

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ESG – อาจจะทำให้มีแนวโน้มเป็นผลบวกในระยะสั้น?

เราคาดว่าข้อจำกัดด้าน ESG จะเป็นประโยชน์ต่อราคาหุ้นในระยะเวลานับปีข้างหน้า เนื่องจากจะทำให้ supplies ถ่านหินใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้นน้อย ขณะที่แผนการเพิ่มทุนของ BANPU อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น เนื่องจากผลกระทบจาก dilution แต่จะเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลเพื่อสนับสนุนดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2021-22 ขึ้น 40-90% เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาถ่านหิน และราคาก๊าซใหม่ แต่การเติบโตของ EPS อาจได้รับผลกระทบเชิงลบ จากการ dilution คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.30 บาท (หลัง XR/XW)

WHAT'S NEW

- **ESG – มีแนวโน้มเป็นผลบวกในระยะสั้น?** บริษัทกองทุนรวม (mutual funds) ระดับโลก และกองทุนบริษัทประกันภัยอาชญากรรมที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมถ่านหินตามข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อม, สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ผู้บริหารกองทุนระดับโลกหลายแห่งประกาศความตั้งใจที่จะขายหุ้นถ่านหินในพอร์ต รวมถึง BANPU ด้วย ในทางกลับกันจากปัญหา ESG ทำให้นายธนาคารทั่วโลกจำนวนมากปฏิเสธที่จะ ให้เงินกู้สนับสนุนเหมืองถ่านหินที่จะขยายการผลิตถ่านหิน แม้ว่าราคาถ่านหินในตลาดโลกจะสูงขึ้น แต่ supplies ถ่านหินใหม่มีค่อนข้างจำกัด
- **ราคาถ่านหินยังคงอยู่ระดับสูงใน 2H21** Glecore ซึ่งเป็นซัพพลายเออร์ถ่านหินชั้นนำในออสเตรเลีย เพิ่งได้ตกลงที่จะขายถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าถ่านหินในญี่ปุ่นที่ราคา US\$107/tonne สำหรับการส่งมอบถ่านหินใน 2H21 ส่งผลให้ผู้บริหารคาดว่าราคาถ่านหินนิวคาสเซิล (benchmark สำหรับถ่านหิน) ใน 2H21 จะไม่ต่ำกว่า US\$100/tonne (1H21: US\$100/tonne) โดยเฉพาะในช่วงฤดูหนาว
- **แผนการเพิ่มทุนของ BANPU** คณะกรรมการของ BANPU อนุมัติการเพิ่มทุน, การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และการจัดสรรการออกหุ้นสามัญใหม่ (โปรดดูตาราง “capital raising”) เหตุผลในการเพิ่มทุนครั้งนี้ส่วนใหญ่เพื่อสนับสนุนโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงสินทรัพย์ของสหรัฐฯ (แหล่งก๊าซหินดินดาน, ท่อส่งก๊าซ และโรงไฟฟ้าก๊าซเชื้อเพลิง), พลังงานทดแทน (ในสหรัฐฯ และออสเตรเลีย) และเทคโนโลยีพลังงานใหม่ ผู้บริหารตั้งเป้า EBITDA contribution จากสินทรัพย์ถ่านหินลดลงเหลือ 40-45% ในปี 2025 จาก 75% ในปี 2020 ขณะที่ hurdle rate สำหรับทรัพยากรพลังงาน (ถ่านหิน&ก๊าซ) อยู่ที่ประมาณ 15%, 12% สำหรับโรงไฟฟ้า conventional, 10% สำหรับพลังงานทดแทน และ 12% สำหรับเทคโนโลยีพลังงานใหม่ โดยแผนการเพิ่มทุนจะต้องผ่านด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าประชุมวิสามัญในวันที่ 9 ส.ค. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	95,115	88,363	88,544
EBITDA	7,923	8,512	24,474	25,033	25,844
Operating profit	697	(2,806)	11,406	11,435	11,693
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	11,362	11,777	12,379
Net profit (adj.)	200	(4,123)	11,045	11,777	12,379
EPS (Bt)*	0.0	(0.8)	2.0	1.6	1.4
PE (x)	363.2	n.m.	7.1	8.7	10.3
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	25.8	24.0	8.3	8.2	7.9
Dividend yield (%)	4.2	2.8	5.9	4.9	4.3
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	11.9	13.3	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	113.7	106.8	114.2	59.5	15.6
Interest cover (x)	1.5	1.6	4.9	5.0	5.4
ROE (%)	n.a.	n.a.	12.4	10.2	7.7
Consensus net profit	-	-	7,168	6,842	6,391
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.54	1.72	1.94

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

* Using weighted average number of shares of 5,497m in 2021, 7,189m in 2022 and 8,881m in 2023.

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt13.30
Target Price (After XR/XW)	Bt14.30
Upside	+7.5%
(Previous TP)	Bt13.00

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):	72,566.5
Market cap (US\$m):	2,208.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	47.7

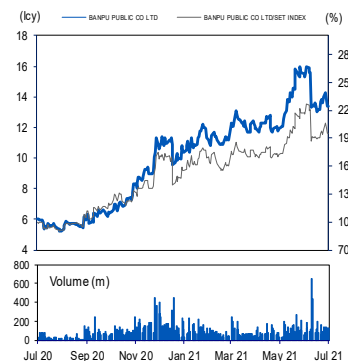
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.00/Bt5.25
1mth (8.3)	30.0
3mth (15.3)	138.3
6mth (32.4)	
1yr (138.3)	
YTD (30.0)	

Major Shareholders

Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY21 NAV/Share (Bt)	11.58
FY21 Net Debt/Share (Bt)	16.53

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 ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **กระทบในระยะสั้น แต่จะบวกในระยะยาว** ในระยะสั้นการเพิ่มทุนจะกดดันราคาหุ้นของ BANPU อย่างไรก็ตามเรามองเป็นบวกในระยะยาว เนื่องจากแรงกดดันต่องบดุลจะถูกปล่อยออกมาถึงแม้ว่าอัตราส่วน net D/E ของ BANPU ณ.สิ้นไตรมาส 1Q21 จะอยู่ที่ 1.39 เท่า (เทียบกับ debt covenant ที่ 1.75 เท่า) แต่ก็อาจไม่เพียงพอสำหรับโครงการในอนาคต ซึ่ง BANPU พยายามจำกัดอัตราส่วน net D/E ไม่เกิน 1.5 เท่าในอนาคต BANPU คาดว่าจะได้รับเงินสดจำนวน 8.5 พันลบ. จากการเพิ่มทุนโดยการให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญใหม่แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (right issue) ในเดือน ก.ย. 21 เพื่อให้สอดคล้องกับโครงการดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้น ตามด้วยอีกจำนวน 8.5 พันลบ. เมื่อใบสำคัญแสดงสิทธิ No.4 (BANPU-W4) ถูกใช้สิทธิในเดือน ก.ย. 22 และจำนวน 12.7 พันลบ. เมื่อ BANPU-W5 ถูกใช้สิทธิในเดือน ก.ย. 23 เราประมาณการราคาหุ้นของ BANPU หลังวันที่ XR (ไม่รวม สิทธิ) และ XW (ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ) จะอยู่ที่ประมาณ 10.70 บาท/หุ้น

BANPU CASH RECEIVE TIMELINE IN 2021-23 (ASSUMING FULL SUBSCRIPTION)

(Btm)	2021	2022	2023
BANPU new shares	8,458		
BANPU-W4 (term of warrant: 1 year)		8,458	
BANPU-W5 (term of warrant: 2 years)			12,686
Total cash receive	8,458	8,458	12,686

Source: Banpu, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น qoq และ yoy จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น** เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะดีขึ้น 9% qoq เป็น 1.9 พันลบ. ใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากหน่วยธุรกิจถ่านหิน (50% ของ EBITDA กลุ่มของ BANPU ใน 1Q21) จากราคาถ่านหินที่ดีขึ้น (1Q21: US\$90/tonne, 2Q21: US\$109.6) และปริมาณการขายถ่านหินที่คาดว่าจะดีขึ้นของเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซีย, ออสเตรเลีย และจีน อย่างไรก็ตามข้อดีบางส่วนถูกหักล้างด้วยกำไรที่ลดลงจากธุรกิจก๊าซ (39.6% ของ EBITDA ของกลุ่ม BANPU ใน 1Q21) เนื่องจากราคาถ่านหินที่แพงขึ้นของ Henry Hub เฉลี่ยลดลงเป็น US\$2.9/mmBTU ใน 2Q21 เทียบกับ US\$3.5 ใน 1Q21 โดย BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยงที่ 72% ของปริมาณการผลิตก๊าซ ในปี 2021 ที่ 65% ที่ US\$2.9 /mmBTU และ 7% โดยมี collar contracts ที่ US\$2.84-3.48/mmBTU และสำหรับปี 2022-23 BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยง 32% ด้วย collar contracts ที่ US\$2.50-3.10/mmBTU

2021 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	1Q21	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	16,537	22,262	21,618	30.7	-2.9
COGS	14,559	15,380	14,489	-0.5	-5.8
SG&A	2,552	2,859	2,870	12.5	0.4
Income tax	-1,075	1,401	1,422	232.3	1.5
Recurring-Profit	-2,724	1,758	1,917	170.4	9.0
FX gain/(loss)	-672	890	541	180.5	-39.2
Hedging gain/(loss)	613	-148	0	n.a.	n.a.
Net income	-2,514	1,535	2,458	197.8	60.2
EPS (Bt)	-0.93	0.30	0.48	151.4	60.2
Gross margin (%)	12.0%	30.9%	33.0%		
EBITDA margin (%)	13.9%	37.3%	17.2%		
Net profit margin (%)	-15.2%	6.9%	11.4%		

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลัก** ขึ้น 42.6% เป็น 11.0 พันลบ. ในปี 2021 และ 87.7% เป็น 11.8 พันลบ. ในปี 2022 สิ่งเหล่านี้สะท้อนถึงสมมติฐานราคาถ่านหิน และก๊าซที่สูงกว่าคาด (โปรดดูสมมติฐานใหม่ของเราที่ "Forecast Changes" ในปี 2021-22) เราคาดการณ์สมมติฐานราคาถ่านหินของเราที่ US\$110/tonne สำหรับใน 2H21 และ US\$100/tonne สำหรับปี 2022 เพื่อให้สอดคล้องกับเส้นกราฟราคาถ่านหินในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามการเติบโตของ ESP ในปี 2022 จะได้รับผลกระทบทางลบจากการ dilution จากการเพิ่มทุน

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ (หลัง XR/XW) ที่ 14.30 บาท (หรือ 15.50 บาท ก่อน XR/XW)** อิงค่าเฉลี่ย Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า ซึ่งยังคงสูงกว่าผู้ผลิตถ่านหินในภูมิภาคที่ทำการซื้อขายกันที่ P/B 0.7 เท่า ในปัจจุบัน ขณะที่ราคาหุ้นน่าจะได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG เนื่องจากผู้จัดการกองทุนขายหุ้นถ่านหิน อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไร จากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีใน 2H21 และดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้น (คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้)

CAPITAL INCREASE DETAILS

1. Common share	
Ratio (Old: New)	3:1
- Total of additional shares (m shares)	1,692
- Subscription price (Bt/sh)	5
- XR date	16-Aug
2. Banpu-W4 (1 Year maturity)	
- Issue amount (m shares)	1,692
- Exercise price (Bt/share)	5
- Exercise ratio (Warrant/share)	1:1
3. Banpu-W5 (2 years maturity)	
- Issue amount (m shares)	1,692
- Exercise price (Bt/share)	7.5
- Exercise ratio (Warrant/share)	1:1
Fully diluted share (m shares)	10,149
Estimate share price after XR/XW date	10.7

Source: Banpu, UOB Kay Hian

FORECAST CHANGES IN 2021-22

(US\$/tonne)	----- New -----		----- Old -----	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	105.0	100.0	90.0	90.0
ASP Indo mine	79.4	75.0	72.0	72.0
Average total Indo costs	56.0	52.1	51.9	51.9
Indo Sale Volume (m tonnes)	20.1	22.0	22.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	102.0	100.0	90.0	90.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	88.0	86.0	81.0	81.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	3.24	3.20	2.86	2.75

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	----- New -----		----- Old -----	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Power Business	2,988	3,327	3,149	3,327
Coal business	1,471	2,623	-645	-410
- Indonesian Coal*	277	305	-771	-547
- Australian Coal	-806	429	-1,553	-1,541
- Chinese Coal	2,000	1,889	1,678	1,678
Gas business	6,903	5,827	5,016	3,359
Total net profit	11,362	11,777	7,520	6,276
Total core profit	11,045	11,777	7,744	6,276

*Including interest expenses

Source: UOB Kay Hian

BANPU 5-YEAR FORWARD P/B BAND



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
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 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	

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน