

บมจ. บ้านปู (BANPU)

มองบวกต่อแผนการเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ

เรามุ่งมองเป็นบวกในระยะยาวต่อการเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติสหรัฐฯ ด้วยราคาที่เหมาะสม และ upside ต่อกำไรจากประโยชน์ของการ synergy ในอนาคต เราปรับประมาณการกำไรของในปี 2022-23 เพิ่มขึ้น 63% และ 30% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาถ่านหินและก๊าซที่สูงขึ้นรวมถึง potential จาก hedging loss ในระหว่าง 2022-23 คงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร แต่คงคำแนะนำ ถือสำหรับนักลงทุนที่มีความกังวลเกี่ยวกับประเด็น ESG ราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท

WHAT'S NEW

- **เข้าทำสัญญาซื้อขายแหล่งก๊าซธรรมชาติในบาร์เนตต์** เมื่อวันที่ 18 พ.ค. 22 บริษัท BKV Corporation (BKV) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ลงนามสัญญาซื้อขาย (PSA) เพื่อเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติและธุรกิจกลางน้ำในบาร์เนตต์ ประเทศสหรัฐอเมริกาจากบริษัท XTO Energy, Inc. and Barnett Gathering LLC (XTO) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Exxon Mobil Corporation ธุรกิจดังกล่าวมีมูลค่า 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เทียบเท่าประมาณ 25,125 ลบ.) และการชำระเงินที่อาจเกิดขึ้นโดยรวมไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับราคาก๊าซในช่วงปี 2023-24 การทำธุรกรรมนี้จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในและเงินกู้จากสถาบันการเงิน การทำธุรกรรมอาจมีการปรับราคา ข้อกำหนดและเงื่อนไขของ PSA และ BANPU คาดว่าจะปิดข้อตกลงได้ในช่วงเดือน มิ.ย. 22

• รายละเอียดของสินทรัพย์ใหม่

- 1) พื้นที่รวมประมาณ 160,000 เอเคอร์ในใจกลางแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เนตต์ ซึ่งมีผลประโยชน์จากการผลิตเฉลี่ยสูงประมาณ 93% จากกว่า 2,100 หลุมโดยเป็นผู้ดำเนินการผลิตเอง
 - 2) การรวบรวมและและบีบอัดที่ครอบคลุมระยะทาง 750 ไมล์ของระบบท่อ โดยมีสถานีอัดก๊าซธรรมชาติจำนวนมากกว่า 20 สถานี ซึ่งสามารถเข้าถึงตลาดหลักโดยมีโครงสร้างพื้นฐานรองรับรวมทั้งมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายทั้งก๊าซธรรมชาติ และ ก๊าซธรรมชาติเหลว (NGL)
 - 3) ปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยประมาณ 225 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcfepd) มีอัตราการลดลงของการผลิตที่ต่ำประมาณ 4-5% ต่อปี
- **การลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มกำลังผลิตก๊าซใน US ของ BANPU 28%** เมื่อการเข้าซื้อสำเร็จคาดว่าจะการผลิตก๊าซสุทธิรวมของบ้านปูจะเพิ่มขึ้น 28% จากประมาณ 700 (mmcfepd) เป็น 900 (mmcfepd) และ ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติ 1P จะเพิ่มขึ้น 32% จากประมาณ 4.4 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต (Tcfe) เป็นมากกว่า 5.8 Tcfe (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	71,312	133,190	194,013	179,599	179,599
EBITDA	8,512	47,346	67,291	48,942	47,278
Operating profit	(2,806)	31,450	42,098	22,726	19,998
Net profit (rep./act.)	(1,786)	9,852	26,345	21,598	17,790
Net profit (adj.)	(4,123)	24,370	30,148	22,567	18,759
EPS (Bt)	(0.8)	4.4	4.2	2.5	1.8
PE (x)	n.m.	2.8	2.9	4.8	6.9
P/B (x)	1.0	0.8	0.9	1.1	1.6
EV/EBITDA (x)	22.7	4.1	2.9	3.9	4.1
Dividend yield (%)	3.3	3.7	12.8	8.7	4.3
Net margin (%)	(2.5)	7.4	13.6	12.0	9.9
Net debt/(cash) to equity (%)	106.8	111.8	70.0	22.3	(5.3)
Interest cover (x)	1.6	8.4	11.7	9.1	9.0
ROE (%)	n.a.	10.5	23.3	14.1	8.2
Consensus net profit	-	-	26,967	21,253	21,752
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.06	0.86

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt12.20
Target Price	Bt16.50
Upside	+35.2%

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):	2,291.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	54.4

Price Performance (%)

52-week high/low Bt14.50/Bt9.94

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.9	7.3	10.4	14.8	10.4

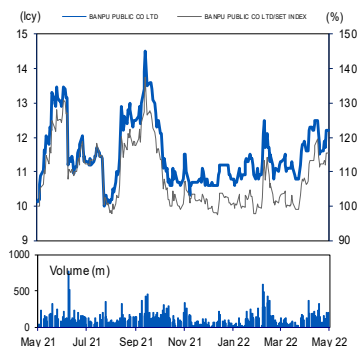
Major Shareholders

	%
Vongkulsolkij 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

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

STOCK IMPACT

- **มองบวกสำหรับระยะยาวต่อการเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติใหม่ใน US** บริษัทไม่ได้ให้ข้อมูลเยอะ แต่จากประมาณการเบื้องต้นของเรา เราคาดว่าต้นทุนในการเข้าซื้อต่อปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติ 1P จะอยู่ที่ 0.53 เหรียญสหรัฐฯ/mmcf สูงกว่าการเข้าซื้อครั้งก่อนจาก Devon ในปี 2019 ซึ่งมีราคาซื้อที่ 0.22 เหรียญสหรัฐฯ/mmcf ราคาน้ำมันของ Henry hub ในปี 2022 ytd อยู่ที่ 5.5 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อล้านเมตริก British Thermal Unit (mmBTU) เทียบกับ 2 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU ใน 2019 ยิ่งไปกว่านั้น ยังมีสินทรัพย์กลางน้ำเพิ่มขึ้น ได้แก่ระบบท่อส่งก๊าซรวมยาว 750 ไมล์ที่รองรับ 400 mmcfed (1Q22 utilisation rate: 68.8%) โดยรวมเราคิดว่าต้นทุนในการเข้าซื้อต่อปริมาณการสำรอง 1P นั้นสมเหตุสมผล เรามีมุมมองบวกต่อการเข้าซื้อสำหรับระยะยาวและประโยชน์จากการ synergy กับแหล่งก๊าซในบาร์เนตต์
- **มีแนวโน้มของอัปเดตเพิ่มต่อกำไรของ BANPU** เราคาดว่าแหล่งก๊าซธรรมชาติใหม่ใน US (ถ้าสำเร็จ) จะสร้าง upside ต่อกำไรของ BANPU 70 ล้านเหรียญสหรัฐฯต่อปี (ไม่รวม upside จากประโยชน์ของการ synergy ในอนาคต) อิงจากเกณฑ์มาตรฐานค่าก๊าซ Henry Hub ที่ 4.0 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU คิดเป็นอัปเดต 4.5% และ 11% ของประมาณการกำไรปี 2022-23 ตามลำดับ

STOCK IMPACT

- **ผลขาดทุนจาก hedging ยังคงเป็นปัจจัยกดดันใน 2Q22** สำหรับธุรกิจถ่านหิน BANPU มีการทำ hedging ไว้เพียง 1.3% (0.35 ล้านดอลลาร์) ของเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินในอินโดนีเซีย/ออสเตรเลีย ในช่วง 9M22 ที่ราคาเฉลี่ย 170 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน เราประมาณการผลขาดทุนจาก hedging ที่เพียง 400 ล้านดอลลาร์ใน 2Q22 อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจก๊าซ BANPU ได้ป้องกันความเสี่ยงไว้ประมาณ 70% ของเป้าหมายปริมาณการขายก๊าซในปี 2022 ในช่วง 5.0-5.5 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU เรายังประมาณการขาดทุนจาก hedging สำหรับก๊าซที่ 4.0 พันลบ. สำหรับ 2Q22 ส่งผลให้มูลค่าขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงสินค้าในปี 2022 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น qoq เป็น 4.4 พันลบ. (1Q22: 4.0 พันลบ.) อย่างไรก็ตาม BANPU กำลังพิจารณาปรับโครงสร้างการ hedging หลังจากนี้
- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q22 ปรับตัวลง qoq** เราคาดว่ากำไรหลักของ BANPU ใน 2Q22 จะเพิ่มขึ้น qoq จากการหนุนของราคาถ่านหินที่แข็งแกร่ง (2Q22 qtd: 332 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน, 1Q22: 247 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ) และ ราคาก๊าซที่อยู่ในระดับสูง (2Q22 qtd: 7.10 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU, 1Q22: 4.70 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ) เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า บริษัทมีแนวโน้มที่จะบันทึกกำไรจากค่าเงินที่ 1.1 พันลบ. ใน 2Q22 (1Q22: 343 ลบ.) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกหักล้างโดยการบันทึกขาดทุนจากการ hedging จากธุรกิจก๊าซและถ่านหิน (2Q22F: 4.4 พันลบ., 1Q22: 4 พันลบ.) ดังนั้นเราประมาณการกำไร 2Q22 จะปรับตัวลดลง qoq.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 ขึ้น 63% และ 30.8%** ตามลำดับเพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาถ่านหิน Newcastle ที่สูงขึ้นอยู่ที่ 280 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน สำหรับปี 2022 และ 230 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อตันสำหรับปี 2023 จากก่อนหน้านี้อยู่ที่ 120 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน และเราเพิ่มสมมติฐานค่าก๊าซในปี 2022 เป็น 5.00 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ/mmBTU จากก่อนหน้านี้ที่ 4.0/mmBTU เรายังรวมปัจจัยผลขาดทุนจากการ hedging ที่สูงขึ้นในปี 2022

SENSITIVITY ANALYSIS ON COAL PRICE VS OUR 2022 CORE EARNINGS FORECASTS

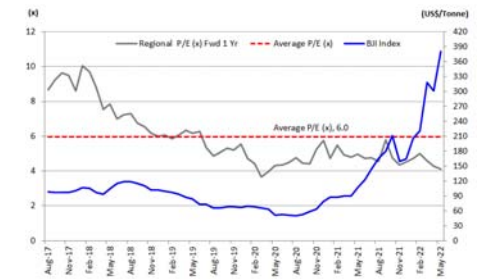
Newcastle coal index 2022 Assumption (US\$/tonne)	BANPU's 2022 profit (Btm)	EPS (Btm)	2022 Target Price (Bt)	Current PE 2022 (x)
200	21,289	2.5	13.3	4.8
250	24,449	2.9	15.3	4.2
280	26,345	3.1	16.5	3.9
300	27,609	3.3	17.3	3.7
350	30,769	3.6	19.3	3.4

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.50 บาท** เราประเมินราคาเป้าหมายของ BANPU อิง PE 2022F ที่ 5.3 เท่า คิดลดจาก PE ของกลุ่มถ่านหินในภูมิภาคที่ 6.0 เท่า 12% เพื่อสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับขาดทุนขนาดใหญ่จากการ hedging ซึ่งเป็นผลจากนโยบายการ hedging ที่เป็นเชิงรุก โดยเฉพาะธุรกิจก๊าซธรรมชาติ กำไรรายไตรมาสได้ทำจุดสูงสุดใน 1Q22 สำหรับ 2022 เรา คงคำแนะนำ ถือ สำหรับนักลงทุนที่กังวลเกี่ยวกับประเด็น ESG ของบ้านปู อย่างไรก็ตามสำหรับวัตถุประสงค์ในการ trading นักลงทุนอาจลงทุนจากโมเมนตัมของกำไรหลักที่เป็นบวกใน 2Q22 และ valuation ที่ค่อนข้างถูก โดยหุ้นถูกซื้อขายที่ core PE 3.9 เท่าใน 2022 เทียบกับกลุ่มในภูมิภาคที่ 6.0 เท่า

REGIONAL COAL: FIVE-YEAR FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION CHANGES IN 2022-23

(US\$/tonne)	----- New -----		----- Old -----	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Newcastle coal index	280.0	230.0	120.0	120.0
ASP Indo mine	179.4	149.5	84.0	84.0
Average total Indo costs	107.6	107.6	51.1	51.1
Indo Sale Volume (m tonnes)	19.3	22.0	22.0	22.0
ASP Australia mine (A\$/tonne)	280.0	230.0	120.0	120.0
Australia operating costs (A\$/tonne)	175.0	158.0	101.0	101.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	10.5	13.0	13.0	13.0
Henry Hub gas price (US\$/mmBTU)	5.00	4.00	4.00	4.00

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	----- New -----		----- Old -----	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Power Business	3,327	3,503	3,327	3,503
Coal business	14,879	11,080	5,871	6,104
- Indonesian Coal*	9,672	6,063	3,294	3,526
- Australian Coal	1,002	1,557	772	772
- Chinese Coal	4,206	3,461	1,806	1,806
Gas business	8,138	7,015	6,912	7,015
Total net profit	26,345	21,598	16,110	16,518
- Hedging gain/(loss)	-11,152	-969	-2,058	-969
- Other non-recurring items	7,349	-	3,300	-
Total core profit	30,148	22,567	14,868	17,487

*Including interest expenses, and other non-recurring items
Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	133,190	194,013	179,599	179,599
EBITDA	47,346	67,291	48,942	47,278
Deprec. & amort.	15,895	25,193	26,216	27,280
EBIT	31,450	42,098	22,726	19,998
Associate contributions	7,290	13,646	15,501	15,501
Net interest income/(expense)	(5,605)	(5,762)	(5,376)	(5,280)
Pre-tax profit	22,344	49,061	34,648	32,015
Tax	(6,372)	(11,072)	(3,515)	(6,372)
Minorities	(6,121)	(11,608)	(9,534)	(7,853)
Net profit	9,852	26,345	21,598	17,790
Net profit (adj.)	24,370	30,148	22,567	18,759

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	49,243	42,734	48,350	43,082
Pre-tax profit	22,344	49,061	34,648	32,015
Tax	(6,372)	(11,072)	(3,515)	(6,372)
Deprec. & amort.	15,895	25,193	26,216	27,280
Associates	7,290	13,646	15,501	15,501
Working capital changes	11,003	(8,840)	536	(1,988)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(918)	(25,254)	(25,036)	(23,354)
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	(10,526)	43,066	40,515
Dividend payments	2,006	(13,190)	(10,799)	(8,895)
Proceeds from borrowings	23,861	(3,460)	5,000	(12,690)
Others/interest paid	(2,623)	6,124	48,865	62,100
Net cash inflow (outflow)	38,663	42,993	76,566	68,836
Beginning cash & cash equivalent	21,941	23,440	49,785	100,135
Changes due to forex impact	(37,164)	(16,648)	(26,216)	(27,280)
Ending cash & cash equivalent	23,440	49,785	100,135	141,691

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	49,785	100,135	141,691
Other current assets	61,997	72,004	69,400	69,400
Total assets	365,799	391,366	453,961	510,279
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	142,333	199,900
Shareholders' equity	103,697	123,011	182,676	253,671
Minority interest	24,420	24,420	69,055	126,624
Total liabilities & equity	365,799	391,366	453,961	510,279

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	35.5	34.7	27.3	26.3
Pre-tax margin	16.8	25.3	19.3	17.8
Net margin	7.4	13.6	12.0	9.9
ROA	3.0	7.0	5.1	3.7
ROE	10.5	23.3	14.1	8.2
Growth				
Turnover	86.8	45.7	(7.4)	0.0
EBITDA	456.3	42.1	(27.3)	(3.4)
Pre-tax profit	n.a.	119.6	(29.4)	(7.6)
Net profit	n.a.	167.8	(18.1)	(17.6)
Net profit (adj.)	n.a.	23.1	(24.8)	(16.9)
EPS	n.a.	(5.9)	(39.1)	(30.2)
Leverage				
Debt to total capital	63.7	58.0	55.4	50.2
Debt to equity	175.8	137.9	124.1	101.0
Net debt/(cash) to equity	111.8	70.0	22.3	(5.3)
Interest cover (x)	8.4	11.7	9.1	9.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 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