

บมจ. บ้านปู (BANPU)

Earnings Preview 4Q23: คาดกำไรสุทธิยังคงอ่อนแอ

เราคาดว่า BANPU จะมีกำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง 77% qoq โดยกำไรปกติลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรจากธุรกิจถ่านหินและธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ลดลง ทำให้กำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 82.4% yoy เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อราคาถ่านหินจากภาวะ Oversupply และการเติบโตของ Demand ที่จำกัด แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 6.1 บาท

4Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22 (Btm)	3Q23 (Btm)	4Q23F (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	2022 (Btm)	2023F (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	82,500	51,638	60,317	-27%	17%	272,270	194,784	-28%
Gross profit	40,850	16,517	21,483	-47%	30%	144,557	61,497	-57%
EBITDA	31,040	13,166	12,257	-61%	-7%	121,882	43,095	-65%
Interest expenses	3,003	3,558	3,959	32%	11%	9,367	13,565	45%
EBT	27,177	7,913	5,351	-80%	-32%	105,282	22,282	-79%
Core Profit	22,311	3,344	863	-96%	-74%	70,610	4,544	-94%
Net Profit	-278	2,084	485	n.a.	-77%	40,519	7,111	-82%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	49.5%	32.0%	35.6%			33.5%	32.0%	
EBITDA Margin	37.6%	25.5%	20.3%			26.5%	25.5%	
Net profit margin	-0.3%	4.0%	0.8%			11.2%	4.0%	

Source: BANPU, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง 77% qoq.** เราคาดว่า BANPU จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 485 ล้านบาท ลดลง 77% qoq โดยกำไรปกติ 4Q23 เราคาดว่าจะลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) ธุรกิจถ่านหินที่มีปัจจัยลบจากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง และ b) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีกำไรสุทธิลดลงจากปริมาณขายที่ลดลงฤดูกาล ด้านรายการพิเศษเราคาดว่าบริษัทจะมี Hedging gain แต่จะถูกกลบตบลงด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ธุรกิจถ่านหินยอดขายลดลง qoq.** เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจถ่านหินอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ลดลง 23% qoq ยอดขายถ่านหินจากเหมืองในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย 5.3 ล้านตัน ลดลง 30% qoq เป็นผลมาจากการผลิตถ่านหินในอินโดนีเซียลดลง qoq ตามโควตาการผลิตที่ได้รับอนุมัติจากรัฐบาลทำให้ยอดขายถ่านหินจากอินโดนีเซียอยู่ที่ 3.4 ล้านตัน ลดลง 36% qoq ด้านราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 27% qoq แต่ถูกกลบตบด้วยต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในอินโดนีเซียที่มีการเปิดหน้าดินใหม่ ทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น 4Q23 อยู่ที่ 28% (เทียบกับ 57% ใน 4Q22 และ 33% ใน 3Q23) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	133,190	272,270	194,784	155,625	147,459
EBITDA	49,146	124,876	47,147	43,450	39,919
Operating profit	33,250	102,668	27,466	23,475	21,241
Net profit (rep./fact.)	9,852	40,519	7,111	10,312	11,235
Net profit (adj.)	22,165	70,610	4,544	10,312	11,235
EPS (Bt)	3.3	8.4	0.5	1.2	1.3
PE (x)	1.9	0.8	11.7	5.2	4.7
P/B (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	3.3	1.3	3.4	3.7	4.0
Dividend yield (%)	7.1	19.0	15.9	15.9	15.9
Net margin (%)	7.4	14.9	3.7	6.6	7.6
Net debt/(cash) to equity (%)	137.6	76.5	79.3	55.7	41.7
Interest cover (x)	8.4	13.3	3.5	6.0	6.1
ROE (%)	9.7	29.3	4.3	6.0	6.2
Consensus net profit	-	-	6,476	9,241	9,401
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.70	1.12	1.20

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt6.45
Target Price	Bt6.10
Upside	-5.43%
(Previous TP)	Bt8.00

