

กลุ่มโรงไฟฟ้า

แนวโน้มกำไรของผู้ประกอบการกลุ่ม IPP เติบโตดี

เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าจะรายงานกำไรหลักที่เติบโตแข็งแกร่งใน 1Q20 เนื่องจากได้รับส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม กลุ่มโรงไฟฟ้าน่าจะรายงานกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงทั้ง yoy และ qoq จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวนมาก แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้น แต่เรายังเชื่อว่านักลงทุนยังคงชอบหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความปลอดภัยสูง (defensive sector) รวมถึงมีแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง คงค่านำหน้าหนักเท่ากับตลาด โดยมี RATCH และ BPP เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรหลักเติบโตน่าประทับใจ แต่กำไรสุทธิน่าจะอ่อนแอลง** เราได้ทำ channel checks กับทางบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าของไทย (ทั้งที่อยู่ในภาวะวิกฤติ และที่ไม่อยู่ในภาวะวิกฤติของเรา) เกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรของบริษัท ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าของไทยทั้ง 9 บริษัทคาดว่าจะรายงานกำไรหลักที่เติบโตแข็งแกร่ง 14% yoy และ 32% qoq ใน 1Q20 เนื่องจากได้รับส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจากโครงการที่เพิ่มเข้ามาในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม กลุ่มโรงไฟฟ้าน่าจะรายงานกำไรสุทธิลดลง 59% yoy และ 42% qoq จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวนมาก

1Q20 EARNINGS PREVIEW

Company	Core Profit					Net Profit				
	1Q19	4Q19	1Q20F	% qoq	% yoy	1Q19	4Q19	1Q20F	% qoq	% yoy
BCPG*	454	430	444	3	(2)	492	445	524	18	7
BGRIM**	443	428	620	45	40	532	409	90	(78)	(83)
BPP*	1,460	428	1,487	247	2	1,254	(369)	1,550	520	24
EA**	1,145	1,681	1,670	(1)	46	1,210	1,750	1,650	(6)	36
EGCO	2,915	2,795	2,873	3	(1)	3,749	2,539	(1,300)	(151)	(135)
GPSC*	1,053	1,453	1,600	10	52	942	1,145	1,220	7	30
GULF*	857	671	950	42	11	1,293	905	(450)	(150)	(135)
RATCH	1,747	765	1,840	141	5	1,741	905	1,340	48	(23)
WHAUP	329	322	397	23	20	424	399	97	(76)	(77)
Total	10,404	8,973	11,881	32	14	11,637	8,128	4,721	(42)	(59)

Source: UOB Kay Hian, * Coverage on our retail platform, ** Not in our coverage

ACTION

- **คงค่านำหน้าหนักเท่ากับตลาด** แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้น แต่เรายังคงชอบกลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจาก 1) เป็นกลุ่มที่มีความปลอดภัยสูง (defensive sector) 2) มีแนวโน้มกำไรที่เติบโตดีจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) 3) มี downside risk ต่อการจ่ายเงินปันผลที่จำกัด และ 3) มีการ upside จากกิจกรรม M&A ในต่างประเทศในช่วง 2H20 เรายังคงค่านำหน้าหนักเท่ากับตลาด
- **ในกลุ่มโรงไฟฟ้าไทย เรายังชอบกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) มากกว่ากลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** เนื่องจากได้รับ Secured revenue จาก กฟผ.ภายใต้สัญญา PPA โดยเราให้ RATCH และ BPP เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทมี 1) กำไรหลักที่แข็งแกร่ง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่จำกัด และ 2) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ สำหรับ EGCO เราปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเป็น 302 บาท เนื่องจากมียอด margin ที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าในฟิลิปปินส์ และเกาหลี สำหรับกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) เราชอบ WHAUP เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจน้ำในช่วงสถานการณ์ภัยแล้งในประเทศไทย และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงที่สุดอยู่ที่ 5.3% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS				
							2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	CAGR 2019-21 (%)	PEG 2020F (x)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
BCPG*	BCPG TB	BUY	16.10	22.00	36.6	990	17.9	15.3	14.0	12.9	0.9	2.0	4.2	13.1
Banpu Power*	BPP TB	BUY	15.70	21.00	33.8	1,474	16.1	11.1	8.9	34.5	0.2	1.2	4.5	10.5
Electricity Generating	EGCO TB	HOLD	290.00	302.00	4.1	4,698	11.7	18.0	12.7	(4.0)	(0.5)	1.4	2.6	7.9
Global Power Synergy*	GPSC TB	BUY	70.25	85.00	21.0	6,095	31.2	35.0	33.9	(4.0)	(3.3)	1.7	2.1	4.7
GULF Energy*	GULF TB	HOLD	39.00	30.00	(30)	12,800	18.2	17.8	13.5	15.8	8.6	2.1	1.7	9.5
Ratchaburi Electricity	RATCH TB	BUY	66.75	78.00	16.9	2,978	16.2	13.1	12.4	14.3	0.5	1.5	3.7	12.0
WHA Utilities & Power	WHAUP TB	BUY	4.70	8.50	80.8	553	8.4	10.3	9.3	(5.1)	(0.6)	1.3	5.3	12.5
Sector						29,588	19.3	20.3	17.2			1.8	2.4	8.7

Source: UOB Kay Hian, * Coverage on our Retail platform

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์หรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MARKET WEIGHT

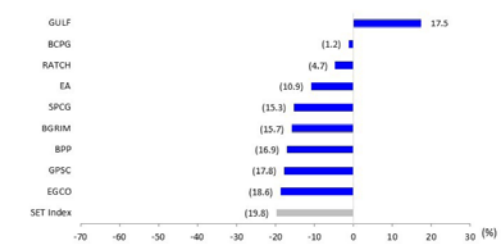
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BPP	BUY	15.10	21.0
RATCH	BUY	68.50	78.0

Source: UOB Kay Hian

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+66 2 2659 8317
arsit@uobkayhian.com

Tanaporn Visaruthaphong
+66 2 2659 8305
tanaporn@uobkayhian.com

Siwakorn Mitsantisuk, CFA
+66 2 2659 8027
Siwakorn@uobkayhian.com

ESSENTIALS

- **ได้รับ Secure revenue จากกฟผ.** โครงสร้างทางการตลาดของอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย เป็นระบบผู้ซื้อรายเดียว “Enhanced Single-Buyer Model (ESB)” ซึ่งทั้งผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) และรายเล็ก (SPP) ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับกฟผ. ในระยะยาว โดยภายใต้ PPA นั้นความเสี่ยงของราคาเชื้อเพลิงจะส่งผ่านไปยังกฟผ. และรายได้ส่วนใหญ่จะได้รับการรับประกัน เนื่องจากเป็นสัญญาในระยะยาว ซึ่งมีการรับประกันรายได้ขั้นต่ำ (เรียกว่า “ค่าความพร้อมจ่าย” (AP)) นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ภายใต้ IPP ยังเป็นโรงไฟฟ้าหลัก และมีประสิทธิภาพสูงกว่า และมีต้นทุนที่ถูกกว่าโรงไฟฟ้าของกฟผ. อีกด้วย เราคาดว่ากลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) ไทยจะไม่ได้รับผลกระทบจากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนแอจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- **มี Downside risk ต่อกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จากปริมาณความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรม** ในทางตรงกันข้ามกับ IPP ผู้ประกอบการกลุ่ม SPP ถูกออกแบบมาให้หันพัฒนาสามารถเสนอโครงการที่มีกำลังการผลิตสูงถึง 90 เมกะวัตต์ให้กับ กฟผ. ขณะที่กำลังการผลิตเพิ่มเติมสามารถใช้ได้ภายในบริษัท หรือขายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม การระบาดของไวรัส COVID-19 และสถานการณ์ภัยแล้งในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยนั้นส่งผลทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ของอุตสาหกรรมลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายไฟฟ้าสำหรับผู้ประกอบการ SPP เราเชื่อว่าอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ของอุตสาหกรรมจะยังคงอ่อนแอใน 2Q20 นอกจากนี้ การลดอัตราค่าไฟฟ้า 3% ใน 2Q20 น่าจะเพิ่มแรงกดดันต่อผู้ประกอบการกลุ่ม SPP ในระยะเวลาอันใกล้นี้ จากการทำ channel check ของเราทำให้เราทราบว่าผลกระทบของการปิดเมือง (lockdown) ทั่วประเทศจะส่งผลทำให้ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง 10-20% ในเดือนเม.ย. 20 เนื่องจากโรงงานบางแห่งได้ปิดดำเนินการ หรือลดกำลังการผลิตลง โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมี และธุรกิจโรงกลั่น
- **งบดุลแข็งแกร่ง แต่มีความเสี่ยงจากหนี้ต่างประเทศ** งบดุลในอดีตของบริษัทผลิตไฟฟ้าของไทย ส่วนใหญ่ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วน D/E ต่ำกว่า 1.0 เท่า งบดุลของ GPSC ก็ปรับตัวดีขึ้น หลังจากประสบความสำเร็จแผนระดมเงินเพิ่มทุนด้วยมูลค่า 74.0 พันลบ. ในเดือนพ.ย. 19 โดยมีอัตราส่วน D/E สุทธิเพียง 0.8 เท่า ณ สิ้นปี 19 อย่างไรก็ตาม จากเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ทำให้เรามองเห็นความเสี่ยงจากผลขาดทุนนี้สำหรับงบกำไรขาดทุนของ EGCO และ GULF เนื่องจากมีความเสี่ยงจากหนี้ต่างประเทศสูง
- **กิจกรรม M&A เกิดความล่าช้า** เราเชื่อว่าบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าของไทยจะยังคงเข้าซื้อกิจการในต่างประเทศในปี 2020 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาวะการควมรวมกิจการจะเกิดความล่าช้าจากการระบาดของไวรัส COVID-19 สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่สามารถคาดเดาได้ (กระบวนการตรวจสอบสถานะที่ล่าช้า) นโยบายการทำงานที่บ้าน และการเว้นระยะห่างทางสังคม (social distancing) ที่ทำให้การเจรจาต่อรองดีลการควบรวมกิจการ (M&A) นั้นเป็นไปได้ยาก และยังทำให้การอนุมัติเกิดความล่าช้าอีกด้วย เราคาดว่าดีลการควบรวมกิจการเพิ่มเติมจะล่าช้าไปเป็นช่วง 2H20 (เทียบกับการคาดการณ์ก่อนหน้านี้คือในช่วง 1H20) ซึ่งจะช่วยหนุนราคาหุ้นของกลุ่มในช่วง 2H20

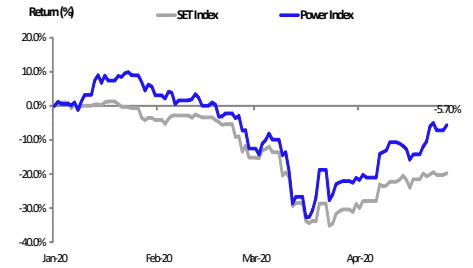
ASSUMPTION CHANGES

- **แม้จะมีการรับประกันรายได้ แต่เราได้ปรับลดการคาดการณ์กำไรหลักของ EGCO ลง 8% เป็น 11.0 พันลบ. ในปี 2020** เนื่องจาก margin ของธุรกิจไฟฟ้านลดลงจากโรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลี และ margin เชื้อเพลิงที่ลดลงจากโรงไฟฟ้า Quezon ในฟิลิปปินส์ หากรวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากที่ 4.0 พันลบ. ใน 1Q20 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ EGCO จะอยู่ที่ 8.5 พันลบ. ในปี 2020 เรายังคงประมาณการกำไรหลักสำหรับ RATCH และ WHAUP เหมือนเดิม
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของปริมาณความต้องการอุตสาหกรรม** ในกลุ่มบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้า รายได้ของ GPSC มีสัดส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมที่สูงที่สุด โดยได้ขายไฟฟ้าให้กับกลุ่ม ปตท. ประมาณ 52% BGRIM มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมประมาณ 25% มาจากกลุ่มยานยนต์ แพคเกจจิ้ง และสินค้าอุปโภคบริโภค รายได้ของ GULF และ WHAUP ประมาณ 21% มาจากลูกค้าในอุตสาหกรรมในกลุ่มยานยนต์ ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง เราคาดว่าทุก ๆ การลดลงของยอดขายอุตสาหกรรม 10% จะส่งผลกระทบต่อกำไรหลักของ GPSC BGRIM GULF และ WHAUP ประมาณ 11% 7% 4% และ 3% ตามลำดับ

SECTOR CATALYSTS

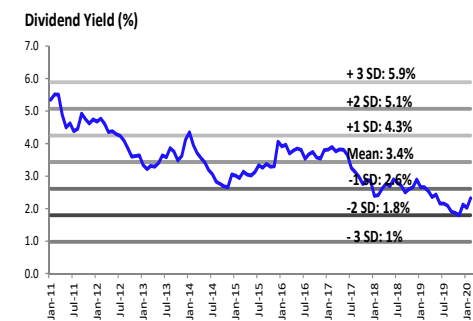
- 2Q20: ปริมาณความต้องการตามฤดูกาล
- พ.ค.20: ประกาศผลประกอบการ 1Q20

SECTOR RETURN VS SET



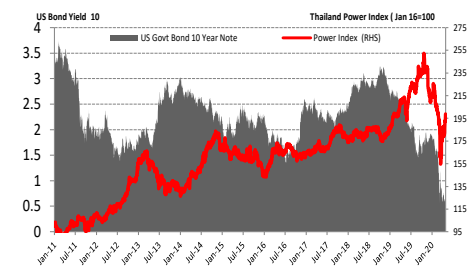
Source: UOB Kay Hian

SECTOR DIVIDEND YIELD



Source: UOB Kay Hian

10 YEAR US T-BOND VS POWER SECTOR'S PRICE



Source: UOB Kay Hian

IMPACT FOR EVERY ~10% UTILISATION RATE CUT

	% of IUs	Impact to core profit
BGRIM	25%	7%
GPSC	52%	11%
GULF	21%	4%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอีย เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความเห็นหรือประสบการณ์ที่แตกต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ตองแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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