

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ราคาขายถ่านหินและก๊าซฯ ลดลง กดดันผลประกอบการ

เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มธุรกิจถ่านหินและก๊าซ จากภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะที่การฟื้นตัวของ Demand ยังเป็นไปอย่างล่าช้า แม้กำไรสุทธิ 1Q23 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร แต่เราเห็นความอ่อนแอของธุรกิจจากราคาขายผลิตภัณฑ์ และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่ลดลง ขณะที่ราคาถ่านหินและก๊าซในช่วง 2Q23 qtd ยังคงปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นปัจจัยกดดันกำไรปกติ 2Q23 เราปรับลดกำไรปกติปี 2023 ลง 21% จากการปรับสมมติฐานต้นทุนถ่านหินที่ลดลงช้ากว่าคาด

WHAT'S NEW

- **ราคาถ่านหินในปี 2023 ytd ปรับลดลงกว่า 55% แม้ภาพรวม Demand จากจีนยังคงแข็งแกร่ง แต่สถานการณ์ด้านอุปทานที่กลับสู่ระดับปกติ เป็นปัจจัยกดดันราคาถ่านหิน** โดยประเทศผู้ผลิตหลักที่กลับมาผลิตและส่งออกถ่านหินเพิ่มขึ้น ประกอบกับ Demand การใช้ถ่านหินที่ไม่ได้สูงอย่างที่คาดหมายไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งจากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าที่คาดในช่วงฤดูหนาว ประสิทธิภาพพลังงานหมุนเวียนที่แข็งแกร่ง และปัจจัยพื้นฐานด้านก๊าซที่อ่อนแอลง เราประเมินว่า Demand ถ่านหินจะชะลอตัวเนื่องจากเป็น Low season ในช่วง 2Q23 ขณะที่การผลิตถ่านหินในอินโดนีเซีย อยู่ในเกณฑ์ที่ดี แม้จะเป็น Low season ของการผลิตถ่านหินจากฤดูฝน โดยราคาถ่านหินในช่วง 2Q23 qtd อยู่ที่ 186 เหรียญต่อตัน ลดลง 28% qoq และลดลง 51% yoy
- **ราคา Henry hub ยังถูกกดดันจาก Demand ที่อ่อนแอ** - ในช่วง 1Q23 ที่ผ่านมา ราคาก๊าซอ้างอิงในสหรัฐ (Henry Hub) อยู่ที่ 2.65 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 52% qoq และลดลง 43% yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาพอากาศที่ไม่หนาวมากเหมือนที่คาดการณ์ ส่งผลให้ Demand ก๊าซเพิ่มขึ้นเพียง 11% qoq การฟื้นตัวของ Demand ก๊าซที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ปริมาณสำรองก๊าซในสหรัฐอยู่ในระดับสูงโดยปริมาณสำรองก๊าซในสหรัฐ ล้นเดือน เม.ย. อยู่ที่ 19 Tcf สูงกว่าค่าเฉลี่ยปริมาณสำรองก๊าซในสหรัฐย้อนหลัง 5 ปี และการส่งออกก๊าซจากสหรัฐที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคา ปัจจุบันลดลงจาก (1) Demand ก๊าซที่อ่อนแอ (2) การส่งออกก๊าซจากสหรัฐที่เพิ่มขึ้น และ (3) ปริมาณสำรองที่อยู่ในระดับสูง จะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาขายก๊าซใน 2Q23 แม้ราคาก๊าซ Henry hub ในตลาดล่วงหน้าช่วง 2H23 จะยังมีแนวโน้มเป็น Contango ก็ตาม โดยข้อมูลล่าสุดจาก EIA Short-term Energy outlook เดือน พ.ค. 2023 คาดความต้องการใช้ก๊าซในสหรัฐ 2Q23 จะอยู่ที่ 87.5 Bcf/d ลดลง 14.6% qoq ขณะที่ปัจจุบัน ราคา Henry hub ใน 2Q23 qtd อยู่ที่ 2.11 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 20% qoq และลดลง 72% yoy (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	50,558	43,130	37,555
Operating profit	33,250	102,668	29,780	23,298	19,001
Net profit (rep./act.)	9,852	40,519	14,879	9,706	9,105
Net profit (adj.)	22,165	70,610	14,879	9,706	9,105
EPS (Bt)	3.3	8.4	1.8	1.1	1.1
PE (x)	2.6	1.0	4.8	7.3	7.8
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (x)	3.7	1.5	3.6	4.2	4.9
Dividend yield (%)	5.4	14.3	5.2	3.4	3.2
Net margin (%)	7.4	14.9	8.6	6.3	6.8
Net debt/(cash) to equity (%)	137.6	76.5	63.7	43.5	26.2
Interest cover (x)	8.4	13.3	5.9	6.0	5.8
ROE (%)	9.7	29.3	8.8	5.3	4.6
Consensus net profit	-	-	17,312	12,427	9,234
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.78	0.99

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt8.40
Target Price	Bt8.80
Upside	+4.8%
(Previous TP)	Bt11.10)

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 4.5GW as of 2025.

STOCK DATA

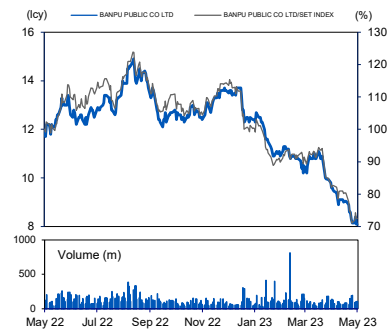
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	8,454.2
Market cap (Btm):	71,015.0
Market cap (US\$m):	2,090.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	34.3
Price Performance (%)	

52-week high/low	Bt14.90/Bt8.15			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(15.6)	(24.3)	(32.8)	(27.6)	(38.7)

Major Shareholders

Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY23 NAV/Share (Bt)	20.79
FY23 Net Debt/Share (Bt)	13.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q23 มีโอกาสปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy โดยการปรับลดลง qoq เป็นผลมาจากการปรับลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์ ทั้งราคาถ่านหินและราคาขายก๊าซ โดยราคาถ่านหินตลาด Newcastle ในช่วง 2Q23 qtd อยู่ที่ 186 เหรียญต่อตัน ลดลง 28% qoq และลดลง 51% yoy รวมไปถึงราคา Henry hub ใน 2Q23 qtd อยู่ที่ 2.11 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 20% qoq และลดลง 72% yoy จากความเสี่ยงด้านอุปทาน ขณะที่ต้นทุนการผลิตทั้งถ่านหินและก๊าซปรับลดในอัตราส่วนที่น้อยกว่าราคาขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังมีโอกาสปรับลดลง
- ก่อนหน้านี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนใน 4Q22 เป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่ลดลง โดยเฉพาะผลขาดทุนจากการทำ Hedging และอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงเหลือ 1.5 พันล้านบาท (เทียบกับ 1Q22 ที่มีผลขาดทุน 4.5 พันล้านบาท และ 4Q22 ที่มีผลขาดทุน 9.2 พันล้านบาท) ด้านธุรกิจหลักได้รับผลกระทบจากราคาขายที่ปรับลดลง ขณะที่ต้นทุนการผลิตปรับลดลงช้ากว่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจถ่านหินอยู่ที่ 42.3% (เทียบกับ 1Q22 อยู่ที่ 51.6% และ 4Q22 อยู่ที่ 56.9%) และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก๊าซอยู่ที่ 14.8% (เทียบกับ 1Q22 อยู่ที่ 55.2% และ 4Q22 อยู่ที่ 55.1%) โดยราคาขายถ่านหินในอินโดนีเซีย ราคาขายถ่านหินในออสเตรเลีย รวมไปถึงราคาขายก๊าซในสหรัฐ ลดลง 26% qoq 39% qoq และ 23% qoq ตามลำดับ อย่างไรก็ตามกำไรปกติยังมีปัจจัยหนุนจากกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง โดย BPP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุน 180 ล้านบาท ใน 4Q22

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2023 ลง 21% อยู่ที่ 14.9 พันล้านบาท (เดิม 18.7 พันล้านบาท) ลดลง 63% yoy โดยการปรับสมมติฐานต้นทุนถ่านหินที่ลดลงช้ากว่าคาด โดยเฉพาะต้นทุนการผลิตถ่านหินในประเทศออสเตรเลีย ขณะที่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มธุรกิจทั้งถ่านหินและก๊าซ ในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า ราคาปัญหาด้านอุปทานล้นตลาด และ Demand ที่เติบโตล่าช้า เป็นปัจจัยกดดันราคาขายผลิตภัณฑ์ ทั้งถ่านหินและก๊าซ

VALUATION/RECOMMENDATION

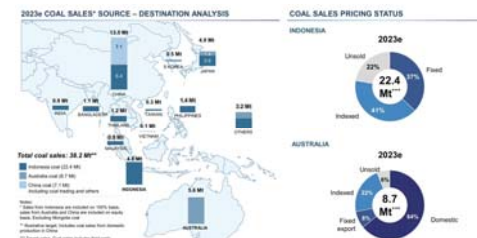
- เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 8.8 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจถ่านหิน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ที่ระดับ -1S.D. โดย BANPU ยังขาดปัจจัยสนับสนุนการลงทุน และยังมีปัจจัยกดดันจากประเด็นของ ESG และราคาถ่านหินและก๊าซ ที่ยังคงปรับลดลง
- โดยหุ้นในกลุ่มพลังงาน เรายังคงชอบธุรกิจในกลุ่ม Upstream (Oil and gas business) และธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 174 บาท) และ OR (ราคาเป้าหมาย 29 บาท) เป็นหุ้นเด่น

GLOBAL THERMAL COAL MARKET



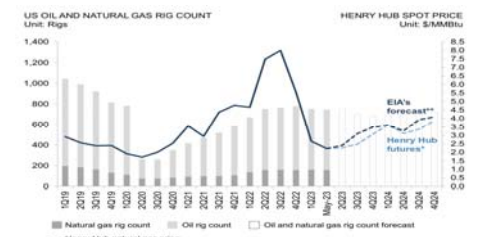
Source: Banpu, UOB Kay Hian.

COAL SALES AND PRICING STATUS (2023)



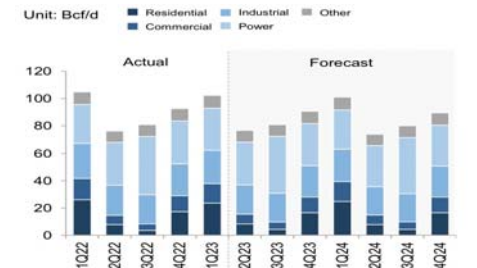
Source: Banpu PCL, UOB Kay Hian.

OIL AND GAS RIG COUNT AND HENRY HUB FUTURES



Source: Banpu, UOB Kay Hian.

THE US' GAS CONSUMPTION & PROJECTION



Source: Banpu, UOB Kay Hian.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	272,270	173,691	153,521	134,320
EBITDA	124,876	50,558	43,130	37,555
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
EBIT	102,668	29,780	23,298	19,001
Associate contributions	11,980	9,695	8,058	7,786
Net interest income/(expense)	(9,367)	(8,511)	(7,239)	(6,528)
Pre-tax profit	105,282	30,964	24,117	20,259
Tax	(18,379)	(7,568)	(5,895)	(4,952)
Minorities	(16,293)	(8,516)	(8,516)	(6,202)
Net profit	40,519	14,879	9,706	9,105
Net profit (adj.)	70,610	14,879	9,706	9,105

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	61,564	49,884	36,687	32,641
Pre-tax profit	105,282	30,964	24,117	20,259
Tax	(18,379)	(7,568)	(5,895)	(4,952)
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
Working capital changes	(13,856)	5,711	(1,367)	(1,220)
Other operating cashflows	(33,691)	0	0	0
Investing	(30,012)	(27,412)	(3,738)	(707)
Investments	(17,410)	(15,000)	(13,500)	(10,000)
Others	(12,602)	(12,412)	9,762	9,293
Financing	1,965	(48,789)	(18,720)	(17,427)
Dividend payments	(4,736)	(10,145)	(3,720)	(2,427)
Proceeds from borrowings	6,702	(38,644)	(15,000)	(15,000)
Net cash inflow (outflow)	33,518	(26,317)	14,229	14,508
Beginning cash & cash equivalent	39,581	74,448	48,131	62,360
Changes due to forex impact	1,349	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	74,448	48,131	62,360	76,868

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	144,829	139,052	132,720	124,166
Other LT assets	164,560	151,694	141,609	132,008
Cash/ST investment	74,448	48,131	62,360	76,868
Other current assets	52,957	34,173	30,453	26,794
Total assets	436,794	373,050	367,142	359,836
ST debt	38,644	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	57,540	44,468	39,381	34,502
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	175,773	190,276	203,156
Total liabilities & equity	436,794	373,050	367,142	359,836

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	45.9	29.1	28.1	28.0
Pre-tax margin	38.7	17.8	15.7	15.1
Net margin	14.9	8.6	6.3	6.8
ROA	10.1	3.7	2.6	2.5
ROE	29.3	8.8	5.3	4.6
Growth				
Turnover	104.4	(36.2)	(11.6)	(12.5)
EBITDA	154.1	(59.5)	(14.7)	(12.9)
Pre-tax profit	203.8	(70.6)	(22.1)	(16.0)
Net profit	311.3	(63.3)	(34.8)	(6.2)
Net profit (adj.)	218.6	(78.9)	(34.8)	(6.2)
EPS	155.0	(78.9)	(34.8)	(6.2)
Leverage				
Debt to total capital	56.6	49.2	44.6	40.3
Debt to equity	122.3	91.1	76.3	64.1
Net debt/(cash) to equity	76.5	63.7	43.5	26.2
Interest cover (x)	13.3	5.9	6.0	5.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน