

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

2Q24: ผลประกอบการอ่อนแอ; คาดหวังการฟื้นตัวใน 3Q24

BCP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1.8 พันลบ. (+298% yoy, -25% qoq) เป็นไปตามที่เราคาด หากตัดรายการพิเศษ กำไรหลักอยู่ที่ 32ลบ. เราเชื่อว่ากำไรสุทธิของ BCP จะแข็งแกร่งใน 2H24 เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลง 23%ytd เป็นโอกาสในการซื้อ เราคาดอัตราการจัดปันผลที่ 6.0% ในปี 2024 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท

2Q24 RESULTS

	2024	2023	1Q24	yoy %Chg	qoq %Chg	1H24 (Btm)	1H23 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	153,198	68,023	127,939	125	20	281,136	148,403	89.4
core EBITDA	9,676	6,413	15,317	51	(37)	24,993	18,098	38
Inventory gain/(loss)	988	(757)	372	(231)	166	1,360	(2,444)	(156)
Tax	(3,819)	(1,406)	(4,544)	172	(16)	(8,363)	(5,095)	64
Extra	2,438	(966)	(536)	(352)	(555)	1,902	346	450
Net Profit	1,824	458	2,437	298	(25)	4,261	3,199	33
EPS	1.32	0.33	1.77	298	(25)	3.09	2.32	33
Core profit	32	1,072	3,428	(97)	(99)	3,462	4,004	(14)

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการ 2Q24 อ่อนแอ** บางจากคอร์ปอเรชั่น (BCP) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1.8 พันลบ. (+298% yoy, -25% qoq) เป็นไปตามที่เราคาด หากตัดผลกระทบจากสต็อกน้ำมันและรายการพิเศษอื่น กำไรหลักของ BCP อยู่ที่ 32ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิใน 1H24 ลดลง 14% yoy ที่ 3.5 พันลบ. คิดเป็น 39% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- **ค่าการกลั่นที่อ่อนแอ และ การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นพระโขนง เป็นปัจจัยหลัก** กำไรสุทธิ ใน 2Q24 ได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นพระโขนง 27 วัน และ Market GRM ที่อ่อนแอ โดย BCP มี run rate อยู่ที่ 78% (230kbd) ลดลง 92% ใน 1Q24 ขณะที่ GRM ลดลงเป็น US\$2.6/bbl (1Q24: US\$6.1/bbl) เนื่องจากแก๊สโซลีนและดีเซล spread ที่ลดลง BCP รับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันที่ 998ลบ. ใน 2Q24 (1Q24: 372ลบ.). สะท้อนราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- **การรับรู้จากธุรกิจสถานีบริการน้ำมันที่แข็งแกร่งตามคาด** หากตัดรายการพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในญี่ปุ่น กำไรจากธุรกิจพลังงานทดแทนลดลง 48% yoy และ 71% qoq เป็น 57ลบ. เนื่องจาก tariff ที่หมดอายุ อย่างไรก็ตาม EBITDA จากธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 300% yoy และ 16% qoq เนื่องจาก Marketing margin และปริมาณการขายที่แข็งแกร่งหลังจากการเข้าซื้อ BSRC ในปี 2023 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	312,202	385,853	583,169	636,699	639,834
EBITDA	41,796	39,685	36,940	50,853	57,834
Operating profit	31,793	25,315	22,763	35,853	41,334
Net profit (rep./act.)	12,575	13,233	8,858	16,092	18,720
Net profit (adj.)	11,547	8,771	8,858	16,092	18,720
EPS (Bt)	8.5	6.4	6.4	11.7	13.6
PE (x)	3.9	5.3	5.2	2.9	2.5
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	4.5	4.7	5.1	3.7	3.2
Dividend yield (%)	6.7	6.0	6.0	6.6	6.9
Net margin (%)	4.0	3.4	1.5	2.5	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	56.3	126.8	139.0	118.4	73.6
Interest cover (x)	10.5	8.0	6.9	8.9	9.9
ROE (%)	21.6	19.6	11.7	18.6	18.4
Consensus net profit	-	-	9,933	10,497	10,746
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	1.53	1.74

Source: Bangchak Petroleum, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt33.50
Target Price	Bt45.00
Upside	+34.3%

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):	48,303.8
Market cap (US\$m):	1,354.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.1

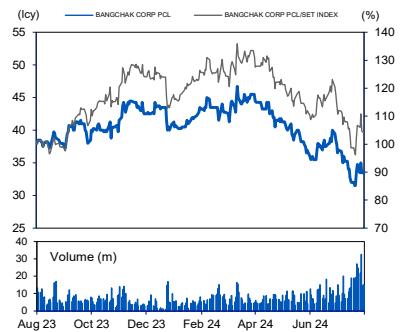
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.75/Bt31.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(16.3)	(19.8)	(21.6)	(15.7)	(23.0)

Major Shareholders

	%
Thai NVDR	18.7
Social Security Office	14.2
FY24 NAV/Share (Bt)	57.76
FY24 Net Debt/Share (Bt)	80.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 09 August 2024

STOCK IMPACT

- **มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตใน 2H24** หากไม่รวมการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BCP ใน 2H24 โดย Singapore GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$5.00/bbl ในช่วงต้น ส.ค. 24 นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็น contribution ที่แข็งแกร่งจากค่าการตลาดและพีคseason ของธุรกิจพลังงานทดแทน หนุนผลประกอบการใน 2H24 เราคาดว่า BCP มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์ของ BSRC ใน ก.ค. 24 เราคาดว่า BCP จะฟื้นเป็นกำไรหลักใน 3Q-4Q24
- **SAF เป็นปัจจัยสนับสนุนหลักสำหรับการเติบโตในระยะยาว** BCP กำลังก่อสร้างโรงงานเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (SAF) ขนาด 7kbd (ประมาณ 1.0 ล้านลิตร/วัน) โดยมีเงินลงทุนรวมประมาณ 8.0 พันลบ. โครงการนี้เกิดขึ้นได้ด้วยบริษัทจัดหาจากบริษัทที่รวบรวมน้ำมันพืชใช้แล้ว (UCO) รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย คือ ธนโชคพืชน้ำมันพืช (ซึ่ง BCP ถือหุ้น 45%) คาดว่าโครงการจะเริ่มได้ใน 1Q25 และเราคาดว่าธุรกิจ SAF จะสร้างกำไรประมาณ 3.5 พันลบ. ในปี 2025 เมื่อพิจารณาจากระยะเวลา 270 วันทำการ นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจ SAF จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันลบ. ในปี 2026
- **เป็นโอกาสในการซื้อในช่วงที่อ่อนแอ** เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลง 23% ytd เป็นโอกาสในการซื้อ เราเชื่อว่า กำไรของ BCP จะยังคงแข็งแกร่งใน 2H24 หนุนจาก อัตราการใช้กำลังการผลิตที่แข็งแกร่ง เราคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.0% ในปี 2024

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท** อิงจาก SOTP valuation ราคาเป้าหมาย 0.7x 2024F P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 5.5x 2024F PE เราแนะนำให้นักลงทุนซื้อสะสมในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

- 2024: ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการผนึกกำลังกับ BSRC

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
<ul style="list-style-type: none"> • Environmental <p>BCP aims to achieve carbon neutrality by 2030 and net zero emission by 2050. To achieve this, BCP will improve overall production efficiency and utilise products that reduce emissions by 20% by 2024, and 30% by 2030.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Social <p>Social development is part of BCP's business management. The corporate and employee culture is to engage in social development for sustainability.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Governance <p>BCP maintains annual "Excellent" CG scoring from Thai Institute of Directors Association (IOD).</p>

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2024	2023	1Q24
GRM	2.6	4.7	6.1
Inventory gain(loss)+ Oil Hedging	1.65	(0.2)	0.04
Total GRM	4.3	4.50	6.12

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	2024	2023	1Q24
Crude run (kbd)	78%	100%	92%

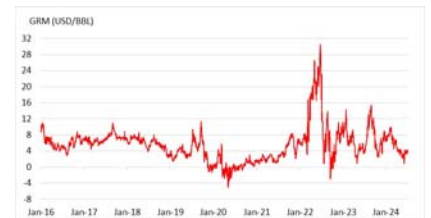
Source: BCP, UOB Kay Hian

OPERATING STATISTICS (2Q24)

EBITDA (Btm)	2Q24	2Q23	1Q24	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	782	1,437	4,369	(46)	(82)
Retail (ex inventory)	2,374	822	1,943	189	22
Renewable	1,013	989	1,411	2	28
Bio fuel	209	138	284	51	(26)
E&P	5,670	3,701	7,404	53	(23)

Source: BCP

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 09 August 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	385,853	583,169	636,699	639,834
EBITDA	39,685	36,940	50,853	57,834
Deprec. & amort.	14,370	14,177	15,000	16,500
EBIT	25,315	22,763	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	18,031	30,781	35,904
Tax	(8,766)	(6,671)	(11,389)	(13,284)
Minorities	1,325	(2,501)	(3,300)	(3,900)
Net profit	13,233	8,858	16,092	18,720
Net profit (adj.)	8,771	8,858	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	25,138	30,870	26,958
Other current assets	85,127	88,267	94,555	97,488
Total assets	340,429	346,952	377,292	365,495
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	79,525	93,620	110,343
Minority interest	27,920	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	340,429	346,952	377,292	365,495

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	35,824	11,608	29,936	34,720
Pre-tax profit	20,675	18,031	30,781	35,904
Tax	(8,766)	(6,671)	(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
Investing	(88,145)	(29,277)	(28,208)	(3,135)
Capex (growth)	(60,725)	(25,000)	(25,000)	0
Others	(27,420)	(4,277)	(3,208)	(3,135)
Financing	43,143	6,054	4,003	(35,497)
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
Net cash inflow (outflow)	(9,178)	(11,615)	5,731	(3,912)
Beginning cash & cash equivalent	45,932	36,754	25,138	30,870
Ending cash & cash equivalent	36,754	25,138	30,870	26,958

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	10.3	6.3	8.0	9.0
Pre-tax margin	5.4	3.1	4.8	5.6
Net margin	3.4	1.5	2.5	2.9
ROA	4.5	2.6	4.4	5.0
ROE	19.6	11.7	18.6	18.4
Growth				
Turnover	23.6	51.1	9.2	0.5
EBITDA	(5.1)	(6.9)	37.7	13.7
Pre-tax profit	(26.2)	(12.8)	70.7	16.6
Net profit	5.2	(33.1)	81.7	16.3
Net profit (adj.)	(24.0)	1.0	81.7	16.3
EPS	(25.1)	1.0	81.7	16.3
Leverage				
Debt to total capital	56.2	55.6	53.6	43.7
Debt to equity	177.8	170.6	151.4	98.1
Net debt/(cash) to equity	126.8	139.0	118.4	73.6
Interest cover (x)	8.0	6.9	8.9	9.9

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

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	WIIK	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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	THLOR	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน