

### บมจ. บ้านปู (BANPU)

คาดการณ์กำไรหลักแข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 4Q21 จากราคาด่านหินที่พุ่งสูงขึ้น

เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 4Q21 จากราคาด่านหินที่พุ่งสูงขึ้นในไตรมาสนี้ แต่คาดว่ากำไรสุทธิจะอ่อนแอ qoq เนื่องจากผลขาดทุนจาก hedging และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินก่อนใหญ่ เราแนะนำให้ซื้อเก็งกำไรในระยะสั้นจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีในปี 2022 รวมถึง Valuation ที่ไม่แพง ขณะที่ในระยะยาว เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU ราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q21 จะอ่อนตัวลง qoq ...** เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิที่ 3.46 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งลดลง 1.4% qoq และพลิกกลับจากขาดทุนสุทธิที่ 468 ลบ. ใน 4Q20 เราคาดว่า BANPU จะบันทึกผลขาดทุนจาก hedging ก่อนใหญ่อีกจำนวน 7.5 พันลบ. ใน 4Q21 (จากทั้งธุรกิจถ่านหิน และก๊าซ) เนื่องจากราคาด่านหินและก๊าซที่ผันผวนสูงในระหว่างงวด นอกจากนี้เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 1.0 พันลบ. ใน 4Q21 (3Q21: กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน 1.4 พันลบ.) จากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในระหว่างไตรมาส
- **... แต่คาดว่ากำไรหลักจะแข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 4Q21** จากราคาด่านหินที่พุ่งสูงขึ้น หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่า BANPU จะบันทึกกำไรหลักใน 4Q21 ที่แข็งแกร่งมากที่สุดที่ 12.96 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 51.2% qoq และปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับกำไรหลักที่ 39 ลบ. ใน 4Q20 โดยกำไรหลักที่แข็งแกร่งขึ้นทั้ง qoq และ yoy ส่วนใหญ่มาจากกำไรที่แข็งแกร่งในธุรกิจถ่านหิน เนื่องจากราคาด่านหินที่พุ่งสูงขึ้นในระหว่างงวด นอกจากนี้คาดว่าปริมาณการขายถ่านหินของอินโดนีเซียจะยังคงอยู่ที่ระดับสูงที่ 5.4 ล้านตัน ใน 4Q21 เนื่องจากความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นจากทั้งกลุ่มการผลิตและกลุ่มที่อยู่อาศัย อีกทั้ง บมจ. บ้านปู เพาเวอร์ (BPP TB ซึ่ง BANPU ถือหุ้นอยู่ 78.7%) คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ที่ 700-800 ลบ. จากการกลับมาเปิดดำเนินการของโรงไฟฟ้าหงสาหลังปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน 3Q21
- **ปัจจัยบวกบางส่วนจะถูกหักลบด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจถ่านหินออสเตรเลีย** ซึ่งคาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิเพียงเล็กน้อยใน 4Q21 เนื่องจาก BANPU เผชิญกับความยากลำบากในเงื่อนไขการทำเหมืองในเหมือง Springvale, Mandalong และ Myuna ส่งผลให้มีปริมาณการผลิตต่ำอยู่ที่ประมาณ 2.5 ล้านตัน ใน 4Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	85,718	71,312	127,578	105,729	105,910
EBITDA	7,923	8,512	46,382	33,239	34,049
Operating profit	697	(2,806)	33,314	19,640	19,898
Net profit (rep./act.)	(553)	(1,786)	9,821	16,110	16,518
Net profit (adj.)	200	(4,123)	26,194	14,868	17,487
EPS (Bt)	0.0	(0.8)	4.8	2.1	2.0
PE (x)	276.9	n.m.	2.3	5.3	5.5
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	23.1	21.5	3.9	5.5	5.4
Dividend yield (%)	5.5	3.7	6.7	8.7	7.5
Net margin (%)	(0.6)	(2.5)	7.7	15.2	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	113.7	106.8	117.9	64.5	20.9
Interest cover (x)	1.5	1.6	9.1	6.2	6.6
ROE (%)	n.a.	n.a.	10.8	13.6	9.8
Consensus net profit	-	-	17,993	16,758	12,579
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.46	0.89	1.39

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt10.90
Target Price	Bt16.50
Upside	+51.4%

#### 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):	6,766.1
Market cap (Btm):	73,750.6
Market cap (US\$m):	2,233.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.1

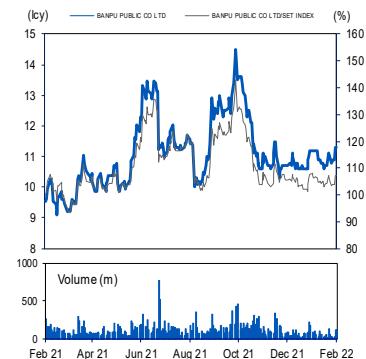
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.50/Bt9.10				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(2.7)	2.8	(6.9)	19.8	2.8	

#### Major Shareholders

Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY22 NAV/Share (Bt)	16.62
FY22 Net Debt/Share (Bt)	10.61

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,238	38,234	42,019	107.6	9.9
COGS	15,391	20,391	16,173	5.1	-20.7
SG&A	3,519	4,536	5,523	57.0	21.7
Income tax	-899	1,996	3,980	542.5	99.4
Recurring-Profit	39	8,573	12,963	33462.6	51.2
FX gain/(loss)	-907	1,376	-1,000	-10.3	-172.7
Hedging gain/(loss)	507	-5,930	-7,508	-1579.4	-26.6
Net income	-468	3,505	3,456	8389.1	-1.4
EPS (Bt)	-0.17	0.68	0.67	4890.0	-1.4
Gross margin (%)	24.0%	46.7%	61.5%		
EBITDA margin (%)	27.3%	45.5%	42.8%		
Net profit margin (%)	-2.3%	9.2%	8.2%		

Source: BANPU, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ราคาถ่านหินจะยังคงทรงตัวในปี 2022** แม้ราคาถ่านหินนิวคาสเซิล (NWC) จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ US\$197/tonne ในปี 2022 ytd แต่เราคาดการณ์ราคาถ่านหินอย่างระมัดระวังอยู่ที่ค่าเฉลี่ย US\$120.00/tonne ในปี 2022 เทียบกับค่าเฉลี่ยของผู้บริหาร BANPU ที่คาดการณ์ไว้อยู่ที่ US\$150.00/tonne ในปี 2022 (2021: US\$137.74/tonne) โดยเราคาดว่าราคาถ่านหินในปี 2022 จะอ่อนตัวลง yoy เนื่องจากรัฐบาลจีนสั่งให้เหมืองถ่านหินในประเทศเพิ่มกำลังการผลิตถ่านหินเกือบ 100 ล้านตัน เพื่อรับมือกับปัญหาการขาดแคลนพลังงาน เราเห็นการผลิตถ่านหินของจีนแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4.07 พันล้านตัน ในเดือน ธ.ค. 21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.7% yoy ในขณะที่ราคาถ่านหินเชื้อเพลิง (thermal coal) ของจีนทรงตัวใกล้ 700 Rmb (110 ดอลลาร์สหรัฐ) ต่อตัน
- **อินโดนีเซียจะเริ่มส่งออกถ่านหินอีกครั้งเมื่อการห้ามส่งออกสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ม.ค. 22** จากการวิจัยของ China UOBKH บริษัททำเหมืองถ่านหิน 171 แห่ง จาก 600 แห่ง ในอินโดนีเซียได้รับอนุญาตให้ส่งออกถ่านหินไปยังต่างประเทศ โดยผู้ที่ได้รับไฟเขียวให้ส่งออกถ่านหินในแต่ละบริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขแผนการขายตลาดในประเทศอินโดนีเซีย (Domestic Market Obligation: DMO) อย่างเต็มที่ในการขายให้กับตลาดท้องถิ่น หรือข้อตกลงที่จะจ่ายค่าปรับ ในขณะที่บริษัททำเหมืองแห่งอื่นๆ จำนวนมากยังอยู่ในระหว่างการประเมิน ภายใต้กฎ DMO บริษัททำเหมืองต้องขาย 1 ใน 4 ของผลิตภัณฑ์ในท้องถิ่นในราคาไม่เกิน USD\$70/tonne สำหรับการบริโภคกระแสไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม สิ่งนี้จะส่งผลกระทบบ่อยอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซียของ BANPU เนื่องจาก BANPU ปฏิบัติตามข้อตกลง DMO เสมอ

### STOCK IMPACT

- **คาดผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินและก๊าซ ถึงจุดสูงสุดในปี 2021** จากการตรวจสอบของเรา จำนวนผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากปริมาณ hedging ถ่านหินและก๊าซที่ลดลงในปี 2022 (2022F: 0.375 ล้านตัน สำหรับถ่านหินและ 117 bcf สำหรับก๊าซ) ส่งผลให้ผลกระทบต่อผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาถ่านหินและก๊าซค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับกำไรหลักของ BANPU ในปี 2022 ซึ่ง BANPU ไม่มีแผนที่จะทำสัญญา hedging เพิ่มเติม เนื่องจากคาดว่าราคาถ่านหินจะอยู่ในภาวะปกติจนถึงปี 2022 ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะแข็งแกร่งมากใน 1Q22 จากราคาถ่านหินที่สูง และผลขาดทุนจาก hedging ที่ต่ำ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับกำไรสุทธิและกำไรสุทธิในปี 2021 ของเราเพื่อสะท้อนถึงราคาถ่านหินและผลการดำเนินงานในปัจจุบัน** (โปรดดูตาราง Earnings Revision)

### SENSITIVITY ANALYSIS ON COAL PRICE VS OUR 2021 CORE EARNINGS FORECASTS

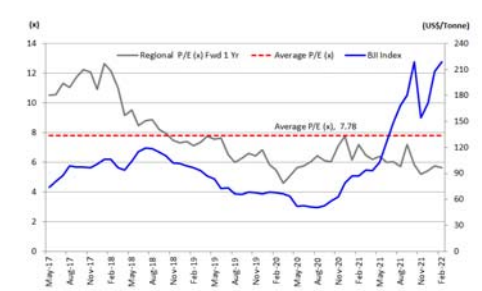
Newcastle coal index	BANPU's 2022 profit	EPS	2022 Target	Current PE
2022 Assumption (US\$/tonne)	(Btm)	(Btm)	Price (Bt)	2022 (x)
100	12,090	1.7	13.5	6.5
110	13,479	1.9	15.0	6.0
120	14,868	2.1	16.5	5.5
130	16,257	2.3	18.1	5.1
140	17,646	2.5	19.6	4.7

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.05 บาท** อิงค่าเฉลี่ย PE ถ่านหินในภูมิภาคที่ 8 เท่า เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตาม สำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีทั้งในปี 2022 รวมถึง valuation ที่ไม่แพง ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ core PE ที่ 5.3 เท่า ในปี 2021 เทียบกับ regional peers ที่ 8 เท่า

### REGIONAL COAL: 5-YEAR FORWARD P/E BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### KEY ASSUMPTION CHANGES IN 2021-22

	New		Old	
(US\$/tonne)	2021F	2022F	2021F	2022F
Newcastle coal index	138.0	120.0	132.0	120.0
ASP Indo mine	106.8	84.0	102.4	84.0
Average total Indo costs	49.9	51.1	51.6	51.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	19.6	22.0	20.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	100.0	120.0	129.0	120.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	83.0	101.0	110.0	101.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	12.1	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	3.42	4.00	3.75	4.00

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	190	5,872	144	5,872
- Indonesian	-2,630	3,294	-2,217	3,294
Coal*	-934	772	-598	772
- Australian				
- Chinese Coal	3,754	1,806	2,929	1,806
Gas business	6,642	6,912	7,283	6,912
Total net profit	9,821	16,110	10,385	16,110
- Hedging gain/(loss)	-15,098	-2,058	-12,178	-2,058
- Other non-recurring items	-1,276	3,300	724	3,300
Total core profit	26,194	14,868	21,838	14,868

\*Including interest expenses, and other non-recurring items

Source: UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	71,312	127,578	105,729	105,910
EBITDA	8,512	46,382	33,239	34,049
Deprec. & amort.	11,317	13,068	13,599	14,151
EBIT	(2,806)	33,314	19,640	19,898
Associate contributions	4,239	7,574	16,754	16,184
Net interest income/(expense)	(5,321)	(5,100)	(5,361)	(5,194)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(320)</b>	<b>23,620</b>	<b>32,633</b>	<b>32,489</b>
Tax	(269)	(8,395)	(9,434)	(8,679)
Minorities	(1,197)	(5,404)	(7,089)	(7,292)
<b>Net profit</b>	<b>(1,786)</b>	<b>9,821</b>	<b>16,110</b>	<b>16,518</b>
Net profit (adj.)	(4,123)	26,194	14,868	17,487

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>12,833</b>	<b>13,701</b>	<b>34,846</b>	<b>30,283</b>
Pre-tax profit	(320)	23,620	32,633	32,489
Tax	(269)	(8,395)	(9,434)	(8,679)
Deprec. & amort.	11,317	13,068	13,599	14,151
Associates	4,239	7,574	16,754	16,184
Working capital changes	(411)	(9,187)	5,137	(386)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(1,723)	(12,978)	(23,842)	(23,476)
<b>Investing</b>	<b>(21,704)</b>	<b>(13,862)</b>	<b>(10,592)</b>	<b>(10,085)</b>
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.
<b>Financing</b>	<b>24,278</b>	<b>13,547</b>	<b>21,623</b>	<b>34,666</b>
Dividend payments	(3,087)	(4,910)	(8,055)	(8,259)
Proceeds from borrowings	27,231	10,000	(3,460)	(7,690)
Others/interest paid	134	8,458	33,138	50,615
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>15,406</b>	<b>13,387</b>	<b>45,876</b>	<b>54,864</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>13,062</b>	<b>21,941</b>	<b>6,734</b>	<b>29,011</b>
Changes due to forex impact	(6,528)	(28,594)	(23,599)	(14,151)
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>21,941</b>	<b>6,734</b>	<b>29,011</b>	<b>69,725</b>

## 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	6,734	29,011	69,725
Other current assets	24,248	34,226	28,687	28,687
<b>Total assets</b>	<b>280,535</b>	<b>289,168</b>	<b>316,499</b>	<b>367,297</b>
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	97,923	139,117	197,990
Minority interest	19,614	19,614	19,614	19,614
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>280,535</b>	<b>289,168</b>	<b>316,499</b>	<b>367,297</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	11.9	36.4	31.4	32.1
Pre-tax margin	(0.4)	18.5	30.9	30.7
Net margin	(2.5)	7.7	15.2	15.6
ROA	n.a.	3.4	5.3	4.8
ROE	n.a.	10.8	13.6	9.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(16.8)	78.9	(17.1)	0.2
EBITDA	7.4	444.9	(28.3)	2.4
Pre-tax profit	(108.6)	n.a.	38.2	(0.4)
Net profit	n.a.	n.a.	64.0	2.5
Net profit (adj.)	(2,163.9)	n.a.	(43.2)	17.6
EPS	(2,163.9)	n.a.	(56.6)	(4.8)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	63.3	60.9	49.8	38.4
Debt to equity	172.8	156.1	99.4	62.3
Net debt/(cash) to equity	106.8	117.9	64.5	20.9
Interest cover (x)	1.6	9.1	6.2	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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