

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

4Q23: กำลังเริ่มปรับตัวดีขึ้น

BCP ประกาศผลขาดทุนสุทธิจำนวน 977 ลบ. เนื่องจาก: 1) ขาดทุนจากการด้อยค่าก้อนใหญ่จำนวน 2.2 พันลบ. สำหรับกำไรจากธุรกิจ E&P, 2) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 993 ลบ. และ 3) ไม่มีกำไรพิเศษจำนวน 7.3 ลบ. จากการซื้อกิจการ BSRC หากไม่รวมรายการพิเศษ BCP จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.4 พันลบ. (-41% yoy, -62% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2024 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	4Q22	3Q23	yoy % chg	qoq % chg	2023	2022	yoy % chg
Turnover	142,922	85,900	94,528	66	51	385,853	328,017	17.6
core EBITDA	10,280	10,451	12,828	(2)	(20)	42,161	48,481	(13)
Inventory gain/(loss)	(993)	(4,003)	3,598	(75)	(128)	(346)	1,720	(120)
Interest expense	(1,634)	(1,005)	(1,315)	63	24	(4,980)	(3,977)	25
Net Profit	(977)	473	11,011	(307)	(109)	13,233	12,575	5
EPS	(0.71)	0.34	8.00	(307)	(109)	9.61	9.13	5
Core profit	1,347	2,281	3,504	(41)	(62)	8,856	11,547	(23)

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลขาดทุนสุทธิและผลขาดทุนหลักต่ำกว่าคาด บางจากคอร์ปอเรชั่น(BCP) รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 977 ลบ. จากกำไรสุทธิจำนวน 473 ลบ. ใน 4Q22 และกำไรสุทธิจำนวน 11.1 พันลบ. ใน 3Q23 เนื่องจาก: 1) ขาดทุนจากการด้อยค่าก้อนใหญ่จำนวน 2.2 พันลบ. จากธุรกิจ E&P, 2) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 993 ลบ. และ 3) ไม่มีกำไรพิเศษจำนวน 7.3 พันลบ. จากการซื้อกิจการบางจากศรีราชา (BSRC ชื่อเดิม ESSO Thailand (ESSO)) ผลขาดทุนสุทธิออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากขาดทุนจากการด้อยค่าต่ำกว่าคาด (ประมาณ 2.5 พันลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักของ BCP อยู่ที่ 1.4 พันลบ. (-41% yoy, -62% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาด เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าคาดที่ 1.6 พันลบ. กำไรหลักปี 2023 อยู่ที่ 8.9 พันลบ. ลดลง 23% yoy
- ตัวเลขการดำเนินงานที่อ่อนแอ แม้ว่าจะได้รับสัดส่วนรายได้เต็มไตรมาสจาก BSRC แต่กำไรหลักที่ลดลง 41% yoy และ 62% qoq มีสาเหตุหลักๆ มาจาก market GRM ที่อ่อนแอลง โดย GRM ของ BCP อยู่ที่ US\$7.3/บาร์เรล เทียบกับ US\$14.7/บาร์เรล ใน 4Q22 และ US\$14.7/บาร์เรล ใน 3Q23 ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 63% yoy และ 24% qoq เป็น 1.6 พันลบ. เนื่องจากเงินกู้ที่สูงขึ้นจากการซื้อกิจการ BSRC ทั้งนี้อัตราการใช้กำลังการผลิตของ BCP อยู่ที่ 100% (121kbd) เพิ่มขึ้นจาก 97% ใน 3Q23 สะท้อนถึงการไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุงโครงการ Euro 5 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	312,202	385,853	599,921	636,699	639,834
EBITDA	41,796	39,685	43,221	48,359	53,110
Operating profit	31,793	25,315	29,044	33,359	36,610
Net profit (rep./act.)	12,575	13,233	12,815	14,923	16,123
Net profit (adj.)	11,547	8,771	12,815	14,923	16,123
EPS (Bt)	8.5	6.4	9.3	10.8	11.7
PE (x)	5.1	6.8	4.7	4.0	3.7
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.7	5.0	4.6	4.1	3.7
Dividend yield (%)	5.2	4.6	4.8	4.9	5.1
Net margin (%)	4.0	3.4	2.1	2.3	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	56.3	126.8	127.7	112.1	73.3
Interest cover (x)	10.5	8.0	8.1	8.8	9.1
ROE (%)	21.6	19.6	16.5	16.6	15.6
Consensus net profit	-	-	9,897	10,147	10,651
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.29	1.47	1.51

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt43.50
Target Price	Bt52.00
Upside	+19.5%

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):	62,722.8
Market cap (US\$m):	1,749.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.5

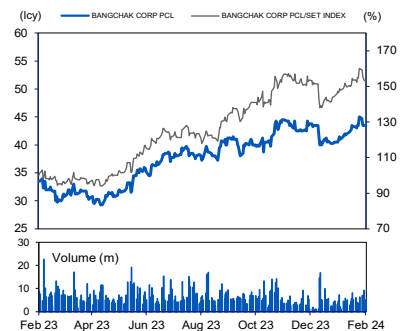
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt45.00/Bt29.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.4	(2.2)	13.7	25.2	0.0

Major Shareholders

	%
PTT	27.2
Ministry of Finance	10.0
FY24 NAV/Share (Bt)	60.63
FY24 Net Debt/Share (Bt)	77.43

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 23 February 2024

STOCK IMPACT

- การจ่ายเงินปันผลที่น่าประทับใจ BCP ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 1.50 บาท/หุ้น ใน 2H23 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.4% (ex-dividend: 6 มี.ค. 24) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด
- สัดส่วนรายได้ที่แข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024 ดังที่เราได้กล่าวไว้ในรายงานบทวิเคราะห์ของ BSRC ของเราเมื่อวันที่ 22 ก.พ. 24 เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรหลักจะแข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024 จนถึงขณะนี้ใน 1Q24 ค่า Singapore GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$8.10/บาร์เรล qtd เนื่องจากส่วนต่อราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตของ BSRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 86% (150kbd) ใน 1Q24 จาก 68% ใน 4Q23 นอกจากนี้เรายังคาดว่า opex จะลดลงเหลือเพียง US\$1.00/บาร์เรล จาก US\$1.50-2.00/บาร์เรล เราคาดว่า BSRC จะช่วยหนุนรายได้ให้ BCP ประมาณ 3.5 พันลบ. ในปี 2024 ซึ่งคิดเป็น 27% ของกำไรหลักของ BCP ในปี 2024 ทั้งนี้ BCP ยืนยัน synergy benefit ที่ 2.5 พันลบ.ต่อปีในปี 2024 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.0 พันลบ. ในปี 2025
- กลุ่มพลังงานหมุนเวียนเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนการเติบโต นอกจากนี้ เรายังคาดว่าธุรกิจพลังงานหมุนเวียนจะมีส่วนแบ่งกำไรให้กับ BCP ประมาณ 1.0 พันลบ. ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 46% yoy เป็น 12.8 พันลบ. ในปี 2024 เนื่องจากได้รับการสนับสนุนจาก BSRC, ค่าการตลาดที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท อิงจาก SOTP valuation ราคาเป้าหมาย 0.8x 2024 F/P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 4.7x 2024x PE เราแนะนำให้นักลงทุนซื้อเพื่อสะสมในระยะยาวสำหรับ BCP อย่างไรก็ตาม ในการเลือกราคาหุ้นเชิงกลยุทธ์ เราชอบ BSRC และ Thai Oil (TOP) มากกว่า BCP

SHARE PRICE CATALYST

- 6 มี.ค. 24: ex-dividend date
- 6 มี.ค. 67: ประชุมนักวิเคราะห์ โดยคาดว่าจะมีแถลงการณ์เชิงบวกจากผู้บริหาร
- 2024: ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการผนึกกำลังกับ BSRC

REFINERY PERFORMANCE 4Q23

US\$/bbl	4Q23	4Q22	3Q23
GRM	7.3	14.7	14.7
Hedging	0.8	1.22	(0.69)
Inventory gain/(loss)	(0.71)	(9.26)	3.29
Total GRM	7.39	6.64	17.27

Source: BCP

CRUDE RUN

	4Q23	4Q22	3Q23
Run rate	100%	102%	97%

Source: BCP

OPERATING STATISTICS 4Q23

EBITDA (Btm)	4Q23	4Q22	3Q23	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	3,039	5,522	5,320	(45)	(43)
Retail (ex inventory)	636	305	612	109	4
Renewable	1,048	1,003	1,330	4	(21)
Bio fuel	253	146	169	73	50
E&P	5,684	3,769	4,873	51	17
ESSO	(284)	0	(371)	NA	(23)

Source: BCP

ACQUISITION HIGHLIGHTS

<p>65.99% of East Thailand from Esso/Shell</p> <p>Mandatory Tender Offer</p>	<p>Leading Integrated R&M Player in Thailand</p> <p>฿294 KBP</p> <p>฿-2,200 Service Stations</p> <p>Infrastructure: Jetty, Pipelines, and Oil Terminal</p>	<p>Final Price & Tender Offer Price</p> <p>9,898฿</p> <p>Final price adjusted based on 2Q/2023 Financial Report</p>
<p>Debt Financing 50-60%</p> <p>Expected D/E 1.3 times</p>	<p>Expected Synergy 2-3 bn. Baht p.a.</p>	<p>Tender Offer Period SEP - OCT 2023</p>

Source: BCP

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 23 February 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	385,853	599,921	636,699	639,834
EBITDA	39,685	43,221	48,359	53,110
Deprec. & amort.	14,370	14,177	15,000	16,500
EBIT	25,315	29,044	33,359	36,610
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	340	620	620	420
Net interest income/(expense)	(4,980)	(5,352)	(5,512)	(5,850)
Pre-tax profit	20,675	24,312	28,467	31,180
Tax	(8,766)	(8,995)	(10,533)	(11,537)
Minorities	1,325	(2,501)	(3,011)	(3,520)
Net profit	13,233	12,815	14,923	16,123
Net profit (adj.)	8,771	12,815	14,923	16,123

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	35,824	15,565	28,767	32,123
Pre-tax profit	20,675	24,312	28,467	31,180
Tax	(8,766)	(8,995)	(10,533)	(11,537)
Deprec. & amort.	14,370	14,177	15,000	16,500
Associates	1,325	(2,501)	(3,011)	(3,520)
Working capital changes	(2,599)	1,387	20	(2,346)
Other operating cashflows	10,819	(12,815)	(1,176)	1,846
Investing	(88,145)	(29,277)	(28,208)	(3,135)
Capex (growth)	(60,725)	(25,000)	(25,000)	0
Others	(27,420)	(4,277)	(3,208)	(3,135)
Financing	43,143	6,054	4,003	(35,497)
Dividend payments	(2,318)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	47,036	7,499	6,000	(33,500)
Others/interest paid	(1,574)	551	0	0
Net cash inflow (outflow)	(9,178)	(7,658)	4,563	(6,508)
Beginning cash & cash equivalent	45,932	36,754	29,095	33,658
Ending cash & cash equivalent	36,754	29,095	33,658	27,150

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	119,374	130,197	140,197	123,697
Other LT assets	99,174	103,350	111,670	117,352
Cash/ST investment	36,754	29,095	33,658	27,150
Other current assets	85,127	88,267	94,555	97,488
Total assets	340,429	350,909	380,080	365,687
ST debt	27,794	30,294	31,294	32,794
Other current liabilities	60,085	63,420	71,240	73,124
LT debt	100,414	105,414	110,414	75,414
Other LT liabilities	52,104	39,300	41,724	44,820
Shareholders' equity	72,112	83,482	96,409	110,535
Minority interest	27,920	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	340,429	350,909	380,080	365,687

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	10.3	7.2	7.6	8.3
Pre-tax margin	5.4	4.1	4.5	4.9
Net margin	3.4	2.1	2.3	2.5
ROA	4.5	3.7	4.1	4.3
ROE	19.6	16.5	16.6	15.6
Growth				
Turnover	23.6	55.5	6.1	0.5
EBITDA	(5.1)	8.9	11.9	9.8
Pre-tax profit	(26.2)	17.6	17.1	9.5
Net profit	5.2	(3.2)	16.4	8.0
Net profit (adj.)	(24.0)	46.1	16.4	8.0
EPS	(25.1)	46.1	16.4	8.0
Leverage				
Debt to total capital	56.2	54.7	53.1	43.7
Debt to equity	177.8	162.6	147.0	97.9
Net debt/(cash) to equity	126.8	127.7	112.1	73.3
Interest cover (x)	8.0	8.1	8.8	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNRP	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