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):	63,119.1
Market cap (US\$m):	1,769.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.3

Price Performance (%)

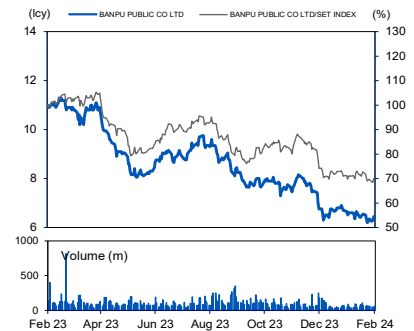
52-week high/low	Bt11.30/Bt6.20			
1mth (6.0)	3mth (17.6)	6mth (32.6)	1yr (44.2)	YTD (7.4)

Major Shareholders

Vongkukulij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7

FY24 NAV/Share (Bt)	20.89
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.63

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY STATISTICS

	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy % chg.	qoq % chg.	2022	2023F	yoy % chg.
Coal Business								
Indonesia Mines								
Sales Volume (mTons)	5.1	5.3	3.4	-34%	-36%	18.9	18.7	-1%
Average selling price (\$/Ton)	205	100	115	-44%	15%	192.7	120.1	-38%
Average cost of sales (\$/Ton)	86	57	61	-30%	7%	64.9	62.1	-4%
Australia Mines								
Sales Volume (mTons)	2.1	1.8	1.9	-8%	7%	8.6	7.1	-17%
Average selling price (\$/Ton)	295	174	148	-50%	-15%	213.1	166.2	-22%
Average cost of sales (\$/Ton)	147	158	158	8%	0%	131.6	168.0	28%
Natural Gas Business								
Sales Volume (Bcf)	82.8	77.7	77.0	-7%	-1%	280	314	12%
Average selling price (\$/Mcf)	3.8	2.3	2.4	-36%	3%	5.5	2.4	-57%
Average cost of sales (\$/Mcf)	1.7	1.4	1.5	-14%	3%	1.5	1.5	-4%

Source: BANPU and UOB Kay Hian

- **ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ qoq.** เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติ qoq อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เป็นผลมาจากยอดขายก๊าซธรรมชาติ qoq อยู่ที่ 7.7 billions of cubic feet equivalent (Bcfe) ทรงตัว qoq แต่ลดลง 7% yoy ขณะที่ราคาขายอยู่ที่ 2.4 เหรียญต่อ millions of cubic feet equivalent (Mcf) เพิ่มขึ้น 3% qoq แต่ถูกลดทอนลงด้วยต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น 3% qoq
- **กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญ.** เราคาดว่ากำไรปกติของ BANPU Power (BPP) จะลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากการ a) กำลังผลิตที่ลดลงเนื่องจากโรงงานไฟฟ้าในลาวและสหรัฐฯ มีเหตุซ่อมบำรุงตามแผน ได้แก่ โรงไฟฟ้าหงสา หน่วยที่ 2 และ 3 เป็นเวลา 22 วัน และ 55 วัน ตามลำดับ และ โรงไฟฟ้า Temple I และ Temple II เป็นเวลา 10 วัน และ 23 วันตามลำดับ b) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และ c) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แม้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในจีน (CHPs และ SLG) จะดีขึ้นจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว

STOCK IMPACT

- **เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อราคาถ่านหิน.** โดยสัปดาห์ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle thermal coal future ทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 118 เหรียญต่อตัน เป็นผลมาจากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าคาด และมีอุปทานส่วนเกินในจีน จากการนำเข้าถ่านหินในช่วง 2H23 ที่เพิ่มขึ้น 91.3% yoy โดยราคาถ่านหินใน 1Q24 qtd อยู่ที่ 125.4 เหรียญต่อตัน ลดลง 7% qoq และลดลง 51.3% yoy เรายังคงกังวลต่อการใช้งานถ่านหินในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงของจีนที่คาดว่าจะลดลงจากของกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Renewable ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2023 จีนมีกำลังผลิตจากโรงไฟฟ้า Renewable อยู่ที่ 1.26 Terawatt (TW) คิดเป็น 43% ของกำลังผลิตไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากปี 2020-2021 ที่มีสัดส่วนเพียง 29.1% และ 29.6% ตามลำดับ เราคาดว่าราคาถ่านหิน Newcastle thermal coal future ในปี 2024 จะอยู่ที่ 125 เหรียญต่อตัน ลดลง 29% yoy และปี 2025 อยู่ที่ 100 เหรียญต่อตัน ลดลง 12% yoy
- **โครงการ CCUS เริ่มรับรู้อย่างได้ในปี 2024.** โครงการ Barnett Zero ซึ่งเป็นโครงการ Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS) ในสหรัฐฯ เป็นการดักจับคาร์บอนไดออกไซด์เพื่อกักเก็บลงชั้นใต้ดินอย่างถาวรในสหรัฐฯ เริ่มดำเนินงาน ธ.ค. 2023 ที่ผ่านมา และโครงการ Cotton Cove จะเริ่มดำเนินงานกลางปี 2024 โดยทั้ง 2 โครงการมีอัตราการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ 210,000 และ 80,000 เมตริกตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปีตามลำดับ เราประเมินว่า 2 โครงการดังกล่าวจะเพิ่มกำไรให้กับ BANPU ในปี 2024 ประมาณ 330 ล้านบาท คิดเป็น 3.2% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024

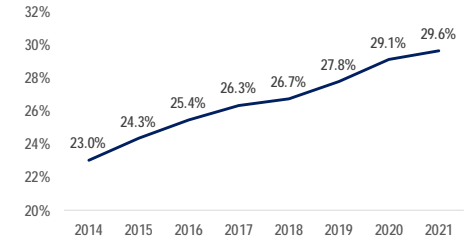
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับกำไรสุทธิปี 2023 เพิ่ม 7%.** เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 82.4% yoy ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 10.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% yoy จากการฟื้นตัวของธุรกิจผลิตไฟฟ้า และกำไรจากการทำ Hedging ในธุรกิจถ่านหินและก๊าซ โดยเบื้องต้นเราประมาณการว่ามี Hedging ในปี 2024 อยู่ที่ 3 พันล้านบาท

VALUATION/RECOMMENDATION

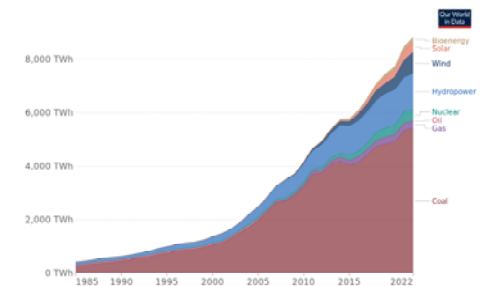
- **เรายังคงแนะนำ "ถือ"** ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.1 บาท ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 8.0 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 6.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจถ่านหิน โดยเฉพาะแนวโน้มราคาถ่านหินที่ยังคงปรับลดลง รวมไปถึงต้นทุนการผลิตถ่านหินที่ปรับลดลงช้ากว่าคาด หุ่นเด่นในกลุ่มพลังงานเรายังคงเลือก PTTEP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ BSRC (ชื่อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

PROPORTION OF ELECTRICITY PRODUCTION FROM RENEWABLE ENERGY BETWEEN 2014-21



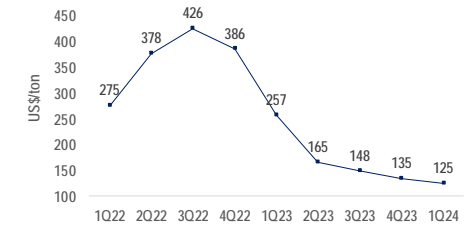
Source: Electricity Market Report, IEA.

ELECTRICITY PRODUCTION BY SOURCE, CHINA



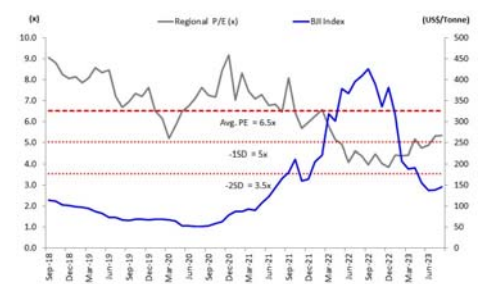
Source: BP Statistical Review of World Energy.

NEWCASTLE EXPORT INDEX



Source: Banpu, and UOB Kay Hian

REGIONAL P/E MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุดแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	272,270	194,784	155,625	147,459
EBITDA	124,876	47,147	43,450	39,919
Deprec. & amort.	22,207	19,681	19,974	18,678
EBIT	102,668	27,466	23,475	21,241
Associate contributions	11,980	8,382	8,058	7,786
Net interest income/(expense)	(9,367)	(13,565)	(7,239)	(6,528)
Pre-tax profit	105,282	22,282	24,294	22,499
Tax	(18,379)	(8,339)	(5,466)	(5,062)
Minorities	(16,293)	(9,399)	(8,516)	(6,202)
Net profit	40,519	7,111	10,312	11,235
Net profit (adj.)	70,610	4,544	10,312	11,235

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	61,564	40,356	36,430	35,559
Pre-tax profit	105,282	22,282	24,294	22,499
Tax	(18,379)	(8,339)	(5,466)	(5,062)
Deprec. & amort.	22,207	19,681	19,974	18,678
Working capital changes	(13,856)	6,841	(2,372)	(556)
Other operating cashflows	(33,691)	(109)	0	0
Investing	(30,012)	(37,621)	5,453	(6,048)
Investments	(17,410)	(15,000)	(13,500)	(10,000)
Others	(12,602)	(22,621)	18,953	3,952
Financing	1,965	(48,789)	(23,454)	(23,454)
Dividend payments	(4,736)	(10,145)	(8,454)	(8,454)
Proceeds from borrowings	6,702	(38,644)	(15,000)	(15,000)
Net cash inflow (outflow)	33,518	(46,053)	18,429	6,057
Beginning cash & cash equivalent	39,581	74,448	28,395	46,824
Changes due to forex impact	1,349	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	74,448	28,395	46,824	52,881

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	144,829	140,149	133,674	124,997
Other LT assets	164,560	162,240	142,661	138,578
Cash/ST investment	74,448	28,395	46,824	52,881
Other current assets	52,957	38,496	30,866	29,363
Total assets	436,794	369,280	354,024	345,818
ST debt	38,644	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	57,540	49,922	39,919	37,861
LT debt	160,178	145,178	130,178	115,178
Other LT liabilities	28,057	3,117	2,490	2,359
Shareholders' equity	162,523	166,212	176,586	185,569
Total liabilities & equity	436,794	369,280	354,024	345,818

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	45.9	24.2	27.9	27.1
Pre-tax margin	38.7	11.4	15.6	15.3
Net margin	14.9	3.7	6.6	7.6
ROA	10.1	1.8	2.9	3.2
ROE	29.3	4.3	6.0	6.2
Growth				
Turnover	104.4	(28.5)	(20.1)	(5.2)
EBITDA	154.1	(62.2)	(7.8)	(8.1)
Pre-tax profit	203.8	(78.8)	9.0	(7.4)
Net profit	311.3	(82.4)	45.0	9.0
Net profit (adj.)	218.6	(93.6)	126.9	9.0
EPS	155.0	(93.6)	126.9	9.0
Leverage				
Debt to total capital	56.6	50.7	46.6	42.6
Debt to equity	122.3	96.4	82.2	70.2
Net debt/(cash) to equity	76.5	79.3	55.7	41.7
Interest cover (x)	13.3	3.5	6.0	6.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้การลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือส่งเสริมการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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