

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ผลขาดทุนจาก Hedging สูงสุดใน 3Q21 และกำลังลดลง

เราเพิ่มประมาณกำไรปี 2022 ขึ้น 33.0% เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานราคาถ่านหินที่สูงขึ้น, ผลขาดทุนจาก hedging ที่ลดลงมาก และกำไรจากรายการพิเศษ คงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU แต่นักลงทุนในระยะสั้นอาจต้องการ ซื้อ จากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีทั้งปี 2021-22 รวมถึง Valuation ที่ไม่แพง (ซื้อขายที่ PE 5.5 เท่า เทียบกับ PE ในปี 2022 สำหรับ regional peers) ราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ราคาถ่านหินจะยังดีใน 2022F** เราคาดว่าราคาถ่านหินนิวคาสเซิล (NWC) จะยังคงดี โดยเราคาดว่าราคาถ่านหินจากอยู่ที่ระดับ US\$120.00/tonne ใน 2022F เทียบกับค่าเฉลี่ยการคาดการณ์ของผู้บริหารของ BANPU ที่ US\$150.00/tonne ใน 2022F (UOBKH: 2021F=US\$132.00/tonne) จากความต้องการถ่านหินที่แข็งแกร่ง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐในแต่ละประเทศและกิจกรรมทางการค้า (Trade Flow) ที่เริ่มกลับมาจะทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่การผลิตถ่านหินค่อนข้างจำกัด เนื่องจากข้อจำกัดข้อกำหนดด้าน ESG ทำให้ธนาคารไม่ปล่อยกู้ให้ ซึ่งหมายความว่าเมื่ออุปทานที่ตึงตัวต่อไป ทั้งนี้ราคาถ่านหินพุ่งสูงขึ้นและอยู่จุดสูงสุดที่ US\$246/tonne ในเดือน ต.ค. 21 หลังจากที่จีนยังคงซื้อ LNG/ถ่านหิน จากตลาดอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากปัญหาขาดแคลนพลังงานในประเทศ
- **คาดผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินและก๊าซเริ่มทยอยปรับตัวลดลง หลัง Peak ใน 3Q21** แม้ว่าผลการดำเนินงานหลักจะแข็งแกร่งทั้งธุรกิจถ่านหินและก๊าซใน 3Q21 แต่ถูกหักล้างบางส่วนจากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซจำนวนมากที่ 177 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 3Q21 โดยจาก เราปรับประมาณผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซมีแนวโน้มที่จะลดลงเป็น 139 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 4Q21F และ 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 2022F (2021F=ขาดทุน US\$369m) เนื่องจากปริมาณกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซ ที่ลดลงในปี 2022 (4Q21F=0.675 ล้านดอลลาร์สำหรับถ่านหิน และ 50 พันล้านลูกบาศก์ฟุตสำหรับก๊าซ (bcf); ปี 2022= 0.375 ล้านดอลลาร์สำหรับถ่านหิน และ 117 bcf สำหรับก๊าซ) ส่งผลให้ผลกระทบจากการบันทึกผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับกำไรหลักของ BANPU ในปี 2022 ซึ่ง BANPU ไม่มีแผนที่จะทำสัญญา hedging เพิ่มเติม เนื่องจากคาดว่าราคาถ่านหินจะอยู่ในภาวะปกติจนถึงปี 2022
- **คาดกำไรสุทธิใน 4Q21 จะยังคงแข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BANPU จะยังคงแข็งแกร่งที่ 4.1 พันลบ. ใน 4Q21 เนื่องจากเราคาดว่าผลขาดทุนจาก hedging จะลดลง (4Q21F: US\$139m, 3Q21: US\$176m) นอกจากนี้เรายังคาดว่าปริมาณการขายถ่านหินอินโดนีเซียจะสูงสุดในปีนี้ อยู่ที่ 5.8 ล้านตันใน 4Q21 (3Q21: 5.2 ล้านตัน) ในขณะที่เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยอินโดนีเซียจะเพิ่มขึ้น 8% qoq เมื่อเทียบกับที่ผู้บริหารของ BANPU คาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 10-15% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการในฤดูหนาวที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	125,337	105,729	105,910
EBITDA	7,923	8,512	42,022	32,731	33,542
Operating profit	697	(2,806)	28,954	19,132	19,391
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	10,441	16,110	16,518
Net profit (adj.)	200	(4,123)	21,895	14,868	17,488
EPS (Bt)*	0.0	(0.8)	4.0	2.1	2.0
PE (x)	279.4	n.m.	2.8	5.3	5.6
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	26.4	24.6	5.0	6.4	6.2
Dividend yield (%)	5.5	3.6	7.0	8.7	7.4
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	8.3	15.2	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	113.7	106.8	117.1	65.3	21.7
Interest cover (x)	1.5	1.6	8.2	6.1	6.5
ROE (%)	n.a.	n.a.	11.4	13.6	9.9
Consensus net profit	-	-	13,692	13,404	11,134
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.60	1.11	1.57

