/bbl (-41% qoq ) จาก US\$26.90/bbl ใน 3Q23 นอกจากนี้ crude premium ของ BSRC เพิ่มขึ้น US\$4.00/bbl เป็น US\$8.00/bbl โดยได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจาก light sour crude price
- **Inventory loss จำนวนมาก** ในช่วง 4Q23 ราคาน้ำมันดิบลดลง 16% qoq เป็น US\$77.00/bbl ณสิ้นปี 23 เนื่องจากความกังวลทางเศรษฐกิจและการชะลอตัวของการเติบโตในอุปสงค์น้ำมัน จากสภาวะตลาด ทำให้ BSRC ประสบกับ inventory loss ก้อนใหญ่ที่ 2.0 พันลบ. ใน 4Q23 (พลิกจาก inventory gain จำนวน 2.7 พันลบ. ใน 3Q23) ซึ่งจะทำให้ BSRC มีผลขาดทุนสุทธิประมาณ 2.0 พันลบ. ใน 4Q23 (จากกำไรสุทธิจำนวน 4.6 พันลบ. ใน 3Q23) หากไม่รวมผลกระทบจาก inventory BSRC จะมีผลขาดทุนหลักอยู่ที่ 150 ลบ. (จากกำไรหลักจำนวน 2.5 พันลบ. ใน 3Q23) ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q23 จะทำให้กำไรหลักปี 2023 ของ BSRC ลดลง 29% yoy เป็น 5.4 พันลบ. (2022: กำไรหลัก 7.6 พันลบ.) โดยมีกำไรสุทธิ 2.1 พันลบ. (2022: กำไรสุทธิ 9.5 พันลบ.)
- **ฟื้นตัวรวดเร็วในปี 2024** แม้เราคาดว่าปี 2024 จะเป็นปีที่ท้าทายสำหรับโรงกลั่นทั่วโลกจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์อุปสงค์และอุปทานทั่วโลก แต่เรามีสภาพมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานของ BSRC ในปี 2024 โดยเราคาดว่า utilization rate ของ BSRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 86%(150kbd) ใน 1Q24 นอกจากนี้เรายังคาดว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงานจะลดลงจาก US\$1.50-2.00/bbl เหลือเพียง US\$1.00/bbl เนื่องจากมาตรการประหยัดต้นทุนในการดำเนินงาน back-office หลังจากควบรวมกิจการกับ Bangchak Corporation (BCP) และมีการประหยัดต่อขนาดในการขนส่งน้ำมันดิบ นอกจากนี้เรายังคาดว่า BSRC จะเปลี่ยนชื่อปั๊มน้ำมัน ESSO จำนวน 270 แห่งเป็น Bangchak ได้สำเร็จ โดยมีสัดส่วนการขาย premium product ที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ BSRC สามารถรักษาราคากำไรไว้ได้ในช่วงที่ GRM อ่อนแอในปี 2024 (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)	7.4	3.5	6.5	7.2	5.7
P/B (x)	1.7	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	8.3	4.8	8.8	8.0	6.6
Dividend yield (%)	1.6	3.1	2.8	5.6	6.7
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	-	-	4,289	4,760	6,037
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.18	0.96	0.95

Source: Esso Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt8.75
Target Price	Bt15.00
Upside	71.4%

**COMPANY DESCRIPTION**

Bangchak Sriracha PCL (BSRC), formerly Esso (Thailand) (ESSO), is Thailand's third-largest refiner in terms of capacity. BSRC runs a 174kbd refinery (16% of Thailand's refining capacity). BSRC also commands 17% market share of oil retailing in Thailand. Bangchak Corporation (BCP) is currently controlling shareholder with 76% 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):	(99,999.1)
Market cap (Btm):	(99,999.1)
Market cap (US\$m):	(99,999.1)
3-mth avg daily t'over (US\$m):	

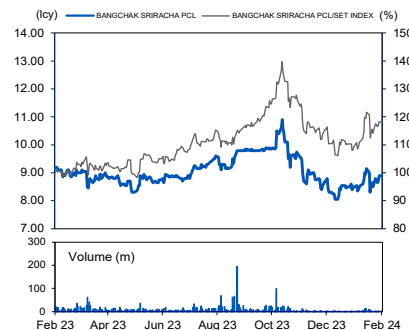
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt-99,999.100/Bt-99,999.100				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**Major Shareholders**

	%
Bangchak corporation	76.3
Vayupak Fund	8.16
FY24 NAV/Share (Bt)	9.11
FY24 Net Debt/Share (Bt)	6.17

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

### STOCK IMPACT

- ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q23 เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เราคิดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงตามผลประกอบการใน 4Q23 จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เราเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งสำหรับ BSRC ในปี 2024 นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีการจ่ายอัตรผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.8% ในช่วงปี 2023 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตรผลตอบแทนจากเงินปันผลจะสูงกว่า 5.6% ในปี 2024 หลังจากควรวรมกกิจการกับ BCP

### 4Q23 RESULTS PREVIEW

	4Q23F	4Q22	3Q23	yoy	qoq	2023F	2022	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Sales	70,543	63,638	58,681	11	20	240,622	263,000	(9)
GRM	1,960	3,004	3,916	(35)	(50)	10,388	15,105	(31)
Inventory gains	(2,000)	(3,657)	2,668	(45)	(175)	(2,901)	671	(532)
EBITDA	(520)	(1,203)	6,227	(57)	(108)	6,335	14,659	(57)
Int. expense	(182)	(163)	(178)	12	2	(643)	(376)	71
Net Profit	(1,987)	(1,564)	4,600	27	(143)	2,144	9,508	(77)
EPS	(0.57)	(0.1)	1.3	329	(143)	0.62	2.75	(77)
Core profit/(loss)	(150)	2,093	2,466	(107)	(106)	5,417	7,583	(29)

Source: BSRC, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 เป็น 2.1 พันลบ. (จากกำไรสุทธิที่ 4.3 พันลบ.) โดยคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q23 จะออกมาอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2024

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ค่างานแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท เราให้มูลค่า BSRC อยู่ที่ 11x 2024F PE ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งในภูมิภาค
- **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

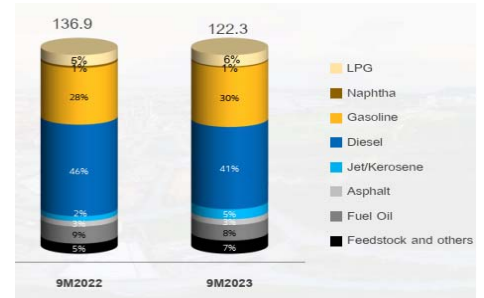
- 2024: ได้ประโยชน์จากการ synergies กับ BCP

### SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD



Source: BSR, UOB Kay Hian

### BSRC'S MARKETING BUSINESS



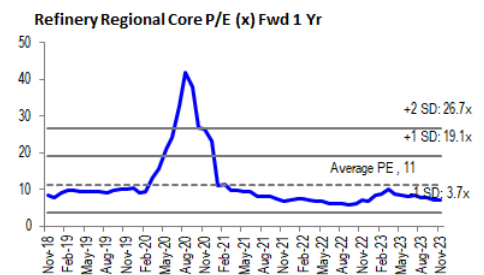
Source: BSRC, UOB Kay Hian

### KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

### KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>11,829</b>	<b>5,321</b>	<b>5,726</b>	<b>7,206</b>
Tax	(2,320)	(995)	(1,145)	(1,441)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>9,508</b>	<b>4,324</b>	<b>4,579</b>	<b>5,763</b>
Net profit (adj.)	9,508	5,066	4,579	5,763

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>1,406</b>	<b>5,402</b>	<b>4,991</b>	<b>5,855</b>
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)
<b>Investing</b>	<b>(2,105)</b>	<b>(1,653)</b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,301)</b>
Capex (growth)	(2,083)	(1,200)	(1,201)	(1,201)
Investments	(49)	(209)	(200)	(100)
Others	27	(244)	0	0
<b>Financing</b>	<b>483</b>	<b>(3,360)</b>	<b>(3,486)</b>	<b>(4,078)</b>
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.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(216)</b>	<b>390</b>	<b>103</b>	<b>477</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>85,541</b>	<b>79,070</b>	<b>66,364</b>	<b>67,151</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>85,541</b>	<b>79,070</b>	<b>66,364</b>	<b>67,151</b>

## 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

**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