

บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)

2Q24 Preview: กำไรยังไม่สดใส

BSRC จะประกาศงบ 2Q24 ในวันที่ 7 ส.ค. 24 เราคาดว่า BSRC จะรายงานกำไรหลักที่ 20 ลบ. ใน 2Q24 หากรวมผลกระทบจากสินค้าคงคลัง กำไรหลักของ BSRC จะอยู่ที่ 130 ลบ. ซึ่งลดลง 85% qoq แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิจำนวน 1.3 พันลบ. ใน 4Q23 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ BSRC จะดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q24 เป็นต้นไป ขณะที่ Valuation ไม่แพงมาก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ยังไม่สดใส** บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2Q24 ในวันที่ 7 ส.ค. 24 เนื่องจากมาร์จิ้นของโรงกลั่นอ่อนตัวลง ทำให้เราคาดว่า BSRC จะรายงานกำไรหลักที่ 20 ลบ. ใน 2Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 95% yoy และ 98% qoq โดยเป็นไปตามหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม run rate ของ BSRC เพิ่มขึ้นเป็น 88% (154kbd) ใน 2Q24 จาก 86% ใน 1Q24 สะท้อนถึงการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเป็นเวลา 27 วัน ของ บางจากคอร์ปอเรชั่น (BCP) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ อย่างไรก็ตาม คาด market GRM จะลดลงเหลือ US\$2.9/bbl (1Q24: US\$5.0/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่อ่อนตัวลง โดย ส่วนต่างราคาเบนซินเฉลี่ย (ซึ่งคิดเป็นเกือบ 28% ของปริมาณการผลิตของ BSRC) ลดลงเหลือ US\$13.1/bbl ใน 2Q24 จาก US\$17.90/bbl ใน 1Q24 ในขณะที่ ส่วนต่างราคาดีเซลเฉลี่ยลดลง US\$8.0/bbl qoq เหลือ US\$14.7/bbl ใน 2Q24 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BSRC ยังคงอยู่ที่เพียง US\$1.8/bbl ใน 2Q24 โดยได้แรงหนุนจาก utilisation rate ที่สูงขึ้น
- **มีกำไรจากสินค้าคงคลังเล็กน้อย** จากการ channel check ของเรา เราคาดว่า BSRC จะมี inventory และ hedging gain ที่ US\$0.5/bbl (260 ลบ.) ใน 2Q24 (inventory loss จำนวน 49 ลบ. ใน 1Q24) เนื่องจากจังหวะในการจัดหาน้ำมันดิบที่ไม่ดี โดยรวมแล้วเราคาดว่า BSRC จะมีกำไรสุทธิที่ 130 ลบ. ใน 2Q24 ซึ่งลดลง 85% qoq (แต่พลิกจากขาดทุนก้อนใหญ่จำนวน 1.3 พันลบ. ใน 2Q23)
- **สตอรี่ยังน่าประทับใจสำหรับปี 2024** เราคาดว่า 2Q24 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดสำหรับการดำเนินงานของ BSRC ใน 2Q24 เราคาดว่า utilisation rate ของ BSRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 90% (156kbd) ใน 3Q24 โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM ที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้เรายังคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะยังคงอยู่ที่ US\$1.80/bbl เนื่องจากมาตรการประหยัดต้นทุนในการดำเนินงาน back-office หลังจากควมรวมกิจการกับ BCP นอกจากนี้ เราคาดว่าธุรกิจปั๊มน้ำมันของ BSRC จะไปได้ดี ซึ่งจะช่วยให้ BSRC สามารถรักษาอัตรากำไรใน 2H24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	263,000	229,538	288,512	300,767	303,902
EBITDA	14,659	5,430	6,930	10,516	10,516
Operating profit	11,853	2,677	3,980	7,416	7,416
Net profit (rep./act.)	9,508	2,142	3,126	5,763	5,746
Net profit (adj.)	7,583	5,374	3,126	5,763	5,746
EPS (Bt)	2.2	1.6	0.9	1.7	1.7
PE (x)	4.0	5.6	9.6	5.2	5.2
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	3.7	9.9	7.8	5.1	5.1
Dividend yield (%)	3.4	2.9	5.7	6.9	8.0
Net margin (%)	3.6	0.9	1.1	1.9	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	159.2	108.9	79.4	64.7	56.6
Interest cover (x)	39.0	7.4	11.4	15.5	15.0
ROE (%)	41.0	7.8	10.8	18.5	16.9
Consensus net profit	-	-	4,083	5,282	5,914
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.77	1.09	0.97

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.70
Target Price	Bt10.00
Upside	+14.9%
(Previous TP)	Bt15.00

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):	30,109.5
Market cap (US\$m):	830.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.90/Bt8.05				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.9)	(5.4)	(3.3)	(5.9)	2.4	

Major Shareholders

Bangchak corporation	76.3
Vayupak Fund	8.16
FY24 NAV/Share (Bt)	8.60
FY24 Net Debt/Share (Bt)	6.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamarant
+662 659 8307
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- โอกาสในการเข้าซื้อ เรายังคงชอบ BSRC จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาหุ้น trading sideways ตั้งแต่เดือน มี.ค. 24 เรายังเชื่อว่ากำไรของ BSRC จะยังคงแข็งแกร่งในปี 2024-25 โดยได้แรงหนุนจาก utilisation rate ที่แข็งแกร่ง ด้วยประมาณการ EPS ที่ 1.32 บาท/หุ้น ในปี 2024 เราคาดว่ากำไรจ่ายปันผลจะน่าประทับใจ ด้วยอัตราผลตอบแทนที่ 5.7% ในปี 2024

2024 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24F	2Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg	1H24	1H23	yoy % chg
Sales	66,789	51,673	63,583	29	5	130,372	111,399	17
GRM	1,536	768	2,461	100	(38)	3,997	4,513	(11)
Inventory gains	400	(1,676)	(49)	(124)	(913)	351	(3,570)	(110)
EBITDA	911	(1,094)	2,117	(183)	(57)	3,028	628	382
Net profit	130	(1,293)	855	(110)	(85)	985	(469)	(310)
EPS	0.04	(0.4)	0.2	(110)	(85)	0.28	(0.14)	(310)
Core profit	20	382	909	(95)	(98)	929	3,101	(70)

Source: BSRC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักของเราลง 32% เป็น 3.1 พันลบ. สะท้อนถึงกำไรที่อ่อนแอกว่าคาดใน 2Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท (จาก 15.00 บาท) เราให้มูลค่า BSRC อยู่ที่ 11x 2024F PE ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งในภูมิภาค
- GRM sensitivity ทุกๆ การลดลง US\$1 /bbl ของสมมติฐาน GRM ของเรา จะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2024 ของเราลดลง 1.6 พันลบ. (กำไรต่อหุ้นที่ 0.50 บาท/หุ้น) ซึ่งหมายถึง valuation ที่ 5.00 บาท/หุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- 7 ส.ค. 24: รายงานผลประกอบการ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 4
SET ESG Rating: N/A
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <ul style="list-style-type: none"> BSRC operates under a robust Environmental Management System (EMS), which is a key component of its Operations Excellence Management System (OEMS). This systematic approach ensures that environmental considerations are integrated into every facet of its operations. Social <ul style="list-style-type: none"> Bangchak Sriracha (BSRC) is dedicated to being a responsible corporate citizen in Thailand. The company prioritises the well-being of its employees, contractors, customers, and the communities in which it operates. Governance <ul style="list-style-type: none"> BSRC has maintained its annual "very good" CG scoring from Thai Institute of Directors Association (IOD).

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2Q24F	2Q23	1Q24
GRM	2.9	2.2	5.0
Inventory gain/(loss)	0.5	(4.7)	(0.3)
Total GRM	3.4	(5.2)	4.8

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	2Q24F	2Q23	1Q24
Crude run (kbd)	88%	79%	86%

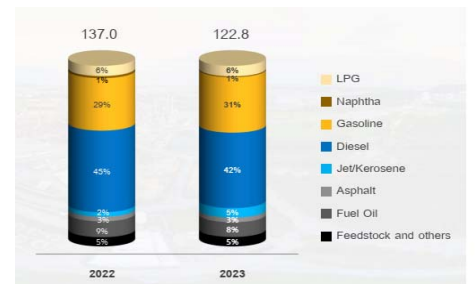
Source: SPRC, UOB Kay Hian

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



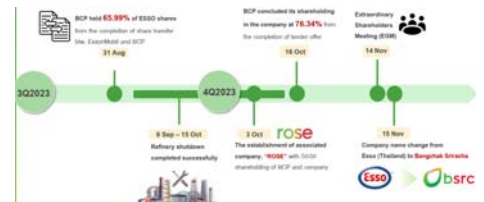
Source: BSR, UOB Kay Hian

BSRC'S MARKETING BUSINESS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	229,538	288,512	300,767	303,902
EBITDA	5,430	6,930	10,516	10,516
Deprec. & amort.	2,752	2,950	3,100	3,100
EBIT	2,677	3,980	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	3,910	7,206	7,186
Tax	(451)	(782)	(1,441)	(1,437)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(3)
Net profit	2,142	3,126	5,763	5,746
Net profit (adj.)	5,374	3,126	5,763	5,746

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(11,397)	19,089	5,689	7,056
Pre-tax profit	2,593	3,910	7,206	7,186
Tax	(451)	(782)	(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	(7,401)	(4,078)	(4,068)
Dividend payments	(1,007)	(1,563)	(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	9,870	292	828
Beginning cash & cash equivalent	586	976	10,846	11,138
Ending cash & cash equivalent	976	10,846	11,138	11,966

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	10,846	11,138	11,966
Other current assets	34,900	39,500	42,000	45,300
Total assets	70,621	76,654	77,735	81,113
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	29,768	32,650	35,523
Minority interest	7	7	7	7
Total liabilities & equity	70,621	76,654	77,735	81,113

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	2.4	2.4	3.5	3.5
Pre-tax margin	1.1	1.4	2.4	2.4
Net margin	0.9	1.1	1.9	1.9
ROA	2.7	4.2	7.5	7.2
ROE	7.8	10.8	18.5	16.9
Growth				
Turnover	(12.7)	25.7	4.2	1.0
EBITDA	(63.0)	27.6	51.7	0.0
Pre-tax profit	(78.1)	50.8	84.3	(0.3)
Net profit	(77.5)	46.0	84.3	(0.3)
Net profit (adj.)	(29.1)	(41.8)	84.3	(0.3)
EPS	(29.1)	(41.8)	84.3	(0.3)
Leverage				
Debt to total capital	52.9	53.7	49.7	47.4
Debt to equity	112.4	115.8	98.8	90.3
Net debt/(cash) to equity	108.9	79.4	64.7	56.6
Interest cover (x)	7.4	11.4	15.5	15.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TPIPL	TPIPP
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	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	WIJK	ZEN	

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน