

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง

ราคาตลาด BCP จะรายงานกำไรสุทธิที่ประมาณ 2.4 พันลบ. ใน 1Q24 (พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิก้อนใหญ่จำนวน 1.0 พันลบ. ใน 4Q23) และกำไรหลักที่ 2.8 พันลบ. (+109% qoq) คิดเป็น 22% ของกำไรสุทธิที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปี และ 28% ของ Bloomberg consensus ในด้านราคาหุ้น BCP ยังคงเป็นหุ้น laggard ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+6% ytd) และ TOP (+4% ytd) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดตัวเลขจากการดำเนินงานแข็งแกร่ง** BCP จะรายงานผลประกอบการสำหรับ 1Q24 ในวันที่ 9 พ.ค. 24 เราคาดว่าผลประกอบการใน 1Q24 ของ BCP จะออกมาแข็งแกร่งจากข้อมูลอุตสาหกรรมและรายงานข้อมูลสำคัญทางธุรกิจ run rate ของ BCP เพิ่มขึ้นเป็น 101% (121.4kbd) ใน 1Q24 จาก 100% (120.8kbd) ใน 4Q23 นอกจากนี้เรายังคาดว่า market GRM จะดีขึ้นเป็น US\$7.4/bbl (4Q23: US\$7.3/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับการชดเชยจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่อ่อนตัวลง ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น US\$17.9/bbl ใน 1Q24 จาก US\$12.6/bbl ใน 4Q23 ในขณะที่ ส่วนต่างราคาดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$23.1/bbl และ US\$21.1/bbl จาก US\$24.4/bbl และ US\$22.5/bbl ตามลำดับใน 4Q23 เช่นเดียวกับ BSRC โดย BCP จะบันทึกผลขาดทุนจากสต็อกเล็กน้อยที่ US\$0.9/บาร์เรล (420 ลบ.) ใน 1Q24 (ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 993 ลบ. ใน 4Q23) เนื่องจากจังหวะการจัดหาน้ำมันดิบที่ไม่เหมาะสม
- **ส่วนแบ่งกำไรแข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024** ดังที่กล่าวไว้ในบทวิเคราะห์ BSRC ของเรา เราคาดว่า BSRC จะมีการกำไรสุทธิประมาณ 888 ลบ. ใน 1Q24 (พลิกกลับจากการขาดทุนสุทธิจำนวนที่ 2.0 พันลบ. ใน 4Q23) ได้แรงหนุนจาก utilization rate ที่แข็งแกร่งที่ 86% และ GRM สูงขึ้นที่ US\$5.0/bbl หากไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน กำไรหลักของ BSRC จะเป็น 1.1 พันลบ. (4Q23: ขาดทุนหลัก 192 ลบ.) เราคงประมาณการกำไรหลัก BSRC ไว้ที่ 4.6 พันลบ. ในปี 2024
- **ธุรกิจ E&P และธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ** เราคาดสัดส่วนรายได้ที่แข็งแกร่งจากธุรกิจการสำรวจและการผลิต (E&P) ในต่างประเทศ ปริมาณการขายของธุรกิจสำรวจและผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น 81% เป็น 46.6 กิโลบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboepd) (4Q23: 25.64 kboepd) ในขณะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยยังคงอยู่ที่ US\$82.0/bbl (4Q23: US\$83.4/bbl) สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียน BCP จะได้รับประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในประเทศไทย โดยไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาว โดยรวมแล้ว เราคาดว่า BCP จะมีกำไรสุทธิประมาณ 2.4 พันลบ. ใน 1Q24 (พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิจำนวน 1.0 พันลบ. ใน 4Q23) หากไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน กำไรหลักของ BCP จะเพิ่มขึ้น 109% qoq เป็น 2.8 พันลบ. คิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีของเรา และ 28% ของ Bloomberg consensus (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)	5.0	6.7	4.6	3.6	3.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.7	5.0	4.6	3.9	3.4
Dividend yield (%)	5.3	4.7	4.9	5.2	5.4
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 PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt42.50
Target Price	Bt52.00
Upside	+22.4%

COMPANY DESCRIPTION

Having secured 76.34% ownership of ESSO in Oct 23, 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):	1,657.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.5

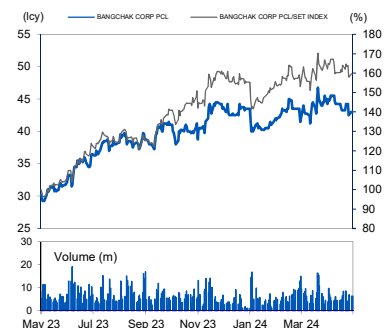
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.75/Bt29.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.4)	3.7	6.3	44.1	(2.3)

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

## Company Update

Tuesday, 30 April 2024

### STOCK IMPACT

- **โอกาสสำหรับ Buy on Weakness** เราเชื่อว่ากำไรของ BCP ยังคงแข็งแกร่งในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจาก utilization rate ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทน 4.9% ในปี 2024 BCP ยังคงเป็นหุ้น laggard ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+6% ytd) และ TOP (+4% ytd) นอกจากนี้เรายังคาดว่าตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรโดยอิงตามผลประกอบการใน 1Q24

### 1Q24 RESULTS PREVIEW

	1Q24F	1Q23	4Q23	Yoy (%Chg)	Qoq (%Chg)
Turnover	167,850	80,380	142,922	109	77
core EBITDA	14,038	11,685	10,280	20	37
Inventory gain/(loss)	(420)	(1,687)	(993)	(75)	(58)
Net Profit	2,450	2,741	(977)	(11)	(351)
EPS	1.78	2.02	(0.71)	(12)	(351)
Core profit	2,820	2,936	1,347	(4)	109

Source: BCP, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### 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 เราแนะนำให้ผู้ลงทุนสะสม BCP สำหรับระยะยาว

### SHARE PRICE CATALYST

- 9 พ.ค. 24: ประกาศงบ
- 19 พ.ค. 24: ประชุมนักวิเคราะห์

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	1Q24F	1Q23	4Q23
GRM	7.4	11.4	7.3
Inventory gain/(loss)	(0.9)	3.13	0.83
Total GRM	6.50	10.16	7.39

Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	1Q24F	1Q23	4Q23
Crude run (kbd)	101	103%	100%

Source: SPRC, UOB Kay Hian

### SINGAPORE'S GRM



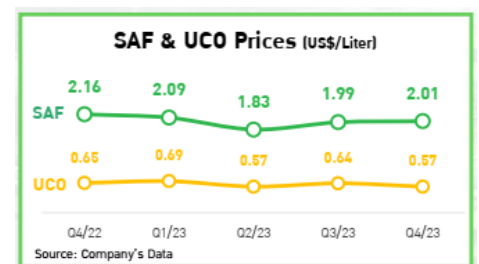
Source: UOB Kay Hian

### ROADMAP OF BCP'S SAF FACILITY



Source: BCP

### SAF AND UCO PRICES



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)
Pre-tax profit	20,675	24,312	30,781	35,904
Tax	(8,766)	(8,995)	(11,389)	(13,284)
Minorities	1,325	(2,501)	(3,300)	(3,900)
Net profit	13,233	12,815	16,092	18,720
Net profit (adj.)	8,771	12,815	16,092	18,720

## 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>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	35,824	15,565	29,936	34,720
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>
Beginning cash & cash equivalent	45,932	36,754	29,095	34,827
Ending cash & cash equivalent	36,754	29,095	34,827	30,915

## 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน