

บมจ. บ้านปู (BANPU)

กำไรสุทธิใน 2H21 เพิ่มขึ้น 163% หอห แม้มีผลขาดทุนจาก Hedging

แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับผลขาดทุนจาก hedging จำนวนมากในธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แต่เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิที่ 7.5 พันลพ. ใน 2H21 เพิ่มขึ้น 163% หอห (1H21: 2.86 พันลพ.) โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินและก๊าซที่เพิ่มขึ้น สำหรับในระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไรจากผลประกอบการหลักที่คาดว่าจะดีใน 2H21 คงคำแนะนำ ถือในระยะกลางถึงยาว จากความกังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.40 บาท

WHAT'S NEW

- **พลิกโฉมเป็นธุรกิจสีเขียว (Greener business)** วิสัยทัศน์ในระยะยาวของ BANPU คือมุ่งเน้นไปที่การปรับเปลี่ยนธุรกิจด้วยกลยุทธ์ “Greener&Smarter” ส่งผลให้ BANPU ตั้งเป้าลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติ, ธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจพลังงานทดแทน รวมถึงธุรกิจเทคโนโลยีพลังงานใหม่ โดย BANPU ตั้งเป้า EBITDA จากธุรกิจพลังงานสีเขียว และเทคโนโลยีพลังงานจะคิดเป็น 50% ของพอร์ต ภายในปี 2025
- **เข้าสู่ธุรกิจพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา** BANPU รายงานว่า BKV (BANPU ถือหุ้น 96.3%) และ BANPU Power (BPP) ได้เซ็นสัญญาในข้อตกลงการซื้อขาย (PSA) เพื่อถือหุ้น 100% (BKV: ถือหุ้น 50%, BPP: ถือหุ้น 50%) ของบริษัท Temple Generation Intermediate Holdings II, LLC ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า Temple 1 กำลังการผลิต 768 เมกะวัตต์ ในรัฐเท็กซัส สหรัฐอเมริกา โดยประมาณการต้นทุนการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ 430 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (14.4 พันลพ.) โดยราคาซื้อสุดท้ายจะอยู่ระหว่างการปรับให้สอดคล้องกับข้อตกลง PSA ซึ่งธุรกรรมนี้จะใช้เงินที่ได้รับเงินทุนจากการเพิ่มทุนล่าสุด (8.5 พันลพ. ในเดือน ก.ย. 21), กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และคาดว่าจะธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายใน 4Q21 เรามีมุมมองเป็นบวกต่อดีลนี้ และราคาเข้าซื้อที่ US\$0.58m/MW (อิง utilization rate เฉลี่ยที่ประมาณ 60%) ซึ่งถือว่ายุติธรรม โดยหลักจากเสร็จสิ้น ธุรกรรมเราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิของ BANPU จะลดลงเล็กน้อยเป็น 1.1-1.2 เท่า (จาก 1.38 เท่า ณ. สิ้น 2Q21) เราคาดว่าดีลนี้จะเพิ่มกำไรให้ BANPU 350 ลพ./ปี หรือ 2.9% ของกำไรหลักของ BANPU ในปี 2022
- **ราคาถ่านหินแข็งแกร่งใน 2H21** เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะแข็งแกร่งใน 3Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาถ่านหินนิวคาสเซิลอ้างอิง หรือ NWC ที่สูงขึ้น (3Q21 qtd: \$159.00/tonne, 2Q21: US\$109.05/tonne, 1Q21: US\$89.9/tonne) เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากแต่ละรัฐบาลในแต่ละประเทศ และการกลับมาของกระแสการเทรดนำไปสู่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ความต้องการถ่านหินในฤดูร้อนที่แข็งแกร่ง (โดยเฉพาะจีน), อุปทานที่ตึงตัว และราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่สูงยังสนับสนุนความต้องการถ่านหินใน 2H21 ส่งผลให้เราคาดว่า NWC เฉลี่ยจะอยู่ที่ US\$130.00/tonne ใน 2H21 (1H21: US\$100.00) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	107,506	88,363	88,544
EBITDA	7,923	8,512	29,164	25,033	25,844
Operating profit	697	(2,806)	16,096	11,435	11,693
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	10,389	12,090	12,689
Net profit (adj.)	200	(4,123)	12,846	12,090	12,689
EPS (Bt)*	0.0	(0.8)	2.3	1.7	1.4
PE (x)	259.1	n.m.	4.4	6.1	7.1
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	25.4	23.6	6.9	8.0	7.8
Dividend yield (%)	5.9	3.9	7.5	7.0	6.1
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	9.7	13.7	14.3
Net debt/(cash) to equity (%)	113.7	106.8	123.1	68.5	25.2
Interest cover (x)	1.5	1.6	5.7	4.5	4.8
ROE (%)	n.a.	n.a.	11.4	10.4	7.9
Consensus net profit	-	-	9,932	9,441	9,113
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.29	1.28	1.39

