

Company Update

บมจ. บางจาก ศรีราชา (BSRC)

4Q24 Preview: คาดขาดทุนสุทธิ แต่เป็น Entry Point ที่ดี

BSRC จะประกาศงบ 4Q24 ในวันที่ 19 ก.พ. 25 โดยคาดว่าจะรายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 994 ลบ. ซึ่งจะทำให้ผลขาดทุนสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ BSRC จะเพิ่มขึ้น 787% qoq เป็น 664 ลบ. ใน 4Q24 ส่งผลให้มีกำไรหลักจำนวน 1.6 พันลบ. ในปี 2024 เราคาดเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นหลังจากราคาหุ้นลดลง 33% ytd คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 8.00 บาท

WHAT'S NEW

- Worst Performer ใน SET100** ราคาหุ้นของ BSRC ลดลงอย่างรวดเร็ว โดยลดลง 33% ytd ในเดือนม.ค. 25 ซึ่งต่ำกว่า SET 100 index ที่ลดลง 6% อย่างมีนัยสำคัญ หุ้นยังคงได้รับแรงกดดันจากแนวโน้ม GRM ที่อ่อนแอ ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับการปรับสูตรโครงสร้างราคาน้ำมันใหม่ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลง 33% ได้สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่แล้ว เช่นเดียวกับโรงกลั่นอื่นๆ BSRC กำลังซื้อขายใกล้เคียง -2.0SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจ เมื่อพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้ เราจึงมองเห็นโอกาสในการสะสม BSRC ที่ระดับปัจจุบัน
- มีความกังวลเกี่ยวกับโครงสร้างราคาน้ำมันใหม่** จากรายงานของ SPRC เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐบาลไทยกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างระบบกำหนดราคาน้ำมันของประเทศ โดยมีเป้าหมายที่จะเปลี่ยนผ่านจากระบบ Import Parity เป็นระบบ Cost-Plus ซึ่งคำนวณราคาโดยอิงจากต้นทุนที่แท้จริงภายใต้ระบบนี้ รัฐบาลมีแผนที่จะควบคุมผลกำไรของโรงกลั่นโดยกำหนดมาร์จิ้นของโรงกลั่น และใช้โควตาการส่งออกเพื่อให้แน่ใจว่ามีอุปทานเพียงพอในตลาดภายในประเทศ แนวทางนี้อาจส่งผลกระทบต่อกำไรของโรงกลั่นของไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าพระราชบัญญัติพลังงานฉบับใหม่จะต้องใช้เวลาเพิ่มเติมในการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนโดยผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย เราไม่คาดว่าจะประกาศใช้ภายในปีนี้
- ขาดทุนสุทธิใน 4Q24 แต่ผลการดำเนินงานหลักยังมีกำไร** BSRC จะประกาศผลประกอบการใน 4Q24 วันที่ 19 ก.พ. 25 เราคาดว่าจะรายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 994 ลบ. (3Q24: ขาดทุนสุทธิ 1.7 พันลบ., 4Q23: ขาดทุนสุทธิ 2.0 พันลบ.) โดยถูกกดดันจาก inventory loss จำนวน 1.2 พันลบ. (3Q24: ขาดทุน 2.8 พันลบ., 4Q23: ขาดทุน 1.7 พันลบ.) และ hedging loss จำนวน 500 ลบ. ซึ่งจะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วย forex gain จำนวน 50 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ BSRC อาจเพิ่มขึ้น 787% qoq และพลิกจากการขาดทุนหลักจำนวน 192 ลบ. ใน 4Q23 เป็น 664 ลบ. ใน 4Q24 โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM ที่สูงขึ้นเป็น US\$4.90/bbl (3Q24: US\$1.60 /bbl , 4Q23: US\$2.00/bbl) โดยมี run rate ที่เพิ่มขึ้น 86% เมื่อเทียบกับ 79% ใน 3Q24 และ 68% ใน 4Q24 (เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุง) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	263,000	229,538	246,851	266,561	280,386
EBITDA	14,659	5,430	1,657	7,612	8,713
Operating profit	11,853	2,677	(1,739)	4,512	5,613
Net profit (rep./act.)	9,508	2,142	(1,652)	2,952	3,903
Net profit (adj.)	7,583	5,374	(652)	2,952	3,903
EPS (Bt)	2.2	1.6	(0.2)	0.9	1.1
PE (x)	2.4	3.3	n.a.	6.1	4.6
P/B (x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	3.0	8.0	26.3	5.7	5.0
Dividend yield (%)	5.8	4.8	3.1	7.7	9.6
Net margin (%)	3.6	0.9	(0.7)	1.1	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	159.2	108.9	93.4	84.9	79.2
Interest cover (x)	39.0	7.4	1.5	6.3	7.3
ROE (%)	41.0	7.8	(6.0)	10.5	13.1
Consensus net profit	-	-	382	2,875	3,732
UOBKH/Consensus (x)	-	-	(1.71)	1.03	1.05

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.35
Target Price	Bt8.00
Upside	+49.5%
(Previous TP)	Bt9.00

COMPANY DESCRIPTION

Bangchak Sriracha, formerly Esso (Thailand), 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 10 February 2025

STOCK IMPACT

- **จังหวะที่ดีในการสะสมสำหรับระยะยาว** ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น เราเชื่อว่าราคาที่ราคาหุ้นของ BSRC ที่ลดลง 33% ได้สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่แล้ว โดยเฉพาะ Singapore GRM ที่ฟื้นตัวจาก US\$0.16/bbl ในช่วงกลางเดือน ม.ค. 25 เป็น US\$2.20/bbl เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา นอกจากนี้เรายังเชื่อว่า GRM ของ BSRC จะยังคงอยู่ระดับ US\$5.00/bbl ในปี 2025 โดยคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวเป็น 3.0 พันลบ. ในปี 2025 ในขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันดูเหมือนว่าจะ undervalued

4Q24 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24F	4Q23	3Q24	yoy % chg	qoq % chg	2024F	2023	yoy % chg
Sales	59,656	59,458	57,564	0	4	246,851	229,538	8
GRM	2,334	781	702	199	233	6,820	9,210	(26)
Inventory gains	(1,200)	(1,797)	(2,800)	(28)	(54)	(4,000)	(2,699)	48
EBITDA	200	(233)	(1,074)	(186)	(119)	2,730	6,345	(57)
Tax	300	513	451	(42)	(34)	500	(451)	14
Net profit	(994)	(1,990)	(1,735)	(50)	(43)	(1,652)	2,142	(177)
EPS	(0.29)	(0.6)	(0.5)	(50)	(43)	(0.48)	0.62	(177)
Core profit	664	(192)	75	(446)	787	1,620	5,374	(70)

Source: BSRC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เรปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 จากกำไรสุทธิที่ 620 ลบ. เป็นขาดทุนสุทธิ 1,652 ลบ. ซึ่งสะท้อนถึงประมาณการกำไรของเราใน 4Q24(แต่ยังคงขาดทุนหลักไว้ที่ 1.6 พันลบ.) นอกจากนี้เรายังปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2025 ลง 25% เหลือ 3 พันลบ. เนื่องจากเรา conservative มากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้ม GRM ในปี 2025 (GRM เฉลี่ย ytd : US\$2.00/bbl)

EARNINGS REVISION AND ASSUMPTION GRM

	2025F		
	Old	New	%Chg
Market GRM (US\$/bbl)	5.50	5.00	-17%
Core Profit (Btm)	3,904	2,952	-24%
Net Profit (Btm)	3,904	2,952	-24%

Source: BSRC, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ซื้อ โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025 ที่ 8.00 บาท อิง 1.0x 2025F P/B
- **GRM sensitivity** ทุกๆ การลดลง US\$1/bbl ของสมมติฐาน GRM ของเรา จะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2025 ของเราลดลง 1.6 พันลบ. (กำไรต่อหุ้นที่ 0.50 บาท/หุ้น)

SHARE PRICE CATALYST

- 19 ก.พ. 25: ประกาศงบ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

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 has been sent to either be recycled as energy or used 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.

