

### บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

#### แนวโน้ม SAF แข็งแกร่ง หนุนปรับกำไรเพิ่มขึ้น

เนื่องด้วยมี guidance ที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้ม SAF จากผู้บริหาร เราจึงเห็น upside risk ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณการกำไรของตลาดสำหรับปี 2025 ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปี 2025 ของเราขึ้น 8% โดยประมาณการกำไรในปี 2025 ของเรายังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 49% ในด้านของราคาหุ้น BCP ยังคงเป็นหุ้น laggard ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+11% ytd), Star Petroleum (SPRC, +1% ytd) และ Thai Oil (TOP +7% ytd) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **คาดมีการปรับกำไรเพิ่มมากขึ้น** เราได้เข้าพบผู้บริหารของ BCP เพื่อหารือเกี่ยวกับแนวโน้มของโครงการน้ำมันอากาศยานแบบยั่งยืน (SAF) โดยขณะนี้โครงการอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง และ BCP คาดว่าจะเริ่ม COD ในปีหน้า เราเชื่อว่าตลาดระยะยาวจะวิ่งขึ้นไปเกี่ยวกับสัดส่วนรายได้จาก SAF และคาดว่าตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไร
- **โครงการ FRY to FLY** โครงการ SAF เป็นทางเลือกที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมแทนเชื้อเพลิงอากาศยานแบบดั้งเดิม ซึ่งผลิตจากแหล่งหมุนเวียนและยั่งยืน เช่น วัสดุที่ใช้แล้วทิ้งและเชื้อเพลิงชีวภาพ เป้าหมายหลักของ SAF คือการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนของการบินโดยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกน้อยลงในระหว่างการผลิตและการเผาไหม้ BCP ได้ลงทุน 1 หมื่นลบ. ในโรงงานแห่งหนึ่งซึ่งจะมีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 7KBD (ประมาณ 1.0 ล้านลิตร/วัน) โดยมีแผนจะเพิ่มขนาดเป็น 1.5 ล้านลิตร/วัน โครงการนี้เกิดขึ้นได้ด้วยการจัดหาวัตถุดิบอย่างปลอดภัยโดยบริษัทน้ำมันพีซีไอแล้ว (UCO) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ได้แก่ บริษัท น้ำมันพีซีไอ (2012) จำกัด (ซึ่ง BCP ถือหุ้นอยู่ประมาณ 40%) โดยโครงการนี้คาดว่าจะเริ่มใน 1Q25 และได้รับสัญญาสำหรับปริมาณการผลิต 60% จากสายการบินแล้ว
- **ภาพรวมน่าประทับใจสำหรับโครงการ SAF** สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) คาดว่าอุตสาหกรรมการบินจะเพิ่มการใช้ SAF เพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในระยะยาว ค่าตั้งดังกล่าวกำหนดให้สนามบินในสหภาพยุโรปและซัพพลายเออร์เชื้อเพลิงจัดหา SAF เป็นอย่างน้อย 2% ของเชื้อเพลิงการบินในปี 2025, 10% ในปี 2030, 20% ในปี 2035 และสูงถึง 70% ในปี 2050 บ่งชี้ถึงความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับ SAF ในระยะยาว จากข้อมูลของ FGE ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงานระดับโลก ความต้องการ SAF ทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเป็น 700kbd (ประมาณ 111 ล้านลิตร/วัน) ภายในปี 2035 และภายในปี 2050 การใช้ SAF ทั่วโลกจะสูงถึง 1.7 ล้าน kbd (270 ล้านลิตร/วัน) คิดเป็น 17% ของเชื้อเพลิงอากาศยานทั่วโลก ด้วยสัดส่วนรายได้ก้อนใหญ่จากธุรกิจ SAF ที่คาดการณ์ไว้ผู้บริหารของ BCP จึงตั้งใจที่จะเข้าจดทะเบียนธุรกิจ SAF ในอนาคต (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  | 50,853  | 57,834  |
| Operating profit              | 31,793  | 25,315  | 29,044  | 35,853  | 41,334  |
| Net profit (rep./act.)        | 12,575  | 13,233  | 12,815  | 16,092  | 18,720  |
| Net profit (adj.)             | 11,547  | 8,771   | 12,815  | 16,092  | 18,720  |
| EPS (Bt)                      | 8.5     | 6.4     | 9.3     | 11.7    | 13.6    |
| PE (x)                        | 5.1     | 6.9     | 4.7     | 3.7     | 3.2     |
| P/B (x)                       | 0.9     | 0.8     | 0.7     | 0.6     | 0.5     |
| EV/EBITDA (x)                 | 4.8     | 5.0     | 4.6     | 3.9     | 3.4     |
| Dividend yield (%)            | 5.1     | 4.6     | 4.8     | 5.0     | 5.3     |
| Net margin (%)                | 4.0     | 3.4     | 2.1     | 2.5     | 2.9     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 56.3    | 126.8   | 127.7   | 109.5   | 67.6    |
| Interest cover (x)            | 10.5    | 8.0     | 8.1     | 8.9     | 9.9     |
| ROE (%)                       | 21.6    | 19.6    | 16.5    | 17.8    | 17.7    |
| Consensus net profit          | -       | -       | 10,257  | 10,766  | 10,790  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 1.25    | 1.49    | 1.73    |

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt43.75 |
| Target Price | Bt52.00 |
| Upside       | +18.9%  |

#### 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):               | 63,083.3 |
| Market cap (US\$m):             | 1,714.6  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 7.1      |

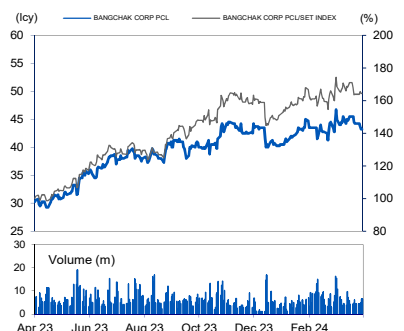
#### Price Performance (%)

|                  |                 |             |            |            |  |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt46.75/Bt29.25 |             |            |            |  |
| <b>1mth</b>      | <b>3mth</b>     | <b>6mth</b> | <b>1yr</b> | <b>YTD</b> |  |
| (1.7)            | 8.7             | 7.4         | 37.8       | 0.6        |  |

#### 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับซื้อหลักทรัพย์ในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 19 April 2024

### STOCK IMPACT

- มีความเป็นไปได้ที่ตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไร จากการคำนวณของเรา เราคาดว่าธุรกิจ SAF จะสร้างกำไรได้ประมาณ 3.5 พันลบ. ปี 2025 เมื่อพิจารณาจาก 270 วันทำการ เรามีบทสมมติว่าราคา SAF สูงกว่าราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานถึง 2.3 เท่า ซึ่งหมายถึงส่วนต่างราคาที่เป็น 0.82 เหรียญสหรัฐฯ/ลิตรระหว่างราคา SAF และ UCO นอกจากนี้เรายังคาดว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ SAF จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันลบ. ในปี 2026 เราเชื่อว่าตลาดมีความระมัดระวังมากขึ้นไปเกี่ยวกับสัดส่วนรายได้ของ SAF ที่จะมีให้กับ BCP และคาดว่าตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2025-26

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2025 ขึ้น 8% เป็น 1.6 หมื่นลบ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท อิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเรา อิง 0.7x 2024F P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 4.7x 2024x PE BCP ยังคงเป็นหุ้น laddard ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+11% ytd), Star Petroleum (SPRC, +1% ytd) และ Thai Oil (TOP, +7% ytd) เราแนะนำให้ผู้ลงทุนสะสม BCP สำหรับระยะยาว

### SHARE PRICE CATALYST

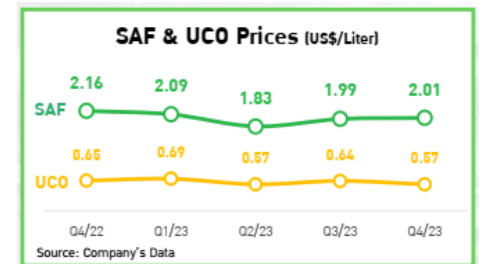
- 2024: ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการ synergy กับ BSRC

### ROADMAP OF BCP'S SAF FACILITY



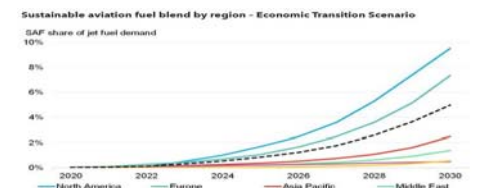
Source: BCP

### SAF AND UCO PRICE



Source: BCP

### SAF SHARE OF JET FUEL DEMAND



Source: BloombergNEF

Note: Based on BloombergNEF's Economic Transition Scenario, where changes are driven by techno-economic trends and market forces, and assumes no new policies are enacted.

Source: BCP

### OUR ASSUMPTION ON SAF BUSINESS

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Production volume (m liter/day) | 1      |
| SAF price (US\$/liter)          | 1.4    |
| UCO price (US\$/liter)          | 0.57   |
| Opex (US\$/liter)               | 0.2    |
| Day of operation                | 270    |
| D/E                             | 70:30  |
| Interest rate                   | 5%     |
| Investment ( Btm)               | 10,000 |

Source: BCP

## 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        | 50,853        | 57,834        |
| Deprec. & amort.                 | 14,370        | 14,177        | 15,000        | 16,500        |
| EBIT                             | 25,315        | 29,044        | 35,853        | 41,334        |
| 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)       | (5,692)       | (5,850)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>20,675</b> | <b>24,312</b> | <b>30,781</b> | <b>35,904</b> |
| Tax                              | (8,766)       | (8,995)       | (11,389)      | (13,284)      |
| Minorities                       | 1,325         | (2,501)       | (3,300)       | (3,900)       |
| <b>Net profit</b>                | <b>13,233</b> | <b>12,815</b> | <b>16,092</b> | <b>18,720</b> |
| Net profit (adj.)                | 8,771         | 12,815        | 16,092        | 18,720        |

## CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2023            | 2024F           | 2025F           | 2026F           |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>35,824</b>   | <b>15,565</b>   | <b>29,936</b>   | <b>34,720</b>   |
| Pre-tax profit                              | 20,675          | 24,312          | 30,781          | 35,904          |
| Tax   | (8,766)         | (8,995)         | (11,389)        | (13,284)        |
| Deprec. & amort.                            | 14,370          | 14,177          | 15,000          | 16,500          |
| Associates                                  | 1,325           | (2,501)         | (3,300)         | (3,900)         |
| 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>5,731</b>    | <b>(3,912)</b>  |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>45,932</b>   | <b>36,754</b>   | <b>29,095</b>   | <b>34,827</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>36,754</b>   | <b>29,095</b>   | <b>34,827</b>   | <b>30,915</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         | 34,827         | 30,915         |
| Other current assets                  | 85,127         | 88,267         | 94,555         | 97,488         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>340,429</b> | <b>350,909</b> | <b>381,249</b> | <b>369,452</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         | 97,577         | 114,300        |
| 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>381,249</b> | <b>369,452</b> |

## KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023   | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 10.3   | 7.2   | 8.0   | 9.0   |
| Pre-tax margin            | 5.4    | 4.1   | 4.8   | 5.6   |
| Net margin                | 3.4    | 2.1   | 2.5   | 2.9   |
| ROA                       | 4.5    | 3.7   | 4.4   | 5.0   |
| ROE                       | 19.6   | 16.5  | 17.8  | 17.7  |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Turnover                  | 23.6   | 55.5  | 6.1   | 0.5   |
| EBITDA                    | (5.1)  | 8.9   | 17.7  | 13.7  |
| Pre-tax profit            | (26.2) | 17.6  | 26.6  | 16.6  |
| Net profit                | 5.2    | (3.2) | 25.6  | 16.3  |
| Net profit (adj.)         | (24.0) | 46.1  | 25.6  | 16.3  |
| EPS                       | (25.1) | 46.1  | 25.6  | 16.3  |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 56.2   | 54.7  | 52.8  | 43.0  |
| Debt to equity            | 177.8  | 162.6 | 145.2 | 94.7  |
| Net debt/(cash) to equity | 126.8  | 127.7 | 109.5 | 67.6  |
| Interest cover (x)        | 8.0    | 8.1   | 8.9   | 9.9   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (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    | 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    | 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