

กลุ่มโรงไฟฟ้า

แนวโน้มการเติบโตดีขึ้นและมูลค่าน่าสนใจ

เราปรับคำแนะนำกลุ่มโรงไฟฟ้าขึ้นจาก UNDERWEIGHT เป็น MARKET WEIGHT ในระยะสั้นเนื่องจากเราคาดว่า margin จะปรับตัวดีขึ้นใน 2Q22 หลังรัฐบาลอนุมัติการปรับขึ้นอัตราภาษีและความเป็นไปได้ในการประกาศ PDP ใหม่ทั้งในไทยและเวียดนาม ในระยะยาว เราคาดตลาดยังคงกังวลถึงต้นทุนพลังงานที่สูงและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เรายังเลือก GULF เป็น top pick

WHAT'S NEW

- **ราคาหุ้นของกลุ่มปรับตัวลงตามคาด** ความกังวลต่อต้นทุนพลังงานที่สูงและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบก้าวกระโดดส่งผลให้ราคาหุ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าปรับตัวลงประมาณ 6% ytd ซึ่งอ่อนแอกว่า SET Index อย่างมีนัยสำคัญ ราคาหุ้นของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เช่น Global Power Synergy (GPSC), B.Grimm Power (BGRIM) และ WHA Utilities and Power (WHAUP) เห็นผลตอบแทนติดลบอย่างมีนัยสำคัญที่ -27%, -17% และ -4% ตามลำดับ เนื่องจากตลาดยังคงกังวลถึงทิศทางของกำไรหลักจากต้นทุนก๊าซที่ปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงจากความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยเราได้มีการแนะนำนักลงทุนให้ลดน้ำหนักกลุ่มนี้หลังการปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงตั้งแต่ ธ.ค. 21
- **ประเมิน margin เพิ่มขึ้นในระยะสั้นสำหรับ SPP** เรามีการพบปะผู้บริหารของหลายบริษัทโรงไฟฟ้าหลังประกาศงบ 1Q22 ในไม่กี่สัปดาห์ล่าสุดเพื่อขอข้อมูลเกี่ยวกับมุมมองกำไรและพัฒนาการต่างๆ หลังต้นทุนพลังงานพุ่งขึ้นใน 1Q22 เราคาดต้นทุนก๊าซจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q22 ต้นทุนค่าไฟดีก๊าซสำหรับ SPP น่าจะอยู่ในช่วง 420-430 บาท/mmbtu ใน 2Q22 ซึ่งต่ำกว่า 441 บาท/mmbtu ใน 1Q22 นอกจากนี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ยังคงปรับขึ้นค่าไฟผันแปร (Ft) จาก พ.ค.-ก.ย. 22 ที่ 0.234 บาท/หน่วย (เพิ่มขึ้น 16% เทียบกับ ม.ค.-เม.ย. 22) และน่าจะเพิ่มขึ้นอีก 0.40 บาท/หน่วย ใน ก.ย.-ธ.ค. 22 สิ่งนี้จะทำให้ margin ของผู้ประกอบการ SPP เพิ่มขึ้นใน 2Q22 โดยเฉพาะ BGRIM และ GPSC ซึ่งมีการใช้เชิงอุตสาหกรรม (IU) ประมาณ 25%
- **PDP ฉบับใหม่ที่จะประกาศจะเป็นปัจจัยหนุน** เราได้สอบถามกับบริษัทโรงไฟฟ้าถึงการประกาศแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (PDP 2022) และแผนไฟฟ้าเวียดนามฉบับที่ 8 เราเชื่อว่า PDP 2022 ของไทยจะถูกประกาศใน 2H22 โดยฉบับใหม่นี้จะเน้นเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนจากแหล่งพลังงานไทยสู่ระดับ 50% ภายในปี 2030 หรือเพิ่มอีก 9,996 MW (หลักๆ จากโครงการโซลาร์และโซลาร์รูฟท็อป) จาก 37% ก่อนหน้านี้ PDP ฉบับใหม่ยังรวมถึงโครงการ Pak Beng ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวขนาด 897 MW ซึ่งถือหุ้น 35% โดย Gulf Energy Development (GULF) และ Xekong 4A, 4B ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวที่ถือหุ้น 60% โดย Ratch Group (RATCH) และ 20% โดย BGRIM สำหรับแผนไฟฟ้าเวียดนาม ผู้กำหนดนโยบายตั้งเป้าสนับสนุนโครงการฟาร์มกังหันลม, โซลาร์ฟาร์ม และโรงไฟฟ้าก๊าซ (gas-to-power) ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อ BGRIM และ GULF จากการสอบถามของเรา แผนไฟฟ้าเวียดนามจะได้ข้อสรุปในช่วงกลาง 2022 และจะเป็นหนึ่งปัจจัยหนุนต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าใน 2H22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2021 (x)	PE 2022F (x)	PE 2023F (x)	EPS CAGR 2021-23F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
BCPG*	BCPG TB	BUY	11.90	17.00	42.9	1,019	16.7	9.4	16.6	0.2	(0.4)	1.1	4.2	6.7
B.Grimm Power	BGRIM TB	BUY	33.00	38.00	15.2	2,545	37.8	70.9	44.1	(7.5)	0.7	3.0	1.5	5.0
Banpu Power*	BPP TB	BUY	16.00	18.20	13.8	1,443	15.6	7.8	10.2	23.4	(0.4)	1.0	5.0	8.9
Electricity Generating	EGCO TB	BUY	179.00	200.00	11.7	2,788	23.0	9.0	7.8	71.4	0.5	0.7	3.8	9.7
Global Power Synergy*	GPSC TB	HOLD	64.25	70.00	8.9	5,360	24.8	53.1	17.4	19.2	0.1	1.6	2.8	8.8
Gulf Energy*	GULF TB	BUY	47.50	55.00	15.8	16,489	72.7	45.5	37.7	38.8	1.8	5.5	1.9	13.3
Ratchaburi Electricity	RATCH TB	BUY	40.50	50.00	23.5	1,737	7.6	9.9	9.4	(10.5)	2.1	0.8	4.3	8.2
Sector						31,381	49.2	40.8	28.6			3.6	2.5	10.8

Source: UOB Kay Hian, * Coverage on our retail platform

MARKET WEIGHT

(Upgraded)

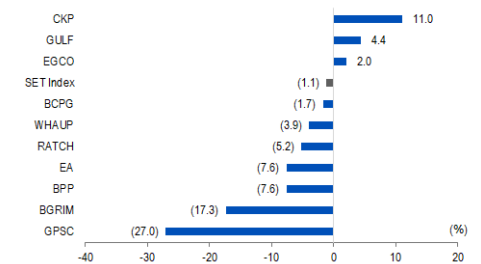
STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF*	BUY	47.50	55.00

Source: UOB Kay Hian,

* Coverage on our retail platform

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

POWER INDEX (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamarant

+66 2 2659 8317

arsit@uobkayhian.com

Tanaporn Visaruthaphong

+66 2 2659 8305

tanaporn@uobkayhian.com

EPS CAGR 2021-23F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
0.2	(0.4)	1.1	4.2	6.7
(7.5)	0.7	3.0	1.5	5.0
23.4	(0.4)	1.0	5.0	8.9
71.4	0.5	0.7	3.8	9.7
19.2	0.1	1.6	2.8	8.8
38.8	1.8	5.5	1.9	13.3
(10.5)	2.1	0.8	4.3	8.2
		3.6	2.5	10.8

