

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

ดาววันไซด์จำกัด แต่มีการฟื้นตัวของกำไรปานกลางในปี 2022

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ภาพรวมของเราต่อ EGCO ยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2022 ที่เพียง 12% แม้จะได้รับผลกระทบที่ค่อนข้างจำกัดจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วล่าสุด แต่เราคิดว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับอุปสรรคจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ก่อนใหญ่จากโครงการ QPL และโครงการพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย เราเชื่อว่าเป็นการดีที่สุดที่จะรอการ M&A ครั้งใหม่ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 200.00 บาท

WHAT'S NEW

- โหมเงินเต็มความต้องการไฟฟ้าที่แข็งแกร่งจะถูกชดเชยด้วยการด้อยค่าของสินทรัพย์ก่อนใหญ่ เราได้เข้าพบผู้บริหารของ EGCO เมื่อวานนี้เพื่ออัปเดตภาพรวมของบริษัท แม้ Valuation ของบริษัทจะถูก และมีผลกระทบจำกัดจากต้นทุนพลังงานที่สูง แต่เรายังคงมีความกังวลเกี่ยวกับภาพรวมในระยะกลางของ EGCO แม้ความต้องการไฟฟ้าจะสูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ (ส่วนใหญ่ในเกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์) แต่เราเห็นการเติบโตของกำไรหลักที่ลดลงในปี 2022 (+12% yoy) เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลา 45 วัน ที่ Quezon (QPL) ในฟิลิปปินส์, การปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่เป็นเวลา 32 วัน ที่โรงไฟฟ้า Paju ในเกาหลี ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของอุปสงค์ และการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่เป็นเวลา 42 วัน ที่ BCLP ในไทยใน 1Q22 ผู้บริหารคาดการณ์ถึงความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอัตรา adder ที่ลดลงของโครงการพลังงานทดแทนในไทย และ tariff rate ที่ลดลงสำหรับสัญญาใหม่ของ QPL ในฟิลิปปินส์
- ผลประโยชน์จำกัดจากใบอนุญาตจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ (LNG Shipper License) ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จะมีความสำคัญมากขึ้นในฐานะแหล่งอุปทานก๊าซในประเทศไทย เนื่องจากปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติที่ลดลงในประเทศไทย โดย EGCO เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการขนส่ง LNG ในประเทศไทย โดยมีใบอนุญาตนำเข้าก๊าซ LNG 250,000 ตัน/ปี ผู้บริหารกล่าวในที่ประชุมว่า EGCO อาจชะลอการนำเข้า LNG จำนวน 200,000 ตัน สำหรับโรงไฟฟ้า SPP 2 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าบ้านโป่ง (BPU) และโรงไฟฟ้าคลองหลวง (KLU) ในปี 2022 ขณะเดียวกันเราเห็นความเสี่ยงด้านลบเล็กน้อยต่อกำไรของโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งเนื่องจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น
- อัปเดตโครงการในปีไปป์ไลน์ ในที่ประชุมผู้บริหารของ EGCO ให้ข้อมูลว่าการก่อสร้างวินด์ฟาร์มนอกชายฝั่งกำลังการผลิต 640MW (หยุนหลินวินด์ฟาร์ม ซึ่ง EGCO ถือหุ้น 25%) จะล่าช้าไปจนถึงสิ้นปี 2022 จากปี 2021 ก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในขณะที่ EGCO ได้จัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมในจังหวัดระยอง เพื่อรองรับการลงทุนในระยะเบี่ยงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) โดยมีแผนที่จะเริ่มขายที่ดินในปี 2023 นอกจากนี้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำ กำลังการผลิต 650MW ในลาว (โครงการ NT1PC) อยู่ในระหว่างดำเนินการ และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ใน 2Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	33,578	35,903	37,954	37,444	37,444
EBITDA	12,319	9,753	12,479	11,718	11,420
Operating profit	9,165	6,596	8,872	8,411	8,413
Net profit (rep./act.)	8,733	4,104	10,424	12,059	12,061
Net profit (adj.)	8,738	10,218	11,424	12,059	12,061
EPS (Bt)	16.6	19.4	21.7	22.9	22.9
PE (x)	10.9	9.3	8.3	7.9	7.9
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	11.8	14.9	11.7	12.4	12.7
Dividend yield (%)	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7
Net margin (%)	26.0	11.4	27.5	32.2	32.2
Net debt/(cash) to equity (%)	73.9	80.6	41.4	33.7	29.9
Interest cover (x)	2.9	1.2	3.1	3.3	3.2
ROE (%)	8.4	3.8	8.9	9.7	9.2
Consensus net profit	-	-	11,809	12,182	11,637
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.99	1.04

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt180.50
Target Price	Bt200.00
Upside	+10.8%

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established in 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):	95,026.9
Market cap (US\$m):	2,905.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.4

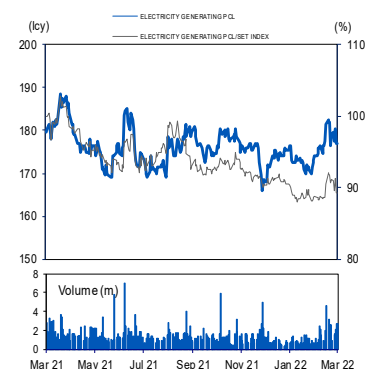
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt188.50/Bt166.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.6	7.1	1.1	2.6	2.8

Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY22 NAV/Share (Bt)	228.28
FY22 Net Debt/Share (Bt)	94.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

- **การลงทุนใหม่ยังไม่เกิดผล** เพื่อคว้าโอกาสใน S-curve ใหม่ EGCO จึงลงทุนโดยการถือหุ้นใน เพียร์พาวเวอร์ (Peer Power) 24.24% ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพด้านฟินเทค โดยมีแพลตฟอร์มให้บริการระบบหุ้นกู้คราวด์ฟันดิ้ง (Crowdfunding Bond) นอกจากนี้ EGCO ยังได้ลงนาม MOU กับ Bloom Energy เพื่อพัฒนาเชื้อเพลิงออกไซด์ของแข็งสำหรับรถไฟฟ้า (electric vehicles) และโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตามเราไม่คาดว่าทั้ง 2 โครงการ จะเกิดผลในปี 2022 ด้วยเงินสดก้อนใหญ่ (> 32 พันลพ.) ที่ถืออยู่ และ D/E ratio ที่ต่ำ (1.1 เท่า ณ สิ้นปี 21) EGCO กำลังเตรียมค่าใช้จ่ายการการลงทุน (capex) เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า แต่เราเชื่อว่าการลงทุนใหม่จะใช้เวลาในการออกผล

STOCK IMPACT

- **ผลการดำเนินงานปานกลางในปี 2022** ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดการณ์ว่า EGCO จะมีการเติบโตกำไร 12% yoy เป็น 11.0 พันลพ. ในปี 2022 ขณะที่ในระยะสั้น เราคิดว่า EGCO จะรายงานกำไรที่ประมาณ 2.2 พันลพ. (ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq) เนื่องจากมีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในไปป์ไลน์มากขึ้นใน 1Q22
- **จ่ายเงินปันผลปานกลาง** เราไม่คาดว่า EGCO จะจ่ายเงินปันผลมากกว่า 6.50 บาท/หุ้น ในปี 2022 เนื่องจากบริษัทกำลังสำรองเงินสดเพื่อดำเนินโครงการเข้าซื้อกิจการใหม่ คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.7% ซึ่งต่ำกว่า RATCH ที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้า IPP
- **ความกังวลเกี่ยวกับประเด็น ESG** เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ EGCO ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการขายของผู้ถือหุ้นที่มีความกังวลเกี่ยวกับประเด็น ESG กำไรของ EGCO ส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน (32% ของกำไรสุทธิ) และ 23% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัท

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

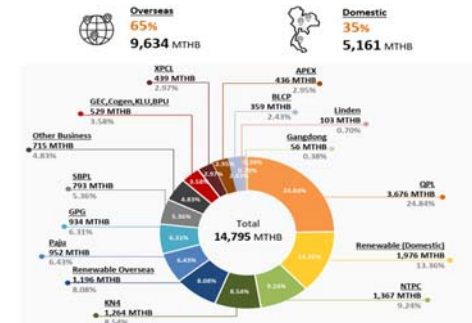
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 200 บาท** อิงการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF แม้ว่ามูลค่ายังไม่แพงอยู่ที่ P/B 2022F ที่ 0.8 เท่า โดยมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับ 3.7% แม้จะได้รับผลกระทบจำกัดจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วล่าสุด แต่เราคิดว่าบริษัทจะเผชิญกับอุปสรรคจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ก้อนใหญ่ของโครงการ QPL และพลังงานหมุนเวียน

SHARE PRICE CATALYST

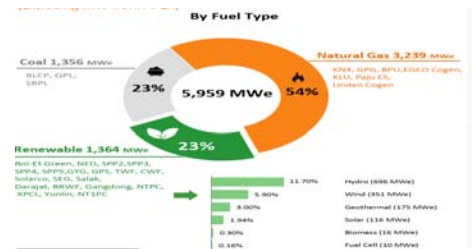
- ปี 2022: คาดความต้องการพลังงานในประเทศไทยและต่างประเทศฟื้นตัว

EGCO'S EARNINGS BREAKDOWN



Source: EGCO

EGCO'S PORTFOLIO



Source: EGCO

MAINTENANCE IN 2022

Project	2020				2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
QPL	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
SBPL	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
NTPC	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
KNS	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
PAUJ	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
London	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
BLCP	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
EGCO	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
GPC	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
EGCO Egen	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
BLU	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
BPJ	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡

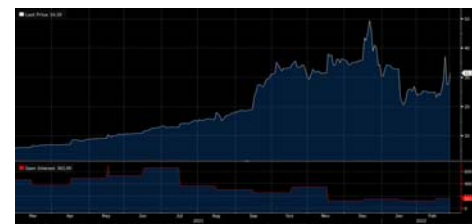
Source: EGCO

PROJECTS IN PIPELINE 2022



Source: EGCO

LNG PRICE



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบ เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,903	37,954	37,444	37,444
EBITDA	9,753	12,479	11,718	11,420
Deprec. & amort.	3,157	3,607	3,307	3,007
EBIT	6,596	8,872	8,411	8,413
Associate contributions	6,428	7,885	8,535	8,538
Net interest income/(expense)	(8,248)	(4,000)	(3,601)	(3,602)
Pre-tax profit	4,776	12,758	13,345	13,349
Tax	(659)	(1,276)	(1,228)	(1,228)
Minorities	(13)	(58)	(59)	(60)
Net profit	4,104	10,424	12,059	12,061
Net profit (adj.)	10,218	11,424	12,059	12,061

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(7,948)	56,836	13,765	10,569
Pre-tax profit	4,776	11,758	13,345	13,349
Tax	(659)	(1,276)	(1,228)	(1,228)
Deprec. & amort.	3,157	3,607	3,307	3,007
Associates	(13)	(58)	(59)	(60)
Working capital changes	(3,108)	(1,197)	(500)	(299)
Other operating cashflows	(12,100)	44,002	(1,100)	(4,200)
Investing	(14,967)	(11,511)	(3,000)	(3,300)
Capex (growth)	(3,004)	(5,000)	0	0
Investments	(1,995)	725	(2,000)	(2,300)
Others	(9,967)	(7,236)	(1,000)	(1,000)
Financing	23,575	(20,181)	(6,353)	(6,878)
Dividend payments	(3,554)	(3,685)	(4,212)	(4,738)
Loan repayment	27,124	(16,554)	(2,200)	(2,200)
Others/interest paid	5	58	59	60
Net cash inflow (outflow)	661	25,143	4,413	391
Beginning cash & cash equivalent	17,237	17,898	43,041	47,454
Ending cash & cash equivalent	17,898	43,041	47,454	47,844

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	49,597	50,991	47,684	44,678
Other LT assets	153,839	110,649	114,649	119,949
Cash/ST investment	17,898	43,041	47,454	47,844
Other current assets	20,598	21,700	22,500	25,900
Total assets	241,932	226,381	232,286	238,370
ST debt	19,554	5,400	5,600	5,800
Other current liabilities	7,466	8,750	8,800	9,401
LT debt	89,747	87,347	84,947	82,547
Other LT liabilities	11,129	4,050	4,200	4,500
Shareholders' equity	113,441	120,180	128,026	135,349
Minority interest	596	654	713	773
Total liabilities & equity	241,932	226,381	232,286	238,370

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	27.2	32.9	31.3	30.5
Pre-tax margin	13.3	33.6	35.6	35.7
Net margin	11.4	27.5	32.2	32.2
ROA	1.8	4.5	5.3	5.1
ROE	3.8	8.9	9.7	9.2
Growth				
Turnover	6.9	5.7	(1.3)	0.0
EBITDA	(20.8)	27.9	(6.1)	(2.5)
Pre-tax profit	(51.2)	167.1	4.6	0.0
Net profit	(53.0)	154.0	15.7	0.0
Net profit (adj.)	16.9	11.8	5.6	0.0
EPS	16.9	11.8	5.6	0.0
Leverage				
Debt to total capital	48.9	43.4	41.3	39.4
Debt to equity	96.4	77.2	70.7	65.3
Net debt/(cash) to equity	80.6	41.4	33.7	29.9
Interest cover (x)	1.2	3.1	3.3	3.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ 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	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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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