

กลุ่มโรงไฟฟ้า

เปิดรับความเสี่ยงลดลง, ความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนค่าก๊าซที่สูงขึ้นอาจนำไปสู่การ De-rating

เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้ากำลังเผชิญกับปัจจัยกดดันดังต่อไปนี้ในระยะเวลาดังกล่าว (1) ต้นทุนค่าก๊าซที่จะสูงขึ้น 4Q21-1H22 (2) ความไม่แน่นอนในผลการผลิตจากแหล่งเอราวัณ (3) ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาลใน 4Q21 เราคิดว่า การปรับตัวของราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ายังไม่เสร็จสิ้น และคาดว่าตลาดจะมีการปรับประมาณกำไรลง เรา Downgrade เป็น UNDERWEIGHT โดยให้ GULF เป็น Top Pick เพียงตัวเดียวของเรา

WHAT'S NEW

- ผลตอบแทนของกลุ่มที่ผสมผสานแต่ทำได้ดีกว่า SET เล็กน้อย ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า Outperformed SET index เล็กน้อย โดยบวก 9.9% ytd (vs SET 8.2%) โดย Energy Absolute (EA, Not rated) ผู้ประกอบการพลังงานทดแทนรายที่ใหญ่ที่สุดของไทยทำผลตอบแทนได้ดีมากที่สุดที่ 60% ytd ในขณะที่ผู้ประกอบการผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เช่น B.Grimm Power Plc (BGRIM), Global Power Synergy (GPSC) และ WHA Utilities and Power (WHAUP) ให้ผลตอบแทนติดลบ 17%, 1.9% และ 14.9% ตามลำดับ ซึ่งถูกกดดันจากความกังวลของต้นทุนค่าแก๊สที่สูงขึ้น
- ความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในประเทศฟื้นตัวในปีหน้า อ้างอิงจากสำนักนโยบายและแผนพลังงาน ความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าของประเทศไทยเพิ่มขึ้นเพียง 2.2% yoy (for 10M21) โดยความต้องการใช้พลังงานที่แข็งแกร่งในภาคครัวเรือน (จากนโยบาย work-from home policy) และการใช้ในอุตสาหกรรม (จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของการส่งออก) ถูกหักล้างโดยความต้องการใช้พลังงานที่อ่อนตัวลงในภาคการค้า (โรงแรม, ร้านอาหาร และร้านค้าเชิงพาณิชย์) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าแนวโน้มสำหรับการใช้ไฟฟ้าในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 6-8% ใน 2022 (ซึ่งปกติความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP 1.5-1.8 เท่า) โดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่จะช่วยเพิ่มความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม
- ความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนค่าแก๊สใน 1H22 แม้ว่าความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น แนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มจะโดนผลกระทบจากต้นทุนค่าแก๊สที่สูงขึ้น เราคาดว่าต้นทุนค่าแก๊สจะสูงขึ้น 12% qoq ใน 4Q21 เนื่องจากราคาแก๊สสะท้อนการคำนวณต้นทุนระหว่าง PTT และ ผู้ผลิตไฟฟ้า ซึ่งมี lag-time ต่อราคาน้ำมัน 6 ถึง 21 เดือน ต้นทุนค่าแก๊สสำหรับ SPP จะเพิ่มขึ้น 336 บาท/mmbtu ใน 1Q22 เรายังคาดการณ์เพิ่มขึ้น 24% yoy ของ ต้นทุนค่าแก๊สเฉลี่ยใน 2022 เป็น 333 บาท/mmbtu (2021: 264 บาท/mmbtu) แม้ว่าต้นทุนค่าแก๊สจะเพิ่มขึ้น คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จำเป็นต้องจำกัดค่าไฟฟ้าเพื่อลดค่าครองชีพ นอกจากนี้ กกพ. ได้ประกาศภาษีเชื้อเพลิงใหม่ (Ft) ตั้งแต่ ม.ค.-เม.ย. 22 ที่ 0.0139/หน่วย (เพิ่มขึ้น 4% เทียบกับ ต้นทุนค่าแก๊สที่เพิ่มขึ้น 12%) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ margin สำหรับผู้ประกอบการ SPP โดยเฉพาะ BGRIM และ GPSC ที่การใช้เชื้อเพลิงคิดเป็นประมาณ 25%
- ความเสี่ยงจากการตีเลยในแหล่งเอราวัณ จากรายงานของ PTT Exploration and Production (PTTEP) วันที่ 2 ธ.ค. PTTEP ไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อดำเนินการติดตั้งแท่นในแหล่งเอราวัณซึ่งเป็นแหล่งแก๊สที่ถูกที่สุดในประเทศไทย เนื่องจากข้อพิพาทของ Chevron กับรัฐบาลไทย เกี่ยวกับความรับผิดชอบในการรื้อถอนแท่นในแหล่งแก๊สเอราวัณ เราคาดการณ์การขาดแคลนจากการหายไป 600 ลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) หลัง เม.ย. 22 ซึ่งการขาดแคลนจะถูกทดแทนด้วยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของ LNG จาก PTT รวมถึง แก๊สจากอ่าวไทย ซึ่งจะเพิ่มต้นทุนค่าแก๊สประมาณ 100 บาท/mmbtu (เพิ่มขึ้นประมาณ 30%) และเพิ่มผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทย (โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SPP) เนื่องจากต้นทุนของราคาแก๊สที่สูงขึ้นและไม่สามารถส่งต่อไปยังผู้ใช้ปลายทางได้

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2020	PE 2021F	PE 2022F	EPS CAGR 2020-22 (%)	PEG 2021F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
BCPG*	BCPG TB	BUY	12.60	18.00	42.9	1,079	17.4	15.5	15.9	4.7	(6.2)	1.4	3.9	8.9
B.Grimm Power*	BGRIM TB	BUY	38.75	56.00	44.5	2,989	46.4	37.9	22.8	42.7	0.3	3.2	1.3	10.9
Banpu Power*	BPP TB	HOLD	16.90	20.00	18.3	1,524	13.9	14.3	6.8	43.5	0.1	1.1	4.7	16.6
Electricity Generating	EGCO TB	HOLD	168.00	200.00	19.0	2,617	10.1	9.3	7.1	19.5	0.2	0.8	4.0	11.0
Global Power Synergy*	GPSC TB	BUY	74.00	100.00	35.1	6,173	27.8	25.1	22.0	12.4	1.6	1.9	2.3	8.1
GULF Energy*	GULF TB	BUY	40.00	47.00	17.5	13,885	109.6	57.5	38.3	69.1	0.8	6.3	1.1	15.5
Ratchaburi Electricity	RATCH TB	HOLD	43.25	51.00	17.9	1,855	10.0	9.0	10.5	(2.6)	(0.7)	1.0	5.2	11.1
Sector	Sector					30,122	63.6	38.1	26.6			3.8	2.2	12.7

Source: UOB Kay Hian, * Coverage on our retail platform

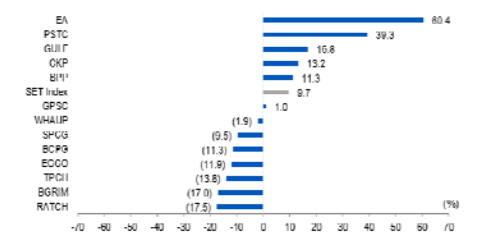
UNDERWEIGHT (Downgraded)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF	BUY	40.50	47.0

Source: UOB Kay Hian, * Coverage on our retail platform

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

POWER INDEX (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+66 2 2659 8317
arsit@uobkayhian.com

