

## บมจ. บ้านปู (BANPU)

ธุรกิจก๊าซยังแข็งแกร่ง แต่ถ่านหินยังมี downside

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจก๊าซ โดยเราคาดว่าราคาก๊าซจะยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึง 1Q24 อย่างไรก็ตามราคาก๊าซถ่านหินยังมีปัจจัยกดดันจากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้ากว่าคาด เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าใน 4Q23 จะลดลง qoq เป็นปัจจัยตามฤดูกาลและจำนวนวันในการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น เรามองประเด็นดังกล่าวจะกดดันกำไรไปปกติ 4Q23 ลดลง qoq คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 8 บาท

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ราคาก๊าซ ยังคงเป็น Uptrend ถึง 1Q24** ราคาก๊าซ Henry hub ในสหรัฐช่วง 3Q23 อยู่ที่ 2.7 เหรียญต่อ MMBtu เพิ่มขึ้น 15% qoq เป็นผลมาจาก Demand ที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมไปถึงการรายงาน Gas rigs ที่ดำเนินงานในสหรัฐ ณ สิ้น 3Q23 ลดลง 20% เมื่อเทียบกับสิ้น 2Q23 เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของราคาก๊าซในรอบนี้ เรามองว่าราคาก๊าซยังมีโอกาสปรับเพิ่มต่อเนื่องจาก Seasonal Demand ที่เข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ประกอบกับการรายงาน US gas rigs ในสหรัฐช่วง 4Q23 qtd ปรับลดลง 8% qoq จะยังหนุนราคาก๊าซปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบันราคาก๊าซใน 4Q23 อยู่ที่ 3.2 เหรียญต่อ MMBtu เพิ่มขึ้น 20% qoq เรามองว่า Seasonal Demand และอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด เนื่องจาก US gas rigs ที่ดำเนินการผลิตลดลง รวมไปถึงปริมาณสำรองก๊าซในสหรัฐ ที่เริ่มปรับลดลงจากระดับสูง บจะยังทำให้ก๊าซปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึง 1Q24
- **แนวโน้มราคาก๊าซถ่านหินยังถูกกดดันจาก Demand ที่อ่อนแอ** ราคาก๊าซถ่านหินยังมีปัจจัยกดดันจาก (1) Demand ที่อ่อนแอ ทั้งจากเอเชียตะวันออก (ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน) และในยุโรป ที่มีนโยบายการลดใช้ถ่านหินเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ และเพิ่มสัดส่วนการใช้ก๊าซและพลังงานทดแทนเพิ่มมากขึ้น และ (2) ปัจจัยด้านอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น จากกำลังผลิตที่เพิ่มในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย ทำให้แนวโน้มราคาก๊าซถ่านหินยังมีความเสี่ยงในการปรับลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรายังคงติดตามสถานการณ์การนำเข้าถ่านหินจากจีนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากความกังวลต่ออุปทานในประเทศและราคาก๊าซถ่านหินในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้น อาจจะเป็นปัจจัยจำกัด Downside ของราคาก๊าซถ่านหิน
- **โครงการ CCUS เริ่ม พ.ย. เร็วกว่าแผน Update** โครงการ Barnett Zero ในสหรัฐ ได้เริ่มดำเนินการโครงการ Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS Project) เพื่อกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์จากการผลิตก๊าซของบริษัท BKV ใน Barnett โดยจะแยกส่วนของคาร์บอนไดออกไซด์ที่ได้จากการผลิตนำไปกักเก็บลงชั้นใต้ดิน บริษัทจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน พ.ย. 2023 เร็วกว่าแผนเดิมที่กำหนดไว้ในเดือน ธ.ค. 2023 ส่งผลให้โครงการดังกล่าวเป็นโครงการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์เชิงพาณิชย์แห่งแรกในสหรัฐ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	133,190	272,270	152,401	155,919	147,737
EBITDA	49,146	124,876	39,174	43,427	39,893
Operating profit	33,250	102,668	18,396	23,596	21,339
Net profit (rep./act.)	9,852	40,519	6,658	10,405	11,311
Net profit (adj.)	22,165	70,610	6,658	10,405	11,311
EPS (Bt)	3.3	8.4	0.8	1.2	1.3
PE (x)	2.5	1.0	10.2	6.5	6.0
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (x)	3.9	1.5	4.9	4.4	4.8
Dividend yield (%)	5.6	14.9	4.9	6.1	6.6
Net margin (%)	7.4	14.9	4.4	6.7	7.7
Net debt/(cash) to equity (%)	137.6	76.5	66.7	49.7	33.4
Interest cover (x)	8.4	13.3	4.6	6.0	6.1
ROE (%)	9.7	29.3	4.0	5.9	6.0
Consensus net profit	-	-	8,244	9,323	10,457
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	1.12	1.08

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt8.15
Target Price	Bt8.00
Upside	-1.84%

### 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 bas).

### STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	10,018.9
Market cap (Btm):	80,652.2
Market cap (US\$m):	2,236.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.4

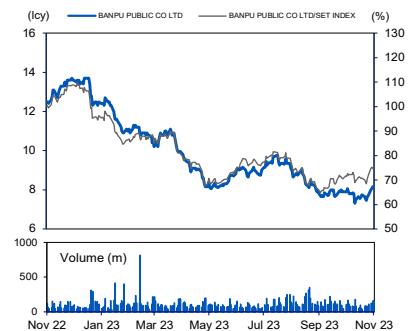
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.70/Bt7.30			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
1.9	(13.9)	(1.2)	(36.6)	(41.2)

### Major Shareholders

Vongkukulij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7
FY23 NAV/Share (Bt)	19.82
FY23 Net Debt/Share (Bt)	13.21

### 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 เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 16 November 2023

### STOCK IMPACT

- คาดกำไรปกติ 4Q23 ลดลง. เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจไฟฟ้าจะปรับลดลง qoq จากปริมาณขายที่ลดลง เนื่องจากโรงไฟฟ้า Temple 1 และ 2 ในสหรัฐฯ มีแผนหยุดซ่อมเป็นเวลา 35 วัน และ 22 วัน ตามลำดับ รวมไปถึงโรงไฟฟ้าหังสา (HPC) ที่จะมีแผนปิดซ่อมหน่วยที่ 2 และ 3 เป็นเวลา 22 วัน และ 55 วัน ตามลำดับ ขณะที่แนวโน้มธุรกิจถ่านหินและก๊าซฯ ในช่วง 4Q23 คาดว่าจะฟื้นตัว qoq จาก (1) กำไรจากธุรกิจก๊าซฯ ที่ดีต่อเนื่องจาก Seasonal Demand ทำให้ราคาขายก๊าซฯ ตลาด Henry Hub ในสหรัฐฯ 4Q23 qtd อยู่ที่ 3.19 เหรียญต่อ MMBTU เพิ่มขึ้น 20% qoq และ (2) ยอดขายถ่านหินในออสเตรเลียที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนวันในการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตามผลกระทบจากกำไรในธุรกิจไฟฟ้าที่ลดลง ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy

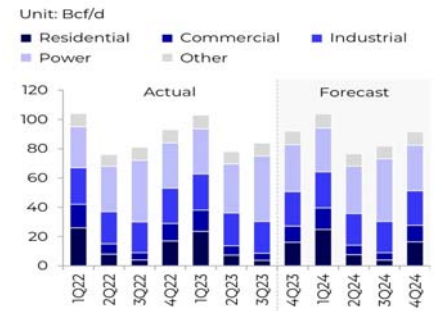
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ กำไรปกติ 9M23 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรปกติปี 2023 ที่เราประเมินไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท

### VALUATION/RECOMMENDATION

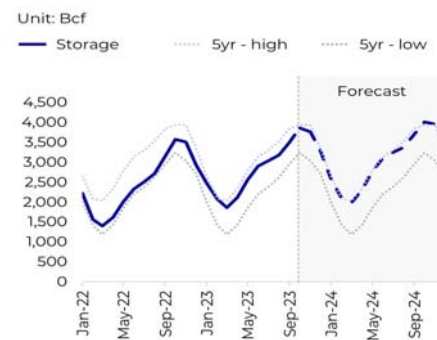
- เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 8.0 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 6.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจถ่านหิน โดยเฉพาะแนวโน้มราคาถ่านหินที่ยังคงปรับลดลง รวมไปถึงต้นทุนการผลิตถ่านหินที่ปรับลดลงช้ากว่าคาด เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ ESSO (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### US CONSUMPTION & PROJECTION



Source: BANPU, UOB Kay Hian

### US STORAGE LEVEL



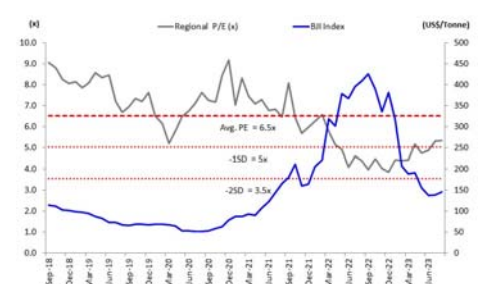
Source: BANPU, UOB Kay Hian

### MAINTENANCE SCHEDULE FOR 2023

POWER PLANT	2023	2024	2025	2026
BLCP				
HPC				
CFP USADAMIAN				
CFP ZANDONG				
CFP SHUPING				
MARKING HOCK				
TEMPLE 1 (COP)				
TEMPLE 2 (COP)				
SIA				

Source: BANPU, UOB Kay Hian

### REGIONAL PE MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>272,270</b>	<b>152,401</b>	<b>155,919</b>	<b>147,737</b>
EBITDA	124,876	39,174	43,427	39,893
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
EBIT	102,668	18,396	23,596	21,339
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>19,579</b>	<b>24,414</b>	<b>22,597</b>
Tax	(18,379)	(4,405)	(5,493)	(5,084)
Minorities	(16,293)	(8,516)	(8,516)	(6,202)
<b>Net profit</b>	<b>40,519</b>	<b>6,658</b>	<b>10,405</b>	<b>11,311</b>
Net profit (adj.)	70,610	6,658	10,405	11,311

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>61,564</b>	<b>39,935</b>	<b>39,260</b>	<b>35,509</b>
Pre-tax profit	105,282	19,579	24,414	22,597
Tax	(18,379)	(4,405)	(5,493)	(5,084)
Deprec. & amort.	22,207	20,778	19,832	18,554
Working capital changes	(13,856)	3,983	507	(558)
Other operating cashflows	(33,691)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(30,012)</b>	<b>(17,108)</b>	<b>(15,203)</b>	<b>(6,040)</b>
Investments	(17,410)	(15,000)	(13,500)	(10,000)
Others	(12,602)	(2,108)	(1,703)	3,960
<b>Financing</b>	<b>1,965</b>	<b>(48,789)</b>	<b>(18,329)</b>	<b>(19,162)</b>
Dividend payments	(4,736)	(10,145)	(3,329)	(4,162)
Proceeds from borrowings	6,702	(38,644)	(15,000)	(15,000)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>33,518</b>	<b>(25,962)</b>	<b>5,728</b>	<b>10,307</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>39,581</b>	<b>74,448</b>	<b>48,486</b>	<b>54,214</b>
Changes due to forex impact	1,349	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>74,448</b>	<b>48,486</b>	<b>54,214</b>	<b>64,521</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	141,049	142,808	138,717
Cash/ST investment	74,448	48,486	54,214	64,521
Other current assets	52,957	30,660	30,920	29,416
<b>Total assets</b>	<b>436,794</b>	<b>359,246</b>	<b>360,662</b>	<b>356,819</b>
ST debt	38,644	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	57,540	39,226	39,993	37,931
LT debt	160,178	145,178	130,178	115,178
Other LT liabilities	28,057	2,438	2,495	2,364
Shareholders' equity	162,523	167,552	183,144	196,495
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>436,794</b>	<b>359,246</b>	<b>360,662</b>	<b>356,819</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	45.9	25.7	27.9	27.0
Pre-tax margin	38.7	12.8	15.7	15.3
Net margin	14.9	4.4	6.7	7.7
ROA	10.1	1.7	2.9	3.2
ROE	29.3	4.0	5.9	6.0
<b>Growth</b>				
Turnover	104.4	(44.0)	2.3	(5.2)
EBITDA	154.1	(68.6)	10.9	(8.1)
Pre-tax profit	203.8	(81.4)	24.7	(7.4)
Net profit	311.3	(83.6)	56.3	8.7
Net profit (adj.)	218.6	(90.6)	56.3	8.7
EPS	155.0	(90.6)	56.3	8.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.6	50.4	45.6	41.1
Debt to equity	122.3	95.6	79.3	66.3
Net debt/(cash) to equity	76.5	66.7	49.7	33.4
Interest cover (x)	13.3	4.6	6.0	6.1

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

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	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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