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	4Q24F	4Q23	3Q24
GRM	4.90	2.00	1.60
Inventory gain/(loss)	(3.10)	(3.30)	(5.20)
Total GRM	1.80	(2.60)	(3.60)

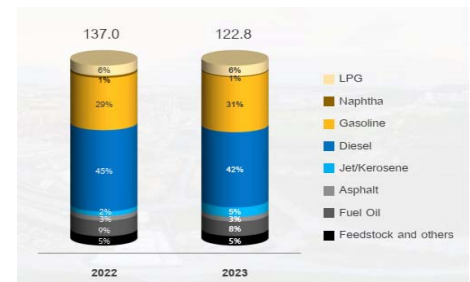
Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	4Q24F	4Q23	3Q24
Crude run (kbd)	86%	68%	79%

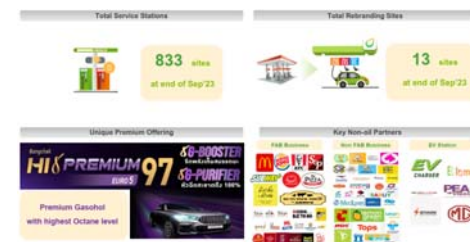
Source: BSRC, UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



Source: BSRC, UOB Kay Hian

MARKETING BUSINESS



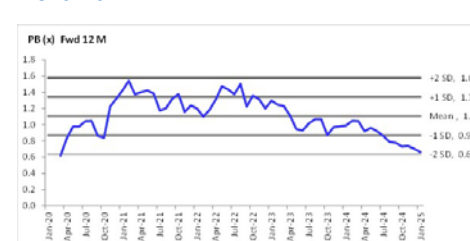
Source: BSRC, UOB Kay Hian

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

HISTORICAL PBV



Source: UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 10 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	229,538	246,851	266,561	280,386
EBITDA	5,430	1,657	7,612	8,713
Deprec. & amort.	2,752	3,396	3,100	3,100
EBIT	2,677	(1,739)	4,512	5,613
Total other non-operating income	289	450	50	50
Associate contributions	361	334	330	420
Net interest income/(expense)	(735)	(1,082)	(1,200)	(1,200)
Pre-tax profit	2,593	(2,037)	3,692	4,883
Tax	(451)	387	(738)	(977)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(3)
Net profit	2,142	(1,652)	2,952	3,903
Net profit (adj.)	5,374	(652)	2,952	3,903

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(11,397)	14,757	2,878	5,213
Pre-tax profit	2,593	(2,037)	3,692	4,883
Tax	(451)	387	(738)	(977)
Deprec. & amort.	2,752	3,396	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	(3,891)	8,486	556	330
Investing	(2,692)	(1,818)	(1,320)	(2,160)
Capex (growth)	(2,658)	(1,200)	(1,200)	(2,000)
Investments	3,155	3,700	3,800	3,900
Others	(3,189)	(4,318)	(3,920)	(4,060)
Financing	14,479	(5,012)	(2,672)	(3,147)
Dividend payments	(1,007)	826	(1,476)	(1,952)
Issue of shares	15,486	(5,838)	(1,196)	(1,195)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Others/interest paid	(2,692)	(1,818)	(1,320)	(2,160)
Net cash inflow (outflow)	390	7,926	(1,114)	(93)
Beginning cash & cash equivalent	586	976	8,903	7,789
Ending cash & cash equivalent	976	8,903	7,789	7,695

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	22,888	20,692	18,792	17,692
Other LT assets	11,857	5,170	5,360	5,710
Cash/ST investment	976	8,903	7,789	7,695
Other current assets	34,900	39,500	42,000	45,300
Total assets	70,621	74,264	73,940	76,397
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	27,379	28,855	30,806
Minority interest	7	7	7	7
Total liabilities & equity	70,621	74,264	73,940	76,397

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	2.4	0.7	2.9	3.1
Pre-tax margin	1.1	(0.8)	1.4	1.7
Net margin	0.9	(0.7)	1.1	1.4
ROA	2.7	(2.3)	4.0	5.2
ROE	7.8	(6.0)	10.5	13.1
Growth				
Turnover	(12.7)	7.5	8.0	5.2
EBITDA	(63.0)	(69.5)	359.5	14.5
Pre-tax profit	(78.1)	n.a.	n.a.	32.2
Net profit	(77.5)	n.a.	n.a.	32.2
Net profit (adj.)	(29.1)	n.a.	n.a.	32.2
EPS	(29.1)	n.a.	n.a.	32.2
Leverage				
Debt to total capital	52.9	55.7	52.8	51.0
Debt to equity	112.4	125.9	111.8	104.1
Net debt/(cash) to equity	108.9	93.4	84.9	79.2
Interest cover (x)	7.4	1.5	6.3	7.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน