

บมจ. บ้านปู (BANPU)

4Q21: ผลประกอบการอยู่ในคาดการณ์; ภาพรวมกำไรในปี 2022 ยังคงแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิใน 4Q21 ของ BANPU เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ จากราคาถ่านหินที่พุ่งสูงขึ้นใน 4Q21 แต่กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq เนื่องจากผลขาดทุนจาก hedging และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนก้อนใหญ่ เราแนะนำให้ซื้อเก็งกำไรในระยะสั้นจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีในปี 2022 รวมถึง Valuation ที่ไม่แพง ขณะที่ในระยะยาว เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU ราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท

4Q21 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,238	38,234	47,631	135.4	24.6
COGS	15,391	20,391	24,526	59.4	20.3
SG&A	3,519	4,536	4,769	35.5	5.1
Income tax	-899	1,996	1,957	317.6	-1.9
Recurring-Profit	39	8,573	11,139	28739.3	29.9
FX gain/(loss)	-907	1,376	-352	61.1	-125.6
Hedging gain/(loss)	507	-5,930	-6,936	-1466.9	-17.0
Net income	-468	3,505	3,487	8455.5	-0.5
EPS (Bt)	-0.17	0.68	0.68	4924.9	-0.5
Gross margin (%)	24.0%	46.7%	48.5%		
EBITDA margin (%)	27.3%	45.5%	47.9%		
Net profit margin (%)	-2.3%	9.2%	7.3%		

Source: BANPU, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 4Q21 ลดลงเล็กน้อย qoq BANPU ประกาศกำไรสุทธิที่ 3.5 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของเราและตลาด โดยผลประกอบการลดลง 0.5% qoq แต่พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิจำนวน 468 ลบ. ใน 4Q20 นอกจากนี้ BANPU ยังบันทึกผลขาดทุนจาก hedging ก้อนใหญ่อีกจำนวน 6.9 พันลบ. ใน 4Q21 (จากทั้งธุรกิจถ่านหิน และก๊าซ) เนื่องจากราคาถ่านหินและก๊าซที่ผันผวนสูงในระหว่างงวด นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 352 ลบ. ใน 4Q21 (3Q21: กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.4 พันลบ) จากเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในระหว่างไตรมาส
- หากไม่รวมรายการพิเศษ BANPU บันทึกกำไรหลักใน 4Q21 ที่แข็งแกร่งมากอยู่ที่ 11.1 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 29.9% qoq และดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับกำไรหลักที่น้อยจำนวน 39 ลบ. ใน 4Q20 โดยกำไรหลักที่แข็งแกร่งขึ้นทั้ง qoq และ yoy ส่วนใหญ่มาจากกำไรที่แข็งแกร่งในธุรกิจถ่านหินเนื่องจากราคาถ่านหินที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ปริมาณการขายถ่านหินในอินโดนีเซียยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 5.3 ล้านตัน ใน 4Q21 เนื่องจากความต้องการใช้พลังงานที่สูงขึ้นทั้งในกลุ่มการผลิตและกลุ่มที่อยู่อาศัย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	71,312	133,190	105,729	105,910	105,910
EBITDA	8,512	47,346	44,833	46,114	47,179
Operating profit	(2,806)	31,450	19,640	19,898	19,898
Net profit (rep./act.)	(1,786)	9,852	16,110	16,518	16,584
Net profit (adj.)	(4,123)	24,370	14,868	17,487	17,553
EPS (Bt)	(0.8)	4.4	2.1	2.0	1.7
PE (x)	n.m.	2.5	5.4	5.6	6.7
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	1.0	1.5
EV/EBITDA (x)	20.2	3.6	3.8	3.7	3.6
Dividend yield (%)	3.6	4.1	8.6	7.3	4.4
Net margin (%)	(2.5)	7.4	15.2	15.6	15.7
Net debt/(cash) to equity (%)	106.8	111.8	59.0	16.7	(9.8)
Interest cover (x)	1.6	8.4	8.2	8.6	8.9
ROE (%)	n.a.	10.5	14.3	10.9	7.6
Consensus net profit	-	-	17,158	17,008	13,550
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	1.03	1.30

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือสนับสนุนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt10.80
Target Price	Bt16.50
Upside	+52.8%

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.

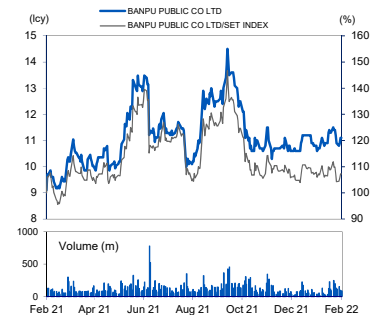
STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	6,766.1
Market cap (Btm):	73,074.0
Market cap (US\$m):	2,266.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	31.3

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.50/Bt9.10				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.0	1.9	5.9	13.4	1.9	
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

Company Results

- ปัจจัยบวกบางส่วนจะถูกหักลบด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจถ่านหินออสเตรเลีย เนื่องจาก BANPU เผชิญกับความยากลำบากในเรื่องไซการท่าเหมือง Springvale, Mandalong และ Myuna ส่งผลให้มีปริมาณการผลิตต่ำกว่าอยู่ที่ประมาณ 2.2 ล้านตัน ใน 4Q21 นอกจากนี้การดำเนินงานในธุรกิจถ่านหินในจีนยังอ่อนแอ qoq (4Q21: US\$35.3m, 3Q21: S\$50m) เนื่องจากบริษัทมักจะจ่ายภาษีพิเศษให้กับรัฐบาลในไตรมาส 4
- บ้านปู เพาเวอร์ (BPP TB, ซึ่ง BANPU ถือหุ้นอยู่ 78.7%) ประกาศกำไรสุทธิลดลง 37.8% อยู่ที่ 371 ลบ. จากดอกเบี้ยจ่าย, การใช้จ่ายในการบริหาร และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้นใน 4Q21 การกลับมาเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าหังสา หลังจากสิ้นสุดการปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน 3Q21 จะชดเชยผลขาดทุนจำนวน 267 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าซานซีลู่กวง, ผลขาดทุนจำนวน 304 ลบ. จากการลงทุนใน Banpu Next และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ซึ่งจะบันทึกทุกไตรมาส 4
- BANPU ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.25 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานใน 2H21 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.5% ต่อปี Ex-dividend date วันที่ 8 เม.ย. 22

STOCK IMPACT

- ราคาถ่านหินทั่วโลกกลับมาเกือบแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หรือ US\$246/tonne เมื่อวันที่ 11 ต.ค. 21 จากวิกฤตระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้คาดว่าผู้ซื้อในยุโรปจะ เริ่ม loading up เชื้อเพลิงฟอสซิลเพราะกลัวความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย และประเทศตะวันตกจะตัดอุปทานก๊าซ โดยยุโรปพึ่งพาก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียประมาณ 30% ซึ่งราคาก๊าซเริ่มปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งจากความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานที่อาจเกิดขึ้น European utilities ได้เพิ่มการนำเข้าถ่านหินเป็น 5 ล้านตัน ในเดือน ม.ค. 22 (โปรดดูตารางด้านขวา)
- คาดราคาถ่านหินจะยังคงทรงตัวในปี 2022F แม้ราคาถ่านหินนิวคาสเซิล (NWC) จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ US\$197/tonne ในปี 2022 ytd แต่เราคาดการณ์ราคาถ่านหินอย่างระมัดระวังอยู่ที่ค่าเฉลี่ย US\$120.00/tonne ในปี 2022F เทียบกับค่าเฉลี่ยของผู้บริหาร BANPU ที่คาดการณ์ไว้อยู่ที่ US\$150.00/tonne ในปี 2022F (2021: US\$137.74/tonne) โดยเราคาดว่าราคาถ่านหินในปี 2022F จะอ่อนตัวลง yoy เนื่องจากรัฐบาลจีนสั่งให้เหมืองถ่านหินในประเทศเพิ่มกำลังการผลิตถ่านหินเกือบ 100 ล้านตัน เพื่อรับมือกับปัญหาการขาดแคลนพลังงาน เราจะทบทวนสมมติฐานราคาถ่านหินอีกครั้งหลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

SENSITIVITY ANALYSIS ON COAL PRICE VS OUR 2021 CORE EARNINGS FORECASTS

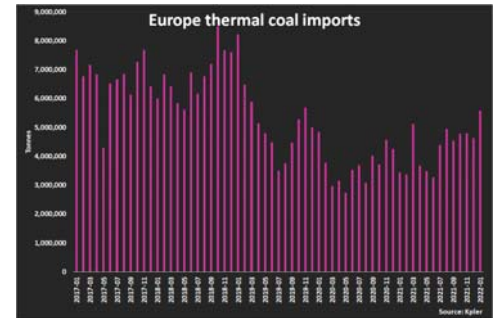
Newcastle coal index	BANPU's 2022 profit	EPS	2022 Target	Current PE
2022 Assumption (US\$/tonne)	(Btm)	(Btm)	Price (Bt)	2022 (x)
100	12,090	1.7	13.5	6.5
110	13,479	1.9	15.0	6.0
120	14,868	2.1	16.5	5.5
130	16,257	2.3	18.1	5.1
140	17,646	2.5	19.6	4.7

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

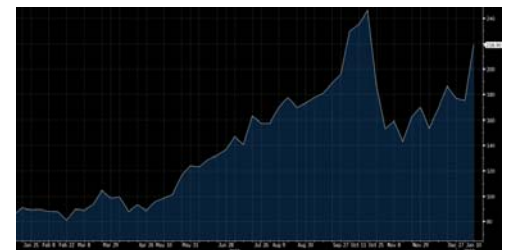
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.05 บาท** อิงค่าเฉลี่ย PE ถ่านหินในภูมิภาคที่ 8 เท่า เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะดีทั้งในปี 2022 รวมถึง valuation ที่ไม่แพง ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ core PE ที่ 5.4 เท่า ในปี 2022E เทียบกับ regional peers ที่ 8 เท่า

EUROPE THERMAL COAL IMPORTS



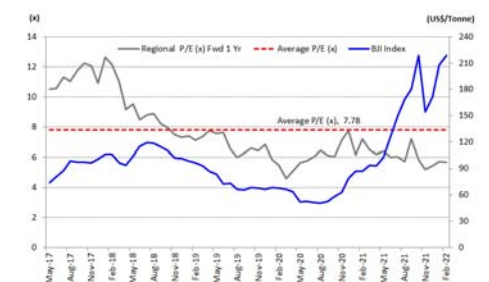
Source: Reuters

NEWCASTLE COAL PRICE (US\$/TONNE)



Source: Bloomberg

REGIONAL COAL: 5-YEAR FORWARD P/E BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION 2022-23

(US\$/tonne)	2022F	2023F
Newcastle coal index	120.0	120.0
ASP Indo mine	84.0	84.0
Average total Indo costs	51.1	51.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	22.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	120.0	120.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	101.0	101.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	4.00	4.00

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS BREAKDOWN BY SEGMENT

	2022F	2023F
Power Business	3,327	3,503
Coal business	5,872	6,104
- Indonesian Coal*	3,294	3,526
- Australian Coal	772	772
- Chinese Coal	1,806	1,806
Gas business	6,912	6,912
Total net profit	16,110	16,518
- Hedging gain/(loss)	-2,058	-969
- Other non-recurring items	3,300	-
Total core profit	14,868	17,487

*Including interest expenses, and other non-recurring items

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาหรือใช้ประกอบการตัดสินใจ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 24 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	133,190	105,729	105,910	105,910
EBITDA	47,346	44,833	46,114	47,179
Deprec. & amort.	15,895	25,193	26,216	27,280
EBIT	31,450	19,640	19,898	19,898
Associate contributions	7,290	16,754	16,184	16,184
Net interest income/(expense)	(5,605)	(5,444)	(5,376)	(5,280)
Pre-tax profit	22,344	32,550	32,503	32,599
Tax	(6,372)	(9,351)	(8,694)	(8,694)
Minorities	(6,121)	(7,089)	(7,292)	(7,321)
Net profit	9,852	16,110	16,518	16,584
Net profit (adj.)	24,370	14,868	17,487	17,553

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Other LT assets	280,363	269,577	284,426	299,188
Cash/ST investment	23,440	63,813	110,783	152,995
Other current assets	61,997	57,218	57,218	57,218
Total assets	365,799	390,608	452,427	509,401
ST debt	(338)	(337)	(336)	(335)
Other current liabilities	57,959	59,127	57,057	55,070
LT debt	139,747	136,287	141,287	128,597
Other LT liabilities	89,154	97,698	142,855	200,928
Shareholders' equity	103,697	122,253	181,142	252,793
Minority interest	24,420	24,420	69,577	127,652
Total liabilities & equity	365,799	390,608	452,427	509,401

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	49,243	47,249	40,665	41,877
Pre-tax profit	22,344	32,550	32,503	32,599
Tax	(6,372)	(9,351)	(8,694)	(8,694)
Deprec. & amort.	15,895	25,193	26,216	27,280
Associates	7,290	16,754	16,184	16,184
Working capital changes	11,003	5,946	(2,069)	(1,988)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(918)	(23,842)	(23,476)	(23,505)
Investing	(33,824)	10,786	(14,850)	(14,762)
Capex (growth)	(33,824)	10,786	(14,850)	(14,762)
Capex (maintenance)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from sale of assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	23,244	(1,014)	47,370	42,377
Dividend payments	2,006	(8,055)	(8,259)	(8,292)
Proceeds from borrowings	23,861	(3,460)	5,000	(12,690)
Others/interest paid	(2,623)	10,501	50,629	63,359
Net cash inflow (outflow)	38,663	57,022	73,185	69,493
Beginning cash & cash equivalent	21,941	23,440	63,813	110,783
Changes due to forex impact	(37,164)	(16,648)	(26,216)	(27,280)
Ending cash & cash equivalent	23,440	63,813	110,783	152,995

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	35.5	42.4	43.5	44.5
Pre-tax margin	16.8	30.8	30.7	30.8
Net margin	7.4	15.2	15.6	15.7
ROA	3.0	4.3	3.9	3.4
ROE	10.5	14.3	10.9	7.6
Growth				
Turnover	86.8	(20.6)	0.2	0.0
EBITDA	456.3	(5.3)	2.9	2.3
Pre-tax profit	n.a.	45.7	(0.1)	0.3
Net profit	n.a.	63.5	2.5	0.4
Net profit (adj.)	n.a.	(39.0)	17.6	0.4
EPS	n.a.	(53.3)	(4.8)	(15.7)
Leverage				
Debt to total capital	63.7	58.2	55.8	50.6
Debt to equity	175.8	139.0	126.3	102.5
Net debt/(cash) to equity	111.8	59.0	16.7	(9.8)
Interest cover (x)	8.4	8.2	8.6	8.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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