

บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)

2Q24 ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด

BSRC ประกาศกำไรสุทธิที่ 221 ลบ. ใน 2Q24 หากไม่รวมรายการพิเศษ BSRC จะรายงานผลขาดทุนหลักจำนวน 28 ลบ. พลิกจากกำไรจำนวน 909 ลบ. ใน 1Q24 และ 382 ลบ. ใน 2Q23 ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาใกล้เคียงกับที่เราประมาณการไว้ เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ BSRC จะยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H24 ขณะที่ Valuation ไม่แพงและให้อัตราผลตอบแทนที่ 4.1% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 9.00 บาท

2024 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24	2Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg	1H24	1H23	yoy % chg
Sales	66,048	51,673	63,583	28	4	129,631	111,399	16
GRM	1,404	768	2,461	83	(43)	3,785	4,513	(16)
Inventory gains	156	(1,676)	(49)	(109)	(417)	100	(3,570)	(103)
EBITDA	(557)	(1,094)	2,117	(49)	(126)	2,591	628	313
Int. expense	(285)	(141)	(279)	102	2	(564)	(283)	99
Net profit	221	(1,348)	855	(116)	(74)	1,076	(1,872)	(157)
EPS	0.06	(0.4)	0.2	(117)	(74)	0.31	(0.14)	(329)
Core profit	(28)	382	909	(107)	(103)	881	3,101	(72)

Source: BSRC, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด** บมจ.บางจาก ศรีราชา (BSRC) รายงานกำไรสุทธิที่ 221 ลบ. ใน 2Q24 พลิกจากขาดทุนจำนวน 1.4 พันลบ. ใน 2Q23 แต่ลดลง 74% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่มาจาก inventory loss จำนวน 156 ลบ.) BSRC จะรายงานผลขาดทุนหลักจำนวน 28 ลบ. โดยพลิกจากกำไรจำนวน 909 ลบ. ใน 1Q24 และ 382 ลบ. ใน 2Q23 ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาใกล้เคียงกับที่เราประมาณการไว้ ทั้งนี้กำไรหลักใน 1H24 อยู่ที่ 881 ลบ. คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- Run rate สูงขึ้นแต่ GRM อ่อนตัวลง** run rate ของ BSRC ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ 89% (154kbd) ใน 2Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 86% ใน 1Q24 และ 63% ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม market GRM ลดลงเหลือ US\$2.70/bbl (1Q24: US\$5.00/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่อ่อนตัวลงดังที่ได้อธิบายไว้ในรายงานของเราเมื่อวันที่ 23 ก.ค. ในขณะที่ EBITDA contribution จากธุรกิจค้าปลีกก็ลดลง 47% yoy แต่เพิ่มขึ้น 34% qoq ค่าการตลาดของ BSRC อยู่ที่ Bt0.85/litre ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก Bt0.84 /litre ใน 1Q24 แต่ลดลงจาก Bt1.4/litre ใน 2Q23 ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 102% yoy และ 2% qoq เป็น 285 ลบ. อันเป็นผลมาจาก benchmark rate ที่สูงขึ้น และการกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการซื้อ BSRC จาก Exxon ใน 4Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	263,000	229,538	292,628	277,494	280,386
EBITDA	14,659	5,430	7,029	9,703	9,703
Operating profit	11,853	2,677	4,079	6,603	6,603
Net profit (rep./act.)	9,508	2,142	2,717	5,112	5,095
Net profit (adj.)	7,583	5,374	2,217	5,112	5,095
EPS (Bt)	2.2	1.6	0.6	1.5	1.5
PE (x)	3.1	4.4	10.6	4.6	4.6
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	3.2	8.7	6.7	4.9	4.9
Dividend yield (%)	4.4	3.7	4.1	8.1	8.8
Net margin (%)	3.6	0.9	0.9	1.8	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	159.2	108.9	80.6	67.5	60.5
Interest cover (x)	39.0	7.4	6.7	14.3	13.9
ROE (%)	41.0	7.8	9.4	16.6	15.3
Consensus net profit	-	-	3,901	5,282	5,914
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.97	0.86

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt6.80
Target Price	Bt9.00
Upside	+32.4%
(Previous TP)	Bt10.00

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):	23,533.8
Market cap (US\$m):	660.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.2

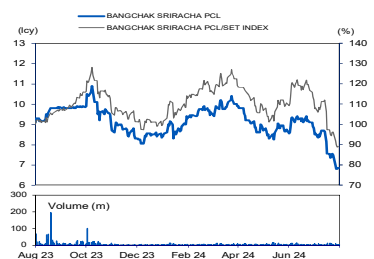
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.90/Bt6.80				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(25.3)	(24.4)	(24.4)	(28.8)	(20.0)	

Major Shareholders

Bangchak corporation	76.3
Vayupak Fund	8.2
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	8.54
FY24 Net Debt/Share (Bt)	6.89

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **กำไรจะดีขึ้นใน 2H24** แม้ว่า BSRC มีแผนปิดซ่อมบำรุงในเดือน ก.ย. 24 แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานใน 2H24 โดย Singapore benchmark เพิ่มขึ้นเป็น US\$5.00/bbl ในช่วงต้นเดือน ส.ค. 24 นอกจากนี้เรายังคาดว่า opex จะยังอยู่ที่ US\$1.80/bbl เนื่องจากมาตรการประหยัดต้นทุนในการดำเนินงานส่วน back office หลังจากควมรวมกิจการกับ BCP นอกจากนี้เรายังคาดว่า BSRC จะมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการรีไฟแนนซ์ในเดือน ก.ค. 24 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาทำกำไรใน 3Q24-4Q24
- **โอกาสในการซื้อเมื่ออ่อนตัว** เราคิดว่าราคาหุ้นที่ลดลง 32% ตั้งแต่วันที่ 2 เม.ย. 24 เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ โดยเรายังคงเชื่อว่ากำไรของ BSRC จะยังคงแข็งแกร่งในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลด้วยอัตราผลตอบแทน 4.1% ในปี 2024

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักของเราลง 28% เป็น 2.3 พันลบ. สะท้อนถึงการปิดซ่อมบำรุงในเดือน ก.ย. 24

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.00 บาท (จาก 10.00 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

- 3Q24 : แนวโน้ม GRM ปรับตัวดีขึ้น

<ul style="list-style-type: none"> • CG Report: 4 • SET ESG Rating: - • Environmental BSRC supports the parent company's aim to achieve net-zero Scope 1 and 2 GHG emissions from its operated assets by 2050. BSRC is continuing efforts to reduce and reuse operational waste. Since 2012, more than 93% of disposed waste from the refinery have been sent to either be recycled as energy or as alternative raw material. • Social BSRC continues to maintain its high standards on occupational health and safety with total recordable injury rate of 0.05 per 200,000 working hours including both employees and contractors and a zero lost time injury rate. • Governance The company maintains annual "Very Good" CG scoring from the Thai Institute of Directors Association (IOD).

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2Q24	2Q23	1Q24
GRM	2.7	2.2	5.0
Inventory gain/(loss)	0.3	(4.7)	(0.3)
Inventory gain/(loss)	0.3	0	0.3
Total GRM	3.3	(3.0)	5.2

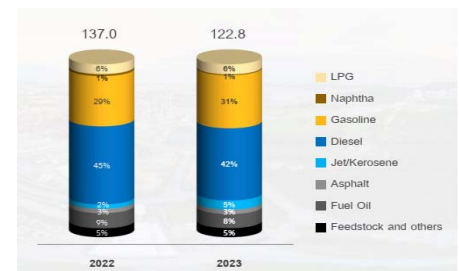
Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	2Q24	2Q23	1Q24
Crude run (kbd)	89%	79%	86%

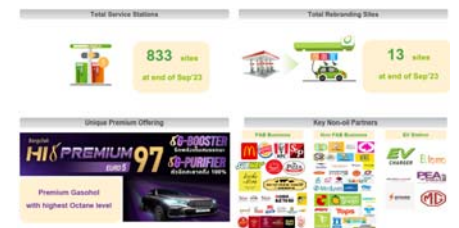
Source: BSRC, UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



Source: BSRC, UOB Kay Hian

BSRC'S MARKETING BUSINESS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
ความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการขึ้นหักเงินปันผลหรือหักภาษี หรือค่าสาธารณูปโภคใดๆ
ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 09 August 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	229,538	292,628	277,494	280,386
EBITDA	5,430	7,029	9,703	9,703
Deprec. & amort.	2,752	2,950	3,100	3,100
EBIT	2,677	4,079	6,603	6,603
Total other non-operating income	289	20	50	50
Associate contributions	361	350	420	420
Net interest income/(expense)	(735)	(1,050)	(680)	(700)
Pre-tax profit	2,593	3,399	6,393	6,373
Tax	(451)	(680)	(1,279)	(1,275)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(3)
Net profit	2,142	2,717	5,112	5,095
Net profit (adj.)	5,374	2,217	5,112	5,095

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(11,397)	18,680	5,038	6,405
Pre-tax profit	2,593	3,399	6,393	6,373
Tax	(451)	(680)	(1,279)	(1,275)
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	(7,197)	(3,752)	(3,743)
Dividend payments	(1,007)	(1,359)	(2,556)	(2,548)
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	9,665	(34)	503
Beginning cash & cash equivalent	586	976	10,642	10,608
Ending cash & cash equivalent	976	10,642	10,608	11,110

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	10,642	10,608	11,110
Other current assets	34,900	39,500	42,000	45,300
Total assets	70,621	76,449	77,205	80,258
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	29,564	32,120	34,667
Minority interest	7	7	7	7
Total liabilities & equity	70,621	76,449	77,205	80,258

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	1.2	2.3	2.3
Net margin	0.9	0.9	1.8	1.8
ROA	2.7	3.7	6.7	6.5
ROE	7.8	9.4	16.6	15.3
Growth				
Turnover	(12.7)	27.5	(5.2)	1.0
EBITDA	(63.0)	29.5	38.0	0.0
Pre-tax profit	(78.1)	31.1	88.1	(0.3)
Net profit	(77.5)	26.9	88.1	(0.3)
Net profit (adj.)	(29.1)	(58.7)	130.5	(0.3)
EPS	(29.1)	(58.7)	130.5	(0.3)
Leverage				
Debt to total capital	52.9	53.8	50.1	48.1
Debt to equity	112.4	116.6	100.5	92.5
Net debt/(cash) to equity	108.9	80.6	67.5	60.5
Interest cover (x)	7.4	6.7	14.3	13.9

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	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 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	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

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