

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

4Q22: ผลประกอบการนำมิดหวัง แต่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

EGCO รายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q22 ที่ 263 ล้านบาท (4Q21: กำไรสุทธิ 935 ล้านบาท, 3Q22 ขาดทุนสุทธิ 392 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ EGCO จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.5 ล้านบาท ลดลง 33% yoy และ 51% qoq ซึ่งออกมาต่ำกว่าตลาดคาด 30% เหตุผลมาจากรายได้จากโครงการ Linden ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิทั้งปีจะเพิ่มขึ้น 15% yoy มาอยู่ที่ 11.8 พันล้านบาท เราคิดว่ากำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 ได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 220.00 บาท

4Q22 RESULTS

	4Q22 (Btm)	4Q21 (Btm)	3Q22 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2022 (Btm)	2,021 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	18,607	13,029	18,078	43	3	65,344	42,093	55
Equity Income	1,402	1,376	2,519	2	(44)	10,913	7,757	41
Fx gain/(loss)	4,766	582	(3,966)	719	(220)	(2,507)	(4,268)	(41)
Extra item	(6,730)	(1,518)	0	343	-	(6,730)	(1,518)	343
Net income	(263)	935	(392)	(128)	(33)	2,683	4,104	(35)
Normalised profit	1,452	2,163	2,954	(33)	(51)	11,797	10,218	15
EPS	(0.50)	1.78	(0.75)	(128)	(33)	5.10	7.80	(35)

Source: EGCO, UOB Kay Hian

RESULTS

- ขาดทุนสุทธิใน 4Q22; ต่ำกว่าตลาดคาด** EGCO ประกาศผลขาดทุนสุทธิใน 4Q22 โดยขาดทุนอยู่ที่ 263 ลบ. (4Q21: กำไรอยู่ที่ 935 ลบ.; 3Q22: ขาดทุนอยู่ที่ 392 ลบ.) เนื่องจาก forex loss ก้อนใหญ่ จำนวน 4.7 พันลบ. ผลขาดทุนของโรงไฟฟ้า Quezon (QPL) ที่ 2.0 พันลบ. และขาดทุนเพิ่มเติมจากการพัฒนาโครงการ Yunlin offshore wind farm ที่ 7.3 พันลบ. กำไรหลักของ EGCO ใน 4Q22 อยู่ที่ 1.5 ลบ. ลดลง 33% yoy และ 51% qoq ต่ำกว่าคาดการณ์ซึ่งเราและตลาดที่ 30% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรต่ำกว่าคาดจากโรงไฟฟ้าในอเมริกา กำไรหลักทั้งปีเพิ่มขึ้น 15% yoy เป็น 11.8 พันลบ.
- อ่อนแอลงทั้ง yoy และ qoq ใน 4Q22** กำไรหลักลดลง 33% yoy และ 51% qoq เนื่องจากปริมาณการไหลของน้ำและความต้องการใช้ไฟฟ้าตามฤดูกาลที่ลดลงใน 4Q22 โรงไฟฟ้าพลังน้ำของ EGCO โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Theun 2 (NTPC) ในลาวรายงานผลขาดทุนที่ 105 ลบ. (3Q22: +405 ลบ.; 4Q21: 115 ลบ.) นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าในเกาหลี (โครงการ Paju) รายงานผลขาดทุนที่ 144 ลบ. (4Q21: +135 ลบ.; 3Q21: +236 ลบ.) ขณะที่โครงการ Linden รายงานผลขาดทุนที่ 376 ลบ. ใน 4Q22 (3Q22: กำไรที่ 82 ลบ.; 4Q21: ขาดทุนที่ 43 ลบ.)
- จ่ายเงินปันผลที่ 2%** แม้ว่าผลประกอบการใน 2H22 จะอ่อนแอลง EGCO ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 3.25 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานใน 2H22 ซึ่งใกล้เคียงกับ 2H21 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2% สำหรับงวดนี้ (XD 14 มี.ค. 23) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,903	59,632	55,295	50,795	49,795
EBITDA	9,753	10,585	12,117	11,343	10,706
Operating profit	6,596	7,300	9,132	8,658	8,321
Net profit (rep./act.)	4,104	2,683	13,342	12,727	12,442
Net profit (adj.)	10,218	11,797	13,342	12,727	12,442
EPS (Bt)	19.4	22.4	25.3	24.2	23.6
PE (x)	8.8	7.6	6.7	7.1	7.2
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	15.0	13.8	12.0	12.9	13.6
Dividend yield (%)	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9
Net margin (%)	11.4	4.5	24.1	25.1	25.0
Net debt/(cash) to equity (%)	80.6	63.9	42.8	37.2	29.2
Interest cover (x)	1.2	1.7	3.4	3.1	2.8
ROE (%)	3.8	2.3	10.7	9.5	8.8
Consensus net profit	-	-	11,614	11,845	11,561
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.07	1.08

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt171.00
Target Price	Bt220.00
Upside	+28.7%

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on 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 an

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	90,025.5
Market cap (US\$m):	2,548.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

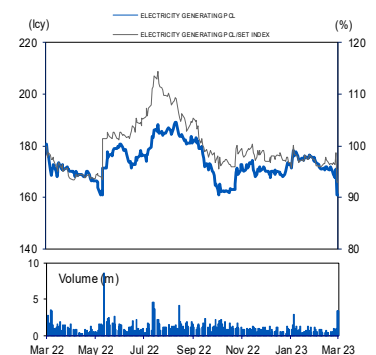
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt189.00/Bt161.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.7)	(0.3)	(6.6)	(4.7)	(0.9)

Major Shareholders

	%
EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY23 NAV/Share (Bt)	246.22
FY23 Net Debt/Share (Bt)	105.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 02 March 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	59,632	55,295	50,795	49,795
EBITDA	10,585	12,117	11,343	10,706
Deprec. & amort.	3,285	2,985	2,685	2,385
EBIT	7,300	9,132	8,658	8,321
Associate contributions	1,970	10,235	10,086	10,188
Net interest income/(expense)	(6,313)	(3,601)	(3,700)	(3,800)
Pre-tax profit	2,957	15,766	15,044	14,709
Tax	(331)	(2,365)	(2,257)	(2,206)
Minorities	57	(59)	(60)	(60)
Net profit	2,683	13,342	12,727	12,442
Net profit (adj.)	11,797	13,342	12,727	12,442

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(7,178)	54,578	12,212	16,128
Pre-tax profit	2,957	15,766	15,044	14,709
Tax	(331)	(2,365)	(2,257)	(2,206)
Deprec. & amort.	3,285	2,985	2,685	2,385
Associates	57	(59)	(60)	(60)
Working capital changes	(3,431)	(12,366)	0	2,301
Other operating cashflows	(9,716)	50,618	(3,200)	(1,000)
Investing	17,473	(28,832)	(3,300)	(2,000)
Capex (growth)	(1,847)	0	0	0
Investments	(2,052)	777	(2,300)	(2,000)
Others	21,373	(29,609)	(1,000)	0
Financing	9,266	(21,416)	(6,878)	(7,605)
Dividend payments	(3,369)	(4,212)	(4,738)	(5,265)
Loan repayment	12,928	(17,263)	(2,200)	(2,400)
Others/interest paid	(293)	59	60	60
Net cash inflow (outflow)	19,561	4,330	2,034	6,524
Beginning cash & cash equivalent	17,898	37,458	41,788	43,822
Ending cash & cash equivalent	37,458	41,788	43,822	50,346

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	48,160	45,175	42,490	40,105
Other LT assets	144,234	116,649	120,949	123,949
Cash/ST investment	37,458	41,788	43,822	50,346
Other current assets	24,191	36,600	40,000	38,000
Total assets	254,043	240,212	247,261	252,400
ST debt	20,463	5,600	5,800	5,800
Other current liabilities	10,910	8,800	9,700	10,000
LT debt	94,026	91,626	89,226	86,826
Other LT liabilities	7,847	4,200	4,500	4,501
Shareholders' equity	120,494	129,624	137,613	144,791
Minority interest	303	362	422	482
Total liabilities & equity	254,043	240,212	247,261	252,400

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	17.8	21.9	22.3	21.5
Pre-tax margin	5.0	28.5	29.6	29.5
Net margin	4.5	24.1	25.1	25.0
ROA	1.1	5.4	5.2	5.0
ROE	2.3	10.7	9.5	8.8
Growth				
Turnover	66.1	(7.3)	(8.1)	(2.0)
EBITDA	8.5	14.5	(6.4)	(5.6)
Pre-tax profit	(38.1)	433.1	(4.6)	(2.2)
Net profit	(34.6)	397.3	(4.6)	(2.2)
Net profit (adj.)	15.5	13.1	(4.6)	(2.2)
EPS	15.5	13.1	(4.6)	(2.2)
Leverage				
Debt to total capital	48.7	42.8	40.8	38.9
Debt to equity	95.0	75.0	69.1	64.0
Net debt/(cash) to equity	63.9	42.8	37.2	29.2
Interest cover (x)	1.7	3.4	3.1	2.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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