

### บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

มี Catalyst บวกมากขึ้นในช่วงไป Site Visit ที่ OKEA

เรามีมุมมองบวกต่อ BCP หลังจากไป Site Visit ที่ OKEA เราคาดว่าไรสุทธิจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 46% ในปี 2024 ในขณะที่ราคาหุ้น BCP ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- เราไป Site Visit สำนักงานของ OKEA ASA (OKEA) ในประเทศนอร์เวย์ ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่ Bangchak Corporation (BCP) ถือหุ้นอยู่ 45% เพื่อรับฟังการบรรยายสรุปเกี่ยวกับการดำเนินงาน โดยเรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจและการเติบโตของกำไรในปี 2024 โดยราคาหุ้น BCP ยังคง Laggard กว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม และมีผลการดำเนินงานที่แย่มากที่สุดในกลุ่มโรงกลั่น ซึ่งเป็นโอกาสในการซื้อสะสม
- มีมุมมองเป็นบวกจากการไป Site Visit ที่ OKEA หลังจากรับรู้การต่อสัญญาจากโครงการลงทุนก้อนใหญ่จำนวน 2.2 พันลบ. ในแหล่งปิโตรเลียม Stafjord ของ OKEA ใน 4Q23 ฝ่ายบริหารไม่คาดว่าจะมีการต่อสัญญาใดๆ ในปี 2024 ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของ OKEA คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันและก๊าซในยุโรปจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานของรัสเซียและความเสี่ยงทางการเมือง ในขณะที่บริษัทพยายามเพิ่มกำลังการผลิตจาก 25kbd ในปัจจุบันเป็น 100kbd ภายในปี 2033 นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารของ OKEA ยังตั้งเป้าที่จะเพิ่มผลผลิตของ Stafjord ให้สูงกว่าการคาดการณ์การผลิตของผู้ตรวจสอบบัญชี (มีการต่อสัญญาเนื่องจาก Fair Value ที่ลดลงของ Stafjord เมื่อเทียบกับราคาซื้อที่สะท้อนถึงการผลิตที่ลดลง 10-15% และคาดการณ์ปริมาณน้ำมันสำรอง) ซึ่งบ่งบอกถึงโอกาสอัปไซด์จากการ Reverse Impairment หากปัญหาการผลิตได้รับการแก้ไข เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรสุทธิจะแข็งแกร่งอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันลบ.ต่อปี
- GRM มีอัปไซด์ เราคาดว่าจะมีอัปไซด์จากสมมติฐาน GRM สำหรับทั้ง BCP และ Bangchak Sri-racha (BSRC) โดย Singapore GRM ขณะนี้อยู่ที่ US\$7.6/bbl qtd เทียบกับ US\$5.0/bbl จากสมมติฐานของเรา เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินจะยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใน 1H24 เนื่องจากเป็นฤดูกาลซบซัน ซึ่งบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่จะมีอัปไซด์ต่อประมาณการกำไรของเราทั้งใน BCP และ BSRC
- ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024 ดังที่กล่าวข้างต้น เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรหลักที่แข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024 โดยเราคาดว่าอัตราการใช้จ่ายการผลิตของ BSRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 86% (150kbd) ใน 1Q24 จาก 68% ใน 4Q23 นอกจากนี้เรายังคาดการณ์ว่า opex จะลดลงเหลือเพียง US\$1.00/bbl จาก US\$1.50-2.00/bbl เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก BSRC จะหนุน BCP ที่ประมาณ 3.5 พันลบ. ในปี 2024 ซึ่งคิดเป็น 27% ของกำไรหลักของบริษัท ทั้งนี้ BCP ยืนยัน Synergy Benefit ที่ 2.5 พันลบ.ต่อปีในปี 2024 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.0 พันลบ. ในปี 2025 (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)	5.0	6.7	4.6	3.9	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 (%)	5.3	4.7	4.9	5.0	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	-	-	10,517	11,274	12,282
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.22	1.32	1.31

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt44.75
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):	61,641.4
Market cap (US\$m):	1,708.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.5

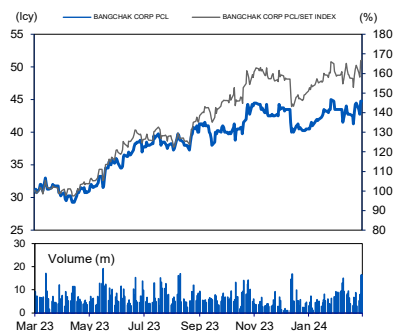
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt45.00/Bt29.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.5)	0.6	4.3	41.3	(1.7)

#### Major Shareholders

Thai NVDR	18.7
Social Security Office	14.2
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 21 March 2024

### STOCK IMPACT

- **กำไรโตแข็งแกร่งพร้อมกับเป็นหุ้น Laggard Play** ในด้านราคาหุ้น BCP ยังคง Laggard ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้น BCP เพิ่มขึ้น 2.9% ytd เทียบกับ BSRC (+20.0% ytd), Star Petroleum (SPRC, +4.8% ytd) และ Thai Oil (TOP, +10.7% ytd) สะท้อนถึงเซอร์ไพรส์ด้านลบต่อการด้อยค่าของ OKEA และความกังวลต่อการด้อยค่าที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าในปัจจุบันมีความน่าสนใจ นอกจากนี้ เราเห็นโอกาสมากขึ้นสำหรับอ็อปชันของ GRM และโอกาส Reverse Impairment ในสินทรัพย์ของ OKEA ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 46% ในปี 2024

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ **52.00 บาท** อิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเรา อิง 0.7x 2024F P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 4.6x 2024x PE เราแนะนำให้นักลงทุนซื้อ BCP เพื่อสะสมในระยะยาว

### SHARE PRICE CATALYST

- 2024: ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการ synergy กับ BSRC

### ACQUISITION OF BSRC HIGHLIGHTS



Source: BCP

### OKEA PRODUCTION TARGET



Source: BCP

### INVESTMENT PLAN



Source: BCP

### SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>20,675</b>	<b>24,312</b>	<b>28,467</b>	<b>31,180</b>
Tax	(8,766)	(8,995)	(10,533)	(11,537)
Minorities	1,325	(2,501)	(3,011)	(3,520)
<b>Net profit</b>	<b>13,233</b>	<b>12,815</b>	<b>14,923</b>	<b>16,123</b>
Net profit (adj.)	8,771	12,815	14,923	16,123

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>35,824</b>	<b>15,565</b>	<b>28,767</b>	<b>32,123</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(88,145)</b>	<b>(29,277)</b>	<b>(28,208)</b>	<b>(3,135)</b>
Capex (growth)	(60,725)	(25,000)	(25,000)	0
Others	(27,420)	(4,277)	(3,208)	(3,135)
<b>Financing</b>	<b>43,143</b>	<b>6,054</b>	<b>4,003</b>	<b>(35,497)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(9,178)</b>	<b>(7,658)</b>	<b>4,563</b>	<b>(6,508)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>45,932</b>	<b>36,754</b>	<b>29,095</b>	<b>33,658</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>36,754</b>	<b>29,095</b>	<b>33,658</b>	<b>27,150</b>

## 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
<b>Total assets</b>	<b>340,429</b>	<b>350,909</b>	<b>380,080</b>	<b>365,687</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>340,429</b>	<b>350,909</b>	<b>380,080</b>	<b>365,687</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันของสมาคมฯ 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน