

บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)

คาดผลประกอบการฟื้นตัวแข็งแกร่ง

เราคาดว่า BCP จะมีกำไรสุทธิประมาณ 2.4 พันล้านบาทใน 1Q67 (พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิมหาศาลที่ 1.0 พันล้านบาทใน 4Q23) และกำไรหลักที่ 2.8 พันล้าน (+109% qoq) คิดเป็น 22% ของกำไรสุทธิของปี 2024 และ 28% ของ Bloomberg Consensus ราคาหุ้น BCP ยังคงเป็นกลุ่มที่ Laggards ในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+6% ytd) และ Thai Oil (TOP, +4% ytd) คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดว่าจะมีตัวเลขการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง** บางจากคอร์ปอเรชั่น (BCP) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1Q24 ในวันที่ 9 พ.ค. 67 เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 1Q24 ของ BCP จะแข็งแกร่งจากข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลสำคัญทางธุรกิจ Guidance อัตราการดำเนินการของ BCP เพิ่มขึ้นเป็น 101% (121.4kbd) ในไตรมาส 1Q24 จาก 100% (120.8kbd) ในไตรมาส 4Q23 นอกจากนี้เรายังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของโรงกลั่น (GRM) ในตลาดจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$7.4/bbl (4Q23: US\$7.3/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น และชดเชยด้วยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่อ่อนตัวลง Spread เฉลี่ยของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นเป็น US\$17.9/bbl ในไตรมาส จาก US\$12.6/bbl ใน 4Q23 ในขณะที่ Spread ดีเซลและน้ำมันเครื่องบินโดยเฉลี่ยลดลง 1Q24 เหลือ US\$23.1/bbl และ US\$21.1/bbl จาก US\$24.4/bbl และ US\$22.5/bbl ตามลำดับ ใน 4Q23 เช่นเดียวกับบางจาก ศรีราชา (BSRC) BCP จะบันทึกผลขาดทุนสินค้าคงคลังเล็กน้อยที่ US\$0.9/บาร์เรล (420 ล้านบาท) ในไตรมาส 1Q24 (ขาดทุนสินค้าคงคลัง 993 ล้านบาทในไตรมาส 4Q23) เนื่องจากจังหวะการจัดหาน้ำมันดิบที่ไม่เหมาะสม
- **การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก BSRC ในปี 2024** ดังที่ได้กล่าวไว้ในรายงาน BSRC ของเรา เราคาดว่า BSRC จะมีกำไรสุทธิประมาณ 888 ล้านบาทใน 1Q24 (กลับรายการจากการขาดทุนสุทธิจำนวนมากกว่า 2.0 พันล้านบาทใน 4Q23) ได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่แข็งแกร่งที่ 86% และค่าการกลั่นที่สูงขึ้นที่ US\$5.0/bbl หากไม่รวมผลกระทบจากสินค้าคงคลัง กำไรหลักของ BSRC จะเป็น 1.1 พันล้านบาท (4Q66: ขาดทุนหลัก 192 ล้านบาท) เราคงประมาณการกำไรหลัก BSRC ไว้ที่ 4.6 พันล้านบาทในปี 2567
- **ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและธุรกิจพลังงานหมุนเวียนยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนรายได้หลัก** อีกด้วย เราคาดหวังถึงการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากธุรกิจการสำรวจและการผลิต (E&P) ในต่างประเทศ ปริมาณการขายของธุรกิจสำรวจและผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น 81% เป็น 46.6 กิโลบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboepd) (4Q23: 25.64kboepd) ในขณะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยยังคงอยู่ที่ US\$82.0/bbl (4Q23: US\$83.4/bbl) สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียน บีซีพีจะได้รับประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในประเทศไทยโดยไม่ต้องปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาวโดยรวมแล้วเราคาดว่า BCP จะมีกำไรสุทธิประมาณ 2.4 พันล้านบาทใน 1Q67 (กลับรายการขาดทุนสุทธิมหาศาล 1.0 พันล้านบาทใน 4Q66) หากไม่รวมผลกระทบจากสินค้าคงคลัง กำไรหลักของ BCP จะเพิ่มขึ้น 109% qoq เป็น 2.8 พันล้านบาท คิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีของเรา และ 28% ของความเห็นของ Bloomberg (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 263,000 | 229,538 | 303,403 | 300,767 | 303,902 |
| EBITDA | 14,659 | 5,430 | 8,746 | 10,516 | 10,516 |
| Operating profit | 11,853 | 2,677 | 5,796 | 7,416 | 7,416 |
| Net profit (rep./act.) | 9,508 | 2,142 | 4,579 | 5,763 | 5,746 |
| Net profit (adj.) | 7,583 | 5,374 | 4,579 | 5,763 | 5,746 |
| EPS (Bt) | 2.2 | 1.6 | 1.3 | 1.7 | 1.7 |
| PE (x) | 4.1 | 5.8 | 6.8 | 5.4 | 5.5 |
| P/B (x) | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA (x) | 3.7 | 10.0 | 6.2 | 5.2 | 5.2 |
| Dividend yield (%) | 3.3 | 2.8 | 5.5 | 6.6 | 7.3 |
| Net margin (%) | 3.6 | 0.9 | 1.5 | 1.9 | 1.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 159.2 | 108.9 | 75.1 | 61.2 | 53.5 |
| Interest cover (x) | 39.0 | 7.4 | 14.3 | 15.5 | 15.0 |
| ROE (%) | 41.0 | 7.8 | 15.7 | 18.0 | 16.5 |
| Consensus net profit | - | - | 4,856 | 5,738 | 6,048 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.94 | 1.00 | 0.95 |

Source: ESSO (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt9.05 |
| Target Price | Bt15.00 |
| Upside | +65.7% |

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): | 3,460.9 |
| Market cap (Btm): | 31,320.8 |
| Market cap (US\$m): | 847.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.9 |

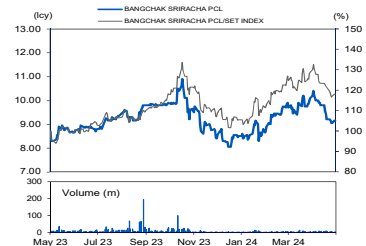
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|----------------|-------|-----|-----|
| 52-week high/low | Bt10.90/Bt8.05 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (8.1) | 6.5 | (1.6) | 5.8 | 6.5 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|------|
| Bangchak corporation | 76.3 |
| Vayupak Fund | 8.16 |
| - | - |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 8.81 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 6.62 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- โอกาสในการซื้อเมื่ออ่อนตัว เรายังเชื่อว่ากำไรของบริษัท BCP ยังคงแข็งแกร่งในปี 2567 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทน 4.9% ในช่วงปี 2567 BCP ยังคงเป็นกลุ่มที่ล้าหลังในกลุ่มโรงกลั่นของไทย โดยราคาหุ้นลดลง 1% ytd เมื่อเทียบกับ BSRC (+6% ytd) และ Thai Oil (TOP, +4% ytd) นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรตามผลประกอบการ 1Q24

1Q24 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q24F | 1Q23 | 4Q23 | Yoy % | Qoq % |
|----------------------|--------|---------|---------|-------|-------|
| Sales | 67,580 | 59,727 | 59,458 | 13 | 14 |
| GRM | 2,381 | 3,744 | 781 | (36) | 205 |
| Inventory gains | (80) | (1,894) | (1,797) | (96) | (96) |
| EBITDA | 2,030 | 1,722 | (1,686) | 18 | (220) |
| Net profit | 888 | 824 | (1,990) | 8 | (145) |
| EPS | 0.26 | 0.2 | (0.6) | 8 | (145) |
| Core profit | 1,068 | 2,718 | (192) | (61) | (656) |

Source: BSRC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- การแก้ไขรายได้: ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อโดยราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท อิงจากการประเมินมูลค่า SOTP ราคาเป้าหมายของเราคือ 0.7x 2024F P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 4.7x 2024F PE เราแนะนำสะสม คงคำแนะนำ "ซื้อ" BCP ในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

- 9 พฤษภาคม 2024: รายงานผลประกอบการ
- 16 พฤษภาคม 2024: Analyst Meeting

OPERATING STATISTICS

| US\$/bbl | 1Q24F | 1Q23 | 4Q23 |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| GRM | 5.0 | 8.7 | 2.0 |
| Inventory gain/(loss) | (0.3) | (4.4) | (4.6) |
| Total GRM | 4.8 | 4.3 | (2.6) |

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

| | 1Q24F | 1Q23 | 4Q23 |
|-----------------|-------|------|------|
| Crude run (kbd) | 86% | 74% | 68% |

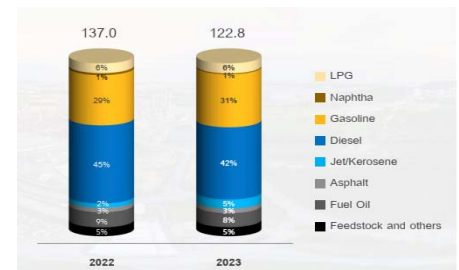
Source: SPRC, UOB Kay Hian

SINGAPORE'S GRM



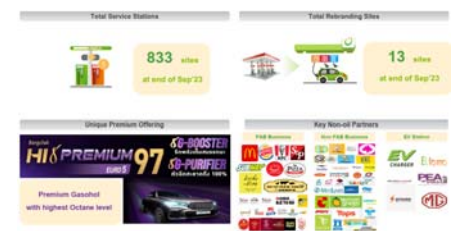
Source: UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