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt11.00
Target Price	Bt16.50
Upside	+50.0%
(Previous TP)	Bt14.40

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 (78.7% held by Banpu) 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):	6,766.1
Market cap (Btm):	74,427.2
Market cap (US\$m):	2,262.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	59.2

Price Performance (%)

52-week high/low Bt14.50/Bt6.11

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(19.1)	(4.0)	8.8	77.6	18.7

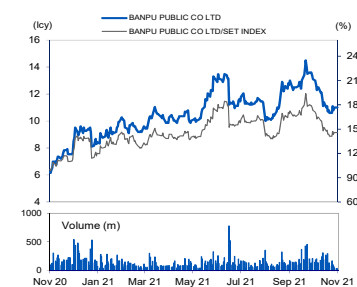
Major Shareholders

	%
Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7

FY21 NAV/Share (Bt) 14.30

FY21 Net Debt/Share (Bt) 17.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

- **BANPU** รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 3.5 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าที่ตลาดประมาณการ 20% BANPU บันทึกผลขาดทุนจาก hedging จำนวนมากที่ 5.8 พันลบ. ใน 3Q21 (ขาดทุนจาก hedging ด้านหินที่ 110 ล้านเหรียญสหรัฐ และขาดทุนจาก hedging ก๊าซที่ 61 ล้านเหรียญสหรัฐ) เนื่องจากได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (hedging) ด้านหินและก๊าซบางส่วน ใน 3Q21 นอกจากนี้บริษัทยังได้คลายสัญญาป้องกันความเสี่ยง (hedging) บางส่วนในช่วงเวลาดังกล่าว
- หากไม่รวมรายการพิเศษ BANPU จะรายงานกำไรหลักใน 3Q21 ที่ 8.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 196% qoq และกลับรายการผลขาดทุนสุทธิที่ 639 ลบ. ใน 3Q20 กำไรหลักที่แข็งแกร่งขึ้นทั้ง qoq และ yoy สาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานกำไรของธุรกิจด้านหินและก๊าซที่แข็งแกร่ง เนื่องจากราคาถ่านหินและก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ปริมาณการขายถ่านหินอินโดนีเซียยังรายงานการเพิ่มขึ้น 15.6% qoq เป็น 5.2 ล้านตัน ใน 3Q21 เนื่องจากความต้องการใช้พลังงานที่สูงขึ้นทั้งกลุ่มการผลิตและที่อยู่อาศัย ปัจจัยบวกถูกชดเชยบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจถ่านหินออสเตรเลีย ซึ่งยังคงรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q21 ในขณะที่ BANPU เผชิญกับความยากลำบากในเงื่อนไขการทำเหมืองในเหมือง Springvale, Mandalong และ Myuna ส่งผลให้ปริมาณการผลิตลดลง นอกจากนี้ Banpu Power (BPP TB, BANPU ถือหุ้น 78.7%) รายงานกำไรสุทธิที่ 597 ลบ. ลดลง 47.0% qoq จากต้นทุนถ่านหินที่สูง และการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าหงสา

3Q21 RESULTSL

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	14,739	25,063	38,234	159.4	52.6
COGS	11,693	16,619	20,391	74.4	22.7
SG&A	2,211	3,128	4,536	105.2	45.0
Income tax	353	1,018	1,996	465.0	96.0
Recurring-Profit	-639	2,900	8,573	1441.4	195.7
FX gain/(loss)	621	419	1,376	121.7	228.6
Hedging gain/(loss)	613	-1,512	-5,930	-1067.7	-292.2
Net income	-516	1,325	3,505	7786.3	164.4
EPS (Bt)	-0.19	0.26	0.68	4572.6	164.4
Gross margin (%)	20.7%	33.7%	46.7%		
EBITDA margin (%)	30.8%	17.3%	45.5%		
Net profit margin (%)	-3.5%	5.3%	9.2%		

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรสุทธิในปี 2021 และปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้น 33.0% เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานดัชนี NWC ใหม่ที่ US\$132/tonne (จาก US\$ 115/tonne) ในปี 2021 และ US\$120/tonne (จาก US\$100/tonne) ในปี 2022 นอกจากนี้เรายังคำนึงถึงผลขาดทุนจาก hedging ด้านหินและก๊าซจำนวนมากในปี 2021-22, กำไรจากการถอนการลงทุนของ Sunseap (5 พันลบ.) ซึ่งคาดว่าจะบันทึกใน 1Q22 รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม (Earn-out payment) สำหรับการเข้าซื้อก๊าซ Barnett shale (1.7 พันลบ.) ใน 1Q22 ประมาณการกำไรสุทธิใหม่ของเราใน 2022F เติบโต 55% จากใน 2021F

SENSITIVITY ANALYSIS ON COAL PRICE VS OUR 2021 CORE EARNINGS FORECASTS

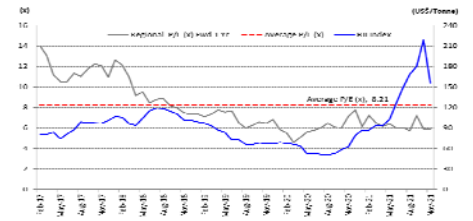
Newcastle coal index	BANPU's 2022 profit	EPS	2022 Target	Current PE
2022 Assumption (US\$/tonne)	(Btm)	(Btm)	Price (Bt)	2022 (x)
100	12,090	1.7	13.5	6.5
110	13,479	1.9	15.0	6.0
120	14,868	2.1	16.5	5.5
130	16,257	2.3	18.1	5.1
140	17,646	2.5	19.6	4.7

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 16.45 บาท (จากเดิม 14.30 บาท) อิงค่าเฉลี่ย PE ถ่านหินในภูมิภาคที่ 8 เท่า (จาก Forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า) เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้ออิงกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีทั้งในปี 2021 และ 22 รวมถึง valuation ที่ไม่แพง ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ core PE ที่ 5.5 เท่า ในปี 2021 เทียบกับ regional peers ที่ 8 เท่า**

REGIONAL COAL: 5-YEAR FORWARD P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER IN 3Q21

(m tonnes)	3Q20	2Q21	3Q21
Indonesian Sale Volume	4.0	4.5	5.2
Indonesian ASP (US\$/tonne)	49.1	81.0	112.7
Australian Sale Volume	3.2	2.5	2.5
Australian ASP (A\$/tonnes)	79.0	89.8	102.8
Total BANPU Sale Volume	8.0	7.8	8.7
China Coal Equity Income (US\$m)	10.3	27.6	50.0

