

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

4Q24: ผลประกอบการสูงกว่าคาด; คาดกำไรโตเด่นกว่าคู่แข่งในปี 2025

BCP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 17 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 153% qoq เป็น 1.8 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ 13% กำไรหลักปี 2024 ของ BCP ลดลง 38% yoy เป็น 6.1 พันลบ. เนื่องจาก GRM ที่ลดลงในปี 2024 เราเชื่อว่ากำไรของ BCP จะโตกว่าคู่แข่งใน 1Q25 เนื่องจากสัดส่วนการผลิตดีเซลที่สูงขึ้น และ crude premium ที่ลดลง BCP ประกาศทำ tender offer หุ้นที่เหลือ 18.3% ของ BSRC โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน พ.ย. 25 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท

4Q24 RESULTS

	4Q24	4Q23	3Q24	yoy % Chg	qoq % Chg	2024 (Btm)	2023 (Btm)	yoy % Chg
Turnover	142,246	142,922	154,193	(0)	(8)	589,877	385,853	52.9
core EBITDA	10,138	10,280	8,621	(1)	18	46,248	42,196	10
Inventory gain/(loss)	(2,629)	(993)	(5,120)	165	(49)	(6,940)	(2,183)	218
Hedging	(342)	330	568	(204)	(160)	1,101	1,956	(44)
Net Profit	17	(977)	(2,093)	N/A	N/A	2,184	13,233	(83)
EPS	0.0	(0.7)	(1.52)	N/A	N/A	1.6	9.7	(83)
Core profit	1,799	2,106	711	(15)	153	6,120	9,924	(38)

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการสูงกว่าคาด** BCP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 17 ลบ. จากขาดทุนสุทธิจำนวน 2.1 พันลบ. ใน 3Q24 และ 977 ลบ. ใน 4Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ (inventory loss จำนวน 2.6 พันลบ.) กำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 153% qoq เป็น 1.8 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 13% เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ E&P สูงกว่าคาด กำไรหลักปี 2024 ของ BCP ลดลง 38% yoy เป็น 6.1 พันลบ. สะท้อนถึง GRM ที่ลดลงในปี 2024
- **ตัวเลขการดำเนินงานสำคัญ** กำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น 153% qoq หนุนโดย GRM ที่ 4.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 2.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 3Q24 และ run rate เพิ่มขึ้น 92% เมื่อเทียบกับ 88% ใน 3Q24 และ 82% ใน 4Q23 โดยได้ประโยชน์จากการที่ไม่มีมการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นบางจากศรีราชา (BSRC) และจาก diesel และ HSFO spread ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรหลักที่ลดลง 15% yoy มาจาก GRM ที่ลดลงเหลือ 4.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ 5.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 4Q23
- **การจ่ายเงินปันผล** แม้กำไรใน 4Q24 จะอ่อนแอ แต่ BCP ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.45 บาทต่อหุ้นสำหรับ 2H24 (ex-dividend: 13 มี.ค. 25) ซึ่งหมายถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.2% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	385,853	589,877	613,914	616,318	628,008
EBITDA	39,685	46,554	43,415	54,328	54,657
Operating profit	25,315	26,498	28,415	37,828	38,157
Net profit (rep./act.)	13,233	2,184	7,016	11,083	11,899
Net profit (adj.)	8,771	6,120	7,016	11,083	11,899
EPS (Bt)	6.4	4.0	5.1	7.5	8.1
PE (x)	5.8	9.2	7.3	5.0	4.6
P/B (x)	0.7	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.9	4.2	4.5	3.6	3.6
Dividend yield (%)	5.4	2.8	4.0	4.8	5.1
Net margin (%)	3.4	0.4	1.1	1.8	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	126.8	165.5	147.3	105.9	71.1
Interest cover (x)	8.0	6.6	5.4	6.4	6.6
ROE (%)	19.6	3.3	10.3	13.6	12.8
Consensus net profit	-	-	6,574	8,823	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.64	1.05	1.27

Source: Bangchak, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนในการลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt36.50
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 (%)

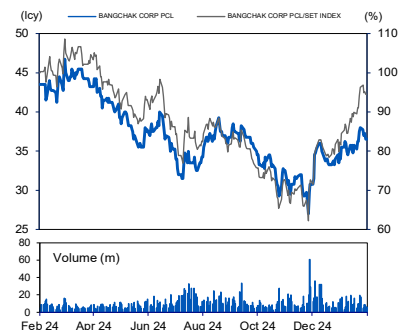
52-week high/low Bt46.75/Bt31.50

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

Company Results

Friday, 21 February 2025

STOCK IMPACT

- **การเติบโตปี 2025 เป็นบวก** Singapore GRM พ้นตัวจาก 0.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงกลางเดือน ม.ค. 25 เป็น 4.10 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้น 2.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล qtd) เราเชื่อว่าค่า GRM ของ BCP จะยังคงอยู่ระดับ 5.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2025 นอกจากนี้ เราเชื่อว่ากำไรของ BCP จะดีกว่าคู่แข่งใน 1Q25 เนื่องจากสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้น (68% ของผลผลิตทั้งหมด) โดย diesel spread ยังคงอยู่ที่ 15.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ BCP ยังได้รับประโยชน์จาก crude premium ที่ลดลง ซึ่งสะท้อนถึง Brent/Dubai spread ที่แคบลง โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างน่าประทับใจจากการดำเนินงานเต็มรูปแบบของโรงกลั่นทั้งสองแห่ง (เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง) และแนวโน้ม GRM ที่ดีขึ้นในปี 2025
- **Tender Offer หุ้น BSRC** เมื่อคืนนี้ คณะกรรมการของ BCP ได้อนุมัติการทำ Tender Offer หุ้นส่วนที่เหลืออีก 18.3% ของ BSRC (ประมาณ 631.86 ล้านหุ้น) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัท การอนุมัติดังกล่าวรวมถึงการเพิ่มทุนหุ้น BCP จำนวน 97.2 ล้านหุ้น โดยจะแลกกับหุ้น BSRC ในอัตราส่วน 6.5 หุ้น ของ BSRC ต่อ 1 หุ้น ของ BCP อิงจากราคาปิดของ BSRC เมื่อวานนี้ที่ 4.94 บาทต่อหุ้น ผู้ถือหุ้น BSRC น่าจะได้รับประโยชน์เนื่องจาก swap ratio หุ้นมีผลให้หุ้น BCP 1 หุ้นอยู่ที่ 32 บาทในขณะที่ราคาปิดของ BCP เมื่อวานนี้อยู่ที่ 36.50 บาท ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้น BSRC ที่เหลืออีก 18.3% มีแรงจูงใจอย่างมากในการเข้าร่วมทำข้อเสนอซื้อหุ้นนี้ ทั้งนี้ คาดว่าการทำข้อเสนอซื้อหุ้นจะเสร็จสิ้นในเดือน พ.ย. 24 (ระยะเวลา Tender Offer: ก.ย.-พ.ย. 25)

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 ของเราเป็น 1.11 หมื่นลบ. ซึ่งสะท้อนถึงสัดส่วนรายได้ 18.3% จาก BSRC หลังจากทำ Tender Offer เสร็จสิ้น ทั้งนี้ไม่คาดว่าจะมี dilution effect จากการเพิ่มทุนครั้งนี้ เนื่องจาก dilution effect จะถูกชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรเพิ่มเติมจาก BSRC

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท** อิงจาก SOTP valuation ราคาเป้าหมาย 1.0x 2025F P/B ขณะนี้ BCP ซื้อขายที่ 5.5x 2025F PE เราแนะนำให้นักลงทุนสะสมสำหรับในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

- 25 ก.พ. 25: กระประชุมนักวิเคราะห์
- 13 มี.ค. 25: Ex-dividend date
- 1Q25: คาดความต้องการดีเซลแข็งแกร่ง

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- BCP aims to achieve carbon neutrality by 2030 and net zero emissions 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.

• Social

- Social development is part of BCP's business management. The corporate and employee culture is to engage in social development for sustainability.

• Governance

- BCP maintains annual "Excellent" CG scoring from the Thai Institute of Directors Association.