Source: BSR, UOB Kay Hian

BSRC'S MARKETING BUSINESS



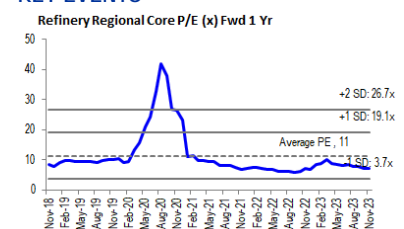
Source: BSRC, UOB Kay Hian

KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 229,538 | 303,403 | 300,767 | 303,902 |
| EBITDA | 5,430 | 8,746 | 10,516 | 10,516 |
| Deprec. & amort. | 2,752 | 2,950 | 3,100 | 3,100 |
| EBIT | 2,677 | 5,796 | 7,416 | 7,416 |
| Total other non-operating income | 289 | 120 | 50 | 50 |
| Associate contributions | 361 | 420 | 420 | 420 |
| Net interest income/(expense) | (735) | (610) | (680) | (700) |
| Pre-tax profit | 2,593 | 5,726 | 7,206 | 7,186 |
| Tax | (451) | (1,145) | (1,441) | (1,437) |
| Minorities | (1) | (2) | (2) | (3) |
| Net profit | 2,142 | 4,579 | 5,763 | 5,746 |
| Net profit (adj.) | 5,374 | 4,579 | 5,763 | 5,746 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | (11,397) | 20,541 | 5,689 | 7,056 |
| Pre-tax profit | 2,593 | 5,726 | 7,206 | 7,186 |
| Tax | (451) | (1,145) | (1,441) | (1,437) |
| Deprec. & amort. | 2,752 | 2,950 | 3,100 | 3,100 |
| Working capital changes | (12,039) | 4,861 | (3,400) | (1,700) |
| Non-cash items | (1) | (2) | (2) | (3) |
| Other operating cashflows | (4,252) | 8,152 | 226 | (90) |
| Investing | (2,692) | (1,818) | (1,320) | (2,160) |
| Capex (growth) | (2,658) | (1,200) | (1,200) | (2,000) |
| Investments | 137 | (545) | (100) | (100) |
| Others | (171) | (73) | (20) | (60) |
| Financing | 14,479 | (8,127) | (4,078) | (4,068) |
| Dividend payments | (1,007) | (2,289) | (2,882) | (2,873) |
| Issue of shares | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Proceeds from borrowings | 15,486 | (5,838) | (1,196) | (1,195) |
| Others/interest paid | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Net cash inflow (outflow) | 390 | 10,596 | 292 | 828 |
| Beginning cash & cash equivalent | 586 | 976 | 11,572 | 11,864 |
| Ending cash & cash equivalent | 976 | 11,572 | 11,864 | 12,692 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 22,888 | 21,138 | 19,238 | 18,138 |
| Other LT assets | 11,857 | 5,170 | 5,360 | 5,710 |
| Cash/ST investment | 976 | 11,572 | 11,864 | 12,692 |
| Other current assets | 34,900 | 39,500 | 42,000 | 45,300 |
| Total assets | 70,621 | 77,380 | 78,461 | 81,839 |
| ST debt | 15,984 | 19,037 | 16,841 | 16,646 |
| Other current liabilities | 6,634 | 7,204 | 7,304 | 7,904 |
| LT debt | 15,433 | 15,433 | 15,433 | 15,433 |
| Other LT liabilities | 4,607 | 5,204 | 5,500 | 5,600 |
| Shareholders' equity | 27,956 | 30,494 | 33,376 | 36,249 |
| Minority interest | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Total liabilities & equity | 70,621 | 77,380 | 78,461 | 81,839 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 2.4 | 2.9 | 3.5 | 3.5 |
| Pre-tax margin | 1.1 | 1.9 | 2.4 | 2.4 |
| Net margin | 0.9 | 1.5 | 1.9 | 1.9 |
| ROA | 2.7 | 6.2 | 7.4 | 7.2 |
| ROE | 7.8 | 15.7 | 18.0 | 16.5 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (12.7) | 32.2 | (0.9) | 1.0 |
| EBITDA | (63.0) | 61.1 | 20.2 | 0.0 |
| Pre-tax profit | (78.1) | 120.8 | 25.9 | (0.3) |
| Net profit | (77.5) | 113.8 | 25.9 | (0.3) |
| Net profit (adj.) | (29.1) | (14.8) | 25.9 | (0.3) |
| EPS | (29.1) | (14.8) | 25.9 | (0.3) |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 52.9 | 53.1 | 49.2 | 46.9 |
| Debt to equity | 112.4 | 113.0 | 96.7 | 88.5 |
| Net debt/(cash) to equity | 108.9 | 75.1 | 61.2 | 53.5 |
| Interest cover (x) | 7.4 | 14.3 | 15.5 | 15.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 | CENDEL | 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 | | |



| | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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