

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ธุรกิจก๊าซเริ่มฟื้นตัว แต่ธุรกิจถ่านหินยังมี Demand ที่อ่อนแอ

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แม้เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q23 จะกลับมาฟื้นตัวจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ราคาขายก๊าซ และกำไรจาก BPP อย่างไรก็ตามภาพรวมธุรกิจถ่านหินยังคงมี Demand ที่อ่อนแอ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023 ลง 20% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q23 ที่น่าผิดหวัง จากการปรับสมมติฐานต้นทุนการผลิตถ่านหินและก๊าซ รวมไปถึงราคาขายก๊าซ ยังคงแนะนำ ถือ โดยเราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 9.0 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มราคาค่าถ่านหินปรับเพิ่มขึ้นระยะสั้นจากอุปทานที่ตึงตัว** เราคาดว่าราคาค่าถ่านหินใน 2H23 จะปรับลดลงทั้ง hoh และ yoy แม้ Demand จากอินเดียจะยังแข็งแกร่ง แต่ผู้นำเข้าถ่านหินหลักอย่างตลาดยุโรป และจีน ยังคงมี Demand ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามราคาค่าถ่านหินมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้นจากอุปทานถ่านหินจากอินโดนีเซียที่ลดลง รวมไปถึงกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ทำให้ราคาถ่านหินในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้น 12% อย่างไรก็ตามภาพรวมของตลาดถ่านหินยังคงมี Demand ที่อ่อนแอ เป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของราคาค่าถ่านหิน โดยราคาค่าถ่านหิน 3Q23 qtd อยู่ที่ 139 เหรียญต่อตัน ลดลง 16% qoq และลดลง 68% yoy
- **Demand ก๊าซ ในสหรัฐฯ กลับมาฟื้นตัว** ราคาซื้อขายตลาด Henry Hub ใน 3Q23 qtd อยู่ที่ 2.6 เหรียญต่อ MMBTU เพิ่มขึ้น 20% qoq เป็นผลมาจาก (1) Demand ก๊าซ ในสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มตามฤดูกาล และ (2) อุปทานก๊าซ ในสหรัฐฯ ที่ทรงตัว hoh โดยข้อมูล US's Natural Gas Rig Count ในปี 2023 ytd ปรับลดลง 18% จำกัดการเพิ่มขึ้นของอุปทานก๊าซ ในสหรัฐฯ แม้รายงานล่าสุดจากทาง EIA (Short-term energy outlook, July 2023) จะคาดว่าปริมาณ Natural Gas Rig Count ในสหรัฐฯ จะปรับเพิ่มในช่วงที่เหลือของปี 2023 แต่ภาพของ Demand ที่แข็งแกร่ง ยังทำให้ EIA เชื่อว่าราคาก๊าซ Henry Hub จะกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่องถึงปี 2024
- **BPP ยังคงตั้งเป้าหมายกำลังผลิตไฟฟ้า 5.3GW ภายในปี 2025** หลังประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้า Temple II ในสหรัฐฯ ตั้งแต่ ก.ค. 2023 ที่ผ่านมา (เริ่มรับรู้รายได้ใน 3Q23) ทำให้ปัจจุบัน Banpu Power (BPP) มีกำลังผลิตรวม 3.2GW โดย BPP ยังคงมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังผลิตเป็น 5.3GW ภายในปี 2025 ขณะที่ Banpu NEXT ยังคงดำเนินธุรกิจตามแผนเดิม ได้แก่ (1) โครงการ Solar rooftop & Floating มีเป้าหมายอยู่ที่ 500 MW ภายในปี 2025 เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 226 MW (2) ขยายกำลังผลิตแบตเตอรี่จาก Durapower ขนาด 1GWh ในปัจจุบัน เป็น 3GWh ภายในปี 2025 และ (3) BPP อยู่ระหว่างดำเนินการจัดตั้ง JV เพื่อผลิตแบตเตอรี่ในไทย ขนาดกำลังผลิต 1GWh ภายในปี 2025 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	133,190	272,270	171,459	156,447	134,320
EBITDA	49,146	124,876	46,525	45,770	37,555
Operating profit	33,250	102,668	25,747	25,938	19,001
Net profit (rep./fact.)	9,852	40,519	11,832	11,701	9,105
Net profit (adj.)	22,165	70,610	11,832	11,701	9,105
EPS (Bt)	3.3	8.4	1.4	1.4	1.1
PE (x)	2.8	1.1	6.5	6.5	8.4
P/B (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	3.9	1.5	4.1	4.2	5.1
Dividend yield (%)	5.0	13.3	3.9	3.8	3.0
Net margin (%)	7.4	14.9	6.9	7.5	6.8
Net debt/(cash) to equity (%)	137.6	76.5	66.2	44.3	26.7
Interest cover (x)	8.4	13.3	5.5	6.3	5.8
ROE (%)	9.7	29.3	7.1	6.5	4.6
Consensus net profit	-	-	14,420	11,611	9,077
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	1.01	1.00

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากระสันหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt8.95
Target Price	Bt9.00
Upside	0.56%
(Previous TP)	Bt8.80

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 4.5GWe as of 2025.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	8,454.2
Market cap (Btm):	76,510.2
Market cap (US\$m):	2,162.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.8

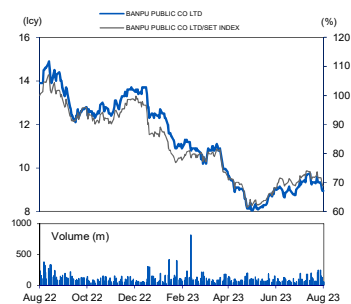
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.90/Bt8.05			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.6	7.7	(18.5)	(33.5)	(33.9)

Major Shareholders

Vongkulsolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY23 NAV/Share (Bt)	20.43
FY23 Net Debt/Share (Bt)	13.52

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

2Q23: EARNINGS RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022 (Btm)	1Q23 (Btm)	2Q23 (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	6M22 (Btm)	6M23 (Btm)	yoy % Chg.
Revenue	60,986	44,498	38,330	-37%	-14%	102,496	82,829	-19%
EBITDA	28,813	11,800	5,873	-80%	-50%	45,869	17,672	-61%
Gain (Loss) from affiliate	2,800	2,840	2,844	2%	0%	4,859	5,684	17%
EBT	24,602	7,381	1,637	-93%	-78%	38,609	9,018	-77%
Net Profit	12,789	4,988	-445	n.a.	n.a.	23,053	4,543	-80%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	52.5%	33.5%	22.4%			33.5%	53.1%	
EBITDA Margin	47.2%	26.5%	15.3%			26.5%	44.8%	
SG&A Exp. / Sales	7.4%	10.0%	12.0%			10.0%	8.8%	
Net profit margin	21.0%	11.2%	-1.2%			11.2%	14.9%	

Source: Banpu PCL and UOB Kay Hian

- รายงานผลประกอบการ 2Q23 นำผิดหวัง BANPU รายงานผลขาดทุนสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 445 ล้านบาท (เทียบกับ 2Q22 กำไรสุทธิอยู่ที่ 12.8 พันล้านบาท และ 1Q23 กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท) แม้จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มากถึง 2.4 พันล้านบาท รวมไปถึงกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง แต่ผลประกอบการ 2Q23 ได้รับผลกระทบจากราคาขายถ่านหินในอินโดนีเซีย และออสเตรเลียรวมไปถึงราคาขายก๊าซ ที่ปรับลดลง 25% qoq 10% qoq และ 34% qoq ทำให้กำไรสุทธิ 6M23 อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท ลดลง 80% yoy

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรปกติ 3Q23 พื้นตัว qoq จากทั้ง 3 ส่วนธุรกิจหลัก (1) ธุรกิจถ่านหิน เราคาดว่าปริมาณขายถ่านหินในอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจากทั้ง 2 เหมือนหลักปรับลดลง โดย Guidance ของ BANPU ในปี 2023 คาดว่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของเหมืองในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย 65 เหรียญต่อตัน และ 142 เหรียญต่อตัน ตามลำดับ (เทียบกับ 6M23 ต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของเหมืองในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย 69 เหรียญต่อตัน และ 158 เหรียญต่อตัน ตามลำดับ) (2) ธุรกิจก๊าซฯ ได้ประโยชน์จากราคาก๊าซ Henry Hub (qtd) ที่ปรับเพิ่ม 20% qoq และ (3) กำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจาก Demand การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามสภาพอากาศที่ร้อน รวมทั้งการรับรู้รายได้จากโครงการ Temple II อย่างไรก็ตามกำไรปกติ 3Q23 จะลดลง yoy จากราคาถ่านหินและราคาก๊าซ ที่เป็น High-base effect ใน 3Q22

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2023 ลง 20% อยู่ที่ 11.8 พันล้านบาท (เดิม 14.9 พันล้านบาท) ลดลง 71% yoy เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q23 ที่อ่อนแอ เป็นผลมาจากการต้นทุนการผลิตที่ลดลงช้ากว่าที่เราคาด โดยเราปรับสมมติฐานต้นทุนการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียเพิ่มเป็น 150 เหรียญต่อตัน (เดิม 125 เหรียญต่อตัน) ขณะที่ธุรกิจก๊าซฯ เราปรับราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 2.5 เหรียญต่อ Mcf (เดิม 3.0 เหรียญต่อ Mcf) ขณะที่เราคาดว่ากำไรปกติปี 2024 จะอยู่ที่ 11.7 พันล้านบาท ลดลง 1% yoy

SENSITIVITY ANALYST ON HENRY HUB PRICE VS OUR 2024 EARNINGS FORECASTS

Henry Hub (gas price) 2024 Assumption (US\$/MMBTU)	BANPU's 2024 Profit (Btm)	EPS (Bt/share)	2023 Target Price (Bt)	Current PE 2024 (x)
2.05	8,724	1.03	5.2	8.77
2.30	10,278	1.22	6.1	7.44
2.50	11,832	1.40	7.0	6.47
2.70	13,385	1.58	7.9	5.72
2.90	14,939	1.77	8.8	5.12

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 9.0 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 6.5 เท่า โดยเราปรับใช้ราคาเป้าหมายในปี 2024 แม้เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรปกติใน 3Q23 แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนจากราคาขายผลิตถ่านหิน โดยเฉพาะราคาขายถ่านหินที่ยังคงมีความผันผวน
- เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) รวมไปถึงธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 182 บาท) TOP (ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ OR (ราคาเป้าหมาย 29 บาท) เป็นหุ้นเด่น

SHARE PRICE CATALYST

- เศรษฐกิจถอยถอยในจีน, ความผันผวนของราคาถ่านหิน และราคาก๊าซ และ Unplanned shutdowns ของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

KEY STATISTICS

	2Q22	1Q23	2Q23	yoy %Chg.	qoq %Chg.	6M22	6M23	yoy % Chg.
Coal Business								
Indonesia Mines								
Sales Volume (mTons)	3.9	4.5	5.4	40%	19%	8.1	9.9	22%
Average selling price (\$/T)	203	152	114	-44%	-25%	177.2	132.9	-25%
Average cost of sales (\$)	58	68	63	10%	-6%	55.4	65.4	18%
Australia Mines								
Sales Volume (mTons)	2.8	1.8	1.6	-42%	-8%	4.2	3.4	-19%
Average selling price (\$/T)	172	181	162	-6%	-10%	154.1	171.6	11%
Average cost of sales (\$)	111	172	185	66%	7%	118.6	178.2	50%
Natural Gas Business								
Sales Volume (Bcf)	59.5	78.9	80.0	34%	1%	119.2	158.9	33%
Average selling price (\$/M)	6.4	2.9	1.9	-70%	-34%	5.5	2.4	-56%
Average cost of sales (\$)	1.4	1.6	1.4	3%	-13%	1.3	1.5	13%
Gross Profit								
Coal Business	53.4%	42.3%	30.8%			52%	37%	
Natural Gas Business	65.9%	14.8%	-22.8%			61%	-4%	
Power & Stream Business	13.7%	4.3%	21.6%			11%	13%	

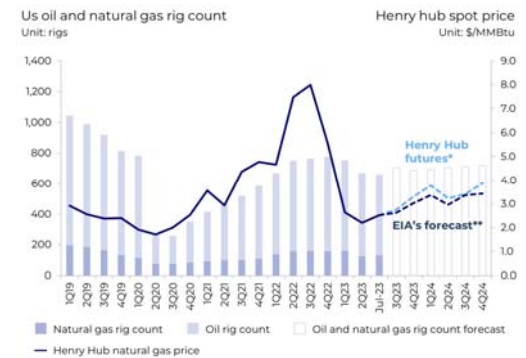
Source: Banpu PCL and UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION CHANGES IN 2023-24

Benchmarks	----- 2023 -----		--- 2024 ---
	Old	New	
Indonesia (ITMG)			
ASP Indo Mine (US\$/Tonnes)	130	130	120
Avg. total indo costs (US\$/Tonnes)	64.5	64.5	60.0
Indo Sale Volume (m Tonnes)	22.5	22.5	22.0
Australia (CEY)			
ASP Australia mine (A\$/tonnes)	165	165	133
Australia Operations Cost (A\$/tonnes)	125	150	110
Australia Sale Volume (m Tonnes)	8.8	8.8	9.0
Natural Gas Business			
Average selling price (\$/Mcf)	3.0	2.5	2.5
Average cost of sales (\$/Mcf)	1.4	1.5	1.4
Net Profit	14,879	11,832	11,701

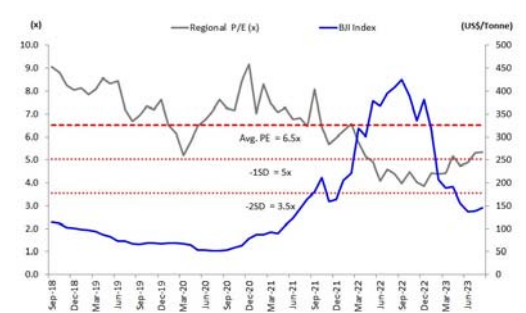
Source: Banpu PCL and UOB Kay Hian

US RIG COUNT VS HENRY HUB PRICE



Source: Banpu PCL and UOB Kay Hian

REGIONAL PE PBV MEAN AND BJI INDEX



Source: B Source: Banpu PCL and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากระสันหรือลงทุนทางการเงินหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	272,270	171,459	156,447	134,320
EBITDA	124,876	46,525	45,770	37,555
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
EBIT	102,668	25,747	25,938	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	26,930	26,757	20,259
Tax	(18,379)	(6,583)	(6,540)	(4,952)
Minorities	(16,293)	(8,516)	(8,516)	(6,202)
Net profit	40,519	11,832	11,701	9,105
Net profit (adj.)	70,610	11,832	11,701	9,105

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	61,564	46,519	39,277	32,363
Pre-tax profit	105,282	26,930	26,757	20,259
Tax	(18,379)	(6,583)	(6,540)	(4,952)
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
Working capital changes	(13,856)	5,394	(772)	(1,498)
Other operating cashflows	(33,691)	0	0	0
Investing	(30,012)	(26,332)	(6,234)	710
Investments	(17,410)	(15,000)	(13,500)	(10,000)
Others	(12,602)	(11,332)	7,266	10,710
Financing	1,965	(48,789)	(17,958)	(17,925)
Dividend payments	(4,736)	(10,145)	(2,958)	(2,925)
Proceeds from borrowings	6,702	(38,644)	(15,000)	(15,000)
Net cash inflow (outflow)	33,518	(28,602)	15,085	15,147
Beginning cash & cash equivalent	39,581	74,448	45,847	60,931
Changes due to forex impact	1,349	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	74,448	45,847	60,931	76,079

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	150,578	143,072	132,008
Cash/ST investment	74,448	45,847	60,931	76,079
Other current assets	52,957	34,002	30,877	26,794
Total assets	436,794	369,478	367,600	359,047
ST debt	38,644	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	57,540	43,979	40,083	34,502
LT debt	160,178	145,178	130,178	115,178
Other LT liabilities	28,057	2,743	2,503	2,149
Shareholders' equity	162,523	172,726	189,985	202,367
Total liabilities & equity	436,794	369,478	367,600	359,047

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	45.9	27.1	29.3	28.0
Pre-tax margin	38.7	15.7	17.1	15.1
Net margin	14.9	6.9	7.5	6.8
ROA	10.1	2.9	3.2	2.5
ROE	29.3	7.1	6.5	4.6
Growth				
Turnover	104.4	(37.0)	(8.8)	(14.1)
EBITDA	154.1	(62.7)	(1.6)	(17.9)
Pre-tax profit	203.8	(74.4)	(0.6)	(24.3)
Net profit	311.3	(70.8)	(1.1)	(22.2)
Net profit (adj.)	218.6	(83.2)	(1.1)	(22.2)
EPS	155.0	(83.2)	(1.1)	(22.2)
Leverage				
Debt to total capital	56.6	49.6	44.7	40.4
Debt to equity	122.3	92.7	76.4	64.3
Net debt/(cash) to equity	76.5	66.2	44.3	26.7
Interest cover (x)	13.3	5.5	6.3	5.8

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