

### บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

4Q19: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด รวมถึงมีโมเมนตัมที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี; Upside จำกัด  
**EGCO** ยังคงรายงานกำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 2.7 พันล.บ. ใน 4Q19 (+28% yoy และ +9% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด จากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้า Paju กำไรจากการดำเนินงานปี 2019 เพิ่มขึ้น 18% yoy เป็น 11.0 พันล.บ. เรายังชอบ **EGCO** ในระยะยาว เนื่องจากเป็นบริษัทที่มี quality สูง และมีโอกาสในการทำ M&A มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าราคาหุ้น Upside จำกัดจากระดับราคาหุ้นในปัจจุบัน คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 330.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 280.00 บาท

#### 4Q19 Results

Year end 31 Dec (Btm)	4Q19	4Q18	3Q19	yoy % chg	qoq % chg	2019	2018	yoy % chg
Revenue	11,299	11,126	10,719	2	5	43,627	39,756	10
- Power Generation	10,978	10,663	10,576	3	4	42,830	38,502	11
- Others	321	463	143	(31)	124	797	1,254	(36)
Equity Income	1,446	967	1,649	50	(12)	6,897	6,056	14
Fx gain/(loss)	675	(481)	224	(240)	201	2,805	93	2,916
Extra item	(611)	(2,604)	0			(611)	11,558	(105)
Net income	2,539	(681)	2,823	(473)	(10)	13,059	21,073	(38)
Normalised profit	2,795	2,182	2,564	28	9	10,868	9,195	18
EPS (Bt)	4.82	(1.29)	5.36	(473)	(10)	24.81	40.0	(38)

Source: EGCO, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **ผลประกอบการ 4Q19 เป็นไปตามคาด** แม้ว่าจะเป็นช่วง low season แต่ EGCO ยังคงรายงานกำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 2.7 พันล.บ. ใน 4Q19 (+28% yoy และ +9% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด ส่งผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2019 เพิ่มขึ้น 18% yoy เป็น 11.0 พันล.บ.
- **โรงไฟฟ้า Paju ยังคงแสดงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง** กำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 4Q19 ได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลีใต้ หากไม่รวมค่าตัดจำหน่ายจำนวน 500 ล.บ. โรงไฟฟ้า Paju จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่ง (+28% qoq) อยู่ที่ 466 ล.บ. ซึ่งส่งผลทำให้ส่วนแบ่งกำไรรวมอยู่ที่ 1.7 พันล.บ. ในปี 2019 และเป็นผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานของ EGCO เติบโต 18% yoy แม้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLP จะอ่อนแอลง (-55% yoy)
- **งบดุลแข็งแกร่งขึ้น** ปัจจุบัน EGCO มีงบดุลที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อยู่เพียงแค่ว่า 1.0 เท่าในปี 2019 และ EGCO ยังคงมีเงินสดจำนวนมากถึง 21 พันล.บ. ซึ่งจะช่วยให้มีโอกาสสำหรับการซื้อกิจการในอนาคต

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	35,522	37,511	37,444	37,444	37,954
EBITDA	9,564	11,946	11,737	11,537	12,451
Operating profit	6,399	8,834	8,808	8,408	8,872
Net profit (rep./act.)	21,073	13,059	12,197	12,025	12,461
Net profit (adj.)	9,195	10,868	12,197	12,025	12,461
EPS (Bt)	17.5	20.6	23.2	22.8	23.7
PE (x)	16.8	14.2	12.6	12.8	12.4
P/B (x)	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	21.8	17.5	17.8	18.1	16.7
Dividend yield (%)	3.2	2.5	2.6	2.6	2.6
Net margin (%)	59.3	34.8	32.6	32.1	32.8
Net debt/(cash) to equity (%)	57.0	66.1	47.4	42.0	35.7
Interest cover (x)	2.4	9.5	3.1	3.1	3.5
ROE (%)	22.6	12.8	11.2	10.2	9.9
Consensus net profit	-	-	11,252	12,136	12,660
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	0.99	0.98

Source: EGCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt293.00
Target Price	Bt330.00
Upside	+12.6%

#### COMPANY DESCRIPTION

utilities

#### STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	154,254.2
Market cap (US\$m):	4,900.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.6

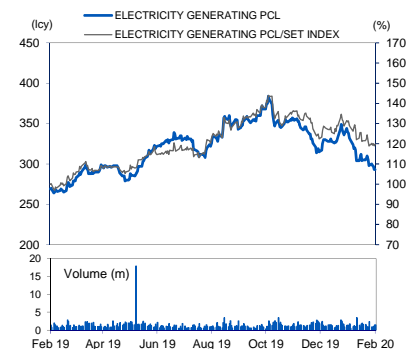
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt384.00/Bt264.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(14.8)	(17.9)	(9.0)	8.9	(10.7)

#### Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY20 NAV/Share (Bt)	214.89
FY20 Net Debt/Share (Bt)	101.78

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Arsit Pamarant**  
 +662 659 8317  
 arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นสิ่งที่เราเชื่อได้ว่าถูกต้องและเหมาะสมกับข้อมูล ณ วันที่พิมพ์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปิดเผยข้อมูลความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่งในปี 2020** ผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของ EGCO น่าจะกลับเป็นปกติในปี 2020 เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในประเทศลาวที่มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,280 เมกะวัตต์ (EGCO ถือหุ้น 25%) โรงไฟฟ้าถ่านหิน SBPL ที่มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 455 เมกะวัตต์ และส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจากโรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลีใต้จะช่วยชดเชยส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP ในประเทศไทยที่อ่อนแอลง ดังนั้น เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานสุทธิของ EGCO จะเพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 12 พันล้านบาท.
- **Upside จากการเข้าซื้อกิจการ** EGCO กำลังหาโอกาสทางธุรกิจในธุรกิจเชื้อเพลิงฟอสซิล (Fossil Fuel) และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนใน 3-4 ประเทศ โดยเฉพาะเวียดนาม และได้หวั่น EGCO ได้ประกาศเข้าซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไต้หวันที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 160 เมกะวัตต์เป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือน ธ.ค. 19 (คาดว่าดีลจะเสร็จสิ้นในเดือน มี.ค.20 และจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ (COD) ใน 4Q20) นอกจากนี้ EGCO อยู่ในระหว่างการเจรจาครั้งสุดท้ายกับทางรัฐบาลเวียดนามเกี่ยวกับสัมปทานภาษี การก่อสร้าง และสัญญาซื้อขายถ่านหินของโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินกวางจี ( Quang-Tri) ที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1,220 เมกะวัตต์ (EGCO ถือหุ้น 30%) เราประเมินแนวโน้ม upside ที่ 13 บาทต่อหุ้น หลังจากเสร็จสิ้นดีลโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินกวางจี ( Quang-Tri) โดยสมมติว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ US\$2.0b-2.5b และ EIRR 12% (ยังไม่รวมโครงการนี้ไว้ในราคาเป้าหมายของเรา)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 330.00 บาท** อิงวิธี DCF ราคาหุ้นของ EGCO ปรับตัวลดลง 16% ตั้งแต่กลางเดือนม.ค. 20 และปัจจุบันทำการซื้อขายที่ PE 13 เท่า ด้วยอัตราผลตอบแทนที่ 2.6% เราชอบ EGCO สำหรับในระยะยาว เนื่องจากเป็นบริษัทที่มี quality สูง และมีโอกาสในการทำ M&A มากขึ้น เรายังคงเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 4Q19 ไปแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Upside จำกัดจากระดับราคาหุ้นในปัจจุบัน

### 4Q19 EQUITY INCOME

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	4Q18	3Q19	yoy % chg	qoq % chg
BLCP	(141)	(22)	258	541	(155)
GPG	131	166	319	(21)	(59)
GEC	16	62	50	(74)	(68)
NED	174	146	139	19	25
NTPC	429	370	254	16	69
GPS	46	35	32	31	44
SEG	100	135	128	(26)	(22)
Salak+Darajat	68	88	93	(23)	(27)
Paju	466	0	363	0	28

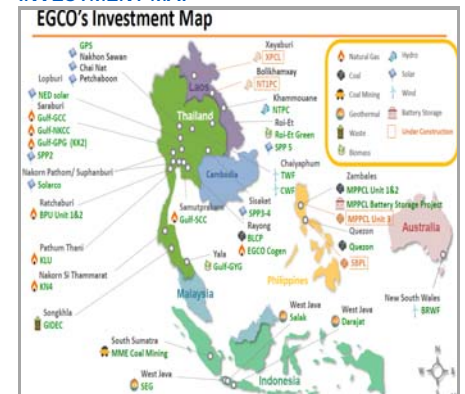
Source: EGCO

### 2019 EQUITY INCOME

	2019	2018	yoy % chg
BLCP	847	1875	(55)
GPG	1,035	891	16
GEC	218	300	(27)
NED	632	571	11
NTPC	1,350	1525	(11)
GPS	150	138	9
SEG	508	414	23
Salak+Darajat	331	344	(4)
Paju	1,681	0	

Source: EGCO

### INVESTMENT MAP



Source: EGCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY
BCP	BCPG	BRR	BTS	BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	CPF	CPI	CPN	CSL	CSS	DELTA	DEMCO	DRT
DTAC	DTC	EA	EASTW	EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC	GOLD
GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL
JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LHFG	LIT	LPN
MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL	NKI	NVD	NYT
OISHI	OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PPS	PRG
PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC
SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC
SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL
TIP	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC
TSTH	TTCL	TU	TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE
WHA	WINNER								



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA
ALT	AMA	AMANA	APCO	AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK
ASN	ASP	ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL	BDMS	BEC
BEM	BFIT	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK
BTW	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC	CSP	DCC	DCORP	DDD	EASON
ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE	FN	FNS	FORTH	FPI
FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF	HARN	HPT	HTC
HYDRO	ICN	ILINK	INET	IRC	ITD	JAS	JCKH	JKN	JWD
K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E	LANNA	LDC
LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET
MC	MEGA	METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH
NET	NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI
PAP	PATO	PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB
PRECHA	PRINC	PRM	PT	PLT	RICHY	RML	RS	RWI	S
S11	SALEE	SANKO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SMK	SMPC	SMT
SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SPVI	SR	SSF	SST	STA
SUC	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP
TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON	TIPCO	TK	TKN	TKS
TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOA
TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE
TTA	TTW	TVI	TVO	TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP
UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA
ZMICO									



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMA	AMC
AS	ASAP	ASEFA	ASIAN	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND
BM	BR	BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMO	CMR	COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT
D	DCON	DIGI	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE
FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO	GIFT	GJS	GLAND	GPI	GREEN
GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III	INOX	INSURE	IRCP	IT
ITEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KIAT
KWC	KWG	KYE	LALIN	LEE	LPH	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI
MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC	NDR	NETBAY
NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL
PLE	PMTA	PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROUNA
RPC	RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF	SGF	SGP	SKN	SKR
SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC
SSP	STANLY	STPI	SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE
THG	THMUI	TIC	TITLE	TIW	TMD	TOPP	TPCH	TPIPP	TPOLY
TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS	UNIQ	VCOM	VIBHA	VPO	WIN
WORK	WP	WPH	ZIGA						

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน