

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ราคาซื้อขายยังคงคดดัน กำไรปกติ 2Q24

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 พ้นตัวจากธุรกิจถ่านหินและธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตามปริมาณขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น และ High season ของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ระยะสั้นมีปัจจัยบวกหนุนราคาถ่านหินและถ่านหินฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปจากกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจของจีนและอินเดียที่ขยายตัว ด้านราคาถ่านหินมีโอกาสกลับมาแข็งแกร่งใน 2H24 หลังกำลังผลิตก๊าซในสหรัฐเริ่มปรับลดลงและมี High season ที่รออยู่ปลายปี 2024 อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจถ่านหิน

WHAT'S NEW

- โทนเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้
- **Demand จากจีนและอินเดีย หนุนราคาถ่านหินระยะสั้น...** ราคาถ่านหิน Newscasts export index ใน 2Q24 138 เหรียญต่อตัน เพิ่มขึ้น 7.5% qoq แต่ลดลง 16% yoy ระยะสั้นราคาถ่านหินกลับมาฟื้นตัวจากการนำเข้าถ่านหินของอินเดียและจีนที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจและ High season ของความต้องการใช้ถ่านหินในภาคการผลิตไฟฟ้า โดยที่จีนมีการนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย 4M24 เพิ่มขึ้น 13% yoy ลดความกังวลต่อปริมาณสำรองถ่านหินที่อยู่ในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมา
- **...แต่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มราคาถ่านหินในระยะยาว.** เป็นผลมาจาก a) กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นของผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งจีน อินเดีย และออสเตรเลีย b) ความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม c) การเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า Renewable และ d) ปัจจัยเสี่ยงด้าน Demand หลังกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำ 7 ประเทศ (G7) บรรลุข้อตกลงในการปิดโรงไฟฟ้าถ่านหินทั้งหมดภายในปี 2035 โดยเฉพาะจากญี่ปุ่น เยอรมนี และสหรัฐ ที่มีสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าถ่านหินมากถึง 32% 27% และ 16% ตามลำดับ
- **คาดการณ์ราคา Henry hub ฟื้นตัวใน 2H24.** ราคาถ่านหิน Henry hub เฉลี่ยเดือน พ.ค. 1.92 เหรียญต่อ MMBTU เพิ่มขึ้น 22% mom ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดกำลังผลิตของผู้ประกอบการในสหรัฐช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. ที่ผ่านมา สะท้อนจาก gas rig ในสหรัฐ ytd ที่ปรับลดลงกว่า 14% แม้ระยะสั้นการปรับลดกำลังผลิตจะยังไม่สามารถชดเชย Impact จากปริมาณสำรองในสหรัฐที่อยู่ในระดับสูงได้ แต่เราเชื่อว่าการ Consolidation ของ gas operator รายใหญ่ที่เข้าซื้อกิจการรายเล็ก จะทำให้การจัดการในด้าน supply มีเสถียรภาพมากขึ้น ประเด็นดังกล่าวทำให้เราคาดว่าราคาถ่านหินจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H24 สอดคล้องกับข้อมูลจาก IEA ที่คาดการณ์ว่าราคา Henry hub ในช่วง 2H24 จะอยู่ที่ระดับ 3 เหรียญต่อ MMBTU ขณะที่ปี 2024, IEA คาดว่าราคาขายก๊าซเฉลี่ยอยู่ที่ 2.2 เหรียญต่อ MMBTU (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 272,270 | 179,619 | 158,961 | 151,828 | 149,736 |
| EBITDA | 130,186 | 42,277 | 43,882 | 39,882 | 40,147 |
| Operating profit | 107,979 | 22,386 | 25,074 | 22,043 | 23,169 |
| Net profit (rep./act.) | 40,519 | 5,434 | 6,644 | 8,765 | 11,653 |
| Net profit (adj.) | 75,921 | 6,935 | 6,644 | 8,765 | 11,653 |
| EPS (Bt) | 9.0 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.2 |
| PE (x) | 0.6 | 7.7 | 8.0 | 6.1 | 4.6 |
| P/B (x) | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA (x) | 1.3 | 3.9 | 3.8 | 4.2 | 4.1 |
| Dividend yield (%) | 22.6 | 8.5 | 9.4 | 11.3 | 13.2 |
| Net margin (%) | 14.9 | 3.0 | 4.2 | 5.8 | 7.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 76.5 | 92.1 | 60.7 | 47.1 | 36.0 |
| Interest cover (x) | 13.9 | 3.2 | 3.6 | 4.0 | 4.5 |
| ROE (%) | 29.3 | 3.2 | 3.7 | 4.6 | 5.8 |
| Consensus net profit | - | - | 3,822 | 7,917 | 6,562 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.74 | 1.11 | 1.78 |

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt5.30 |
| Target Price | Bt5.00 |
| Upside | -5.7% |

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): | 53,100.2 |
| Market cap (US\$m): | 1,453.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 11.6 |

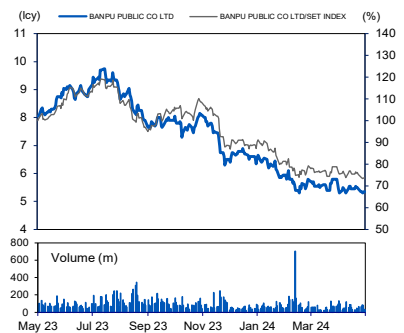
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|---------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt9.75/Bt5.30 | | | |
| 1mth (8.6) | 3mth (10.2) | 6mth (35.0) | 1yr (35.0) | YTD (22.1) |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------------|-------|
| Vongkukuljij family | 17.0 |
| NVDR | 16.0 |
| State Street Bank Europe Ltd. | 6.7 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 18.63 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 11.31 |

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 ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในกองทุนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- 2024 ปีแห่งการควบคุมต้นทุนการผลิต. จาก Guidance ของ BANPU เราคาดว่าต้นทุนการผลิตถ่านหินมีแนวโน้มลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2024 ทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย โดยต้นทุนผลิต 1Q24 อยู่ที่ 71 เหรียญต่อตัน และ 170 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ตามลำดับ การปรับลดลงของต้นทุนผลิตถ่านหินเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรในออสเตรเลีย ส่งผลให้ Cost of goods sold และ SG&A ลดลง โดยเฉพาะ Labor cost คาดว่าจะเห็นผลตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป รวมไปถึงการปรับลด Stripping ratio ของเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซีย โดยบริษัทคาดว่าต้นทุนผลิตถ่านหินในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย โดยใน 2024 ต้นทุนผลิตถ่านหินอยู่ที่ 64 เหรียญต่อตัน ลดลง 1% yoy และ 148 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลง 6% yoy ตามลำดับ

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 ฟิ้นตัว qoq. เราคาดว่าธุรกิจถ่านหินและธุรกิจไฟฟ้าจะฟิ้นตัว qoq โดยธุรกิจถ่านหินได้ปัจจัยบวกจากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมไปถึงแผนการปรับลด stripping ratio จะส่งผลต่อการปรับลดลงของต้นทุนผลิต เราคาดว่าอัตรากำไรของถ่านหินจะยังอยู่ในระดับ 26%-27% ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้า (BPP) เราคาดว่ายังมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 700-800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น qoq จะได้รับปัจจัยหนุนจาก Seasonal Demand อย่างไรก็ดีตามเราคาดว่าธุรกิจก๊าซจะยังคงขาดทุนต่อเนื่อง แม้แนวโน้มราคา Henry hub จะปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังต่ำกว่าระดับ Break even ที่ 2.5 เหรียญต่อ MMBTU โดย 2Q24 qtd ราคาก๊าซ Henry Hub อยู่ที่ 1.75 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 19% ทั้ง qoq และ yoy

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมายที่ 5.0 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 7.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แม้ราคาขายถ่านหินและก๊าซในเดือน พ.ค. จะมีการฟิ้นตัว แต่ปัญหาด้านอุปทานจากปริมาณ Inventory ที่สูง และ Demand ที่เติบโตช้ากว่าคาดจะจำกัด Upside ของราคาถ่านหิน หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

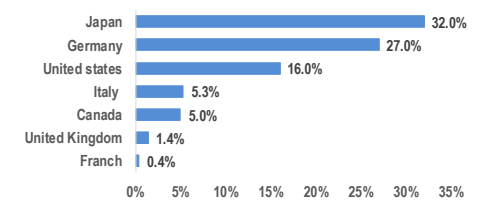
| |
|--|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: AAA |
| Environmental |
| - Greener and smarter strategies to respond to climate change which include reducing greenhouse gas emissions. Investing in renewable energy and cleaner fuels by increasing renewable energy capacity to more than 1.1 gigawatts by 2025 and reducing greenhouse gas emissions by 7% for the mining business and 20% for the electricity business. |
| Social |
| - Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities near mines in Indonesia, b) developing communities surrounding solar power plants in China, c) managing community relations for its subsidiary in Australia, and d) formulating community relations plans for business operations in Vietnam and the US. |
| Governance |
| - Sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, Business Continuity Management, and data privacy and cybersecurity concerns. |
| - To enhance ESG responsibility within the supply chain, the company has integrated it into supplier management processes. It utilises the ESG Audit Performance system to evaluate potential business partners and contractors prior to procurement, as well as to assess existing partners. |

COAL QUARTERLY OUTPUT SUMMARY

| AUSTRALIA OPERATIONS COAL OUTPUT (MT) | | Q1'24 | | Q2'24 | | YTD'24 | | 2024e | |
|---------------------------------------|-------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|
| Western operations | CV (GWh/eq) | Output | Stripping ratio | Output | Stripping ratio | Output | Stripping ratio | Output | Stripping ratio |
| Western operations | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| Central | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| North | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| North operations | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| North | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| Total Australia Coal | 6,700 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |

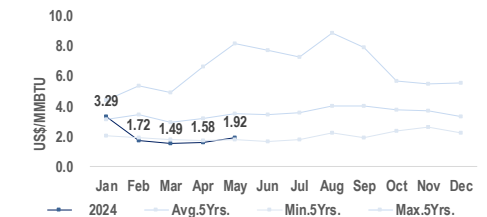
Source: Banpu and UOB Kay Hian

SHARE OF ELECTRICITY PRODUCTION FROM COAL OF G7 MEMBER IN 2023



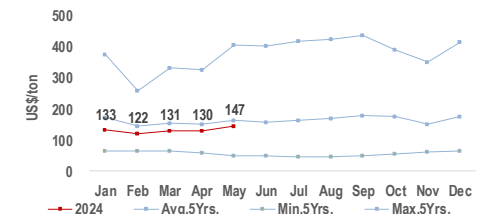
Source: ember-climate.org and UOB Kay Hian

THE HENRY HUB GAS PRICE



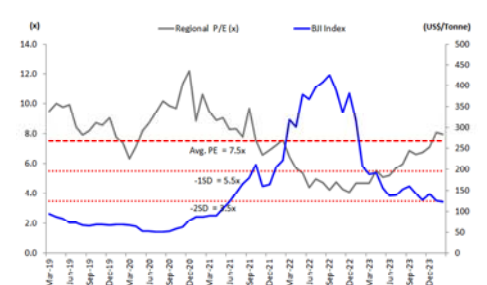
Source: Banpu, and UOB Kay Hian

NEWCASTLE EXPORT INDEX



Source: Banpu, and UOB Kay Hian

REGIONAL PE MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg and UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net turnover | 179,619 | 158,961 | 151,828 | 149,736 |
| EBITDA | 42,277 | 43,882 | 39,882 | 40,147 |
| Deprec. & amort. | 19,891 | 18,809 | 17,840 | 16,977 |
| EBIT | 22,386 | 25,074 | 22,043 | 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 | 18,296 | 20,992 | 19,956 | 21,950 |
| Tax | (4,032) | (5,248) | (4,989) | (5,488) |
| Minorities | (7,328) | (9,100) | (6,202) | (4,809) |
| Net profit | 5,434 | 6,644 | 8,765 | 11,653 |
| Net profit (adj.) | 6,935 | 6,644 | 8,765 | 11,653 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 4,139 | 56,109 | 32,241 | 33,251 |
| Pre-tax profit | 18,296 | 20,992 | 19,956 | 21,950 |
| Tax | (4,032) | (5,248) | (4,989) | (5,488) |
| Deprec. & amort. | 19,891 | 18,809 | 17,840 | 16,977 |
| Working capital changes | (11,745) | 21,557 | (565) | (189) |
| Other operating cashflows | (18,271) | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (31,908) | (3,454) | (6,548) | (8,988) |
| Investments | (28,968) | (13,500) | (10,000) | (10,000) |
| Others | (2,940) | 10,046 | 3,452 | 1,012 |
| 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) | (7,019) | 5,684 | 3,252 |
| Beginning cash & cash equivalent | 74,448 | 53,900 | 46,881 | 52,566 |
| Changes due to forex impact | (1,530) | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 53,900 | 46,881 | 52,566 | 55,818 |

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 | 149,655 | 146,088 | 145,043 |
| Cash/ST investment | 53,900 | 46,881 | 52,566 | 55,818 |
| Other current assets | 51,351 | 31,201 | 30,004 | 29,687 |
| Total assets | 444,913 | 379,916 | 372,997 | 367,909 |
| ST debt | 55,166 | 15,000 | 15,000 | 15,000 |
| Other current liabilities | 39,267 | 40,674 | 38,911 | 38,405 |
| LT debt | 160,240 | 145,240 | 130,240 | 115,240 |
| Other LT liabilities | 25,016 | 2,543 | 2,429 | 2,396 |
| Shareholders' equity | 175,372 | 186,608 | 196,565 | 207,017 |
| Total liabilities & equity | 444,913 | 379,916 | 372,997 | 367,909 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 23.5 | 27.6 | 26.3 | 26.8 |
| Pre-tax margin | 10.2 | 13.2 | 13.1 | 14.7 |
| Net margin | 3.0 | 4.2 | 5.8 | 7.8 |
| ROA | 1.2 | 1.6 | 2.3 | 3.1 |
| ROE | 3.2 | 3.7 | 4.6 | 5.8 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (34.0) | (11.5) | (4.5) | (1.4) |
| EBITDA | (67.5) | 3.8 | (9.1) | 0.7 |
| Pre-tax profit | (83.5) | 14.7 | (4.9) | 10.0 |
| Net profit | (86.6) | 22.3 | 31.9 | 33.0 |
| Net profit (adj.) | (90.9) | (4.2) | 31.9 | 33.0 |
| EPS | (92.3) | (4.2) | 31.9 | 33.0 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 56.6 | 47.6 | 43.8 | 39.8 |
| Debt to equity | 122.8 | 85.9 | 73.9 | 62.9 |
| Net debt/(cash) to equity | 92.1 | 60.7 | 47.1 | 36.0 |
| Interest cover (x) | 3.2 | 3.6 | 4.0 | 4.5 |

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

SET ESG Ratings 2023

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKI | BPP | CKP | CPALL | CPAXT |
| CPF | CRC | KBANK | KTB | KTC | M-CHAI | OR | PR9 | PTT | PTTEP | PTTGC | SABINA |
| SCC | SCGP | STA | STGT | TFMAMA | THCOM | TISCO | TOP | WHA | WHAUP | | |

AA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|------|-------|------|--------|-------|------|-------|------|
| ACE | AMATAV | AP | BAFS | BAM | BBGI | BBL | BCH | BCPG | BDMS | BEM | BGC |
| BJC | BLA | BRI | BTS | CPN | DRT | EA | EASTW | EGCO | EPG | ETC | FPT |
| GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH | IRPC | IVL | MAJOR | MC |
| MFEC | MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB | PLANB | RATCH | RS | S&J | SAT |
| SC | SCB | SCCC | SGP | SIRI | SJWD | SMPC | SPALI | THANI | TMT | TPBI | TIPL |
| TIPIP | TTA | TTB | TTW | TVO | VGI | WICE | ZEN | | | | |

A

| | | | | | | | | | | | |
|------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-----|------|--------|-----|-----|
| AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COM7 | DEMCO | DMT | ERW |
| HENG | ICHI | IRC | ITEL | LH | MEGA | MSC | MTC | NER | NRF | NYT | PAP |
| PJW | PM | PPP | PSL | QTC | S | SAK | SCG | SHR | SITHAI | SNC | SNP |
| SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL | TKS | TOA |
| TOG | TSC | TSTH | TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | | | | |
| AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COM7 | DEMCO | DMT | ERW |

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA | CSC | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | 7UP | AAI | ADVANC | AH | AI | AIE | AJ | AMANAH | AMATA | AMATAV | AP |
| APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | AWC | AYUD | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY |
| BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BKI | BLA | BPP |
| BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHOTI | CIMBT | CM | CMC |
| COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | EPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | DCC | DELTA |
| DEMCO | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | EGCO | EP | EPG | ERW | ESTAR | ETC |
| FNS | FPT | FTE | GBX | GC | GEL | GFPT | GGC | GJS | GPI | GPSC | GSTEEL |
| GULF | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM |
| INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | JAS | JKN | JR | JTS | KBANK |
| KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LHFG | LHK |
| LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | MCOT | MFC | MFEC | MILL |
| MINT | MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NKI | NOBLE | NRF |
| NWR | OCC | OGC | OR | ORI | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDJ | PG | PK |
| PL | PLANB | PLAT | PM | PPP | PPPM | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM | PSH |
| PSL | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC | RABBIT |
| RATCH | RML | RS | S&J | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCC | SCCC | SCG |
| SCGP | SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED | SENA | SGC | SGP | SIRI | SITHAI | SKR | SMIT |
| SMK | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF |
| SSP | SSSC | SST | STA | STGT | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC | TAE | TASCO | TCAP |
| TCMC | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR |
| TIPCO | TISCO | TKS | TKT | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOG | TOP | TOPP |
| TPA | TPCS | TRU | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TU | TVO |
| TWPC | UBE | UOBKH | UV | VGI | VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | ZEN |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 7UP | AAV | ACE | ACG | ADVANC | AEONTS | AGE | AH | AHC | AIT | AJ | AKR |
| ALLA | ALT | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | APCO | APCS | ASEFA | ASK |
| ASP | ASW | AWC | AYUD | B | BA | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL |
| BCH | BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC |
| BJCHI | BKI | BLA | BPP | BRI | BRR | BTS | BWG | BYD | CBG | CENDEL | CFRESH |
| CHASE | CHG | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CM | CNT | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF |
| CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | CSS | CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO |
| DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | ECL | EE | EGCO | EPG | ERW | ETC |
| FE | FN | FPT | FSX | GBX | GC | GENCO | GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | GPSC |
| GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | ICN | III | ILINK |
| ILM | INET | INTUCH | IRPC | IRPC | ITC | ITEL | IVL | JAS | JTS | KBANK | KCE |
| KEX | KKP | KSL | KTB | KTC | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LOXLEY | LPN | LRH |
| LST | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MEGA | MFC | MFEC |
| MILL | MINT | MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NC | NCH | NER | NKI | NOBLE |
| NRF | NTV | NVD | NWR | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | OSP | PAP | PATO |
| PB | PCSGH | PDJ | PG | PJW | PLANB | PLAT | PLUS | PM | POLY | PORT | PPP |
| PR9 | PRG | PRINC | PRM | PRTR | PSH | PSL | PT | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON |
| QH | QTC | RATCH | RBF | RPH | RS | RT | S | S&J | SA | SABINA | SAK |
| SAMART | SAMTEL | SAPPE | SAT | SBNEXT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM |
| SDC | SEAFCO | SEAOIL | SENA | SGC | SGP | SHR | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR |
| SM | SMPC | SMT | SNC | SNNP | SNP | SO | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC |
| SSC | SSF | SSSC | STA | STEC | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVI |
| SVT | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TFG | TFMAMA | TGE |
| TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPH | TISCO | TK | TKN | TKS |
| TKT | TLI | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI | TPCS |
| TPIPL | TPIPP | TQM | TRUE | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TVH |
| TVO | TWPC | UAC | UBE | UP | UPF | UPOIC | UV | VGI | VIBHA | VIH | WACOAL |
| WGE | WHA | WHAUP | WICE | XPG | ZEN | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S | AAI | AIE | ALUCON | AMR | APURE | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | AURA | BR |
| BSBM | BSRC | BTG | CEN | CGH | CH | CI | CMC | CSP | EKH | ESTAR | EVER |
| FORTH | FTI | GEL | GPI | HUMAN | IFS | INSET | IT | J | JDF | JKN | JMART |
| KCAR | KGI | KIAT | KISS | KTIS | KWC | LHK | METCO | MICRO | MK | NCAP | NOVA |
| PIN | PQS | PREB | PRIME | PTECH | PYLON | RCL | ROCTEC | SCI | SCN | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN | SORKON | SSP | SST | STANLY | SUPER | SVOA | TCC | TEKA | TFM | TPOLY |
| TRC | TRU | TRUBB | TSE | VRANDA | WAVE | WFX | WIK | WIN | WP | | |



| | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | AMC | ASAP | BCT | BIG | BIOTEC | CCET | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY | CMAN |
| CMR | CRANE | CWT | DTCENT | EASON | FNS | FTE | GIFT | GJS | GYT | HTECH | INGRS |
| INSURE | ITD | JCK | JMT | JR | KBS | L&E | LEE | MENA | MJD | MOSHI | NATION |
| NNCL | NSL | NV | OGC | PAF | PCC | PEACE | PK | PL | PLE | PMTA | PRAKIT |
| PRECHA | PRIN | RABBIT | RJH | RSP | S11 | SAMCO | SAWAD | SCAP | SCP | SIAM | SKE |
| SKY | SMIT | SOLAR | STECH | STPI | TC | TEAM | TFI | TKC | TPA | TPAC | TRITN |
| UMI | UTP | VARO | VPO | W | WORK | WPH | | | | | |

| 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน