

บมจ. บ้านปู (BANPU)

2Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าคาดจาก Hedging Loss จำนวนมากที่มากกว่าคาด

กำไรสุทธิใน 2Q21 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากผลขาดทุนจาก hedging มากกว่าที่คาด โดยกำไรหลักใน 2H21 จะดีขึ้น hoh โดยได้รับแรงหนุนจากราคาถ่านหิน และก๊าซที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนจาก hedging จำนวนมาก สำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไร จากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีขึ้นใน 2H21 และดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้นได้ แต่คำแนะนำหลักเรายังถือ ในระยะกลางถึงยาว จากความกังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU ราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท (หลัง XR/XW)

2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	1Q21	2Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	16,537	22,262	25,063	51.6	12.6
COGS	14,559	15,380	16,619	14.1	8.0
SG&A	2,552	2,859	3,128	22.6	9.4
Income tax	-1,075	1,401	1,018	194.7	-27.3
Recurring-Profit	-2,724	1,758	2,900	206.4	64.9
FX gain/(loss)	-672	890	419	162.3	-52.9
Hedging gain/(loss)	613	-148	-1,512	-346.7	-919.8
Net income	-2,514	1,535	1,325	1527.1	-13.6
EPS (Bt)	-0.93	0.30	0.26	1277.5	-13.6
Gross margin (%)	12.0%	30.9%	33.7%		
EBITDA margin (%)	13.9%	37.3%	14.8%		
Net profit margin (%)	-15.2%	6.9%	5.3%		

Source: Banpu, UOB Kay Hian

RESULTS

● ผลประกอบการใน 2Q21 ต่ำกว่าคาด BANPU รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.3 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าการประมาณการของเราและตลาด 46% และ 16% ตามลำดับ เนื่องจากผลขาดทุนจาก hedging ที่ไม่คาดคิดจำนวนมากที่ 1.5 พันลบ. ใน 2Q21 อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 2.9 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเราที่ 1.9 พันลบ. ใน 2Q21 (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)	353.1	n.m.	6.9	8.5	10.0
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	25.5	23.7	8.3	8.1	7.8
Dividend yield (%)	4.3	2.9	6.0	5.0	4.4
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	-	-	8,950	8,175	7,257
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.23	1.44	1.71

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	Bt13.90
Target Price (After XR/XW)	Bt14.30
Upside	+2.9%

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 basis).

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	5,074.6
Market cap (Btm):	70,536.7
Market cap (US\$m):	2,114.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	48.0

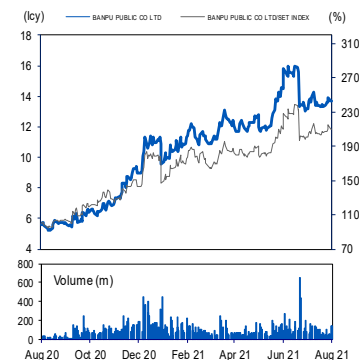
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.00/Bt5.25
1mth	2.2
3mth	9.4
6mth	28.7
1yr	148.2
YTD	26.4

Major Shareholders

Vongkulsolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY21 NAV/Share (Bt)	14.26
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการลงทุนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY VALUE DRIVER

(m tonnes)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy % chg	qoq % chg
Indonesian Sale Volume	5.3	4.1	4.9	-7.5	19.5
Indonesian ASP (US\$/tonne)	52.7	68.4	81.0	53.7	18.4
Australian Sale Volume	3.1	2.6	2.5	-19.4	-3.8
Australian ASP (A\$/tonnes)	81.6	80.0	89.8	10.0	12.3
Total BANPU Sale Volume	8.5	7.2	7.8	-8.2	8.3
China Coal Equity Income (US\$m)	6.2	16.7	27.6	345.2	65.3
Gas sale volume (Bcf)	15.9	61.5	60.2	278.8	-2.1
Gas ASP (US\$/mmBTU)	0.52	2.22	2.57	394.2	15.8

Source: Banpu, UOB Kay Hian

- กำไรหลักใน 2Q21 แข็งแกร่ง qoq** กำไรหลักของ BANPU อยู่ที่ 2.9 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 6.4% qoq และฟื้นตัวจากขาดทุนหลักที่ 2.7 พันลบ. ใน 2Q20 กำไรหลักที่แข็งแกร่ง qoq และ yoy ส่วนใหญ่เนื่องจากผลการดำเนินงานกำไรจากธุรกิจถ่านหิน (53% ของกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่ม BANPU ใน 2Q21) และก๊าซ (22.8% ของกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่ม BANPU) ที่แข็งแกร่งจากราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น (2Q21: US\$109.6/tonne; 1Q21: US\$90.0; 2Q20: US\$54.2) และราคาขายก๊าซเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น (2Q21: US\$2.57/mmBTU; 1Q21: US\$2.22; 2Q20: US\$0.52) นอกจากนี้ปริมาณการขายถ่านหินในอินโดนีเซียยังรายงานการฟื้นตัวดีขึ้น 19.5% qoq เนื่องจากการกลับมาผลิตถ่านหินสูงขึ้น หลังจากกระทบจากฤดูฝนใน 1Q21 ในอินโดนีเซีย ขณะที่ผลการดำเนินงานกำไรถ่านหินของจีนปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อน โดยรายงานส่วนแบ่งกำไรที่ 28 ล้านดอลลาร์สหรัฐ +65% เนื่องจากราคาในประเทศที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการของกิจกรรมอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว และความต้องการโรงงานไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อน
- ธุรกิจพลังงานใน 2Q21 อ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy** โรงไฟฟ้าบริษัท Hongsa Power (HPC) รักษาความน่าเชื่อถือสูงด้วย Equivalent Available Factor (EAF) ที่ 92% เพื่อรองรับและให้บริการความต้องการที่สูงจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รายงาน equity income ที่ 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 32% qoq ขณะที่ผลประกอบการที่ดีของโรงไฟฟ้า HPC ถูกหักล้างด้วยการดำเนินงานที่แย่ลงของโรงไฟฟ้าอื่นๆ ประกอบด้วย: 1) โรงไฟฟ้า BLCP (BLCP) ซึ่งประสบปัญหาการซ่อมบำรุงที่ไม่ได้วางแผนไว้จากเหตุการณ์ที่อรวร์ 2) โรงไฟฟ้า CHP ในจีน ซึ่งรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 5.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอจากลูกค้าบางส่วน และผลกระทบจากต้นทุนถ่านหินในประเทศที่สูง โรงไฟฟ้าชานซีลู่อว (SLG) ในจีนได้เสร็จสิ้นกิจกรรมการว่าจ้าง (commissioning activities) แล้ว และกำลังเตรียมพร้อมสำหรับการผลิตเชิงพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าจะมีขึ้นใน 3Q21

STOCK IMPACT

- คาดการณ์กำไรหลักใน 3Q21 ยังคงแข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากแนวโน้มราคาถ่านหินยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ +/-US\$150/tonne ใน 3Q21 นอกจากนี้ราคาน้ำมัน Henry hub ยังอยู่ที่ US\$4.2/mmBTU ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อกำไรหลักของ BANPU ใน 3Q21 เช่นเดียวกับใน 2Q21 กำไรสุทธิใน 3Q21 น่าจะต่ำกว่ากำไรหลัก เนื่องจากคาดว่าจะมีผลขาดทุนจาก hedging จำนวนมากใน 3Q21 ขณะที่ใน 2Q21 BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยง (hedged) ไว้แล้วที่ 72% ของปริมาณการผลิตก๊าซในปี 2021 (65% ที่ US\$2.9/mmBTU และ 7% โดยมี collar contracts ที่ US\$2.84-3.48/mmBTU) สำหรับในปี 2022-23 BANPU ป้องกันความเสี่ยง (hedged) ที่ 32% โดยมี collar contracts ที่ US\$2.50-US\$3.10/mmBTU

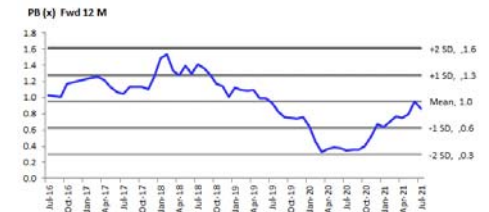
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี** กำไรหลักใน 1H21 คิดเป็น 42.3% ของการประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ของเรา เนื่องจากเราคาดว่าแนวโน้มกำไรหลักจะแข็งแกร่งใน 2H21

VALUATION/RECOMMENDATION

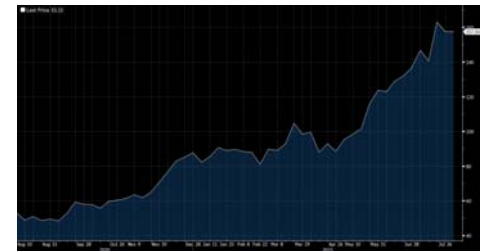
- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย (หลัง XR/XW) ที่ 14.30 บาท (หรือ 15.50 บาท ก่อน XR/XW)** อิงค่าเฉลี่ย Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า ซึ่งยังคงสูงกว่าผู้ผลิตถ่านหินในภูมิภาคที่ทำการซื้อขายกันที่ P/B 0.7 เท่า เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น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

BANPU 5-YEAR FORWARD P/B BAND



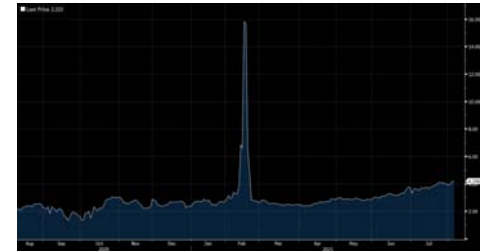
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

NEWCASTLE COAL PRICE TREND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

HENRY GAS PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

UOBKH ASSUMPTIONS IN 2021-22

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

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS BREAKDOWN BY SEGMENT

	2021F	2022F
Power Business	2,988	3,327
Coal business	1,471	2,623
- Indonesian Coal*	277	305
- Australian Coal	-806	429
- Chinese Coal	2,000	1,889
Gas business	6,903	5,827
Total net profit	11,362	11,777
Total core profit	11,045	11,777

*Including interest expenses

Source: 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 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	

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