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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่านักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt10.20
Target Price	Bt14.40
Upside	+41.2%
(Previous TP)	Bt14.30

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 713mt. Banpu Power (Banpu held by 78.7%) also has power generation capacity (equity basis) of around 2.86GWe as of Dec 20.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	5,074.6
Market cap (Btm):	60,556.7
Market cap (US\$m):	1,814.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	49.8

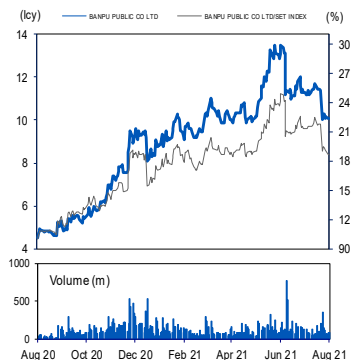
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.48/Bt4.42			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.3)	2.6	7.1	128.4	10.0

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



ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

- ผลกระทบเล็กน้อยจากสถานะ hedging ด้วยแนวโน้มราคาถ่านหินที่แข็งแกร่ง ทำให้ BANPU ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (hedging) สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า โดยเริ่มตั้งแต่เดือน ก.ค 21 ซึ่งมีปริมาณป้องกันความเสี่ยงถ่านหินรวมที่ 2 ล้านตัน (หรือประมาณ 0.5 ล้านตัน/ไตรมาส) ที่ประมาณ US\$80-110/tonne ผู้บริการกล่าวไว้ว่าสถานะ hedging ถ่านหิน 1 ล้านตัน สำหรับ 2H21 เทียบเท่ากับเพียง 5% ของของเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินใน 2H21 ส่งผลให้ผลกระทบจากการบันทึกผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของ BANPU ขณะที่ BANPU จะบันทึกเฉพาะผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินที่เกิดขึ้นจริงในงบกำไรขาดทุน (P&L) และผลขาดทุนที่ไม่เกิดขึ้นจริงจะบันทึกในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI) ซึ่งจะไม่กระทบกับกำไรขาดทุน (P&L) ทั้งนี้ BANPU ไม่มีแผนที่จะทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (hedging) เพิ่มเติม เนื่องจากคาดว่าราคาถ่านหินจะยังคงทรงตัวในระดับสูงตลอดใน 2H21 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการในการรีสต็อกสำหรับฤดูหนาวที่กำลังมาถึง

STOCK IMPACT

- คาดกำไรหลักใน 3Q21 จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง จากแนวโน้มราคาถ่านหินที่แข็งแกร่ง ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU จะแข็งแกร่งขึ้น qoq ใน 3Q21 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีของทุกหน่วยธุรกิจ ได้แก่:

- 1) ได้ประโยชน์สูงสุดจากธุรกิจถ่านหินที่แข็งแกร่ง เนื่องจากแนวโน้มราคาถ่านหินที่แข็งแกร่ง ทำให้เรามีสมมติฐานว่าราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินอินโดนีเซียจะอยู่ที่ US\$100.00/tonne ใน 3Q21 (2Q21: US\$81.00, 3Q20: US\$49.10) นอกจากนี้เรายังคาดว่าผลการผลิตถ่านหินอินโดนีเซียจะอยู่ที่ประมาณ 5.5 ล้านตัน ใน 3Q21 และ 5.8 ล้านตัน ใน 4Q21 (2Q21: 4.7 ล้าน, 1Q21: 4.0 ล้าน) BANPU ตั้งเป้าคงต้นทุนการผลิตถ่านหินในเหมืองอินโดนีเซียไว้ที่ US\$46-47/tonne ใน 2H21 (1H21: US\$44) สำหรับเหมืองถ่านหินในออสเตรเลีย เรามีสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยที่ \$130.00/tonne ใน 3Q21 (2Q21: A\$90.00, 3Q20: A\$79.00) นอกจากนี้เรายังมีสมมติฐานว่าการผลิตถ่านหินออสเตรเลียจะอยู่ที่ 3.2 ล้านตัน ใน 3Q21 และ 4 ล้านตัน ใน 4Q21 (2Q21: 2.3 ล้าน, 1Q21: 2.4 ล้าน) ขณะที่ BANPU ตั้งเป้าลดต้นทุนการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียเป็น A\$63.50/tonne ใน 2H21 (1H21: A\$86.50) จากปริมาณการขายถ่านหินที่สูงขึ้น (economy of scale)
- 2) กำไรจากธุรกิจก๊าซที่แข็งแกร่งขึ้น ราคาก๊าซ Henry hub อยู่ที่ US\$3.89/mmBTU (2Q21: US\$2.92) เรามีสมมติฐานว่าราคาก๊าซ Henry hub จะอยู่ที่ US\$3.70/mmBTU ใน 2H21 (เทียบกับในปัจจุบันเกือบ US\$4.00) เนื่องจากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ รวมถึงความต้องการก๊าซที่สูงตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว

เราประมาณการกำไรหลักคร่าวๆไว้ที่ประมาณ 4.1 พันลบ. ใน 3Q21 เราคาดว่ากำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ประมาณ 720 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ 4% qtd คาดว่าจะชดเชยผลขาดทุนจาก hedging ประมาณ 690 ลบ. (ทั้งสถานะ hedging ถ่านหินและก๊าซ) ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BANPU จะอยู่ที่ 4.1 พันลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 2.1% qoq และพลิกกลับจากขาดทุนสุทธิจำนวน 516 ลบ. ใน 3Q20

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรหลักขึ้น 16.0% และ 2.7% ในปี 2021-22 เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาถ่านหินใหม่ของเราในปี 2021 ที่ US\$115.00/tonne จากเดิม US\$105.00/tonne อย่างไรก็ตามเราเพิ่มต้นทุนการผลิตรวมเล็กน้อยจาก US\$56.00/tonne เป็น S\$57.00/tonne ในอินโดนีเซียเนื่องจากได้รับข้อมูลจากผู้บริหาร สำหรับปี 2022 เรายังคงสมมติฐานราคาถ่านหินไว้ไม่เปลี่ยนแปลงที่ US\$100.00 แต่เราพิจารณาโรงงานไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (Temple I) ซึ่งเป็นดีล M&A ใหม่ เข้ากับการประมาณการกำไรปี 2022 ของเรา
- เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2021 ลง 8.5% หลังจากพิจารณาผลกระทบสุทธิของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (2.0 พันลบ.) และขาดทุนจาก hedging (3.0 พันลบ.). ขณะที่กำไรสุทธิต่างจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.7% ในปี 2022 เพื่อสะท้อนถึงส่วนแบ่งกำไรจาก Temple I

VALUATION/RECOMMENDATION

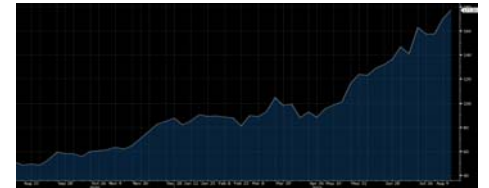
- ค่าคำแนะนำ คือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.40 บาท (จากเดิม 14.30 บาท) อิงค่าเฉลี่ย Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า ซึ่งยังคงสูงกว่าผู้ผลิตถ่านหินในภูมิภาคที่ทำการซื้อขายกันที่ P/B 0.7 เท่า เราคงคำแนะนำ คือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีใน 2H21 แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับผลขาดทุนจาก hedging จำนวนมากในธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แต่เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิที่ 7.5 พันลบ. ใน 2H21 เพิ่มขึ้น 163% hoh (กำไรสุทธิใน 1H21 = 2.86 พันลบ.) โดยมีส่วนได้ส่วนเสียหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินและก๊าซที่เพิ่มขึ้น

BANPU 5-YEAR FORWARD P/B BAND



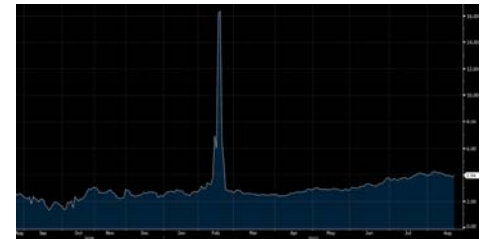
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

NEWCASTLE COAL PRICE TREND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

HENRY GAS PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FORECAST CHANGES IN 2021-22

(US\$/tonne)	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	115.0	100.0	105.0	100.0
ASP Indo mine	88.0	75.0	79.4	75.0
Average total Indo costs	57.0	52.1	56.0	52.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	20.0	22.0	20.1	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	112.0	100.0	102.0	100.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	92.0	86.0	88.0	86.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	3.24	3.20	3.24	3.20

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Power Business	2,988	3,327	2,988	3,327
Coal business	498	2,936	1,471	2,623
- Indonesian Coal*	-774	618	277	305
- Australian Coal	-729	429	-806	429
- Chinese Coal	2,000	1,889	2,000	1,889
Gas business	6,903	5,827	6,903	5,827
Total net profit	10,389	12,090	11,362	11,777
Total core profit	12,846	12,090	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	

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