OPERATING STATISTICS

	4Q24	4Q23	3Q24
US\$/bbl			
GRM	4.8	5.0	2.5
Hedging	(0.40)	0.42	0.68
Inventory gain/(loss)	(2.64)	(2.57)	(6.13)
Total GRM	1.76	7.39	(2.96)

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	4Q24	4Q23	3Q24
Crude run (kbd)	92%	82%	88%

Source: BCP, UOB Kay Hian

OPERATING STATISTICS 4Q24

	4Q24	4Q23	3Q24	yoy	qoq
EBITDA (Btm)	2,773	2,491	3,101	11	(11)
Refinery (ex inventory)	806	636	1,534	27	(47)
Retail (ex-inventory)	1,074	1,048	1,319	2	(19)
Bio fuel	318	253	231	26	38
E&P	5,007	5,684	6,734	(12)	(26)

Source: BCP

SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

PRODUCTION TARGET



Source: BSRC, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 21 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	589,877	613,914	616,318	628,008
EBITDA	46,554	43,415	54,328	54,657
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
EBIT	26,498	28,415	37,828	38,157
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	1,361	620	420	420
Net interest income/(expense)	(7,001)	(8,002)	(8,522)	(8,301)
Pre-tax profit	20,858	21,033	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(10,516)	(15,457)	(15,138)
Minorities	(1,856)	(3,500)	(3,186)	(3,239)
Net profit	2,184	7,016	11,083	11,899
Net profit (adj.)	5,562	7,016	11,083	11,899

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	115,748	125,748	109,248	92,748
Other LT assets	95,562	111,670	117,352	118,945
Cash/ST investment	28,626	19,218	47,767	47,516
Other current assets	76,605	94,555	97,488	101,550
Total assets	316,542	351,192	371,855	360,760
ST debt	31,161	31,030	37,530	43,760
Other current liabilities	50,016	71,240	73,124	65,970
LT debt	96,349	101,349	101,349	75,119
Other LT liabilities	52,542	41,724	44,820	46,476
Shareholders' equity	59,745	76,849	86,032	100,435
Minority interest	26,729	29,000	29,000	29,000
Total liabilities & equity	316,542	351,192	371,855	360,760

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	26,555	5,118	27,083	18,046
Pre-tax profit	20,858	21,033	29,726	30,276
Tax	(16,818)	(10,516)	(15,457)	(15,138)
Deprec. & amort.	20,056	15,000	16,500	16,500
Associates	(1,361)	(620)	(420)	(420)
Working capital changes	1,989	(582)	(2,346)	(11,211)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	1,831	(19,197)	(920)	(1,961)
Investing	(19,433)	(29,482)	(3,135)	(800)
Capex (growth)	(16,430)	(25,000)	0	0
Investment	36,062	35,500	37,500	37,685
Others	(39,064)	(39,982)	(40,635)	(38,485)
Financing	(15,559)	14,957	4,601	(17,497)
Dividend payments	(3,328)	(1,997)	(1,997)	(1,997)
Proceeds from borrowings	(698)	4,869	6,500	(20,000)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(11,533)	12,085	97	4,500
Net cash inflow (outflow)	(8,437)	(9,408)	28,548	(250)
Beginning cash & cash equivalent	36,754	28,626	19,218	47,767
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	28,316	19,218	47,767	47,516

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.9	7.1	8.8	8.7
Pre-tax margin	3.5	3.4	4.8	4.8
Net margin	0.4	1.1	1.8	1.9
ROA	0.7	2.1	3.1	3.2
ROE	3.3	10.3	13.6	12.8
Growth				
Turnover	52.9	4.1	0.4	1.9
EBITDA	17.3	(6.7)	25.1	0.6
Pre-tax profit	0.9	0.8	41.3	1.9
Net profit	(83.5)	221.2	58.0	7.4
Net profit (adj.)	(36.6)	26.1	58.0	7.4
EPS	(36.6)	26.1	47.5	7.4
Leverage				
Debt to total capital	59.6	55.6	54.7	47.9
Debt to equity	213.4	172.3	161.4	118.4
Net debt/(cash) to equity	165.5	147.3	105.9	71.1
Interest cover (x)	6.6	5.4	6.4	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	ICI	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ 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 ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน