

**บมจ. บ้านปู (BANPU)**

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2023 อ่อนตัวตามราคาขายผลิตภัณฑ์**

BANPU ตั้งเป้าหมายเงินลงทุนในปี 2023 ไว้ที่ 900 ล้านดอลลาร์ เทียบกับปี 2022 ที่ผ่านมา โดยเน้นลงทุนในธุรกิจ Renewable ธุรกิจพลังงานสะอาด และธุรกิจก๊าซ ในสหรัฐฯ เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ลงเหลือ 18.7 พันล้านบาท ลดลง 47% จากประมาณการเดิมเป็นผลมาจากการปรับสมมติฐานราคาขายถ่านหิน และก๊าซ ลง เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางราคาเชื้อเพลิงในตลาดโลกปัจจุบัน ที่ได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้ที่อ่อนแอ และความกังวลต่ออุปทานส่วนเกิน เราแนะนำถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 11.1 บาท (ประเมินจาก PE ธุรกิจถ่านหินในภูมิภาคที่ 5 เท่า)

**WHAT'S NEW**

- **กลยุทธ์ Greener & Smarter** บริษัทตั้งงบลงทุนปีนี้ไม่น้อยกว่าปีก่อนที่ 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นการลงทุนตามแผน โดยเฉพาะการลงทุนพลังงานเพื่ออนาคต ทั้งพลังงานหมุนเวียน การลงทุนใน Venture capital การลงทุนในธุรกิจก๊าซ เป็นต้น โดยแบ่งการลงทุนเป็น 2 ส่วน คือ 60% จะเน้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียน พลังงานสะอาด และอื่นๆ และอีก 40% จะลงทุนใน Gas-based ในสหรัฐฯ เป็นหลัก สำหรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในปี 66-68 บริษัทยังคงเดินหน้าสร้างการเติบโตตามกลยุทธ์ Greener & Smarter โดยวางแผนทางสำคัญสำหรับ 3 กลุ่มธุรกิจหลัก คือ
- **กลุ่มธุรกิจแหล่งพลังงาน** (1) สำหรับธุรกิจเหมือง เน้นประสิทธิภาพการผลิตเพื่อส่งมอบสินค้าคุณภาพ รวมถึงศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพสูง เช่น แร่แห่งอนาคต (Strategic Minerals) และ (2) ธุรกิจก๊าซธรรมชาติคงความเป็นผู้นำในการผลิตก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ แสวงหาโอกาสใหม่ๆ ในธุรกิจที่ส่งเสริมและต่อยอดธุรกิจที่มีอยู่ และพัฒนาโครงการดักจับและการกักเก็บคาร์บอน ดำเนินงานเพื่อให้บรรลุเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก scope 1 และ 2 ภายในปี 68
- **กลุ่มธุรกิจผลิตพลังงาน** (1) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อน เพิ่มมูลค่าและรักษาประสิทธิภาพการผลิตในโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ให้สามารถสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง (2) การเพิ่มมูลค่าของธุรกิจไฟฟ้าในสหรัฐฯ การซื้อขายไฟฟ้าในตลาดไฟฟ้าเสรี มองหาโอกาสการลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูงและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และ (3) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน มองหาโอกาสการลงทุนเพิ่มในประเทศยุทธศาสตร์ที่บ้านปูดำเนินธุรกิจอยู่แล้ว
- **กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีพลังงาน** สร้างการเติบโตแบบก้าวกระโดดในพอร์ตธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูงและมีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสด รวมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่ส่งเสริมศักยภาพและการเติบโตซึ่งกันและกัน รวมถึงแสวงหาการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ทั้งนี้ ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาได้เพิ่มสัดส่วนการเข้าถือหุ้นในบริษัท ดูราเพาเวอร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด จาก 47.68% เป็น 65.10% ด้วยเงินลงทุน 70 ล้านดอลลาร์ เพื่อสร้างโอกาสการเติบโตของธุรกิจแบตเตอรี่ซึ่งจะเป็นกลไกหนึ่งในการเชื่อมโยงระบบนิเวศที่แข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัทบ้านปู (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	133,190	272,270	173,691	153,521	134,320
EBITDA	49,146	124,876	55,658	49,340	41,695
Operating profit	33,250	102,668	34,880	29,508	23,141
Net profit (rep./act.)	9,852	40,519	18,733	14,398	12,233
Net profit (adj.)	22,165	70,610	18,733	14,398	12,233
EPS (Bt)	3.4	9.0	2.2	1.7	1.4
PE (x)	3.2	1.2	4.9	6.3	7.5
P/B (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	4.0	1.6	3.6	4.0	4.8
Dividend yield (%)	4.2	11.1	5.1	3.9	3.3
Net margin (%)	7.4	14.9	10.8	9.4	9.1
Net debt/(cash) to equity (%)	137.6	76.5	59.4	37.3	20.1
Interest cover (x)	8.4	13.3	6.5	6.8	6.4
ROE (%)	9.7	29.3	10.9	7.6	5.9
Consensus net profit	-	-	32,588	21,608	12,778
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.67	0.96

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**

(Maintained)

Share Price	Bt11.00
Target Price	Bt11.10
Upside	+1.0%
(Previous TP)	Bt13.90

**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 3.3GWe as of Dec22.

**STOCK DATA**

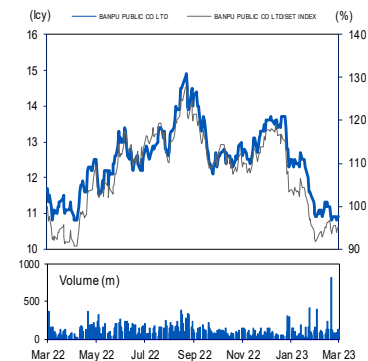
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	8,454.2
Market cap (Btm):	91,304.9
Market cap (US\$m):	2,641.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.7
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt14.90/Bt10.80

	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.6)	(19.4)	(23.9)	(10.7)	(21.2)	

**Major Shareholders**

	%
Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY23 NAV/Share (Bt)	21.33
FY23 Net Debt/Share (Bt)	12.68

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301

benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- BPP ยังคงมีเป้าหมายที่มีผลประกอบการปี 66 ที่เติบโตต่อเนื่อง ตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาซื้อโรงไฟฟ้า HELE อีก 2 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตที่ใกล้เคียงกับ Temple I กำลังผลิต 800-1,000 เมกะวัตต์ คาดว่าจะได้ข้อสรุป 1 โครงการภายใน 2Q66 ด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน บริษัทยังมีความสนใจลงทุนในโครงการที่ดำเนินการผลิตแล้ว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษาคำโครงการในไทย จีน ญี่ปุ่น เวียดนาม ญี่ปุ่น คาดว่าจะช่วยหนุนกำลังการผลิตรวมให้เพิ่มขึ้น วางเป้าปี 2023 ไว้ 5,000 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 4,264 เมกะวัตต์
- BANPU NEXT บริษัทตั้งเป้าหมายในธุรกิจ Solar rooftops & Floating ที่ 500 เมกะวัตต์ ด้าน Battery & ESS Solutions ตั้งเป้ากำลังการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion ที่ 3 กิกะวัตต์ต่อชั่วโมง จากปีที่ผ่านมามีอยู่ที่ 1 กิกะวัตต์ต่อชั่วโมง ส่วน SMART CITES & ENERGY MGMT จะมีทั้งสิ้น 30 โครงการ และธุรกิจการซื้อขายไฟจะมีเป้าหมายที่ 2,000 กิกะวัตต์ต่อชั่วโมง ภายในปี 2025

### STOCK IMPACT

- ในปี 2023 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายถ่านหินอยู่ที่ 42 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ 40.5 ล้านตัน แบ่งเป็น ปริมาณการขายถ่านหินจากอินโดนีเซีย 22.5 ล้านตัน (ปี 2022 อยู่ที่ 19.6 ล้านตัน) ปริมาณขายถ่านหินจากออสเตรเลีย 8.8 ล้านตัน (ปี 2022 อยู่ที่ 8.5 ล้านตัน) ปริมาณขายถ่านหินจากจีน 10 ล้านตัน เท่ากับปี 2022 ปัจจัยบวกมาจากประเทศจีนเปิดประเทศหลังโควิด-19 คลี่คลาย เชื่อว่าจะส่งผลดีต่อความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2/66 เป็นต้นไป ขณะเดียวกันรัฐบาลอินโดนีเซียยังมีการอนุมัติส่งออกถ่านหินโดยรวมเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ คาดว่าจะมีกำลังการผลิตถ่านหินในปีนี้เพิ่มขึ้นด้วย
- ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติปีนี้คาดว่าจะทำได้ใกล้เคียงกับปีก่อนที่อยู่ 280 พันล้านลูกบาศก์ฟุตเทียบเท่า เนื่องจากมีปริมาณซัพพลายในตลาดค่อนข้างสูง ทำให้คาดว่าจะการใช้กำลังการผลิตก็น่าจะใกล้เคียงกับปีก่อนด้วยที่ระดับ 800-900 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรสุทธิปี 2023 ลง 47% เหลือ 18.7 พันล้านบาท เราปรับลดลงจากการปรับสมมติฐานราคาขายถ่านหิน และราคาขายก๊าซ ลง เพื่อสะท้อนภาพรวมความต้องการใช้ที่อ่อนแอ และความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานส่วนเกิน เราให้สมมติฐาน ในปี 2023 โดยประเมินราคาขายถ่านหินเฉลี่ยจากเหมืองอินโดนีเซีย 120 เหรียญต่อตัน ราคาขายถ่านหินในออสเตรเลียอยู่ที่ 165 เหรียญต่อออสเตรเลียต่อตัน ลดลง 23% yoy และราคาขายก๊าซ ในตลาดสหรัฐ อยู่ที่ 3 เหรียญต่อ mmbtu, ลดลง 53% yoy

### SENSITIVITY ANALYST ON HENRY HUB PRICE VS OUR 2023 EARNINGS FORECASTS

Henry Hub (gas price) 2023 Assumption (US\$/mmbtu)	BANPU's 2023 Profit (Btm)	EPS (Bt/share)	2023 Target Price (Bt)	Current PE 2023 (x)
167.00	9,096	1.08	5.4	10.13
177.00	13,914	1.65	8.2	6.62
187.00	18,733	2.22	11.1	4.96
197.00	23,551	2.79	13.9	3.95
207.00	28,369	3.36	16.8	3.28

Source: UOB Kay Hian.

### SENSITIVITY ANALYST ON COAL PRICE VS OUR 2023 EARNINGS FORECASTS

New castle coal Index 2023 Assumption (US\$/tonns)	BANPU's 2023 Profit (Btm)	EPS (Bt/share)	2023 Target Price (Bt)	Current PE 2023 (x)
2.60	15,936	1.88	9.4	5.84
2.80	17,334	2.05	10.3	5.36
3.00	18,733	2.22	11.1	4.96
3.20	20,131	2.38	11.9	4.62
3.40	21,529	2.55	12.7	4.32

Source: UOB Kay Hian.

### VALUATION/RECOMMENDATION

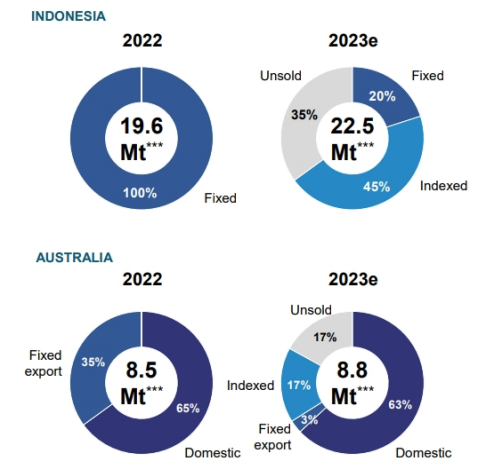
- เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 11.1 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจถ่านหิน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ที่ระดับ -1S.D. เราแนะนำเพียงถือ เนื่องจากยังมีปัจจัยกดดันจากประเด็นของ ESG และราคาถ่านหิน และก๊าซ ที่ยังคงปรับลดลง โดยเรายังเลือก PTTEP (PTTEP/BUY/Bt195.00) และ OR (OR/BUY/Bt33.00) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม

### KEY ASSUMPTION CHANGES IN 2023-24

	UOBKH		
	2023	2024	2023
	new	new	old
New castle Coal Index	187.0	174.0	280.0
ASP Indo Mine (US\$/Tonnes)	130.0	120.0	140.0
Avg. total indo costs (US\$/Tonnes)	84.5	81.6	85.9
Indo Sale Volume (m Tonnes)	22.5	22.0	19.7
ASP Australia mine (A\$/tonnes)	165.0	130.0	179.6
Australia Operatings Cost (A\$/tonnes)	100.0	80.0	94.0
Australia Sale Volume (m Tonnes)	8.8	9.0	9.3
Henry Hub gas price (US\$/mmbtu)	3.0	2.7	6.0
Net Profit	18,733	14,398	35,321

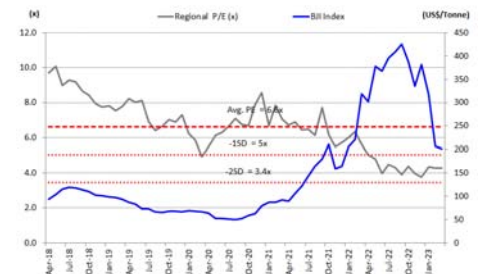
Source: UOB Kay Hian

### COAL SALES PRICING STATUS



Source: BANPU, UOB Kay Hian

### REGIONAL COAL: FIVE-YEAR FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>272,270</b>	<b>173,691</b>	<b>153,521</b>	<b>134,320</b>
EBITDA	124,876	55,658	49,340	41,695
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
EBIT	102,668	34,880	29,508	23,141
Associate contributions	11,980	9,695	8,058	7,786
Net interest income/(expense)	(9,367)	(8,511)	(7,239)	(6,528)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>105,282</b>	<b>36,064</b>	<b>30,327</b>	<b>24,399</b>
Tax	(18,379)	(8,815)	(7,413)	(5,964)
Minorities	(16,293)	(8,516)	(8,516)	(6,202)
<b>Net profit</b>	<b>40,519</b>	<b>18,733</b>	<b>14,398</b>	<b>12,233</b>
Net profit (adj.)	70,610	18,733	14,398	12,233

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>61,564</b>	<b>54,008</b>	<b>41,438</b>	<b>35,659</b>
Pre-tax profit	105,282	36,064	30,327	24,399
Tax	(18,379)	(8,815)	(7,413)	(5,964)
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
Working capital changes	(13,856)	5,982	(1,308)	(1,330)
Other operating cashflows	(33,691)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(30,012)</b>	<b>(27,412)</b>	<b>(3,738)</b>	<b>(707)</b>
Investments	(17,410)	(15,000)	(13,500)	(10,000)
Others	(12,602)	(12,412)	9,762	9,293
<b>Financing</b>	<b>1,965</b>	<b>(48,054)</b>	<b>(19,683)</b>	<b>(18,600)</b>
Dividend payments	(4,736)	(9,410)	(4,683)	(3,600)
Proceeds from borrowings	6,702	(38,644)	(15,000)	(15,000)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>33,518</b>	<b>(21,458)</b>	<b>18,017</b>	<b>16,353</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>39,581</b>	<b>74,448</b>	<b>52,990</b>	<b>71,007</b>
Changes due to forex impact	1,349	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>74,448</b>	<b>52,990</b>	<b>71,007</b>	<b>87,360</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>144,829</b>	<b>139,052</b>	<b>132,720</b>	<b>124,166</b>
Other LT assets	164,560	151,694	141,609	132,008
Cash/ST investment	74,448	52,990	71,007	87,360
Other current assets	52,957	33,781	29,976	26,475
<b>Total assets</b>	<b>436,794</b>	<b>377,516</b>	<b>375,311</b>	<b>370,010</b>
ST debt	38,644	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	57,540	44,346	39,233	34,403
LT debt	160,178	145,178	130,178	115,178
Other LT liabilities	28,057	2,779	2,456	2,149
Shareholders' equity	162,523	180,362	198,592	213,428
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>436,794</b>	<b>377,516</b>	<b>375,311</b>	<b>370,010</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	45.9	32.0	32.1	31.0
Pre-tax margin	38.7	20.8	19.8	18.2
Net margin	14.9	10.8	9.4	9.1
ROA	10.1	4.6	3.8	3.3
ROE	29.3	10.9	7.6	5.9
<b>Growth</b>				
Turnover	104.4	(36.2)	(11.6)	(12.5)
EBITDA	154.1	(55.4)	(11.4)	(15.5)
Pre-tax profit	203.8	(65.7)	(15.9)	(19.5)
Net profit	311.3	(53.8)	(23.1)	(15.0)
Net profit (adj.)	218.6	(73.5)	(23.1)	(15.0)
EPS	167.3	(75.4)	(23.1)	(15.0)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.6	48.5	43.5	39.0
Debt to equity	122.3	88.8	73.1	61.0
Net debt/(cash) to equity	76.5	59.4	37.3	20.1
Interest cover (x)	13.3	6.5	6.8	6.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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