

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ระยะสั้นยังเป็นบวก แต่ระยะยาวยังมีความเสี่ยง ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ

ราคาถ่านหินและราคาก๊าซที่ดีขึ้นจะช่วยผลการดำเนินงานของ BANPU ใน 1Q21 แต่เรากังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านนโยบายในการลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล และบริษัทบริหารสินทรัพย์รายใหญ่มีแผนจะขายบริษัทถ่านหินออกจากพอร์ตของพวกเขา เราคาดว่าราคาถ่านหินและก๊าซจะลดลงใน 2Q21 เนื่องจากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้น เราปรับเพิ่มการประมาณการกำไรปี 2021-22 เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาถ่านหินและก๊าซใหม่ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 10.90 บาท

WHAT'S NEW

- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ตีสันบนทุนกำไรในระยะสั้น** ราคาถ่านหิน Newcastle เพิ่มขึ้นเป็น 86.6 เหรียญสหรัฐ/ตัน ใน 1Q21 qtd (4Q20: 68.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน) และราคาก๊าซ Henry Hub เพิ่มขึ้นเป็น 2.78 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ใน 1Q21 qtd (4Q20: 2.48 เหรียญสหรัฐ/mmBTU) ตามความต้องการสูงตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว สิ่งเหล่านี้จะเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่จะสนับสนุนกำไรของ BANPU ใน 1Q21 อย่างไรก็ตามเราเห็นราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงกลางเดือน ม.ค. 21 สำหรับถ่านหิน และกลางเดือน ก.พ. 21 สำหรับก๊าซ สะท้อนถึงสภาพอากาศที่อุ่นขึ้นในปัจจุบัน
- **ความเสี่ยงในการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว ประกอบด้วย** 1) ความเสี่ยงด้านนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล ซึ่งประกาศใช้โดยประธานาธิบดี โจ ไบเดน ของสหรัฐฯ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการกำจัดคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ใน 2050 จากข้อมูลของ Bloomberg Morgan Stanley คาดการณ์ว่าส่วนแบ่งการผลิตพลังงานของสหรัฐฯ ที่มาจากถ่านหินจะเป็น 0% ภายในปี 2033 และถูกแทนที่ด้วยพลังงานทดแทน (renewables) ความเสี่ยงด้านนโยบายนี้ส่วนใหญ่จะกดดันราคาถ่านหิน และอาจกดดันราคาหุ้นของ BANPU ในช่วงระยะกลางจนถึงระยะยาว 2) จากข้อมูลการตรวจสอบของเรา หลายๆ Asset Management ยังคงมีนโยบายทยอยลดสัดส่วนบริษัทที่เกี่ยวข้องกับถ่านหิน ตัวอย่างเช่น เมื่อเร็วๆ นี้ Guardian รายงานว่ากองทุนบำนาญและกองทุนการลงทุนทั่วไปมากกว่า 15 แห่ง กำลังผลักดันให้ HSBC ซึ่งเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในยุโรปที่มีสินทรัพย์รวม US\$2.715t ปรับลดการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเชื้อเพลิงฟอสซิลโดยเริ่มต้นจากถ่านหินตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป และ 3) ความเสี่ยงด้านงบดุล เนื่องจากอัตราส่วน net debt-to-equity ของ BANPU เพิ่มขึ้นเป็น 1.47 เท่า ณ.สิ้นปี 20 แม้เราคาดว่าผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน 1Q21 จะลด net D/E ratio เล็กน้อย แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง สิ่งนี้อาจทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มทุนอีกครั้งหากราคาถ่านหินและถ่านหินกลับสู่วัฏจักรขาลง (down cycle) ทั้งนี้ EIA คาดว่าการส่งออกถ่านหินของสหรัฐฯ จะอยู่ที่ 81.9 ล้านตันในปี 2021 เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 66.5 ล้านตัน ในปี 2020 นอกจากนี้จะกดดันราคาถ่านหินในช่วงที่เหลือของปี BANPU เพิ่มทุนหลัง net D/E ถึง 1.62 เท่า ใน 1Q16 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	75,477	75,608	75,789
EBITDA	7,923	8,512	13,628	13,953	14,763
Operating profit	697	(2,806)	560	354	613
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	4,148	4,169	4,216
Net profit (adj.)	200	(4,123)	4,148	4,169	4,216
EPS (Bt)	0.0	(0.8)	0.8	0.8	0.8
PE (x)	297.2	n.m.	14.3	14.2	14.1
P/B (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	24.6	22.9	14.3	14.0	13.2
Dividend yield (%)	5.2	3.5	3.5	3.5	3.5
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	5.5	5.5	5.6
Net debt/(cash) to equity (%)	123.0	147.7	129.7	131.0	117.6
Interest cover (x)	1.5	1.6	2.4	2.4	2.4
ROE (%)	n.a.	n.a.	4.7	4.6	4.4
Consensus net profit	-	-	4,664	7,832	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.26	0.76	-

Source: BANPU, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD (Upgraded)

Share Price	Bt11.50
Target Price	Bt10.90
Upside	-5.2%
(Previous TP)	Bt6.10)

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 also has US gas with a production volume of 113 Bcf in 2020. Banpu Power (Banpu held by 78.7%) also has power generation capacity (equity basis) of around 2.75GWe as of Dec 20.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	5,074.6
Market cap (Btm):	58,357.7
Market cap (US\$m):	1,936.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	53.0

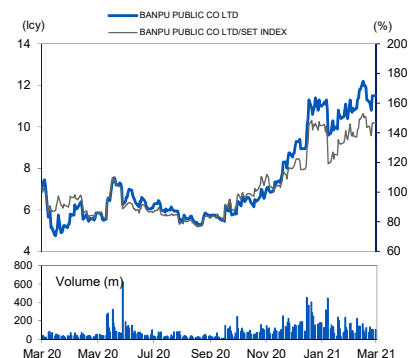
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.20/Bt4.76				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
9.5	36.9	105.4	41.1	4.5	

Major Shareholders

Vongkukulij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY21 NAV/Share (Bt)	12.92
FY21 Net Debt/Share (Bt)	15.27

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการให้คำแนะนำหรือการให้คำปรึกษาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **สรุปผลประกอบการ 4Q20 – กำไรหลักออกมาค่อนข้างบาง** BANPU รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 4.68 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: ขาดทุน 5.16 ลบ., 4Q19: ขาดทุน 1.4 พันลบ.) ผลขาดทุนสุทธิที่ สูงขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจาก: 1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 907 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: กำไร 6.21 ลบ.) และ 2) กำไรจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging) ที่ลดลงเป็น 507 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: 613 ลบ.) ผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น yoy มาจาก ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากโครงการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

หากไม่รวมรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item) กำไรหลักของ BANPU อยู่ที่ 3.9 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: ขาดทุน 639 ลบ., 4Q19: ขาดทุน 1.8 พันลบ.) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมากจากราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอินโดนีเซียที่ดีขึ้น (ราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอินโดนีเซีย: +7.3% qoq, ถ่วงน้ำหนักออสเตรเลีย: -1.3% qoq) และธุรกิจก๊าซที่ดีขึ้น (+2.4% qoq ราคาก๊าซ Henry Hub เพิ่มขึ้นเป็น 2.48 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ใน 4Q20) เนื่องจากความต้องการของอุตสาหกรรมตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของเหมืองถ่านหินในออสเตรเลียที่ลดลงจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณการขายใน 4Q20 และส่วนแบ่งกำไรเชิงลบจากการดำเนินงานถ่านหินของจีน ทำให้ตั้งผลการดำเนินงานลดลงมาบ้าง

4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,446	14,739	20,238	-1.0	37.3
COGS	14,920	11,693	15,391	3.2	31.6
SG&A	4,829	2,211	3,519	-27.1	59.2
Income tax	487	353	-899	-284.8	-354.6
Recurring-Profit	-1,792	-639	39	102.2	106.0
FX gain/(loss)	-578	621	-907	-56.9	-246.1
Hedging gain/(loss)	142	613	507	256.7	-17.2
Net income	-1,449	-516	-468	677.2	9.5
EPS (Bt)	-0.53	-0.10	-0.09	830.1	9.5
Gross margin (%)	27.0%	20.7%	24.0%		
EBITDA margin (%)	19.5%	30.8%	27.3%		
Net profit margin (%)	-7.1%	-3.5%	-2.3%		

Key Value Drivers

(m tonnes)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy % chg	qoq % chg
Indonesian Sale Volume	6.3	4.3	5.8	-7.9	34.9
Indonesian ASP (US\$/tonne)	63.6	49.1	52.7	-17.1	7.3
Australian Sale Volume	2.9	3.2	3.1	6.9	-3.1
Australian ASP (A\$/tonnes)	91.0	79.0	78.0	-14.3	-1.3
Total BANPU Sale Volume	9.4	8.0	9.4	0.0	17.5
China Coal Equity Income (US\$m)	8.1	10.3	-9.6	-218.5	-193.2

Source: BANPU, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **guidance ปี 2021** BANPU กำหนดเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินสำหรับเหมืองในอินโดนีเซีย และออสเตรเลียไว้ที่ 23.3 ล้านตันในปี 2021 จาก 21.2 ล้านตันในปี 2020 (ประกอบด้วย ถ่านหินจากแหล่งที่มาของ third-party 2-3 ล้านตัน) และ 13.3 ล้านตันในปี 2021 จาก 12.5 ล้านตันในปี 2020 (ประกอบด้วย ถ่านหินจากแหล่งที่มาของ third-party 1-2 ล้านตัน) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงความต้องการที่ดีขึ้นหลัง COVID-19 ราคาถ่านหินคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.0 เหรียญสหรัฐ/mmBTU จาก 2.0 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ในปี 2020 ผู้บริหารยังคงคาดว่าต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในครึ่งปี 2020 (อินโดนีเซีย: 49 เหรียญสหรัฐ/ตัน, ออสเตรเลีย: 74 เหรียญสหรัฐ/ตัน)
- **คาดการณ์ใน 1Q21 พุ่งตัวจากราคาถ่านหินและก๊าซที่สูงขึ้น** เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะดีขึ้น qoq ใน 1Q21 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ราคาถ่านหินที่ดีขึ้นนำไปสู่หน่วยธุรกิจถ่านหินที่ดีขึ้น (60% ของ EBITDA ของกลุ่ม BANPU ในปี 2020) ราคาถ่านหินอ้างอิง Newcastle Coal Price index อยู่ที่ 86.80 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ปัจจุบัน: 80.90 เหรียญสหรัฐ, 4Q20: 68.3 เหรียญสหรัฐ) และ 2) กำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจก๊าซ (9.6% ของ EBITDA ของกลุ่ม BANPU ในปี 2020) เนื่องจากราคาก๊าซอ้างอิง Henry Hub เพิ่มขึ้นเป็น 2.78 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ใน 1Q21 qtd (ปัจจุบัน: 2.80 เหรียญสหรัฐ, 4Q20: 2.48 เหรียญสหรัฐ) จากความต้องการที่สูงตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q21 หลังจากสิ้นสุดช่วง high season สำหรับความต้องการถ่านหินและก๊าซใน 1Q21

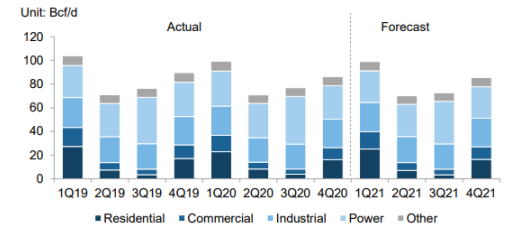
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021-22 ของเรารับขึ้น** เป็น 4.1 พันล้านบาท (จาก 2.1 พันลบ.) ในปี 2021 และกำไรหลักที่ 4.2 พันลบ. (จาก 2.3 พันลบ.) ในปี 2022 สิ่งเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงสมมติฐานราคาถ่านหินและก๊าซที่ดีกว่าคาด โดยราคาถ่านหินเราอ้างอิงจากตัวเลข Consensus ใน Bloomberg ที่ระดับ US\$2.75/mmBTU ในปี 2021

VALUATION/RECOMMENDATION

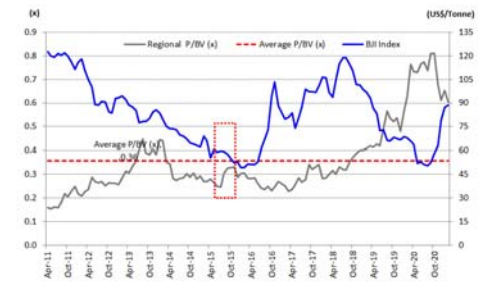
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.90 บาท** (จากเดิม 6.10 บาท ถึง P/B ที่ 0.5 เท่า) อิงค่าเฉลี่ย Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 0.8 เท่า ซึ่งยังคงสูงกว่าผู้ผลิตถ่านหินในภูมิภาคที่ทำการซื้อขายกันที่ P/B 0.6 เท่าในปัจจุบัน

US GAS CONSUMPTION IN 2019-21F



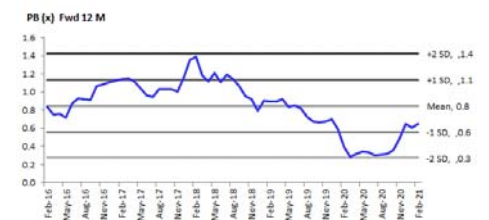
Source: EIA, Banpu

REGIONAL COAL P/B MEAN VS BJI INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

BANPU 5-YEAR FORWARD P/B BAND



Source: Bloomberg

FORECAST CHANGES IN 2020-21

	New		Old	
(US\$/tonne)	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	75.0	75.0	60.0	60.0
ASP Indo mine	63.8	63.8	56.4	56.4
Average total Indo costs	52.2	52.2	49.1	49.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	22.0	22.0	23.0	23.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	87.0	87.0	80.0	80.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	76.0	76.0	72.0	72.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0	13.4	13.4
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	2.75	2.75	2.40	2.40

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Power Business	3,149	3,327	3,427	4,253
Coal business	-2,378	-2,535	-2,614	-3,193
- Indonesian Coal*	-1,784	-1,941	-1,204	-1,783
- Australian Coal	-1,993	-1,993	-2,612	-2,612
- Chinese Coal	1,399	1,399	1,202	1,202
Gas business	3,377	3,377	1,270	1,270
Total net profit	4,148	4,169	2,083	2,331
Total core profit	4,148	4,169	2,083	2,331

*Including interest expenses

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาหรือใช้ประกอบการตัดสินใจ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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