

## Initiate Coverage

### บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA)

บริษัทพลังงานทดแทนชั้นนำของไทย พร้อมด้วยธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ใหม่

EA เป็นผู้นำด้านพลังงานทดแทนในไทย โดยดำเนินธุรกิจไบโอดีเซล และ โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ราคาบริษัทจะมีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง โดยเติบโต 14% CAGR ในปี 2022-24 ซึ่งได้แรงหนุนจากผลดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) เราชอบ EA จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรเป็นบวก และโอกาสการเติบโตที่ค่อนข้างสูงในธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 100.00 บาท

#### INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **บริษัทพลังงานทดแทนชั้นนำในประเทศ** บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA) เป็นบริษัทพลังงานทดแทนชั้นนำของประเทศไทยที่ดำเนินธุรกิจไบโอดีเซล และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน นอกจากนี้ EA ตั้งใจที่จะเข้าสู่ตลาดแบตเตอรี่ และยานยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อขับเคลื่อนเทรนด์พลังงานสะอาด และลดการปล่อยคาร์บอนของโลก โดยเปิดโรงงานผลิตแบตเตอรี่ Gigafactor แห่งแรกในอาเซียนที่มีกำลังการผลิตรวม 1 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี (GWh/year) และกำลังเจาะตลาด EV เชิงพาณิชย์
- **แนวโน้มกำไรเป็นบวกหนุนธุรกิจ EV** เราประเมินการเติบโตกำไร 3 ปีที่ 14% CAGR สำหรับปี 2022-24 โดยความต้องการรถโดยสารไฟฟ้า (EV Bus) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากเทรนด์การเปลี่ยนรถโดยสารแบบดั้งเดิมเป็นแบบรถโดยสารไฟฟ้า ส่งผลให้คาดว่าธุรกิจแบตเตอรี่ และ EV จะมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตกำไรของ EA เราคาดว่ารายได้จาก EV ของ EA จะพุ่งสูงขึ้นใน 2H22 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้ามากขึ้นตั้งแต่ช่วง 3Q22 เป็นต้นไป นอกจากนี้ EA ยังวางแผนที่จะขยายกำลังการผลิตแบตเตอรี่เป็น 2 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี (GWh/year) ภายในปี 2022 และ 4 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี (GWh/year) ภายในปี 2023 เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้น
- **ในขณะเดียวกัน คาดว่าธุรกิจที่มีอยู่จะแข็งแกร่ง** โดยเราคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจะสร้างรายได้ที่มั่นคงจนถึงปี 2023 เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากเงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า (Feed-in Tariff) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม จนกว่ารายได้จะลดลงเมื่อสัญญาของเงินอุดหนุนสิ้นสุดลง นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมี Potential Upside ต่อสมมติฐานของเราสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยพิจารณาจากการที่ กพพ. เปิดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่จำนวน 5,203 เมกะวัตต์ (MW) ซึ่งเรามองว่า EA เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีโอกาสชนะการประมูล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	17,079.6	20,173.8	29,726.5	35,870.7	43,125.5
EBITDA	9,260.1	9,611.1	11,052.7	12,015.5	13,231.4
Operating profit	6,529.7	6,843.1	7,394.5	8,249.2	9,357.2
Net profit (rep./act.)	5,204.6	6,100.1	6,953.8	7,811.8	8,922.6
Net profit (adj.)	5,142.4	6,036.6	6,889.8	7,747.8	8,858.6
EPS (Bt)	1.4	1.6	1.8	2.1	2.4
PE (x)	63.8	54.4	47.6	42.4	37.1
P/B (x)	11.1	9.4	8.0	7.0	6.0
EV/EBITDA (x)	39.7	38.2	33.3	30.6	27.8
Dividend yield (%)	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
Net margin (%)	30.5	30.2	23.4	21.8	20.7
Net debt/(cash) to equity (%)	141.5	119.7	97.6	76.3	57.7
Interest cover (x)	5.7	6.9	7.7	8.4	9.3
Consensus net profit	-	-	8,299	8,952	10,722
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	0.87	0.83

Source: Energy Absolute, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

Share Price	Bt87.50
Target Price	Bt100.00
Upside	+14.3%

#### COMPANY DESCRIPTION

EA and its subsidiaries operate three businesses: a) biodiesel, b) renewable power plants, and c) batteries and electric vehicles.

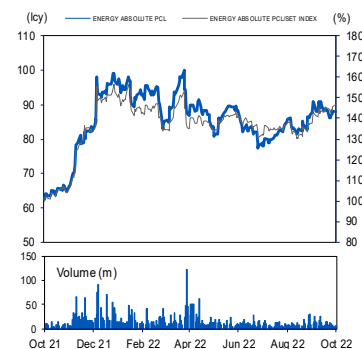
#### STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EA TB
Shares issued (m):	3,730.0
Market cap (Btm):	326,375.0
Market cap (US\$m):	8,743.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.2

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt100.00/Bt62.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
1.2	13.3	(7.2)	44.6	(8.9)
<b>Major Shareholders</b>				
UBS AG SINGAPORE BRANCH	32.9			
MR. SOMPHOTE AHUNAI	11.1			
SOTUS & FAITH # 1 LIMITED	8.0			
FY22 NAV/Share (Bt)	10.94			
FY22 Net Debt/Share (Bt)	10.68			

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

● **ถึงเวลาเจ็ดฉายของธุรกิจ EV ตั้งแต่ 3Q22 เป็นต้นไป** เราประเมินว่า EA จะมีกำไรสุทธิที่ 2.3 พันลบ. ในงวด 3Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 43% yoy และ 112% qoq โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากธุรกิจแบตเตอรี่ และ EV เราคาดว่าจะมีการส่งมอบรถโดยสารประมาณ 700 คัน ในงวด 3Q22 ขณะที่รายได้รวมในงวด 3Q22 จะอยู่ที่ประมาณ 10.4 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 107% และ 93% qoq อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในงวด 3Q22 คาดว่าจะลดลง 13.3ppt yoy เป็น 29.1% เนื่องจากการขยายธุรกิจใหม่

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy %	qoq %
Total revenue	5,040	5,396	10,437	107.1	93.4
Total cost of revenue	2,902	3,709	7,402	155.1	99.6
Operating EBIT	1,772	1,236	2,451	38.3	98.3
Net profit	1,616	1,095	2,318	43.4	111.6
Percent	3Q21	3Q21	3Q22F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	42.4	31.3	29.1	(13.3)	(2.2)
SG&A to sales	7.3	8.4	5.6	(1.7)	(2.8)
EBIT margin	35.2	22.9	23.5	(11.7)	0.6
Net margin	32.1	20.3	22.2	(9.9)	1.9

Source: EA, UOB Kay Hian

- **เจาะตลาดขนส่งมวลชนในมาเลเซีย** EA Mobility Holding ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ EA ได้ลงนามในข้อตกลงเบื้องต้น (HOA) กับ Computer Forms (Malaysia) ในเดือน ก.ย. 22 เพื่อลุยพัฒนาให้มาเลเซียกลายเป็นสังคมไร้คาร์บอน โดยในระยะแรก HOA ได้ลงนามเพื่อซื้อรถโดยสารไฟฟ้าจำนวน 200 คัน สำหรับ Gemilang International (GML) จาก EA รวมถึงสถานีชาร์จความเร็วสูงพิเศษ ขณะที่ในระยะที่ต่อเนื่องจะเกี่ยวข้องกับการขยายตลาดที่วมาเลเซียด้วยผลิตภัณฑ์ของ EA รวมถึงรถโดยสารไฟฟ้า, เรือ และรถบรรทุก
- **การประมูลพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่** สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้ออกระเบียบใหม่สำหรับการจัดหาไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ผลิตโดยภาคเอกชน ซึ่งการประมูลไฟฟ้าหมุนเวียนจำนวน 5,203 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย 335 เมกะวัตต์สำหรับก๊าซชีวภาพ, 1,500 เมกะวัตต์สำหรับพลังงานลม, 2,368 เมกะวัตต์สำหรับพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน และ 1,000 เมกะวัตต์ สำหรับพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (Solar+BESS) (วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์: 2024-30) มีกำหนดสิ้นสุดในสิ้นปี 22 เราเชื่อว่า EA มีโอกาสที่จะชนะโครงการพลังงานลมและโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน เนื่องจากประสบการณ์ในด้านระบบลมและระบบพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ยังมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ของตัวเองอีกด้วย

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายใช้วิธี SOTP ที่ 100.00 บาท** เราให้มูลค่าโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของ EA ที่ 37.40 บาท/หุ้น อิง DCF กระแสเงินสดคิดลดไปที่ปี 2023 เราให้มูลค่าธุรกิจไปโอดีเซลที่ 1.40 บาท/หุ้น บนบทสมมติ PE 2023F ที่ 20 เท่า นอกจากนี้ธุรกิจใหม่มีมูลค่าที่ 56.70 บาท/หุ้น - 36.00 บาท/หุ้น สำหรับธุรกิจ EV และ 20.60 บาท/หุ้น สำหรับธุรกิจแบตเตอรี่ บนบทสมมติ WACC ที่ 9%, risk-free rate ที่ 3.5%, equity risk premium ที่ 8.0% และ terminal growth rate ที่ 3%

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) การส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้า (EV Bus) ดีกว่าคาด
- 2) นโยบายมุ่งใจใหม่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV)

### BATTERY AND ENERGY STORAGE



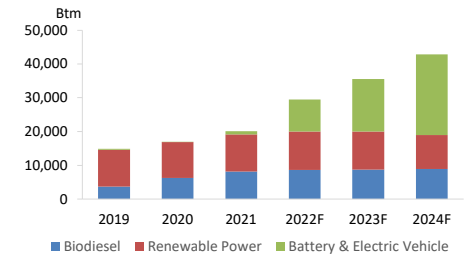
Source: EA

### EV PRODUCTS



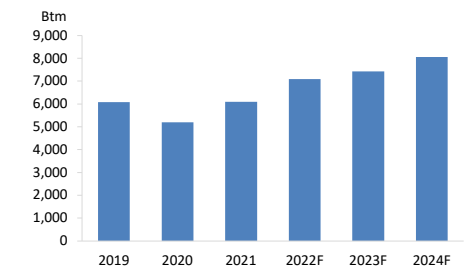
Source: EA

### REVENUE OUTLOOK



Source: EA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT OUTLOOK



Source: EA, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	20,174	29,726	35,871	43,125
EBITDA	9,611	11,053	12,015	13,231
Deprec. & amort.	2,768	3,658	3,766	3,874
EBIT	6,843	7,394	8,249	9,357
Total other non-operating income	384	380	380	380
Associate contributions	14	20	20	20
Net interest income/(expense)	(1,388)	(1,433)	(1,430)	(1,427)
Pre-tax profit	5,933	6,441	7,299	8,410
Tax	(3)	(6)	(7)	(8)
Minorities	171	519	520	521
Net profit	6,100	6,954	7,812	8,923
Net profit (adj.)	6,037	6,890	7,748	8,859

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	6,130	7,433	9,362	10,274
Pre-tax profit	5,933	6,441	7,299	8,410
Tax	(3)	(6)	(7)	(8)
Deprec. & amort.	2,768	3,658	3,766	3,874
Working capital changes	(1,834)	(2,284)	(1,456)	(1,719)
Non-cash items	(733)	(377)	(240)	(283)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(5,791)	(4,017)	(3,995)	(4,012)
Capex (growth)	(5,399)	(3,900)	(3,900)	(3,900)
Investments	408	32	(3)	(3)
Others	(800)	(150)	(92)	(109)
Financing	(358)	1,563	(1,577)	(1,773)
Dividend payments	(1,119)	(1,255)	(1,477)	(1,673)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	96	2,798	(100)	(100)
Others/interest paid	664	19	0	0
Net cash inflow (outflow)	(19)	4,978	3,790	4,488
Beginning cash & cash equivalent	2,962	2,944	7,922	11,712
Ending cash & cash equivalent	2,944	7,922	11,712	16,200

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	64,463	64,705	64,838	64,864
Other LT assets	9,364	10,544	11,321	12,238
Cash/ST investment	2,944	7,922	11,712	16,200
Other current assets	8,706	12,842	15,496	18,630
Total assets	85,476	96,012	103,368	111,933
ST debt	9,514	14,296	14,196	14,096
Other current liabilities	3,162	4,637	5,596	6,728
LT debt	35,462	33,477	33,477	33,477
Other LT liabilities	2,237	3,300	3,982	4,787
Shareholders' equity	35,102	40,820	47,156	54,405
Minority interest	0	(519)	(1,039)	(1,560)
Total liabilities & equity	85,476	96,012	103,368	111,933

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	47.6	37.2	33.5	30.7
Pre-tax margin	29.4	21.7	20.3	19.5
Net margin	30.2	23.4	21.8	20.7
Net profit (adj.)	17.4	14.1	12.5	14.3
Leverage				
Debt to total capital	56.2	54.2	50.8	47.4
Debt to equity	128.1	117.0	101.1	87.4
Net debt/(cash) to equity	119.7	97.6	76.3	57.7
Interest cover (x)	6.9	7.7	8.4	9.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

**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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน