

บมจ. บ้านปู (BANPU)

แนวโน้มผลประกอบการยังคงมีความท้าทาย

BANPU ปรับลดเป้าปริมาณการขายถ่านหินสำหรับเหมืองถ่านหินอินโดนีเซีย และออสเตรเลียในปี 2020 ลงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการระบาดของไวรัส **COVID-19** **BANPU** ยังมีกลยุทธ์ที่จะลดผลกระทบจากราคาถ่านหินที่ต่ำ โดยการใช้มาตรการลดต้นทุน ซึ่งตั้งเป้าที่จะลดต้นทุนรวมประมาณ 15% ในปี 2020 เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการใน 2Q20 ของ **BANPU** จะยังคงอ่อนแอจากทั้งราคาถ่านหิน และราคาก๊าซที่ต่ำสุดในรอบ 4 ปี คงคำแนะนำ **ขาย** ราคาเป้าหมายที่ 8.10 บาท

WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มที่เป็นลบสำหรับ **BANPU**
- คาดปริมาณความต้องการถ่านหินทั่วโลกในปี 2020 จะลดลงประมาณ 8% yoy **BANPU** คาดว่าปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินทั่วโลกจะลดลง 80 ล้านตันในปี 2020 (-8% yoy) จากปริมาณความต้องการพลังงานที่ลดลง และกิจกรรมในอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 สำหรับอุปทานถ่านหินในปี 2020 คาดว่าจะลดลงประมาณ 85 ล้านตัน (-8% yoy) จากสถานการณ์อุปทานส่วนเกินทั่วโลก
- เป้ายอดขายถ่านหินในปี 2020 ลดลง **BANPU** ได้ปรับลดเป้าปริมาณการขายถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซีย และออสเตรเลียในปี 2020 ลงจาก guidance เดิม ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการถ่านหินทั่วโลกที่ลดลงในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 **BANPU** ได้ปรับลดเป้าหมายยอดขายถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซียลง 2 ล้านตันเป็น 23.5 ล้านตันในปี 2020 (รวมถ่านหินจากแหล่งอื่นด้วยที่ 3 ล้านตัน) และได้ปรับเป้าหมายยอดขายถ่านหินสำหรับเหมืองออสเตรเลียลง 0.4 ล้านตัน เป็น 15.8 ล้านตันในปี 2020 (รวมถ่านหินจากแหล่งอื่นด้วยที่ 2 ล้านตัน) **BANPU** ได้ใช้มาตรการลดต้นทุน และตั้งเป้าที่จะลดต้นทุนการดำเนินงานลง 15% ซึ่งเป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ย (ยกเว้น ค่า royalty fees) สำหรับเหมืองถ่านหินอินโดนีเซียของ **BANPU** คาดว่าจะลดลงเป็น US\$44/ตัน ในปี 2020 (1Q20: US\$46/ตัน และ 2019: US\$50/ตัน) ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยสำหรับเหมืองถ่านหินออสเตรเลียของ **BANPU** คาดว่าจะลดลงเป็น A\$69/ตัน (1Q20: A\$78/ตัน และ 2019: A\$79/ตัน)
- แนวโน้มธุรกิจก๊าซยังคงมีความท้าทาย เราคาดว่าราคาก๊าซ US ในระยะสั้นนี้จะยังคงต่ำใน 2Q20-3Q20 จากปริมาณความต้องการที่ต่ำตามฤดูกาล รวมถึงปริมาณความต้องการที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในระยะยาวราคาก๊าซน่าจะดีขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตก๊าซรายใหญ่ของสหรัฐได้ประกาศลดการใช้จ่ายเงินลงทุนลง 15-30% ซึ่งเป็นผลทำให้มีอุปทานใหม่จำกัด แทนชุดเจาะน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติของสหรัฐลดลงเหลือเพียง 325 แท่น (-51% ytd) และ 81 แท่น (-34% ytd) ตามลำดับเพื่อเป็นการจำกัดปริมาณการผลิตน้ำมัน และก๊าซของสหรัฐในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	112,771	85,718	78,163	78,371	78,579
EBITDA	27,365	7,923	12,648	13,054	13,460
Operating profit	16,821	697	5,128	5,459	5,790
Net profit (rep./act.)	6,694	(553)	2,619	3,168	3,419
Net profit (adj.)	14,719	200	2,619	3,168	3,419
EPS (Bt)	2.9	0.0	0.5	0.6	0.7
PE (x)	2.3	169.3	12.9	10.7	9.9
P/B (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.7	19.9	12.4	12.0	11.7
Dividend yield (%)	5.9	9.2	2.3	2.8	3.0
Net margin (%)	5.9	(0.6)	3.4	4.0	4.4
Net debt/(cash) to equity (%)	118.4	99.9	109.0	110.5	113.0
Interest cover (x)	5.1	1.5	2.1	2.1	2.1
ROE (%)	8.0	n.a.	2.8	3.2	3.4
Consensus net profit	-	-	1,272	2,575	2,998
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.06	1.23	1.14

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt6.55
Target Price	Bt8.10 (Under Review)
Upside	-

COMPANY DESCRIPTION

A regional coal producer with mines in four countries, namely Indonesia (ITMG), Australia (Centennial), Mongolia (Hunnu), and China, commanding total equity reserves of 537mt. Banpu Power (Banpu held by 78.7%) also has power generation capacity (equity bas

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	5,074.6
Market cap (Btm):	33,238.5
Market cap (US\$m):	1,036.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.3

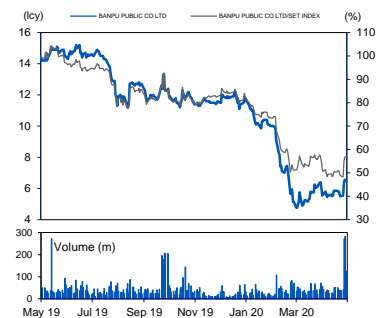
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt15.20/Bt4.76			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.1	(35.1)	(43.5)	(56.9)	(45.0)

Major Shareholders

Vongkulsolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY20 NAV/Share (Bt)	14.75
FY20 Net Debt/Share (Bt)	20.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q19	4Q19	1Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	22,100	20,446	19,797	-10.4	-3.2
COGS	16,002	14,920	15,346	-4.1	2.9
SG&A	2,729	4,829	3,138	15.0	-35.0
Income tax	1,493	487	1,891	26.6	288.5
Recurring-Profit	2,103	-1,792	-795	-137.8	55.6
FX gain/(loss)	-542	-578	3,501	745.5	705.7
Hedging gain/(loss)	-26	142	-197	-659.5	-238.6
Net income	916	-1,449	1,712	869.5	218.2
EPS (Bt)	0.34	-0.28	0.33	-15.8	218.2
Gross margin (%)	27.6%	27.0%	22.5%		
EBITDA margin (%)	52.2%	25.0%	20.1%		
Net profit margin (%)	4.1%	-7.1%	8.6%		

KEY VALUE DRIVER

(m tonnes)	1Q19	4Q19	1Q20	yoy % chg	qoq % chg
Indonesian Sale Volume	5.9	6.3	5.8	-1.7%	-7.9%
Indonesian ASP (US\$/tonne)	72.4	63.6	59.3	-18.1%	-6.8%
Australian Sale Volume	2.0	2.9	3.1	55.0%	6.9%
Australian ASP (A\$/tonnes)	99.1	91.0	86.1	-13.1%	-5.4%
Total BANPU Sale Volume	7.9	9.4	8.8	11.4%	-6.4%
China Coal Equity Income (US\$m)	25.5	8.1	16.2	-36.5%	100.0%

Source: BANPU, UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิเติบโตดีใน 1Q20 แต่การดำเนินงานหลักยังคงอ่อนแอ BANPU** รายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ.ปรับตัวดีขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิที่ 1.4 พันลบ.ใน 4Q19 และกำไรสุทธิที่ 916 ลบ.ใน 1Q19 หลักๆเป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 3.5 พันลบ.ใน 1Q20 (4Q19: ขาดทุน 578 ลบ. และ 1Q19: ขาดทุน 542 ลบ.) หากเราตัดรายการพิเศษออกไป BANPU จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 795 ลบ.ใน 1Q20 (4Q19: ขาดทุน 1.8 พันลบ. และ 1Q19: กำไร 2.1 พันลบ.) กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของ BPP ที่สูงขึ้น (จากการกลับมาเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทางสาหลังจากที่ปิดซ่อมบำรุงไปในช่วง 4Q19) และการดำเนินงานของธุรกิจถ่านหินในจีน (ยอดขายถ่านหินที่แข็งแกร่ง และต้นทุนการผลิตที่กลับมาเป็นปกติ)
- **การดำเนินงานของธุรกิจถ่านหินยังคงอ่อนแอใน 1Q20** อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจากธุรกิจถ่านหินอยู่ที่ 24% ใน 1Q20 (4Q19: 28%, 1Q19: 26%) หลักๆเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยทั้งแหล่งผลิตถ่านหินในอินโดนีเซีย และออสเตรเลียที่ลดลง ซึ่งราคาขายเฉลี่ยของธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซียลดลง 6.8% qoq เป็น US\$59.3/ตัน และปริมาณการขายลดลง 7.9% qoq (เนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝน) แต่ Nachfrageได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ลดลง 15.7% qoq เป็น US\$40.5/ตันจากมาตรการลดต้นทุน และราคาน้ำมันดีเซลที่ต่ำ และราคาขายเฉลี่ยของธุรกิจถ่านหินในออสเตรเลียยังปรับตัวลดลง 5.4% qoq เป็น A\$86.1/ตัน แต่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 6.9% qoq เป็น 3.1 ล้านตัน หลักๆเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของเหมือง Springvale ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยของธุรกิจถ่านหินในออสเตรเลียยังคงทรงตัว qoq ใน 1Q20
- **ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติลดลง** จากสภาวะอากาศที่ไม่ได้หนาวจัดในสหรัฐฯ และปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ล้นตลาด ธุรกิจก๊าซธรรมชาติรายงานปริมาณการขายลดลง 7% qoq เป็น 16.7 พันล้านลูกบาศก์ฟุตจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง 23% qoq เป็น US\$0.93 ต่อล้าน BTU (MMBtu) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 16%

STOCK IMPACT

- **เรคาดว่ากำไรใน 2Q20 จะลดลง qoq** เรคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะลดลง qoq ใน 2Q20 โดยได้รับแรงกดดันจาก 1) ส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนแอจากหน่วยธุรกิจหลัก (70% ของ EBITDA ของกลุ่มในปี 2019) ซึ่งถูกกดดันจากแนวโน้มราคาก๊าซที่ลดลง เนื่องจากดัชนีราคาก๊าซในอินโดนีเซีย Newcastle ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ US\$51.80/ตัน (2Q20 qtd: US\$56.20, 1Q20: US\$67.90, 2Q19: US\$81.00) และ 2) หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ (10% ของ EBITDA รวม) ที่น่าจะได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซในปัจจุบันที่อ่อนแอลง ราคาก๊าซอ้างอิง (Henry Hub) ต่ำสุดในรอบ 4 ปีอยู่ที่ US\$1.56 ต่อล้าน BTU (MMBTU) (2Q20 qtd: US\$1.74, 1Q20: US\$1.91, 1Q19: US\$2.56)

EARNINGS REVISION/RISK

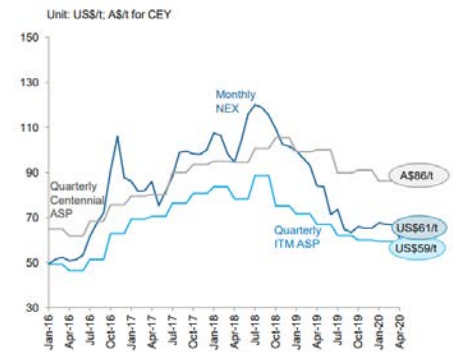
- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำขาย** เราจะกลับมาทบทวนหุ้นหลังจากที่เราเห็นปัจจัยการเปลี่ยนแปลง

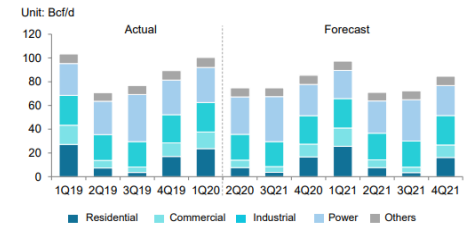
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระยะเวลาการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้บุคคลหนึ่งทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BANPU ASP VS BENCHMARK PRICES



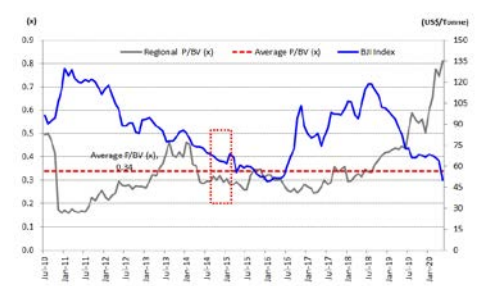
Source: BANPU

US GAS DEMAND PROJECTION



Source: EIA, IHS Market Upstream April 20, Banpu

REGIONAL PBV MEAN VS BJI INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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	SEAFECO	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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