

## Sector Update

### กลุ่มโรงไฟฟ้า

ประเด็นสำคัญจากการประชุมพิจารณาสำหรับแผน PDP2024 ใหม่

แม้เราจะมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมพิจารณาครั้งล่าสุดที่จัดขึ้นเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เราคาดราคาหุ้นกลุ่ม Utilities จะฟื้นตัว หลังราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างมากเป็นเวลา 2.5 ปี โดยได้แรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นและต้นทุนก๊าซที่ค่อย ๆ ลดลง เราคาดว่ากำไรของกลุ่ม Thai Power จะเติบโตแข็งแกร่ง yoy และ qoq ใน 2Q24 และ 3Q24 เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี Top Pick คือ GULF

#### WHAT'S NEW

- **เปิดพิจารณาพิจารณาแผน PDP2024 ใหม่** สัปดาห์ที่ผ่านมา (12-13 มิ.ย.) สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2567-2580 (Power Development Plan: PDP 2024) และร่างแผนบริหารจัดการก๊าซธรรมชาติ พ.ศ. 2567-2580 (Gas Plan 2024) สำหรับภาครัฐและรัฐวิสาหกิจรวมถึงภาคเอกชนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ต่อจากนี้ สนพ. จะรวบรวมความคิดเห็นออนไลน์จากภาคกลางและภาคตะวันออกเฉียงเหนือในวันที่ 17 มิ.ย. และภาคเหนือและภาคใต้ในวันที่ 19 มิ.ย. โดยร่างแผน PDP 2024 คาดว่าจะเสนอต่อคณะรัฐมนตรีในระหว่างการประชุมในเดือน ก.ย. 24 และมีกำหนดแล้วเสร็จภายในปี 2024 ก่อนบังคับใช้ในปี 2025
- **โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนสูงขึ้นพร้อมอัตราภาษีที่สูงขึ้นเล็กน้อย** แผน PDP2024 ใหม่มีเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2050 โดยมีเรื่องใหม่จากแผน PDP2024 ใหม่ ได้แก่: 1) การเปลี่ยนมาใช้ดัชนีการเกิดไฟดับ (Loss of Load Expectation: LOLE) ซึ่งจะเกิดไฟดับในอัตราไม่เกิน 0.7 วัน/ปี แทน Reserved Margin ซึ่งเป็นเกณฑ์เดิม, 2) เพิ่มกำลังการผลิตสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็น 51% ของกำลังการผลิตทั้งหมดภายในปี 2037 (เพิ่มขึ้นจาก 36% ใน PDP2018) ในขณะที่ลดสัดส่วนของโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิล (ทั้งก๊าซและถ่านหิน) เป็น 47% (จาก 64% ในแผน PDP2018), 3) ตอบสนองความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากรถยนต์ไฟฟ้า (EV), รถไฟความเร็วสูง, แผนขยายระบบขนส่งมวลชน และระเบียบเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ตลอดจนผสมผสานการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการใช้พลังงานสูงสุด (Peak Load) เป็นเวลากลางคืน, 4) นำไฮโดรเจนมาใช้เป็นส่วนผสมสำหรับโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ และ 5) เพื่อสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็กรวม 600MW ในปี 2037 โดยรวมแล้ว สนพ. คาดว่าอัตราค่าไฟจะอยู่ที่ 3.804 บาท/หน่วย เพิ่มขึ้นจาก 3.6369 บาท/หน่วย ใน PDP2018
- **ประมุขพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่ปีหน้า แต่การประมูล IPP อาจล่าช้า** ด้วยการประกาศ PDP2024 ใหม่ในปีหน้า เราคาดว่า การประมุขพลังงานหมุนเวียนขนาด 3.7GW จะเกิดขึ้นในปี 2025 โดยกำลังการผลิต 3.7GW จะมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนทุ่นลอยน้ำขนาด 2.7GW และโซลาร์ฟาร์มบนพื้นดินขนาด 800MW อย่างไรก็ตาม ภายใต้แผน PDP ใหม่คาดว่าผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระขนาดใหญ่รายแรก (IPP) จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2033 เราคาดว่า การประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่แห่งใหม่จะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดในปี 2570 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024F (Btm)	Net Profit 2025F (Bt m)	PE 2024F (x)	PE 2025F (x)	Net EPS Growth 2024F (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
BCPG TB*	BUY	6.05	11.00	81.8	503	3,754	1,967	4.7	8.9	240.1	0.6	5.8	12.3
BGRIM TB*	BUY	22.70	38.00	67.4	1,642	2,510	2,640	23.6	22.4	33.2	2.2	0.9	5.5
BPP TB*	BUY	12.60	18.20	44.4	1,066	5,218	5,332	7.4	7.2	(1.9)	0.7	6.3	9.0
EGCO TB	BUY	103.00	150.00	45.6	1,505	8,392	9,170	6.5	5.9	200.1	0.5	6.6	7.8
GPSC TB*	BUY	42.50	70.00	64.7	3,326	5,631	6,304	21.3	19.0	52.4	1.1	4.2	4.8
GULF TB*	BUY	40.25	63.00	56.5	13,107	17,541	19,461	26.9	24.3	18.1	3.5	2.5	11.5
RATCH TB	BUY	27.00	40.00	48.1	1,630	8,113	8,525	7.2	6.9	57.0	0.6	6.3	7.5
<b>Sector</b>					<b>22,780</b>	<b>51,159</b>	<b>53,400</b>	<b>21.7</b>	<b>19.8</b>	<b>42.9</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>9.5</b>

Source: UOB Kay Hian, \* Coverage on our retail platform

### OVERWEIGHT

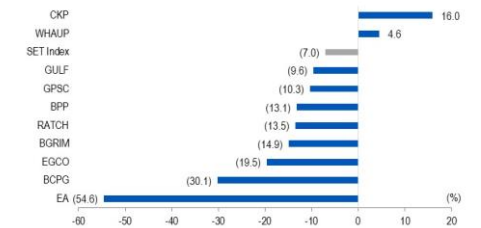
(Maintained)

#### STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
GULF	BUY	39.75	63.0

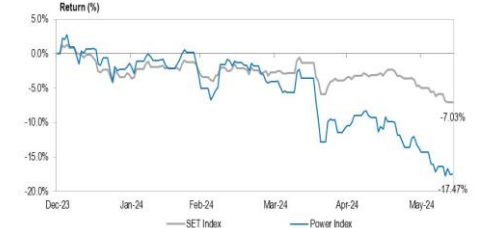
Note: Coverage on our retail platform  
Source: UOB Kay Hian

#### YTD SHARE PRICE PERFORMANCE (%)



Source: UOB Kay Hian

#### POWER INDEX (%)



Source: UOB Kay Hian

#### ANALYST(S)

**Arsit Pamaranont**  
+66 2 2659 8317  
arsit@uobkayhian.com

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+66 2 2659 8305  
tanaporn@uobkayhian.com

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

### ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** ความกังวลเกี่ยวกับระยะเวลาอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานานและความล่าช้าของการประกาศแผน PDP ใหม่ ส่งผลให้ราคาของกลุ่มปรับตัวลดลงถึง 17% ซึ่งทำได้ต่ำกว่า SET index อย่างมีนัยสำคัญ เราเชื่อว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากเกินไป กลุ่ม Utilities มีศักยภาพที่จะฟื้นตัวอย่างน่าประทับใจใน 2Q24 จากความต้องการตามฤดูกาล และแนวโน้มเงินปันผลที่น่าประทับใจ นอกจากนี้ ตลาดคาดว่า Fed จะส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปีนี้, สี่ครั้งในปี 2025 และสี่ครั้งในปี 2026 เราคิดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มเนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราการกู้ยืมที่ลดลง และยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าประทับใจเมื่อเทียบกับ bonds
- **หุ้นเด่นของเราคือ GULF** เราชอบ GULF จากกำไรหลักที่แข็งแกร่งในปี 2024 เนื่องจาก: 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงไฟฟ้า Gulf Pluak Daeng ซึ่งอยู่ในไปป์ไลน์, 2) ส่วนแบ่งรายได้จากโรงไฟฟ้า Hin Kong (COD ในเดือน มี.ค. 24 และ มี.ค. 25) และ 3) โอกาส M&A

### ASSUMPTION CHANGES

- เรายังคงประมาณการกำไรหลักของโรงไฟฟ้าทุกแห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ระดับเดิม
- **ความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย** จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของเรา เราได้พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐฯ และผลการดำเนินงานของราคาหุ้นสาธารณูปโภคไทยในช่วงสองปีที่ผ่านมา มี Correlation ในทางลบกันที่ 62% อย่างไรก็ตาม จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยต่อบริษัทโรงไฟฟ้าของไทยที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา เราพบว่า Global Power Synergy (GPSC) และ Banpu Power (BPP) ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมากที่สุด นอกจากนี้ เรายังคาดว่าผลกระทบจากการปรับอัตราดอกเบี้ยของบริษัทไฟฟ้าในไทยจะค่อนข้างจำกัด โดยมีผลกระทบต่อกำไรหลักเพียง 1.0-4.0% เนื่องจากบริษัทโรงไฟฟ้าของไทยหลายแห่งมีระดับหนี้ที่ต่ำ (ประมาณ 1.0x D/E) โดยอยู่ที่ 33-95% ของยอดคงค้างเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่
- **ความอ่อนไหวของค่า Ft และต้นทุนก๊าซ** นอกจากนี้ เรายังวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อผลกระทบด้านกำไรจากความผันผวนของต้นทุนก๊าซและค่า Ft ใน SPP ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา โดยรวมแล้วผลกระทบเชิงบวกจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงน่าจะมากกว่าผลกระทบเชิงลบจากค่า Ft ที่ลดลง เราสรุปได้ว่า B.Grimm Power (BGRIM) และ GPSC ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าก๊าซและค่า Ft มากที่สุด การเปลี่ยนแปลงค่า Ft ทุก 0.01 บาท/หน่วย จะส่งผลกระทบต่อกำไรประมาณ 0.8% (ผลกระทบต่อ GULF: ~0.2%) ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงราคาก๊าซทุก 1.0 บาท/MMBTU จะส่งผลกระทบต่อกำไรของ BGRIM และ GPSC ประมาณ 0.7% และ 0.4 % ตามลำดับ (ผลกระทบต่อ GULF: ~ 0.1%)

### SECTOR CATALYSTS

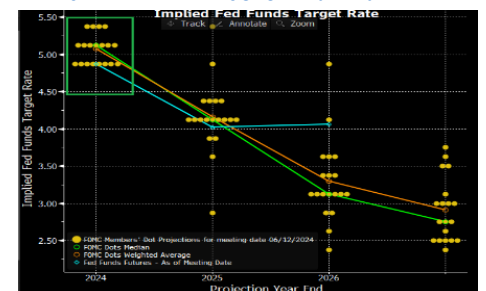
- 2Q24: ความต้องการตามฤดูกาลสำหรับ IPP พร้อมกับแนวโน้มมาร์จิ้นที่สูงขึ้นสำหรับ SPP
- 2H24: ประกาศแผน PDP ใหม่

### PROPORTION OF ELECTRICITY SALES FOR INDUSTRIAL USERS



Source: UOB Kay Hian

### EXPECTED FED RATE CUTS IN 2024-26



Source: UOB Kay Hian, EPP0

### FEED-IN-TARIFF OF RENEWABLE

	FiT (Baht/kWhr)
Biogas (wastewater/waste)	2.0724
Ground-mounted solar power	2.1679
Ground-mounted solar + battery storage	2.8331
Wind power	3.1014

Source: EPP0, WFW

**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	TPIPL
TPIPP	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	CPI	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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		



AMANAH	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

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