Tanaporn Visaruthaphong
+66 2 2659 8305
tanaporn@uobkayhian.com

- **รอกการส่ง LNG** เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซที่สูงขึ้น ERC ได้อนุมัติการยื่นขอใบอนุญาตในการเป็นผู้ส่ง LNG จาก Gulf Energy Development (GULF), BGRIM, Electricity Generating PCL (EGCO) และ Ratchaburi Group (RATCH) เพื่อนำเข้า LNG และจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้าของตัวเองรวมถึงสำหรับการซื้อขายเชิงธุรกิจในระยะถัดไป ถึงแม้ว่า Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT) จะเริ่มนำเข้า LNG สำหรับโรงงานของตัวเองในปีหน้า เราเชื่อว่าการส่ง LNG ครั้งแรกจากบริษัทเอกชน (BGRIM, GULF, EGCO และ RATCH) สำหรับโรงไฟฟ้าของตัวเองจะเริ่มขึ้นใน 2023 เป็นต้นไป (หลังบรรลุข้อตกลงในการซื้อก๊าซในปี 2021) ในขณะที่ราคาก๊าซสูงขึ้นมากในวันนี้ นี่เป็นการยืนยันมุมมองของเราว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยจะเผชิญกับปัญหาต้นทุนก๊าซในระยะเวลาย้อนไกล
- **คดี M&A เกิดขึ้นใน 2022** หลังคดี M&A ต่าง ๆ ถูกเลื่อนออกไปเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คดี M&A เหล่านี้คาดว่าจะปิดได้ใน 1H22 หลังทั่วโลกมีการคลายล็อกดาวน์เรคาด GULF, BGRIM, BCPG และ CK Power (CKP) จะประกาศคดี M&A ในต่างประเทศในปี 2022 (โดยเฉพาะที่ เวียดนาม ลาว และ ยุโรป) นี่จะเป็น key catalyst สำหรับบริษัทโรงไฟฟ้าในไทยตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป
- **แผน PDP ฉบับใหม่จะประกาศใน 2H22** จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เราเชื่อว่าแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP 2022) จะประกาศภายในช่วง 2H22 ซึ่งแผนฉบับใหม่จะให้ความสำคัญกับพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย โดยเพิ่มสัดส่วนเป็น 50% (โดยเฉพาะโครงการโซลาร์และโซลาร์รูฟท็อปไฟฟ้าชีวมวล) ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิมอย่างมีนัยสำคัญที่ 37% นอกจากนี้ภาครัฐตั้งเป้าสนับสนุนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และ battery storage สำหรับสำรองใช้ในระบบไฟฟ้าและใช้ใน EV ซึ่งจะเป็น Key catalyst สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้าใน 2H22

ACTION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น UNDERWEIGHT** เราปรับลดคำแนะนำกลุ่มเป็น UNDERWEIGHT เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยจะเผชิญกับปัจจัยกดดันต่อไปในระยะเวลาอันใกล้ 1) ต้นทุนค่าก๊าซที่สูงขึ้นตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป 2) ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการผลิตจากแหล่งเอราวัณ เราไม่คาดว่าภาครัฐจะสามารถส่งต่อต้นทุนค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้ใช้ปลายทางได้ (ซึ่งเพิ่ม downside ให้ผู้ประกอบการ SPP) และ 3) การเติบโตของกำไรหลักที่อ่อนตัวใน 4Q21 เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาลและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซ เราคิดว่าปัจจัยลบจะมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยบวกในระยะยาวจากคดี M&A และ แผน PDP ฉบับใหม่ นอกจากนี้เราไม่คิดว่าการปรับตัวของราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าเสร็จสิ้นแล้ว
- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF เนื่องจากคาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งในช่วง 2022 จาก : 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจาก Intouch Holding หลัง GULF เข้าซื้อหุ้น 42.25% ใน 3Q21 2) วันเริ่มจ่ายไฟ 1300MW ของโรงงานไฟฟ้า GSRC ใน pipeline และ 3) potential upside จากการควบรวมกิจการ (M&A)

ASSUMPTION CHANGES

- เรายังคงประมาณการกำไรปกติของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม

EARNINGS SENSITIVITY

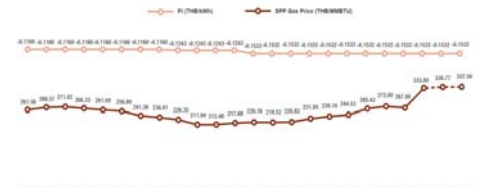
	% of industrial customers	Impact for every Bt0.01 tariff to 2022 earnings forecast	Impact for every Bt1/MMBTU gas cost up
BGRIM*	25%	0.4%	0.3%
GPSC**	63%	0.5%	0.3%
GULF**	21%	0.3%	0.1%

* Not in our coverage **Coverage under our retail platform
Source: UOB Kay Hian

SECTOR CATALYSTS

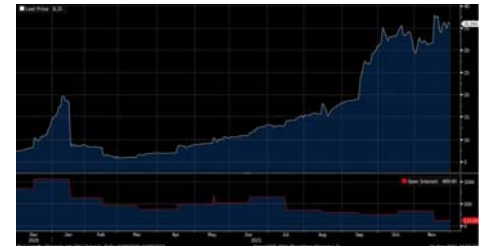
- 2H22: การประกาศแผน PDP ฉบับใหม่

GAS COST



Source: BGRIM, UOB Kay Hian

LNG PRICE



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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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