Source: BANPU, UOB Kay Hian

FORECAST CHANGES IN 2021-22

(US\$/tonne)	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	132.0	120.0	115.0	100.0
ASP Indo mine	102.4	84.0	88.0	75.0
Average total Indo costs	51.6	51.1	57.0	52.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	20.0	22.0	20.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	129.0	120.0	112.0	100.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	110.0	101.0	92.0	86.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	3.75	4.00	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	170	5,190	498	2,936
- Indonesian Coal*	-2,161	2,612	-774	618
- Australian Coal	-598	772	-729	429
- Chinese Coal	2,929	1,806	2,000	1,889
Gas business	7,283	7,593	6,903	5,827
Total net profit	10,441	16,110	10,389	12,090
- Hedging gain/(loss)	-12,178	-2,058	-2,457	-
- Other non-recurring items	724	3,300	-	-
Total core profit	21,895	14,868	12,846	12,090

*Including interest expenses, and other non-recurring items

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	71,312	125,337	105,729	105,910
EBITDA	8,512	42,022	32,731	33,542
Deprec. & amort.	11,317	13,068	13,599	14,151
EBIT	(2,806)	28,954	19,132	19,391
Associate contributions	4,239	7,345	16,754	16,184
Net interest income/(expense)	(5,321)	(5,100)	(5,361)	(5,194)
Pre-tax profit	(320)	22,853	31,725	31,581
Tax	(269)	(7,596)	(9,034)	(8,316)
Minorities	(1,197)	(4,816)	(6,580)	(6,747)
Net profit	(1,786)	10,441	16,110	16,518
Net profit (adj.)	(4,123)	21,895	14,868	17,488

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Other LT assets	234,346	248,208	258,801	268,885
Cash/ST investment	21,941	7,202	28,345	68,392
Other current assets	24,248	34,068	28,687	28,687
Total assets	280,535	289,478	315,832	365,964
ST debt	(338)	(338)	(337)	(336)
Other current liabilities	16,023	16,814	16,412	16,026
LT debt	112,559	122,559	119,099	111,409
Other LT liabilities	87,351	71,825	61,824	61,823
Shareholders' equity	84,555	98,234	138,450	196,657
Minority interest	19,614	19,614	19,614	19,614
Total liabilities & equity	280,535	289,478	315,832	365,964

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	12,833	14,480	34,687	30,283
Pre-tax profit	(320)	22,853	31,725	31,581
Tax	(269)	(7,596)	(9,034)	(8,316)
Deprec. & amort.	11,317	13,068	13,599	14,151
Associates	4,239	7,345	16,754	16,184
Working capital changes	(411)	(9,029)	4,979	(386)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(1,723)	(12,161)	(23,334)	(22,931)
Investing	(21,704)	(13,862)	(10,592)	(10,085)
Capex (growth)	(21,704)	(13,862)	(10,592)	(10,085)
Capex (maintenance)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from sale of assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	24,278	13,237	20,646	33,999
Dividend payments	(3,087)	(5,221)	(8,055)	(8,259)
Proceeds from borrowings	27,231	10,000	(3,460)	(7,690)
Others/interest paid	134	8,458	32,161	49,948
Net cash inflow (outflow)	15,406	13,855	44,741	54,197
Beginning cash & cash equivalent	13,062	21,941	7,202	28,345
Changes due to forex impact	(6,528)	(28,594)	(23,599)	(14,151)
Ending cash & cash equivalent	21,941	7,202	28,345	68,392

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	11.9	33.5	31.0	31.7
Pre-tax margin	(0.4)	18.2	30.0	29.8
Net margin	(2.5)	8.3	15.2	15.6
ROA	n.a.	3.7	5.3	4.8
ROE	n.a.	11.4	13.6	9.9
Growth				
Turnover	(16.8)	75.8	(15.6)	0.2
EBITDA	7.4	393.7	(22.1)	2.5
Pre-tax profit	(108.6)	n.a.	38.8	(0.5)
Net profit	n.a.	n.a.	54.3	2.5
Net profit (adj.)	(2,163.9)	n.a.	(32.1)	17.6
EPS	(2,163.9)	n.a.	(48.1)	(4.8)
Leverage				
Debt to total capital	63.3	60.9	50.0	38.6
Debt to equity	172.8	155.5	99.9	62.7
Net debt/(cash) to equity	106.8	117.1	65.3	21.7
Interest cover (x)	1.6	8.2	6.1	6.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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