

บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)

3Q24 Preview: กำไรจากการดำเนินงานถึงจุดต่ำสุด

BSRC จะประกาศงบ 3Q24 ในวันที่ 7 พ.ย. 24 โดยเราเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะถึงจุดต่ำสุดใน 3Q24 และจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q24 รวมถึงจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2025 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย: 9.00 บาท

WHAT'S NEW

- กำไรไม่สดใสใน 3Q24** บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC) จะรายงานผลประกอบการ 3Q24 ในวันที่ 7 พ.ย. 24 จากการ channel check ของเรา เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BSRC จะถึงจุดต่ำสุดใน 3Q24 และเราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24 รวมถึงจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2024 จาก: 1) utilisation rate ที่สูงขึ้น และ 2) มาร์จิ้นที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว ในขณะที่เทียบกับการปรับปรุง หน่วย FCCU และหน่วย CCR เป็นเวลา 20 วัน ได้เสร็จสิ้นลงเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว และขณะนี้โรงงานกำลังดำเนินการในอัตราปกติที่ 88% เราคาดว่า run rate ของ BSRC จะอยู่ที่เพียง 80% ใน 3Q24 เทียบกับ 89% ใน 2Q24
- มาร์จิ้นโรงกลั่นอ่อนแอ** เราคาดว่ามาร์จิ้นโรงกลั่นจะอ่อนแอใน 3Q24 โดย Singapore GRM อยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ -0.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อวันที่ 4 ก.ย. 24 การลดลงนี้เกิดจากอัตราค่าระวางที่สูง ซึ่งจำกัดการกำไรที่กำไรสุทธิที่ลดลงระหว่างภูมิภาค ควบคู่ไปกับการส่งออกของเงินที่เพิ่มขึ้นภายในเอเชีย ส่งผลให้ระดับสินค้าคงคลังสูงขึ้น ส่วนต่างราคาแก๊สโซลีนเฉลี่ย (คิดเป็นเกือบ 28% ของปริมาณการผลิตของ BSRC) ลดลง 2.2 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เหลือ 10.9 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 3Q24 ในขณะที่ส่วนต่างราคาดีเซลเฉลี่ยลดลง 0.9 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เหลือ 12.7 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 3Q24 ซึ่งจะทำให้ GRM ของ BSRC ลดลงเหลือ 2.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 3Q24
- อาจมี inventory loss ก้อนใหญ่** จากการ channel check ของเรา BSRC อาจมี inventory loss ก้อนใหญ่ที่ 0.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล (250 ลบ.) ใน 3Q24 2567 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว โดยรวมแล้ว เราคาดว่า BSRC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 973 ลบ. พลิกจากกำไรสุทธิจำนวน 221 ลบ. ใน 2Q24 และกำไรสุทธิจำนวน 4.6 พันลบ. ใน 3Q23 นอกจากนี้ เรายังคาดการณ์ว่า BSRC จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 723 ลบ. ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากขาดทุนจำนวน 28 ลบ. ใน 2Q24
- กำไรจากการดำเนินงานจะถึงจุดต่ำสุดใน 3Q24** เราคาดว่า 3Q24 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดสำหรับ BSRC ในขณะที่ 4Q24 จะปรับตัวดีขึ้น และคาดว่า utilisation rate ของ BSRC จะกลับมาอยู่ที่ 90% (156kbd) ใน 4Q24 โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM ที่สูงขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว นอกจากนี้ เรายังคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) จะยังคงอยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากมาตรการลดต้นทุนในการดำเนินงาน back-office หลังจากควรวรรณกิจการกับ BCP (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 263,000 | 229,538 | 279,205 | 277,494 | 280,386 |
| EBITDA | 14,659 | 5,430 | 4,407 | 9,703 | 9,703 |
| Operating profit | 11,853 | 2,677 | 4,079 | 6,603 | 6,603 |
| Net profit (rep./act.) | 9,508 | 2,142 | 620 | 5,112 | 5,095 |
| Net profit (adj.) | 7,583 | 5,374 | 620 | 5,112 | 5,095 |
| EPS (Bt) | 2.2 | 1.6 | 0.2 | 1.5 | 1.5 |
| PE (x) | 3.1 | 4.4 | 44.6 | 4.6 | 4.6 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 3.2 | 8.7 | 6.7 | 4.9 | 4.9 |
| Dividend yield (%) | 4.4 | 3.7 | 2.0 | 7.4 | 7.2 |
| 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในแง่ของมูลค่าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt8.00 |
| Target Price | Bt9.00 |
| Upside | +12.4% |

COMPANY DESCRIPTION

Bangchak Sriracha, formerly Esso (Thailand) (ESSO), is Thailand's third-largest refiner in terms of capacity. Bangchak Sriracha runs a 174kbd refinery (16% of Thailand's refining capacity). The company also commands a 17% market share of oil retailing in Thailand. Bangchak Corporation is the controlling shareholder with a 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 Pamarant
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นในปี 2025** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานใน 4Q24-2025 โดย Singapore GRM กลับมาอยู่ที่ 3.4 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา พร้อมกับอัตราค่าระวางเรือทั่วโลกลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ เราคาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์กลั่นจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว รวมถึงเรายังคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะอยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากมาตรการลดต้นทุนในการดำเนินงานส่วน back-office หลังจากควมรวมกิจการกับ BCP ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า BSRC จะมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์ในเดือน ก.ค. 24 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะกลับมามีกำไรหลักใน 4Q24-2025
- **คาดข้อมูลเชิงบวกจากการไป site visit โรงกลั่นในเดือน พ.ย. 24** BSRC จะจัดให้นักวิเคราะห์เข้าเยี่ยมชมโรงกลั่นศรีราชาในเดือน พ.ย. 24 และเราคาดว่าจะมีข้อมูลเชิงบวกที่สำคัญจากฝ่ายบริหารของ BSRC ตามการ channel check ของเรา เราคาดว่าฝ่ายบริหารจะเปิดเผยกลยุทธ์และแนวโน้มอุตสาหกรรมสำหรับปี 2025 รวมถึงประกาศแผนการลดต้นทุนหลังจากการควมรวมกิจการกับ BCP โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรของ BSRC จะเติบโตต่อเนื่องในอีก 12 เดือนข้างหน้าแม้จะมีข้อกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของมาร์จิ้นของโรงกลั่น ซึ่งหนุนโดยฐานที่ต่ำใน 3Q24, run rate ที่ดีขึ้น, โปรแกรมการลดต้นทุน และการ synergy กับ BCP

3Q24 PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q24F | 3Q23 | 2Q24 | yoy % chg | qoq % chg | 9M24F | 9M23 | yoy % chg |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Sales | 64,220 | 58,681 | 66,048 | 9 | (3) | 193,851 | 170,080 | 14 |
| GRM | 1,127 | 3,916 | 1,404 | (71) | (20) | 4,912 | 8,428 | (42) |
| Inventory gains | (250) | 2,668 | 156 | (109) | (260) | (150) | (901) | (83) |
| EBITDA | (123) | 6,227 | (557) | (102) | (78) | 2,468 | 6,855 | (64) |
| Net profit | (973) | 4,600 | 221 | (121) | (540) | 103 | 4,131 | (97) |
| EPS | (0.28) | 1.3 | 0.1 | (121) | (540) | 0.03 | 1.19 | (97) |
| Core profit | (723) | 2,466 | (28) | (129) | (2,460) | 158 | 5,567 | (97) |

Source: BSRC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักสำหรับปี 2024 ของเราลง 70% เป็น 620 ลบ. สะท้อนถึงแนวโน้มที่อ่อนแอใน 3Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ โดยปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2025 ที่ 10.00 บาท อิง 1.0x 2025F P/B**
- **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 พ.ย. 24: ประกาศงบ
- 29 พ.ย. 24: site visit ที่โรงกลั่นศรีราชา

| |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • CG Report: 4 • SET ESG Rating: - |
| <ul style="list-style-type: none"> • 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 has been sent to either be recycled as energy or as alternative raw material. |
| <ul style="list-style-type: none"> • 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. |
| <ul style="list-style-type: none"> • Governance - The company maintains annual "Very Good" CG scoring from the Thai Institute of Directors Association (IOD). |

OPERATING STATISTICS

| US\$/bbl | 3Q24F | 3Q23 | 2Q24 |
|-----------------------|------------|-------------|------------|
| GRM | 2.5 | 11.3 | 2.7 |
| Inventory gain/(loss) | (0.5) | 7.7 | 0.3 |
| Total GRM | 2.0 | 19.0 | 2.4 |

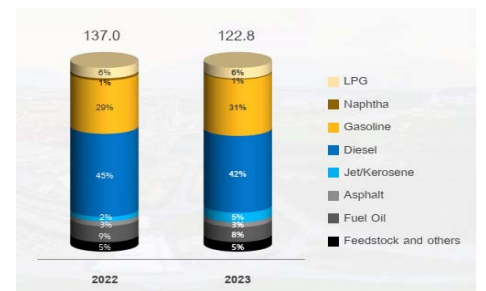
Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

| | 3Q24F | 3Q23 | 2Q24 |
|-----------------|-------|------|------|
| Crude run (kbd) | 89% | 63% | 89% |

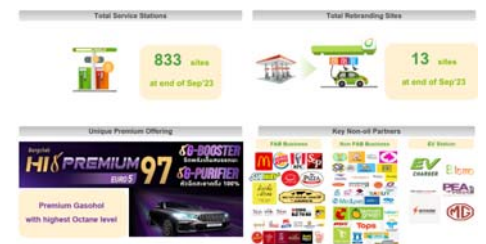
Source: BSRC, UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



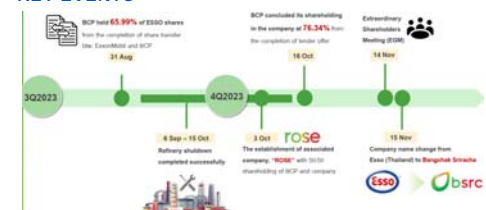
Source: BSRC, UOB Kay Hian

BSRC'S MARKETING BUSINESS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

KEY EVENTS



Source: BSRC, UOB Kay Hian

รายงานหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 229,538 | 279,205 | 277,494 | 280,386 |
| EBITDA | 5,430 | 4,407 | 9,703 | 9,703 |
| Deprec. & amort. | 2,752 | 2,950 | 3,100 | 3,100 |
| EBIT | 2,677 | 777 | 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) | (155) | (1,279) | (1,275) |
| Minorities | (1) | (2) | (2) | (3) |
| Net profit | 2,142 | 620 | 5,112 | 5,095 |
| Net profit (adj.) | 5,374 | 620 | 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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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



| | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน