

กลุ่มโรงไฟฟ้า

มีปัจจัยหนุนราคาหุ้นเพิ่ม

หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลงมา 2 ปี เราคาดว่าราคาหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคจะฟื้นตัวได้ หลังดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุด ขณะที่ต้นทุนแก๊สค่อย ๆ ปรับตัวลง เราคาดว่ากำไรหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป และโต 40% yoy ในปี 2023 นอกจากนี้เรายังมีอัปเดตจากดีลควบรวมกิจการใหม่ (M&A) และการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนรอบใหม่ คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT**

WHAT'S NEW

- **อัตราดอกเบี้ยน่าจะถึงจุดสูงสุดในไม่ช้า** ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายของเฟดจะสูงสุดที่ประมาณ 5.0% ในช่วงกลางปี 23 ก่อนที่จะเข้าสู่แนวโน้มขาลงใน 4Q23 ซึ่งเราคิดว่าจะเป็นประโยชน์กับกลุ่มสาธารณูปโภคเนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลงและยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจเมื่อเทียบกับพันธบัตร
- **มาร์จิ้นเพิ่มขึ้นในอนาคต** เรากลับมาเริ่มมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มมาร์จิ้นของกลุ่มในปี 2023 ซึ่งมาร์จิ้นของกลุ่มได้รับแรงกดดันจากต้นทุนแก๊สที่พุ่งสูงขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าต้นทุนแก๊สจะสูงสุดใน 1Q23 ที่ 530 บาท/MMBTU ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 425 บาท/MMBTU ใน 2Q23 และต่ำกว่า 400 บาท/MMBTU ใน 2H23 อีกด้านหนึ่ง ค่า Ft สำหรับผู้ใช้อุตสาหกรรมปรับขึ้น 0.6149 บาท/หน่วย ณ เดือน เม.ย. 23 (เพิ่มขึ้น 34% เมื่อเทียบกับช่วงเดือน ก.ย.-ธ.ค. 22) และคาดว่าจะลดลง 0.5665 บาท /หน่วย ในเดือน พ.ค.- ก.ย. 23 โดยสรุปผลกระทบต่อต้นทุนจากต้นทุนแก๊สที่ลดลงน่าจะมีน้ำหนักมากกว่าผลลบด้านลบของค่า Ft ที่ลดลง เราคาดว่ามาร์จิ้นของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กจะขยายตัวตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป
- **งบดุลที่ดีหนุนการควบรวมกิจการในอนาคต** โดยรวมแล้ว บริษัทโรงไฟฟ้าของไทยมีงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 0.9-1.5 เท่า ณ สิ้นปี 22 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์หนี้สินที่ 2.5-3.0 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2023 เราคาดว่าดีล M&A ของบริษัทไฟฟ้าในไทยจะกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็วอีกครั้งในปี 2023 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลงและเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งจะช่วยให้มีอัปเดตให้กับราคาหุ้นของบริษัทโรงไฟฟ้าของไทย
- **การประมูลพลังงานทดแทนรอบใหม่เป็นอีกปัจจัยหนุน** เมื่อวันที่ 7 เม.ย. 23 กพพ. ได้ประกาศรายชื่อผู้ชนะการประมูลพลังงานทดแทนที่มีปริมาณการซื้อรวม 4,852MW ภายในปี 2030 อย่างไรก็ตาม เราไม่คิดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์คาดว่าจะให้ผลตอบแทน 1.0 ล้านบาท/MW และโรงไฟฟ้าพลังงานลมคาดว่าจะได้ 3.0 ล้านบาท/MW คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ยังมีแผนที่จะซื้อพลังงานสะอาดเพิ่มอีก 3,668.5 MW ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2H23 ในการประมูลครั้งที่สอง กำลังการผลิต 3.66GW คาดว่าจะมาจากโซลาร์ฟาร์มแบบติดตั้งบนพื้นดินและระบบการเก็บพลังงาน รวมถึงโครงการพลังงานลม, โครงการก๊าซชีวภาพ และโครงการพลังงานขยะอุตสาหกรรม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

| Company | Ticker | Rec | Curr | | | Market Cap | PE | | | EPS | | | | |
|------------------------|---------------|------|----------|--------|----------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------|-------|------------|------------|-------------|
| | | | Price | Target | Upside | | 2022 | 2023F | 2024F | CAGR | PEG | P/B | Yield | ROE |
| | | | 12Apr 23 | Price | Downside | (US\$m) | (x) | (x) | (x) | 2022-24F | 2023F | 2023F | 2023F | 2023F |
| B.Grimm Power* | BGRIM TB | BUY | 40.00 | 50.00 | 25.0 | 2,979 | n.a. | 42.2 | 41.5 | na | (0.0) | 3.8 | 1.3 | 6.6 |
| Banpu Power* | BPP TB | BUY | 14.80 | 18.20 | 23.0 | 1,289 | 7.2 | 9.5 | 9.3 | (12.0) | (0.4) | 0.9 | 5.4 | 8.9 |
| Electricity Generating | EGCO TB | BUY | 161.50 | 220.00 | 36.2 | 2,429 | 31.7 | 6.4 | 6.7 | 117.8 | 0.0 | 0.6 | 4.2 | 10.6 |
| Global Power Synergy* | GPSC TB | HOLD | 68.25 | 70.00 | 2.6 | 5,498 | 215.9 | 18.5 | 18.4 | 242.5 | 0.0 | 1.7 | 2.6 | 8.9 |
| Gulf Energy* | GULF TB | BUY | 54.00 | 63.00 | 16.7 | 18,103 | 55.5 | 37.0 | 31.8 | 32.0 | 0.7 | 5.7 | 1.7 | 12.6 |
| Ratchaburi Electricity | RATCH TB | BUY | 39.25 | 55.00 | 40.1 | 1,626 | 14.8 | 8.0 | 8.5 | 32.1 | 0.1 | 0.8 | 5.1 | 9.7 |
| Sector | Sector | | | | | 31,924 | 72.1 | 29.4 | 26.4 | | | 4.0 | 2.3 | 11.0 |

* Coverage on our retail platform Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

(Maintained)

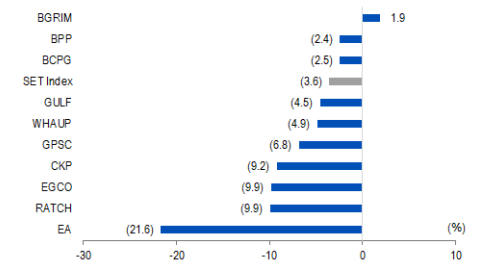
STOCK PICKS

| Company | Rec | Share Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|---------|-----|------------------|-------------------|
| GULF | BUY | 54.00 | 63.0 |

Note: Coverage on our retail platform

Source: UOB Kay Hian

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

POWER INDEX (%)



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+66 2 2659 8317
arsit@uobkayhian.com

Tanaporn Visaruthaphong
+66 2 2659 8305
tanaporn@uobkayhian.com

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Tuesday, 18 April 2023

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** ความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นค่า Ft ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ผลประกอบการของกลุ่มย่ำแย่ที่สุดใน 4Q22 และความกลัวการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงทำให้ราคาหุ้นของกลุ่มลดลง 11% ytd ซึ่งต่ำกว่า SET index อย่างมีนัยสำคัญ เราเชื่อว่าการปรับลดของราคาหุ้นมากเกินไป กลุ่มสาธารณูปโภคมีศักยภาพในการฟื้นตัวของกำไรที่น่าประทับใจ เนื่องจากบดุงที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่แข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยหนุนจาก M&As และการชนะโครงการใหม่จากการประมูลพลังงานทดแทนใหม่
- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF จากกำไรหลักที่แข็งแกร่งในปี 2023 เนื่องจาก: 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงไฟฟ้า Gulf Sriracha (GSRC), 2) การเริ่มดำเนินการของโรงไฟฟ้า Gulf Pluak Daeng (GPD) กำลังการผลิต 1,300MW ในไปป์ไลน์ และ 3) Potential Upside จากการควบรวมกิจการ (M&A)

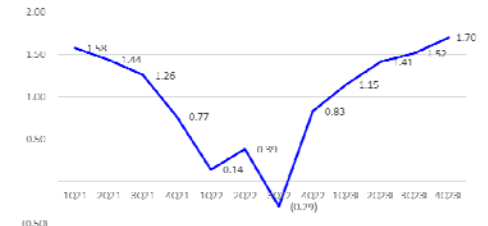
ASSUMPTION CHANGES

- **เรายังคงประมาณการกำไรหลักของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม**
- **ความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย** จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของเรา เราได้พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐฯ และผลการดำเนินงานของราคาหุ้นสาธารณูปโภคไทยในช่วงสองปีที่ผ่านมา มี Correlation ในทางลบกันที่ 62% อย่างไรก็ตาม จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยต่อบริษัทโรงไฟฟ้าของไทยที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา เราพบว่า Global Power Synergy (GPSC) และ Banpu Power (BPP) ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมากที่สุด นอกจากนี้ เรายังคาดว่าผลกระทบจากการปรับอัตราดอกเบี้ยของบริษัทไฟฟ้าในไทยจะค่อนข้างจำกัด โดยมีผลกระทบต่อกำไรหลักเพียง 1.0-4.0% เนื่องจากบริษัทโรงไฟฟ้าของไทยหลายแห่งมีระดับหนี้ที่ต่ำ (ประมาณ 1.0x D/E) โดยอยู่ที่ 33-95% ของยอดคงค้างเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่
- **ความอ่อนไหวของค่า Ft และต้นทุนก๊าซ** นอกจากนี้ เรายังวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อผลกระทบด้านกำไรจากความผันผวนของต้นทุนก๊าซและค่า Ft ใน SPP ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา โดยรวมแล้วผลกระทบเชิงบวกจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงน่าจะมากกว่าผลกระทบเชิงลบจากค่า Ft ที่ลดลง ขณะที่อัตราค่าไฟของ SPP คาดว่าจะขยายตัวตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป เราสรุปได้ว่า B.Grimm Power (BGRIM) และ GPSC ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าก๊าซและค่า Ft มากที่สุด การเปลี่ยนแปลงค่า Ft ทุก 0.01 บาท/หน่วย จะส่งผลกระทบต่อกำไรประมาณ 0.8% (ผลกระทบต่อ GULF: ~0.2%) ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงราคาแก๊สทุก 1.0 บาท/MMBTU จะส่งผลกระทบต่อกำไรของ BGRIM และ GPSC ประมาณ 0.7% และ 0.4 % ตามลำดับ (ผลกระทบต่อ GULF: ~ 0.1%)

SECTOR CATALYSTS

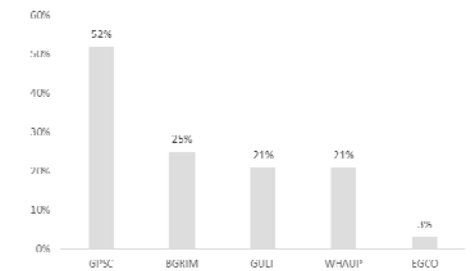
- 2Q23: ต้นทุนก๊าซลดลงใน 2Q23
- 2H23: ประกาศการประมูลโครงการพลังงานทดแทนรอบใหม่

ELECTRICITY TARIFF MARGIN



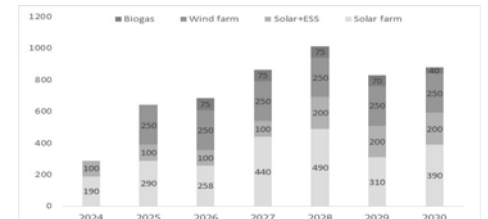
Source: BGRIM, UOB Kay Hian

PROPORTION OF ELECTRICITY SALES FOR INDUSTRIAL USER



Source: UOB Kay Hian

COD OF RENEWABLE PROJECTS



Source: UOB Kay Hian, EPPO

FEED IN TARIFF OF RENEWABLE

| | FiT (Baht/kWhr) |
|--|-----------------|
| Biogas (wastewater/waste) | 2.0724 |
| Ground-mounted solar power | 2.1679 |
| Ground-mounted solar + battery storage | 2.8331 |
| Wind power | 3.1014 |

Source: EPPO, WFW

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ 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 |
| AMANAHA | 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