

บมจ. บ้านปู (BANPU)

แนวโน้มราคาขายผลิตภัณฑ์ยังคงปรับลดลง

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาขายถ่านหินและก๊าซ โดยเฉพาะในช่วง 1H24 ที่ยังมีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่ม เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลง 28% และ 14% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนราคาขายถ่านหินและราคาขายก๊าซ ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24 เราคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัว qoq จากผลของการขาดทุนจากรายการ Non-recurring ที่ลดลง แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 5.1 บาท

WHAT'S NEW

- **โครงการ ccus เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2024** โครงการ Barnett Zero ซึ่งเป็นโครงการ Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS) ในสหรัฐ เป็นการดักจับคาร์บอนไดออกไซด์เพื่อกักเก็บลงชั้นใต้ดินอย่างถาวรในสหรัฐ 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 อย่างไรก็ตามราคาก๊าซที่ปรับลดลงจะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นจากผลกระทบของ Seasonal effect แต่เราเชื่อว่าจะส่งผลกระทบต่อแผน Spin off BKV ในสหรัฐ จนกว่า Seasonal Demand จะกลับมาอีกครั้งในช่วง 2H24
- **ราคาก๊าซเริ่มปรับลดลง** ราคา Henry Hub Natural Gas Price ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับลดลงต่ำกว่า 2 เหรียญต่อ MMBTU โดยข้อมูลจาก EIA (EIA Short-term energy outlook, Feb-24) ระบุ Demand ที่อ่อนแอจากการใช้ก๊าซในภาคครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐปรับลดลง เนื่องจากสภาพอากาศอบอุ่นมากขึ้น รวมไปถึงปริมาณสำรองก๊าซในสหรัฐที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี อีกทั้งในช่วง 2Q24 จะเป็นช่วง Low season ของความต้องการใช้ก๊าซ ด้านอุปทานมีแนวโน้มปรับเพิ่ม โดยข้อมูลจาก Barker Hughes ระบุจำนวนแท่นขุดเจาะก๊าซของสหรัฐในปี 2024 ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2023 ที่ผ่านมา ทำให้ราคาก๊าซเฉลี่ย 1Q24 qtd อยู่ที่ 2.5 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 7.6% qoq และลดลง 4.7% yoy อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาก๊าซจะมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงปลายปี 2024 จากสภาพอากาศที่หนาวเย็น
- **เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อราคาถ่านหิน** ราคาถ่านหิน Newscasts export index ยังคงปรับลดลงต่อเนื่อง โดย 1Q24 อยู่ที่ 127 เหรียญต่อตัน ลดลง 6.0% qoq และลดลง 5.1% yoy เรายังคง Negative Outlook ต่อธุรกิจถ่านหิน จากการผลิตถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในอินโดนีเซีย รวมไปถึงการส่งออกถ่านหินจากรัสเซียมาตลาดเอเชียที่เพิ่มมากขึ้น เราคาดว่าราคาถ่านหิน Newcastle ในปี 2024 จะอยู่ที่ 110 เหรียญต่อตัน ลดลง 38% yoy และปี 2025 อยู่ที่ 95 เหรียญต่อตัน ลดลง 14% yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	272,270	179,619	163,398	156,248	149,736
EBITDA	124,876	43,777	47,410	43,396	40,147
Operating profit	102,668	23,886	28,601	25,556	23,169
Net profit (rep./act.)	40,519	5,434	9,289	11,401	11,653
Net profit (adj.)	70,610	8,435	9,289	11,401	11,653
EPS (Bt)	8.4	0.8	0.9	1.1	1.2
PE (x)	0.7	6.7	6.0	4.9	4.8
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	1.3	3.9	3.6	3.9	4.2
Dividend yield (%)	21.4	8.0	8.9	10.7	12.5
Net margin (%)	14.9	3.0	5.7	7.3	7.8
Net debt/(cash) to equity (%)	76.5	92.1	59.4	44.1	32.6
Interest cover (x)	13.3	3.3	3.9	4.4	4.5
ROE (%)	29.3	3.2	5.1	5.8	5.6
Consensus net profit	-	-	7,773	8,094	2,495
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.20	1.41	4.67

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt5.60
Target Price	Bt5.10
Upside	-8.9%
(Previous TP)	Bt6.10)

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).

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	10,018.9
Market cap (Btm):	56,105.9
Market cap (US\$m):	1,563.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.3

Price Performance (%)

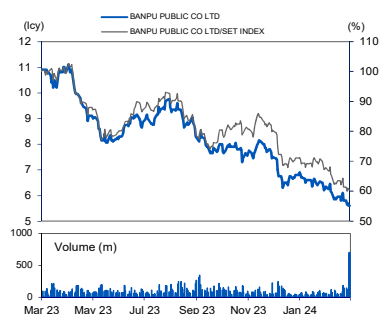
52-week high/low	Bt11.10/Bt5.60			
1mth (9.7)	3mth (24.8)	6mth (34.9)	1yr (48.6)	YTD (17.6)

Major Shareholders

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

FY24 NAV/Share (Bt)	18.89
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24 พื้นตัว qoq บั๊จจัยบวก (a) ผลขาดทุนจาก non-recurring items ในธุรกิจไฟฟ้าที่ลดลง และ (b) การรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่า โดย BANPU ทำ Sensitivity ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุก 5% จะทำให้ BANPU มี Fx Gain ประมาณ 57 ล้านบาท (เทียบกับ 4Q23 ที่มี Fx loss ประมาณ 2.7 พันล้านบาท) ด้านกำไรปกติคาดว่าจะทรงตัว qoq จากยอดขายถ่านหินในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนผลิตถ่านหินในอินโดนีเซียที่ลดลงตาม Strip Ratio ที่ลดลงจาก 15.0 bcm/ton เหลือ 10.1 bcm/ton เพียงพอชดเชยผลกระทบต่อราคาขายถ่านหินและก๊าซ ที่ปรับลดลง
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H23 อยู่ที่ 0.2 บาท บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H23 อยู่ที่ 0.20 ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 เม.ย. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 30 เม.ย. ทำให้ในปี 2023 บริษัทจ่ายเงินปันผลรวม 0.45 บาทต่อหุ้น ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.50 บาทต่อหุ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลง 28% และ 14% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนราคาขายถ่านหินและก๊าซที่ปรับลดลงมากกว่าคาด รวมไปถึงเราปรับสมมติฐานต้นทุนการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียและต้นทุนผลิตก๊าซในสหรัฐเพิ่ม ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติปี 2024 อยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy และกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 11.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% yoy

KEY ASSUMPTION

	2023	--- 2024F ---			--- 2025F ---		
		Old	New	%Chg.	Old	New	%Chg.
Indonesia Mines							
Sales Volume (mTons)	21.0	22.0	26.1	19%	22.0	26.0	18%
Average selling price (US\$/Ton)	114	115	100	-13%	100	90	-10%
Average cost of sales (US\$/Ton)	62	75	58	-23%	70	55	-21%
Australia Mines							
Sales Volume (mTons)	7.0	7.5	8.8	17%	7.5	8.8	17%
Average selling price (A\$/Ton)	174	165	177	7%	165	165	0%
Average cost of sales (A\$/Ton)	172	160	165	3%	152	160	5%
Natural Gas Business							
Sales Volume (Bcf)	314	332	332	0%	335	335	0%
Average selling price (US\$/Mcf)	2.4	2.50	2.30	-8%	2.5	2.3	-10%
Average cost of sales (US\$/Mcf)	1.5	1.40	1.47	5%	1.4	1.5	4%
Net Profit (m Bt)	5,434	12,825	9,289	-28%	13,273	11,401	-14%

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

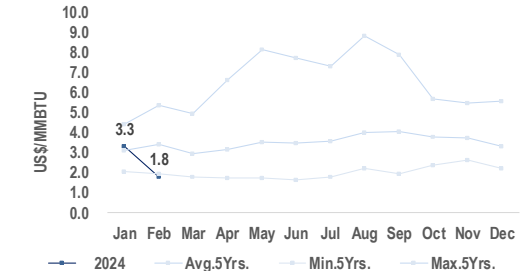
- เรายังคงแนะนำ "ถือ" ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.1 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 5.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจถ่านหิน โดยเฉพาะแนวโน้มราคาถ่านหินที่ยังคงปรับลดลง รวมไปถึงต้นทุนการผลิตถ่านหินที่ปรับลดลงช้ากว่าคาด หุ่นเด่นในกลุ่มพลังงานเรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) TOP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 68 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

COAL SALES AND PRICING STATUS IN 2023-24



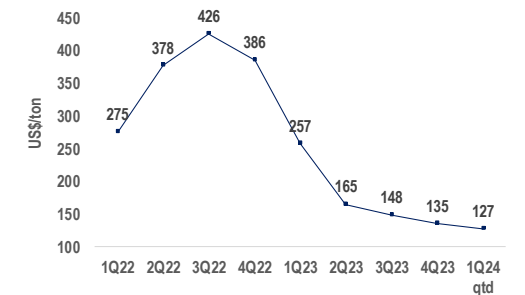
Source: Banpu, and UOB Kay Hian

THE HENRY HUB GAS PRICE



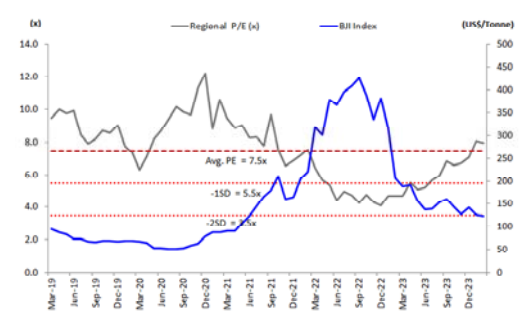
Source: Banpu, and UOB Kay Hian

NEWCASTLE EXPORT INDEX



Source: Banpu, and UOB Kay Hian

REGIONAL PE MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	179,619	163,398	156,248	149,736
EBITDA	43,777	47,410	43,396	40,147
Deprec. & amort.	19,891	18,809	17,840	16,977
EBIT	23,886	28,601	25,556	23,169
Associate contributions	9,297	8,058	7,786	7,684
Net interest income/(expense)	(13,387)	(12,140)	(9,872)	(8,903)
Pre-tax profit	19,796	24,519	23,470	21,950
Tax	(4,032)	(6,130)	(5,867)	(5,488)
Minorities	(7,328)	(9,100)	(6,202)	(4,809)
Net profit	5,434	9,289	11,401	11,653
Net profit (adj.)	8,435	9,289	11,401	11,653

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	4,139	59,176	34,875	32,831
Pre-tax profit	19,796	24,519	23,470	21,950
Tax	(4,032)	(6,130)	(5,867)	(5,488)
Deprec. & amort.	19,891	18,809	17,840	16,977
Working capital changes	(11,745)	21,979	(567)	(609)
Other operating cashflows	(19,771)	0	0	0
Investing	(31,908)	(5,601)	(6,540)	(6,848)
Investments	(28,968)	(13,500)	(10,000)	(10,000)
Others	(2,940)	7,899	3,460	3,152
Financing	8,752	(59,675)	(20,009)	(21,011)
Dividend payments	(8,449)	(4,509)	(5,009)	(6,011)
Proceeds from borrowings	17,201	(55,166)	(15,000)	(15,000)
Net cash inflow (outflow)	(19,018)	(6,099)	8,326	4,971
Beginning cash & cash equivalent	74,448	53,900	47,801	56,127
Changes due to forex impact	(1,530)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	53,900	47,801	56,127	61,099

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	157,487	152,179	144,339	137,362
Other LT assets	182,174	151,873	148,298	145,043
Cash/ST investment	53,900	47,801	56,127	61,099
Other current assets	51,351	31,844	30,645	29,687
Total assets	444,913	383,697	379,410	373,190
ST debt	55,166	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	39,267	41,739	39,972	38,405
LT debt	160,240	145,240	130,240	115,240
Other LT liabilities	25,016	2,614	2,500	2,396
Shareholders' equity	175,372	189,253	201,846	212,297
Total liabilities & equity	444,913	383,697	379,410	373,190

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	24.4	29.0	27.8	26.8
Pre-tax margin	11.0	15.0	15.0	14.7
Net margin	3.0	5.7	7.3	7.8
ROA	1.2	2.2	3.0	3.1
ROE	3.2	5.1	5.8	5.6
Growth				
Turnover	(34.0)	(9.0)	(4.4)	(4.2)
EBITDA	(64.9)	8.3	(8.5)	(7.5)
Pre-tax profit	(81.2)	23.9	(4.3)	(6.5)
Net profit	(86.6)	70.9	22.7	2.2
Net profit (adj.)	(88.1)	10.1	22.7	2.2
EPS	(89.9)	10.1	22.7	2.2
Leverage				
Debt to total capital	56.6	47.2	43.1	39.2
Debt to equity	122.8	84.7	72.0	61.3
Net debt/(cash) to equity	92.1	59.4	44.1	32.6
Interest cover (x)	3.3	3.9	4.4	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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	CENTEL	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