

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ระยะสั้นยังเป็นบวกจากราคาดำเนินการและก๊าซที่สูงขึ้น แต่ระยะยาวยังมีความเสี่ยง

ราคาถ่านหินและราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้นจะส่งผลผลการดำเนินงานของ BANPU ใน 2Q21 เป็นจุดสูงสุดในไตรมาสของปีนี้ เราจึงปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการของเราขึ้น 83% สำหรับปี 2021 และ 50% ในปี 2022 อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงในระยะกลางถึงระยะยาวจากการห้ามใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของภาษีนิติบุคคลภายใต้ต้นนโยบายปธน.ไบเดนของสหรัฐฯ และอัตราส่วน D/E สุทธิที่สูงอาจกดดัน BANPU ในระยะยาว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ราคาคืนค่าถ่านหินและก๊าซที่แข็งแกร่งยังคงหนุนผลกำไรในระยะสั้น** ราคาคืนค่าถ่านหิน Newcastle เพิ่มขึ้นเป็น 93.8 เหรียญสหรัฐ/ตัน ใน 2Q21 qtd (ปัจจุบัน: 101.1 เหรียญสหรัฐ/ตัน, 1Q21: 88.7 เหรียญสหรัฐ/ตัน) จาก ก) การฟื้นตัวหลังจากการระบาดของ COVID 19 และ ข) กำลังซื้อถ่านหินของจีนก่อนเข้าสู่ฤดูร้อนแม้จะมีอัตราค่าขนส่งสูง นอกจากนี้ราคาก๊าซ Henry Hub ยังเพิ่มขึ้นเป็น 2.77 ดอลลาร์สหรัฐ/mmBTU ใน 2Q21 qtd (1Q21: 2.72 ดอลลาร์สหรัฐ/mmBTU) จากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติในประเทศที่เพิ่มขึ้นในภาคที่อยู่อาศัย, พาณิชยกรรมและอุตสาหกรรม คาดว่าสิ่งนี้เป็นปัจจัยบวกสำคัญที่สนับสนุนกำไรของ BANPU ใน 2Q21
- **ความเสี่ยงในการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว ประกอบด้วย** 1) ความเสี่ยงด้านนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลซึ่งประกาศใช้โดยปธน. ไบเดนของสหรัฐฯ ซึ่งให้คำมั่นว่าจะลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนลง 50-52% ต่ำกว่าระดับปี 2005 ภายในปี 2030 ซึ่งการเผาไหม้ถ่านหินมีส่วนในการการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์คิดเป็น 46% ทั่วโลก และคิดเป็น 72% ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ทั้งหมดจากกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ 2) ปธน.ไบเดนยังมีนโยบายที่จะเพิ่มภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% ซึ่งกำลังรอกการอนุมัติจากสภาองเกรส และ 3) ความเสี่ยงด้านงบดุลเนื่องจากอัตราส่วน D/E ของ BANPU เพิ่มขึ้นเป็น 1.39 เท่า ณ สิ้น 1Q21 แม้ว่าเราคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2Q21 แต่อัตราส่วน D/E ยังคงอยู่ในระดับสูง สิ่งนี้อาจทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มทุนอีกครั้งหากราคาถ่านหินและถ่านหินกลับสู่ภาวะตกต่ำ หมายเหตุ: BANPU มีการเพิ่มทุนหลังจากอัตราส่วน D/E สุทธิแตะ 1.62 เท่าใน 1Q16
- **สรุปผลประกอบการ 1Q21** - กำไรหลักออกมาค่อนข้างบาง BANPU รายงานผลกำไรสุทธิที่ 1.5 พันลบ. ใน 1Q21 (4Q20: ขาดทุน 468 ลบ., 1Q20: กำไร 1.7 พันลบ.) ผลกำไรสุทธิที่สูงขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจาก: 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากรูทิก๊าซและถ่านหินเนื่องจากราคาถ่านหินและราคาถ่านหินที่สูงขึ้น และ 2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 890 ลบ.ใน 1Q21 (4Q20: ขาดทุน 907 ลบ.) กำไรสุทธิที่ลดลง yoy เป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง (1Q20: กำไร 3.5 พันลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	85,819	82,160	82,340
EBITDA	7,923	8,512	20,384	19,142	19,953
Operating profit	697	(2,806)	7,316	5,544	5,802
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	7,520	6,276	6,383
Net profit (adj.)	200	(4,123)	7,744	6,276	6,383
EPS (Bt)	0.0	(0.8)	1.5	1.2	1.2
PE (x)	307.6	n.m.	7.9	9.8	9.6
P/B (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	25.2	23.4	9.8	10.4	10.0
Dividend yield (%)	5.0	3.4	6.1	5.1	5.2
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	8.8	7.6	7.8
Net debt/(cash) to equity (%)	113.7	106.8	135.4	138.2	119.2
Interest cover (x)	1.5	1.6	3.8	3.4	3.4
ROE (%)	n.a.	n.a.	8.7	7.1	6.8
Consensus net profit	-	-	4,608	5,279	5,003
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.68	1.19	1.28

Source: BANPU, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt11.90
Target Price	Bt13.00
Upside	9.2%
(Previous TP)	Bt10.90)

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

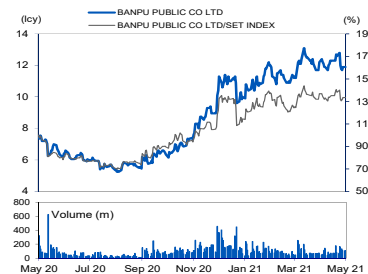
Major Shareholders

	%
Vongkusolkij 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)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- หากไม่รวมรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring item) กำไรหลักของ BANPU อยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 1Q21 (4Q20: กำไร 39 ลบ., 1Q20: ขาดทุน 795 ลบ.) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอินโดนีเซียที่ดีขึ้น (ราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอินโดนีเซีย: +29.8% qoq, ถ่วงน้ำหนักออสเตรเลีย: +2.6% qoq) และธุรกิจก๊าซที่ดีขึ้น (+25% qoq ราคาก๊าซ Henry Hub เพิ่มขึ้นเป็น 2.61 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ใน 1Q21) เนื่องจากอุปทานบางส่วนที่หยุดชะงักซึ่งเกิดจากผลกระทบของกระแสความร้อนทั่วโลกในสหรัฐอเมริกาในช่วงวันที่ 21 ก.พ. นอกจากนี้ การดำเนินงานเหมืองถ่านหินในจีนยังส่งผลดีต่อ ปัจจัยบวกนี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณการผลิตที่ลดลงของอินโดนีเซียและเหมืองถ่านหินของออสเตรเลียใน 1Q21

1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	%chg yoy	%chg qoq
Revenue	19,797	20,238	22,262	12.5	10.0
COGS	15,346	15,391	15,380	0.2	-0.1
SG&A	3,138	3,519	2,859	-8.9	-18.7
Income tax	1,891	-899	1,401	-25.9	255.7
Recurring-Profit	-795	39	1,758	321.1	4452.6
FX gain/(loss)	3,501	-907	890	-74.6	198.1
Hedging gain/(loss)	-197	507	-148	24.8	-129.2
Net income	1,712	-468	1,535	-103.8	428.1
EPS (Bt)	0.63	-0.09	0.30	-528.2	428.1
Gross margin (%)	22.5%	24.0%	30.9%		
EBITDA margin (%)	25.7%	27.3%	37.3%		
Net profit margin (%)	8.6%	-2.3%	6.9%		

KEY VALUE DRIVERS

(m tonnes)	1Q20	4Q20	1Q21	%chg yoy	%chg qoq
Indonesian Sale Volume	5.8	5.8	4.1	-29.3	-29.3
Indonesian ASP (US\$/tonne)	59.3	52.7	68.4	15.3	29.8
Australian Sale Volume	3.1	3.1	2.6	-16.1	-16.1
Australian ASP (A\$/tonnes)	86.1	78.0	80.0	-7.1	2.6
Total BANPU Sale Volume	8.8	9.4	7.2	-18.2	-23.4
China Coal Equity Income (US\$m)	16.2	-9.6	16.7	3.1	274.0

Source: BANPU, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- guidance ปี 2021** BANPU ยังคงเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซีย และ ออสเตรเลียไว้ที่ 23.3 ล้านตันในปี 2021 (ประกอบด้วย ถ่านหินจากแหล่งที่มาของ third-party 2-3 ล้านตัน) และ 13.1 ล้านตันในปี 2021 (ประกอบด้วย ถ่านหินจากแหล่งที่มาของ third-party 1-2 ล้านตัน) เพื่อสะท้อนถึงความต้องการที่ดีขึ้นหลัง COVID-19 ผู้บริหารยังคงคาดว่าต้นทุนต่อหน่วย ถ่านหินอินโดนีเซียใน 2021 จะรักษาไว้ที่ระดับปี 2020 (อินโดนีเซีย: 44 เหรียญสหรัฐ/ตัน, ออสเตรเลีย: 74 เหรียญสหรัฐ)
- คาดการณ์ใน 2Q21** เป็นจุดสูงสุดสุดรายไตรมาสของปีนี้จากราคาถ่านหินและก๊าซที่ปรับตัวขึ้น เรา คาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะดีขึ้น qoq ใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ราคาถ่านหินที่ดีขึ้น นำไปสู่หน่วยธุรกิจถ่านหินที่ดีขึ้น (50% ของ EBITDA ของกลุ่ม BANPU ใน 1Q21) ราคาถ่านหิน อ้างอิง Newcastle Coal Price index อยู่ที่ 86.80 เหรียญสหรัฐ/ตัน และ 2) กำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจ ก๊าซ (39.6% ของ EBITDA ของกลุ่ม BANPU ใน 1Q21) เนื่องจากราคาอ้างอิง Henry Hub เพิ่มขึ้นเป็น 2.77 เหรียญสหรัฐ/mmBTU ใน 2Q21 qtd โดย BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยงที่ 72% ของปริมาณการผลิตก๊าซ ในปี 2021 ที่ (65% ที่ 2.9 เหรียญสหรัฐ/mmBTU และ 7% โดยมี collar contracts ที่ 2.84-3.48 เหรียญสหรัฐ/mmBTU และสำหรับปี 2022-23 BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยง 32% ด้วย collar contracts ที่ 2.50 เหรียญสหรัฐ - 3.10 เหรียญสหรัฐ/mmBTU

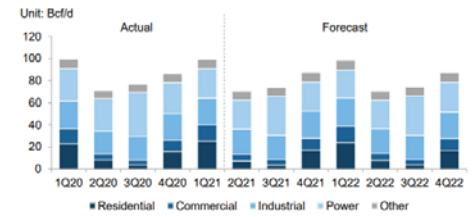
EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 2021-22 ของเราขึ้น** เป็น 7.5 พันล้านบาท ใน 1Q21 (เพิ่มขึ้น 83%) และเป็น 6.3 พันลบ. ในปี 2022 (เพิ่มขึ้น 50%) สิ่งเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงสมมติฐานราคา ถ่านหินและก๊าซที่ดีกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

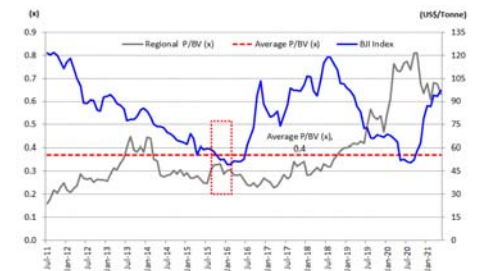
- คงคำแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 13.00 บาท** (จากเดิม 10.90 บาท อิง P/B ที่ 0.8 เท่า 2021F) อิงค่าเฉลี่ย Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 0.9 เท่า ซึ่งยังคงสูงกว่าผู้ผลิตถ่านหินในภูมิภาคที่ทำการซื้อขายกันที่ P/B 0.4 เท่าในปัจจุบัน

US GAS CONSUMPTION IN 2019-21F



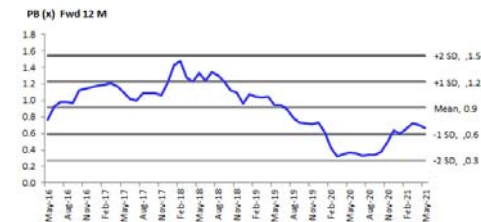
Source: EIA, Banpu

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 2021-22

(US\$/tonne)	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	90.0	90.0	75.0	75.0
ASP Indo mine	72.0	72.0	63.8	63.8
Average total Indo costs	51.9	51.9	52.0	52.0
Indo Sale Volume (m tonnes)	22.0	22.0	22.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	90.0	90.0	87.0	87.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	81.0	81.0	81.0	81.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	2.86	2.75	2.75	2.75

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Power Business	3,149	3,327	3,149	3,327
Coal business	-645	-410	-2,378	-2,535
- Indonesian Coal*	-771	-547	-1,784	-1,941
- Australian Coal	-1,553	-1,541	-1,993	-1,993
- Chinese Coal	1,678	1,678	1,399	1,399
Gas business	5,016	3,359	3,377	3,377
Total net profit	7,520	6,276	4,148	4,169
Total core profit	7,744	6,276	4,148	4,169

*Including interest expenses

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งถัดๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันเงินลงทุนที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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