

กลุ่มโรงไฟฟ้า

ปรับฐานราคาหุ้นมากเกินไป , Upside จากการควบรวมกิจการ (M&A)

ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยปรับตัวลดลงมากกว่า 10% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าจะเริ่มมีปัจจัยหนุนเข้ามาในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้าจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้น ต้นทุนก๊าซที่ถูกลง การเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่ในต่างประเทศ และการประกาศ PDP 2021 ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น มากกว่าตลาด โดยเลือก GULF เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบของกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว

● **ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเพิ่มทุนกำลังหายไป** ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการเพิ่มทุนส่งผลให้ราคาหุ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าปรับตัวลดลงประมาณ 10% ตั้งแต่เดือน มิ.ย.20 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบจากการเพิ่มทุนได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ผู้ถือหุ้นของ GULF ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) ที่สุดในประเทศไทยได้อนุมัติแผนเพิ่มทุนจำนวน 32.0 พันลบ.ผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ในอัตราส่วน 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นเพิ่มทุน เมื่อวันที่ 27 ส.ค.20 BCPG ได้ประกาศเพิ่มทุนจำนวน 10.0 พันลบ.เพื่อชำระคืนเงินกู้ และขยายกำลังการผลิตในอีกหลายปีข้างหน้า BGRIM, CKP และ EGCO ย้ำว่ายังไม่มีแผนที่จะเพิ่มทุน แม้จะมีโครงการเข้าซื้อกิจการหลายโครงการในอนาคตเนื่องจาก D/E ของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำ และมีช่องว่างในการกู้เงินจากธนาคารมากขึ้น GPSC เสร็จสิ้นการเพิ่มทุนจำนวน 130.0 พันลบ.ในเดือน พ.ย.19

● **ธุรกิจ new S-curve จากใบอนุญาตเป็นผู้จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ LNG** จากรายงานกลุ่มโรงไฟฟ้าล่าสุดของเราในเดือน พ.ค.20 ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) น่าจะได้รับความสนใจมากขึ้นในฐานะที่เป็นแหล่งอุปทานก๊าซในประเทศไทยจากปริมาณก๊าซธรรมชาติในประเทศไทยที่ลดลง เมื่อเร็ว ๆ นี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้อนุมัติคำขอใบอนุญาตเป็นผู้จัดหา และค้าส่งก๊าซธรรมชาติ LNG (Shipper) จากบริษัท หิน กองเพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)(GULF) และบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)(RATCH) เพื่อนำเข้า LNG ประมาณ 1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อเป็นอุปทานสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ขนาด 1,400 เมกะวัตต์ GULF ได้รับการอนุมัติจากกกพ.ให้นำเข้า LNG อยู่ที่ 0.33 ล้านตันต่อปี เพื่อนำไปใช้ในโรงงานผลิตไฟฟ้า SPP จำนวน 19 แห่ง และ BGRIM ได้รับอนุญาตเป็นผู้จัดหาก๊าซ LNG เพื่อจัดหาให้กับโรงงาน SPP แห่งใหม่ 7 แห่ง ขณะที่ EGCO ได้กล่าวในที่ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าบริษัทกำลังเตรียมที่จะยื่นเอกสารเพื่อขอรับใบอนุญาตนำเข้า LNG ภายใน 4Q20 จากการคำนวณของเรา ธุรกิจ LNG จะเพิ่มกำไรปกติประมาณ 5-9% ภายในปี 2021

● **กิจกรรม M&A น่าจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20-1H21** หลังจากดีลการควบรวมกิจการ (M&A) ถูกเลื่อนออกไปจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในช่วง 1H20 ทำให้คาดว่าดีลการควบรวมนี้จะสำเร็จในช่วง 2H20 หลังจากยกเลิกมาตรการปิดประเทศ (lockdown) เราคาดว่า GULF, BGRIM, BCPG และ CKP จะประกาศกิจกรรม M&A ในต่างประเทศภายใน 4Q20 (โดยเน้นที่เวียดนาม) หลังจากที่รัฐบาลเวียดนามอนุมัติแผนการพัฒนาไฟฟ้าแห่งชาติ (Electricity Planning VIII) สำหรับปี 2021-30 ในเดือน ต.ค.20 ซึ่งน่าจะเป็นประเด็นบวกที่สำคัญสำหรับทุกโรงไฟฟ้าในช่วง 4Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS	PEG	P/B	Yield (%)	ROE (%)
							2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2019-21 CAGR (%)				
BCPG*	BCPG TB	BUY	13.40	18.00	34.3	850	14.9	12.7	11.7	12.9	0.8	1.6	5.1	13.1
Banpu Power*	BPP TB	BUY	14.40	19.00	31.9	1,395	14.8	14.4	10.1	21.1	4.9	1.1	4.2	7.5
Electricity Generating	EGCO TB	BUY	224.00	302.00	34.8	3,744	9.0	12.6	9.8	(4.0)	(0.4)	1.1	3.3	8.7
Global Power Synergy*	GPSC TB	BUY	65.25	85.00	30.3	5,841	29.0	32.5	31.5	(4.0)	(3.0)	1.6	2.3	4.7
GULF Energy*	GULF TB	BUY	32.75	39.00	19.1	11,090	71.5	77.4	52.7	16.5	(10.1)	9.6	0.9	10.1
Ratchaburi Electricity	RATCH TB	BUY	56.00	76.00	35.7	2,578	13.6	14.0	11.7	7.9	(4.8)	1.3	4.4	9.5
WHA Utilities&Power	WHAUP TB	BUY	4.08	7.00	71.6	495	7.3	14.4	10.5	(16.6)	(0.3)	1.1	3.8	7.9
Sector	Sector					25,993	41.1	45.0	33.2			4.9	2.3	8.5

Source: UOB Kay Hian, * coverage under Thai retail platform

OVERWEIGHT

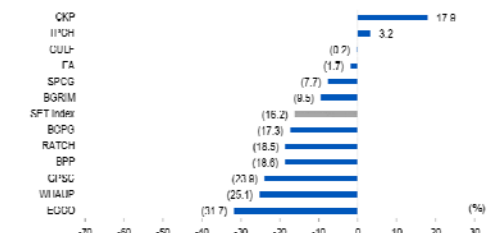
(Upgraded)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF	BUY	31.00	39.0

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

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamarant
+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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

- **ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมสูงขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ถูกถ่วง** จากการตรวจสอบของเรากับผู้ผลิตไฟฟ้า SPP รายใหญ่ 3 ราย (BGRIM, GULF และ GPSC) ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมใน 3Q20 ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์และกลุ่มปิโตรเคมี และน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องไปจนถึง 4Q20 นอกจากนี้ เราคาดว่าต้นทุนก๊าซจะลดลง 10% หอจ จากการปรับโครงสร้างราคาเข้ากับ PTT และราคาซื้อขายเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันย้อนหลัง 6-21 เดือน ซึ่งน่าจะทำให้ margin ของผู้ผลิตไฟฟ้า SPP ปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลาย้อนหลังนี้ จากการทำ channel checks ของเรา เราคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบก๊าซของ SPP จะลดลงจาก 265 บาท/mmbtu ใน 2Q20 เป็น 232 บาทใน 3Q20 และ 210 ใน 4Q20
- **แผน PDP ฉบับใหม่จะประกาศใน 1Q21** จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เราเชื่อว่าแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP 2021) จะประกาศภายในช่วง 1Q21 ซึ่งแผนฉบับใหม่จะให้ความสำคัญกับพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าชีวมวล และโรงไฟฟ้าขยะชุมชนขนาดเล็ก จากการตรวจสอบของเรา กฟผ. ได้ตัดสินใจที่จะเริ่มดำเนินการโรงไฟฟ้าชีวมวลชุมชนแห่งใหม่ในปี 2020-24 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในโครงการ Wind farm เป็นปี 2022 (จากปี 2034) กฟผ. มีแผนที่จะเลื่อนเปิดโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ขนาด 120 เมกะวัตต์ในพื้นที่ภาคใต้จากปี 2021-22 เป็นปี 2022-23 และปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) บางรายเพื่อยุติสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ของโรงไฟฟ้าเก่าบางแห่ง เนื่องจากมีปริมาณสำรองไฟฟ้าสูงเกิน (Reserve Margin) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)

ACTION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น มากกว่าตลาด** หลังจากการปรับฐานราคาหุ้น 10% เราเชื่อว่าการเติบโตที่ดีในระยะเวลาย้อนหลังนี้ของกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยมาจาก : 1) แนวโน้มกำไรที่ดีในช่วง 2H20 2) Upside จากกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A) ในต่างประเทศในช่วง 2H20-2H21 และ 3) การประกาศแผน PDP ฉบับใหม่ เราคิดว่า การปรับฐานราคาหุ้นมากเกินไป
- **ให้ความสำคัญกับกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** เราเชื่อว่าในตอนนีตลาดชอบ SPP มากกว่า IPP sentiment ในระยะเวลาย้อนหลังสำหรับ SPP น่าจะได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ของตลาดที่คาดว่า SPP จะได้รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซที่ถูกถ่วง และความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดจากการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ (lockdown)
- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF เนื่องจากคาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งในช่วง 2H20 จาก : 1) ต้นทุนก๊าซที่เริ่มถูกลงในช่วง 2H20 2) แนวโน้ม upside จากการได้รับใบอนุญาตเป็นผู้จัดท่าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) 3) การควบรวมกิจการ (M&A) และ 4) สะท้อนผลของการเพิ่มทุนไปแล้ว

ESSENTIALS

- **แนวโน้มกลุ่มโรงไฟฟ้าแข็งแกร่งในช่วง 2H20** เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าจะรายงานกำไรปกติที่เติบโตแข็งแกร่งในช่วง 2H20 โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ต้นทุนก๊าซที่ลดลง 2) ปริมาณความต้องการไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (hydro power) ในช่วงฤดูฝน
- **งบดุลแข็งแกร่ง** หลังจากเพิ่มทุน งบดุลของโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยอัตราส่วน D/E ยังคงต่ำกว่า 1.0 เท่า ในอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งทำให้มีโอกาสในการควบรวมกิจการ (M&A) มากขึ้นตั้งแต่ในช่วง 2H20 เป็นต้นไป

ASSUMPTION CHANGES

- **เรายังคงประมาณการกำไรปกติของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม**

EARNINGS SENSITIVITY

	% of industrial customers	Impact for every 1% U-rate cut	Impact for every B11/MMBTU gas cost down
BGRIM*	25%	0.7%	0.4%
GPSC**	52%	1.4%	0.5%
GULF**	21%	0.4%	0.4%

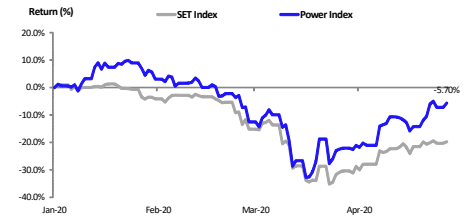
* Not in our coverage ** Coverage under our retail platform

Source: UOB Kay Hian

SECTOR CATALYSTS

- 3Q20 : ความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมฟื้นตัวดีขึ้น
- 2H20 : ต้นทุนก๊าซลดลง

SECTOR RETURN VS SET



Source: UOB Kay Hian

SECTOR DIVIDEND YIELD



Source: UOB Kay Hian

CAPITAL RAISING STRUCTURE

Type	Current (%)	% in 2037
Imported hydro power	7	9
Clean coal including lignite	20	12
Alternative energy	8	20
Natural gas	64	53
Diesel/Fuel oil	1	-
Energy Efficiency	-	6

Source: UOB Kay Hian

BENEFICIARY OF LNG SHIPPER

	BGRIM	GULF	GPSC
LNG (m tpa)	0.25	0.33	
Conversion to MMCFD	140	140	
# of days operation	365	365	
Conversion to BTU	1,000	1,000	
Assuming gas cost saving (US\$/MMBTU)	1	1	1
FX (Bt/US\$)	31	31	31
Assuming tax 20%	0.8	0.8	
% equity	59%	100%	
Contribution (Btm)	317	418	163
2021 NI by consensus	3,441	6,903	8,318
% increase	9.2%	6.1%	2.0%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน