

บมจ. บ้านปู (BANPU)

กำไรสุทธิใน 1Q22 น่าจะสูงสุดประจำไตรมาสในปี

ราคาถ่านหินทั่วโลกจะยังคงสูงมากในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากความไม่สงบระหว่างรัสเซียและยูเครน, ความต้องการที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งขึ้น และการขาดแคลนอุปทาน สิ่งเหล่านี้น่าจะเป็นประโยชน์กับ BANPU และเราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิสูงเป็นประวัติการณ์ใน 1Q22 และจะสูงสุดรายไตรมาสในปี 2022 เรายังคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตาม นักลงทุนอาจซื้อเพื่อเก็งกำไรผลตอบแทนที่ดีใน 1Q22 รวมถึง Valuation ที่ไม่แพง ราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท

WHAT'S NEW

- **กลยุทธ์ในปี 2022-25 มุ่งเน้นไปที่พลังงานสะอาด** BANPU ตั้งเป้าลงทุนธุรกิจก๊าซในสหรัฐฯ มากขึ้น, สืบหาโอกาสในการทำเหมืองที่ไม่ใช่ถ่านหินที่มีความเป็นไปได้ในการเติบโตสูง เช่น แร่ธาตุ (โดยเฉพาะ แร่หนัก แต่ไม่ใช่ทองคำ) เนื่องจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ราคาแร่พุ่งสูงขึ้น) และยังคงลงทุนในการผลิตพลังงานในระยะกลางถึงยาว (ปี 2022-25)
- **ราคาถ่านหินทั่วโลกพุ่งสูง** เป็นประวัติการณ์ที่ระดับสูงกว่า 400 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในปัจจุบัน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการรุกรานยูเครนของรัสเซีย ทำให้คาดว่าผู้ซื้อในยุโรปจะเริ่ม loading up เชื้อเพลิงฟอสซิล เพราะกลัวความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย และประเทศตะวันตกจะตัดอุปทานก๊าซและน้ำมัน สหภาพยุโรป (EU) พึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลของรัสเซีย โดยถ่านหิน 70%, ก๊าซธรรมชาติ 38% และน้ำมันดิบ 27% จากรัสเซีย นอกจากนี้ราคาก๊าซในยุโรปพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 65 ดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานที่อาจเกิดขึ้น ขณะที่แนวโน้มว่า European utilities จะนำเข้าถ่านหินเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงแทนมากขึ้น โดยในเดือน ม.ค. 22 EU ได้เพิ่มการนำเข้าถ่านหินเป็น 5 ล้านตัน (โปรดดูตารางในหน้า 2)
- **คาดการณ์ราคาถ่านหินยังคงแข็งแกร่งในปี 2022** แม้ว่าราคาถ่านหินนิวคาสเซิล (NWC) จะสูงที่ 267 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในปี 2022 ytd เนื่องจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน แต่เรายังคงสมมติฐานราคาถ่านหินของเราไว้ไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ค่าเฉลี่ยที่ 120 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 2022F ผู้บริหารของ BANPU คาดการณ์ค่าเฉลี่ยที่ 150 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 2022F (2021: 137.74 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน) เราจะทบทวนสมมติฐานราคาถ่านหินอีกครั้งเมื่อสถานการณ์กลับสู่ปกติ รัฐบาลจีนสั่งเพิ่มกำลังการผลิตถ่านหินเพื่อรับมือกับสถานการณ์ที่ไม่ปกติเช่นนี้ ในปัจจุบันราคาถ่านหินที่ทำเรือ Qinhuangdao ของจีนอยู่ที่ 1,377Rmb/ตัน เทียบกับ policy band ของรัฐบาลจีนที่ 700-900Rmb/ตัน (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.	2.6	5.7	5.9	7.0
P/B (x)	0.9	0.8	0.9	1.1	1.6
EV/EBITDA (x)	20.6	3.7	3.9	3.8	3.7
Dividend yield (%)	3.4	3.8	8.1	7.0	4.2
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	-	-	17,110	13,549	14,632
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	1.29	1.20

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD
(Maintained)

Share Price Bt11.70
Target Price Bt16.50
Upside +41.0%

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): 79,163.5
Market cap (US\$m): 2,386.0
3-mth avg daily t'over (US\$m): 37.4

Price Performance (%)

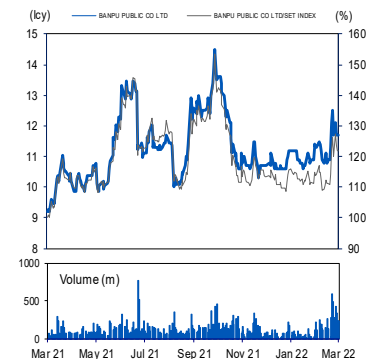
52-week high/low Bt14.50/Bt9.18

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.5	9.3	(4.1)	27.4	10.4

Major Shareholders

Shareholder	%
Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY22 NAV/Share (Bt)	13.61
FY22 Net Debt/Share (Bt)	8.53

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำการลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ในปี 2022** BANPU ตั้งเป้าปริมาณการขายด้านหินสำหรับเหมืองในอินโดนีเซีย และออสเตรเลียที่ 22.1 ล้านตัน ในปี 2022 (จาก 20.2 ล้านตัน ในปี 2021) และ 11.7 ล้านตันในปี 2022 (จาก 9.8 ล้านตัน ในปี 2021) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงความต้องการที่ดีขึ้น หลังการระบอบของ COVID-19 บรรเทาลง นอกจากนี้ผู้บริหารยังคาดว่าต้นทุนต่อหน่วยของถ่านหินอินโดนีเซียในปี 2022 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับระดับปี 2021 ที่ 47 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน จากราคาดีเซลที่สูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยของถ่านหินออสเตรเลียคาดว่าจะลดลงพร้อมกับแนวโน้มปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น และโปรแกรมประหยัดต้นทุน
- **ไม่มีกำหนดส่งออกถ่านหินในอินโดนีเซียขณะนี้** จากข้อมูลของ Bloomberg รัฐบาลอินโดนีเซียกำลังเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการควบคุมการส่งออกถ่านหินรูปแบบใหม่ โดยข้อจำกัดใหม่สำหรับการขายในต่างประเทศอาจเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. หรือ ส.ค. ก่อนหน้านั้นอินโดนีเซียได้หยุดการส่งออกถ่านหินชั่วคราวในเดือน ม.ค. 22 แต่กลับมาดำเนินการอีกครั้งในเดือนต่อมา อย่างไรก็ตามผู้บริหารของ BANPU กล่าวว่ากำหนดการห้ามส่งออกถ่านหินอินโดนีเซียใหม่ถูกปฏิเสธ
- **ไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการขึ้นค่าภาคหลวงถ่านหินของรัฐบาลอินโดนีเซีย** จากข้อมูลของ Dinsight รัฐบาลอินโดนีเซียวางแผนที่จะเพิ่มค่าภาคหลวงถ่านหินเป็น 20% สำหรับผู้ถือใบอนุญาตประกอบธุรกิจทำเหมืองประเภทพิเศษ (IUPK) จาก 13.5% ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามผู้บริหารของ BANPU ชี้แจงว่าแผนนี้มีไว้สำหรับบริษัททำเหมืองที่จะขยายอายุใบอนุญาต ดังนั้น BANPU จึงยังคงจ่ายค่าภาคหลวงอยู่ที่ 13.5% ของรายได้

