

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

3Q21: เป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งตามคาด

EGCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1.1 พันลพ. ลดลง 53% yoy และ 29% qoq จากผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ 2.7 พันลพ. หากตัดผลกระทบเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะเพิ่มขึ้นจะอยู่ที่ 3.2 พันลพ. 13% yoy และ 16% qoq ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรหลัก 9M21 เพิ่มขึ้น 1% yoy เป็น 8.1 พันลพ. แม้ว่ามูลค่าของหุ้นจะไม่แพงที่ P/B 2022F ที่ 0.8x แต่เรามองเห็นหลายปัจจัยเสี่ยงในระยะยาวข้างหน้าจาก: a) ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น, และ b) ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงใน 4Q21 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานอยู่ที่ 200.00 บาท

3Q21 RESULTS

	3Q21 (Btm)	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M21 (Btm)	9M20 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	10,185	9,830	10,258	4	(1)	29,064	30,706	(5)
- Power Generation	9,784	9,618	9,850	2	(1)	27,712	30,206	(8)
- Others	401	212	408	89	(2)	1,352	500	170
Equity Income	2,607	2,000	1,890	30	38	6,381	5,565	15
Fx gain/(loss)	(2,670)	(805)	(944)	232	183	(4,850)	(1,887)	157
Net income	1,074	2,267	1,510	(53)	(29)	3,170	6,929	(54)
Normalised profit	3,209	2,839	2,758	13	16	8,055	7,998	1
EPS	2.04	4.31	2.87	(53)	(29)	6.02	13.2	(54)

Source: EGCO, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด Electricity Generating PCL (EGCO) รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 53% yoy และ 29% qoq จากผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ 2.7 พันลพ. หากตัดผลกระทบเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% yoy และ 16% qoq ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา ขณะที่กำไรปกติสำหรับงวด 9M21 อยู่ที่ 8.1 พันลพ. เพิ่มขึ้น 1% yoy หรือคิดเป็น 85% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ไตรมาสที่แข็งแกร่งมีปัจจัยผลักดันจากส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ เนื่องจากได้กระแสข่าวมหาศาลเป็นปัจจัยหนุน (ปัจจัยตามฤดูกาล) ใน 3Q21 โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำของ EGCO คือ Xyaburi hydro power plant (XPCL) และ Nam Theun (NTPC) มีส่วนต่อกำไรที่ 981 ลพ. เพิ่มขึ้น 76% yoy และ 17.4 qoq นอกจากนี้ The Sam Buenaventura power (SBOL) ในฟิลิปปินส์มีส่วนต่อกำไรที่ 353 ลพ. (+377% yoy, 16% qoq) เนื่องจากการฟื้นตัวของ demand หลังเศรษฐกิจกลับมาเปิดอีกครั้ง นอกจากนี้ EGCO ยังมีมั่งคูลที่แข็งแกร่งด้วยระดับ debt-equity ratio เพียง 1.0x ใน end-3Q21 EGCO ยังมีเงินสดในมือประมาณ 16.4 พันลพ. ซึ่งเพียงพอที่จะลงทุนในโครงการเพิ่มเติม

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	37,511	33,578	37,444	37,954	37,444
EBITDA	11,946	12,319	11,899	12,677	11,916
Operating profit	8,834	9,165	8,545	8,872	8,411
Net profit (rep./act.)	13,059	8,733	9,518	12,461	12,059
Net profit (adj.)	10,368	8,738	9,518	12,461	12,059
EPS (Bt)	19.7	16.6	18.1	23.7	22.9
PE (x)	8.9	10.6	9.7	7.4	7.7
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	12.8	12.4	12.8	12.0	12.8
Dividend yield (%)	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8
Net margin (%)	34.8	26.0	25.4	32.8	32.2
Net debt/(cash) to equity (%)	66.1	73.9	54.8	46.6	36.7
Interest cover (x)	9.5	2.9	2.8	3.2	3.3
ROE (%)	12.8	8.4	9.0	11.1	10.0
Consensus net profit	-	-	10,201	12,156	12,195
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	1.03	0.99

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt176.00
Target Price	Bt200.00
Upside	+13.6%

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates 4,260MW power plant in Thailand and overseas.

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	92,657.8
Market cap (US\$m):	2,817.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8

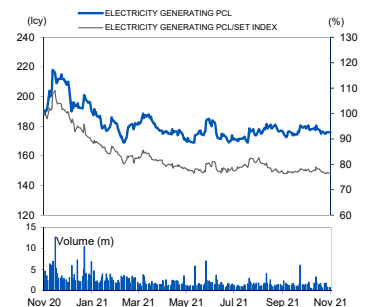
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt218.00/Bt169.00			
1mth (1.7)	3mth 1.1	6mth 0.6	1yr (11.1)	YTD (8.6)

Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY21 NAV/Share (Bt)	205.54
FY21 Net Debt/Share (Bt)	112.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamarant
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **ผลกระทบต่ออันดับใน 4Q21** เราคาดว่า EGCO จะรายงานกำไรอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ใน 4Q21 สะท้อน:
 - 1) ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาลในประเทศไทย
 - 2) ผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น (บ่งบอกถึง margin ที่ลดลงจากผู้ซื้ออุตสาหกรรมในประเทศไทย)
 - 3) การต่อจ่ายที่อาจเกิดขึ้นของโครงการโซลาร์ในประเทศไทย
- **โครงการลงทุนใหม่ยังต้องใช้เวลาในการหาข้อสรุป** ด้วยเงินสดในมือที่สูงกว่า 16 พันล้านบาท ประกอบกับอัตราส่วน D/E ที่เพียง 1x อนาคต โดยจากการวิเคราะห์เบื้องต้นเราเชื่อว่า EGCO ยังสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้อีกราว 700-800MW (ขึ้นอยู่กับชนิดของโรงไฟฟ้า) ซึ่งจะช่วยให้มีอัตรากำไรต่อหน่วยของ EGCO ได้ประมาณ 0.7-1 พันล้านบาท
- **ความกังวลเกี่ยวกับประเด็น ESG** เราเชื่อว่าราคาหุ้น EGCO สามารถถูกกดดันจากกลุ่มผู้ถือหุ้นที่มีความกังวลต่อประเด็นสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล หรือ ESG โดยสัดส่วนกำไรหลักของบริษัทมาจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน นอกจากนี้ EGCO ยังคงอยู่ในระหว่างการเจรจาสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐบาลเวียดนาม (PPA) สำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหิน Quang-Tri ขนาด 1,320MW (EGCO ถือหุ้นอยู่ 30% หรือ 390MWe); โดยโรงไฟฟ้าคาดว่าจะเริ่มจ่ายไฟในปี 2025 ซึ่งบ่งบอกว่าโรงไฟฟ้าถ่านหินจะถูกคิดเป็น 25-30% ของกำไรในช่วง 5-6 ปีข้างหน้า

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานอยู่ที่ 200 บาท อิงการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF แม้ว่ามูลค่ายังไม่แพงอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า โดยมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับ 3.8% เราคิดว่าบริษัทจะเผชิญความไม่แน่นอนจาก: 1) ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว 2) ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ต่ำลง ใน 4Q21

SHARE PRICE CATALYST

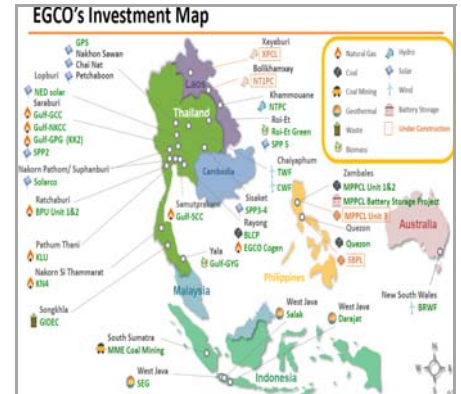
- 23 พ.ย. ประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งเราคาดหวังข่าวที่เป็นปัจจัยบวกจากผู้บริหาร
- 2022 คาดการณ์ฟื้นตัวในความต้องการใช้พลังงานในประเทศไทยและในต่างประเทศ

3Q21 EQUITY INCOME

	3Q21 (Btm)	3Q20 (Btm)	2021 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
BLCP	102	167	99	(39)	3
GPG	272	331	272	(18)	0
GEC	44	11	29	300	52
NED	127	138	146	(8)	(13)
NTPC	641	305	201	110	219
GPS	44	37	47	19	(6)
SEG	158	128	153	23	3
Salak+Darajat	134	93	11	44	1,118
Paju	107	521	281	(79)	(62)
SBPL	353	74	305	377	16
XPCL	277	218	134	27	107
Liden	132	0	14	0	843

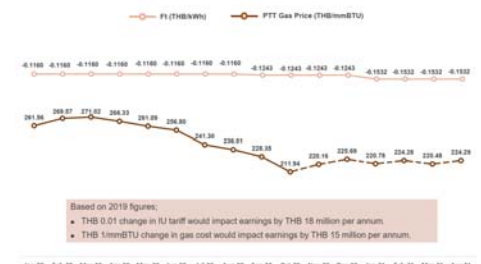
Source: EGCO

INVESTMENT MAP



Source: EGCO

GAS PRICE



Source: PTT

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	33,578	37,444	37,954	37,444
EBITDA	12,319	11,899	12,677	11,916
Deprec. & amort.	3,154	3,354	3,804	3,504
EBIT	9,165	8,545	8,872	8,411
Associate contributions	4,838	6,264	8,916	8,535
Net interest income/(expense)	(4,221)	(4,200)	(4,000)	(3,601)
Pre-tax profit	9,782	10,608	13,788	13,345
Tax	(1,022)	(1,061)	(1,268)	(1,228)
Minorities	(27)	(30)	(58)	(59)
Net profit	8,733	9,518	12,461	12,059
Net profit (adj.)	8,738	9,518	12,461	12,059

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	4,553	41,274	15,461	13,764
Pre-tax profit	9,782	10,608	13,788	13,345
Tax	(1,022)	(1,061)	(1,268)	(1,228)
Deprec. & amort.	3,154	3,354	3,804	3,504
Associates	(27)	(30)	(58)	(59)
Working capital changes	(2,138)	(4,600)	295	(699)
Other operating cashflows	(5,196)	33,002	(1,100)	(1,100)
Investing	(58)	(21,463)	(7,011)	(1,000)
Capex (growth)	(123)	(5,000)	(5,000)	0
Investments	(339)	(259)	(1,011)	(1,000)
Others	404	(16,204)	(1,000)	0
Financing	(7,746)	(11,590)	(6,027)	(6,553)
Dividend payments	(3,709)	(3,554)	(3,685)	(4,212)
Loan repayment	(4,013)	(8,067)	(2,400)	(2,400)
Others/interest paid	(25)	30	58	59
Net cash inflow (outflow)	(3,251)	8,221	2,423	6,211
Beginning cash & cash equivalent	20,488	17,237	25,458	27,880
Ending cash & cash equivalent	17,237	25,458	27,880	34,091

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	49,750	51,396	52,591	49,087
Other LT assets	129,776	107,638	110,649	112,649
Cash/ST investment	17,237	25,458	27,880	34,091
Other current assets	17,675	20,650	21,700	22,500
Total assets	214,438	205,141	212,820	218,327
ST debt	11,067	5,400	5,400	5,400
Other current liabilities	5,224	8,055	8,750	8,750
LT debt	81,758	79,358	76,958	74,558
Other LT liabilities	13,556	3,500	4,050	4,051
Shareholders' equity	102,243	108,207	116,983	124,830
Minority interest	591	621	679	738
Total liabilities & equity	214,438	205,141	212,820	218,327

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	36.7	31.8	33.4	31.8
Pre-tax margin	29.1	28.3	36.3	35.6
Net margin	26.0	25.4	32.8	32.2
ROA	4.1	4.5	6.0	5.6
ROE	8.4	9.0	11.1	10.0
Growth				
Turnover	(10.5)	11.5	1.4	(1.3)
EBITDA	3.1	(3.4)	6.5	(6.0)
Pre-tax profit	(30.1)	8.4	30.0	(3.2)
Net profit	(33.1)	9.0	30.9	(3.2)
Net profit (adj.)	(15.7)	8.9	30.9	(3.2)
EPS	(15.7)	8.9	30.9	(3.2)
Leverage				
Debt to total capital	47.4	43.8	41.2	38.9
Debt to equity	90.8	78.3	70.4	64.1
Net debt/(cash) to equity	73.9	54.8	46.6	36.7
Interest cover (x)	2.9	2.8	3.2	3.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TIPIP	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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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