- **รอกการส่ง LNG** เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซที่สูงขึ้น ERC ได้มอบใบอนุญาตในการเป็นผู้ส่ง LNG ให้แก่ GULF, BGRIM, Electricity Generating PCL (EGCO) และ RATCH ซึ่งเล็งนำเข้า LNG เพื่อเป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้าและการค้า เราเชื่อว่านี่จะเป็นการขนส่ง LNG ครั้งแรกจากบริษัทเอกชน (BGRIM, GULF, EGCO และ RATCH) สำหรับโรงไฟฟ้าและจะเริ่มตั้งแต่ 2023 เป็นต้นไป (หลังบรรลุข้อตกลงในการซื้อก๊าซในปี 2021) ซึ่งสิ่งนี้จะช่วยบรรเทาความกังวลเรื่องราคาก๊าซที่สูงในปีหน้า
- **ความต้องการพลังงานจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง** จากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) ความต้องการไฟฟ้าในไทยมีการฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 1Q22 โดยความต้องการนี้มาจากการใช้งานภาคอุตสาหกรรม (+4% yoy ใน 1Q22) จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของการส่งออก, ภาคธุรกิจ (+7% yoy ใน 1Q22) และภาคครัวเรือน (+10% yoy ใน 1Q22) เราคาดมุมมองการใช้ไฟฟ้าในประเทศจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2Q22 จากปัจจัยทางฤดูกาลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยความต้องการพลังงานใน 1Q22 นั้นสูงกว่าช่วงเดียวกันในปี 2019 อยู่ประมาณ 5% (ก่อนการระบาดของ COVID-19)
- **กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว** จากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนก๊าซที่ทรงตัว ความต้องการพลังงานที่แข็งแกร่ง และไม่มีการหยุดโครงการที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า เราคาดกำไรหลักของกลุ่มโรงไฟฟ้าได้แตะจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q22 โดยเราคาดการณ์ฟื้นตัวอ่อนๆ ใน 2Q-3Q22 ซึ่งใน 1Q22 กลุ่มโรงไฟฟ้าได้รายงานกำไรหลักสูงกว่าประมาณการอยู่ที่ 23% จาก margin ที่ดีกว่าคาดของผู้ประกอบการ IPP และสัดส่วนกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ
- **คาดมีดีล M&A เกิดขึ้นใน 2H22** หลังดีล M&A ต่างๆ ถูกเลื่อนออกไปเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ใน 2021 เราคาดดีลเหล่านี้จะกลับมาได้ข้อสรุปใน 2H22 จากทั่วโลกมีการคลายล็อกดาวน์ เราคาด GULF, BGRIM, BCPG และ CK Power (CKP) จะประกาศดีล M&A ในต่างประเทศใน 2H22 (เน้นที่เวียดนาม ลาว และยุโรป) ซึ่งจะหนึ่งปัจจัยหนุนต่อบริษัทโรงไฟฟ้าไทยจาก 2H22 เป็นต้นไป

ACTION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT** ตั้งแต่ ธ.ค. 21 เราได้มีการแนะนำนักลงทุนให้ลดน้ำหนักกลุ่มโรงไฟฟ้าหลังปรับตัวขึ้นแรง ณ ปัจจุบัน เราเห็นปัจจัยบวกในระยะสั้นซึ่งอาจส่งผลให้ราคาหุ้นมีการฟื้นตัวแม้จะมีความกังวลต่อต้นทุนก๊าซและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เราปรับคำแนะนำกลุ่มขึ้นเป็น MARKET WEIGHT
- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF เนื่องจากคาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งในช่วง 2022 จาก : 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจาก Intouch Holding หลัง GULF เข้าซื้อหุ้น 42.25% ใน 3Q21 2) วันเริ่มจ่ายไฟ 1300MW ของโรงงานไฟฟ้า GSRC ใน pipeline และ 3) potential upside จากการควบรวมกิจการ (M&A)

ASSUMPTION CHANGES

- เรายังคงประมาณการกำไรปกติของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม

EARNINGS SENSITIVITY

	% of industrial customers	Impact for every Bt0.01 tariff to 2022 earnings forecast	Impact for every Bt1/MMBTU gas cost up
BGRIM*	25%	0.4%	0.3%
GPSC*	63%	0.5%	0.3%
GULF*	21%	0.3%	0.1%

*Coverage under our retail platform
Source: UOB Kay Hian

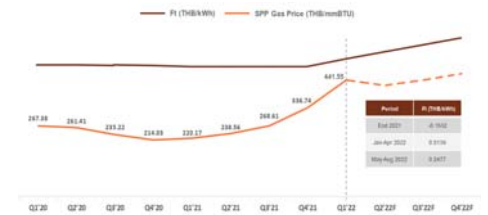
- **ความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย** ทุกๆ การเพิ่มขึ้น 1% ของสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022 ลดลงประมาณ 10-15% ในแต่ละหุ้น โดยหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ามีสัดส่วนต่อหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (floating interest rate debt) อยู่เพียง 15-20%

- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF เนื่องจากคาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งในช่วง

SECTOR CATALYSTS

- 2Q22: ภาษีพลังงานที่สูงขึ้น
- 2H22: การประกาศ PDP ใหม่ในไทยและเวียดนาม

FT CHARGE AND GAS COST



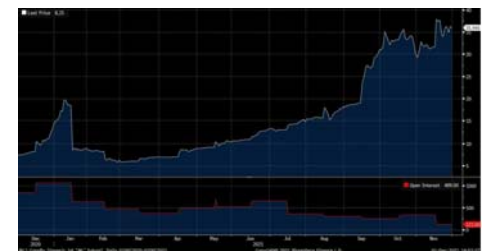
Source: BGRIM, UOB Kay Hian

THAI POWER DEMAND



Source: EPPO

LNG PRICE



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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