STOCK IMPACT

- **ผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินและก๊าซลดลง yoy ในปี 2022** สำหรับธุรกิจถ่านหิน BANPU มีการทำ hedging ไว้เพียง 2% (2022F: 0.7 ล้านตัน) ของเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินในอินโดนีเซีย/ออสเตรเลีย ในปี 2022 สำหรับธุรกิจก๊าซ BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยงไว้ประมาณ 65% และ 36% ของเป้าหมายปริมาณการขายก๊าซในปี 2022-23 ตามลำดับ ส่งผลให้จำนวนผลขาดทุนจาก hedging ถ่านหินและก๊าซในปี 2022 มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างมาก yoy เนื่องจากปริมาณการ hedging ถ่านหินและก๊าซลดลง ในขณะที่ BANPU ไม่มีแผนที่จะทำสัญญา hedging เพิ่มเติม โดยเฉพาะธุรกิจถ่านหิน
- **ค่ากำไรสุทธิใน 1Q22 สูงเป็นประวัติการณ์** ด้วยราคาถ่านหินที่แข็งแกร่งมากอยู่ที่ประมาณ 267 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน qtd เทียบกับ 182 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 4Q21 และเป็นช่วงไฮซีซั่นของความต้องการใช้ก๊าซ และราคาก๊าซที่สูง (1Q22 qtd: 4.20 ดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU, 4Q21: 3.90 ดอลลาร์สหรัฐฯ) ทำให้เราคาดว่า BANPU จะรายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งมากใน 1Q22 ด้วยกำไร 5.0 พันลบ. (หลังหักภาษี) จากการถอนการลงทุนใน Sunseap ซึ่งแล้วเสร็จในเดือน ก.พ. 22 และสมมติว่าผลขาดทุนจาก hedging จำนวน 2.7 พันลบ. (เรามีบทสมมติว่าราคา hedging ถ่านหิน = 110 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน และราคา hedging ก๊าซ = 3.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU) ทำให้เรายังคงคาดว่ากำไรสุทธิจะแข็งแกร่งมากใน 1Q22 ซึ่งเราคาดว่าจะสูงสุดประจำไตรมาสในปีนี้

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี
- SENSITIVITY ANALYSIS ON COAL PRICE VS OUR 2021 CORE EARNINGS FORECASTS

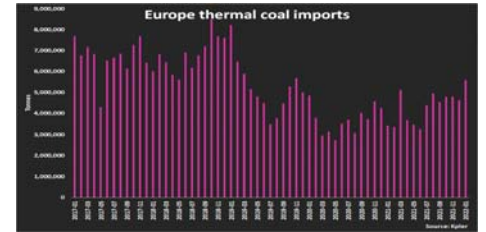
Newcastle coal index 2022 Assumption (US\$/tonne)	BANPU's 2022 profit (Btm)	EPS (Btm)	2022 Target Price (Bt)	Current PE 2022 (x)
100	12,090	1.7	13.5	6.5
110	13,479	1.9	15.0	6.0
120	14,868	2.1	16.5	5.5
130	16,257	2.3	18.1	5.1
140	17,646	2.5	19.6	4.7
150	19,034	2.6	21.2	4.5

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

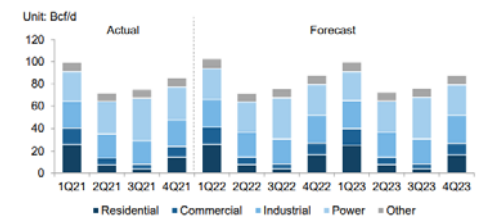
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท** อิงค่าเฉลี่ย PE ถ่านหินในภูมิภาคที่ 8 เท่า เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับปัญหา ESG ของ BANPU อย่างไรก็ตามสำหรับระยะสั้น นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไรจากกำไรที่คาดว่าจะสูงสุดใน 1Q22 รวมถึง Valuation ที่ไม่แพง ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ core PE ที่ 5.4 เท่า ในปี 2022F เทียบกับ regional peers ที่ 8 เท่า

EUROPE THERMAL COAL IMPORTS



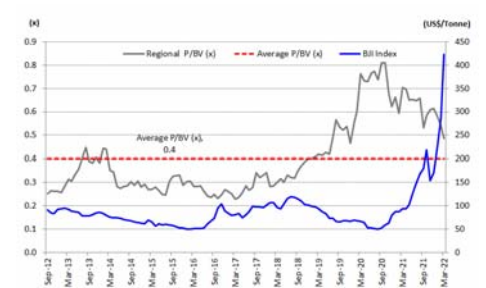
Source: Reuters

US GAS MARKET DEMAND



Source: EIA Short-term Energy Outlook (Feb 22)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลสั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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	TIPIP	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 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