

### บมจ. บ้านปู (BANPU)

#### 2Q24: คาดกำไรสุทธิลดลง qoq

เราคาดว่า BANPU จะมีกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 837 ล้านบาท ลดลง 46% qoq อย่างไรก็ตาม Core operation มีผลขาดทุนที่ลดลง เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจถ่านหินและธุรกิจไฟฟ้า โดยธุรกิจถ่านหินมียอดขายที่เพิ่มขึ้นขณะที่ต้นทุนผลิตลดลง อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจถ่านหินจากความกังวลด้านอุปทานจากกลุ่มผู้ผลิตหลัก เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจถ่านหิน แนะนำราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5 บาท

#### 2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy %Chg.	qoq %Chg.	6M23	6M24F	yoy %Chg.
Revenue	38,330	38,810	39,710	4%	2%	82,829	78,520	-5%
EBITDA	5,873	4,856	7,584	29%	56%	17,672	12,441	-30%
EBT	1,637	2,272	994	-39%	-56%	8,008	3,266	-59%
Core Profit	-3,439	-930	-94	n.a.	n.a.	-672	-1,025	n.a.
Net Profit	-445	1,552	837	n.a.	-46%	4,543	2,388	-47%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	22.4%	18.2%	25.6%			28.4%	21.9%	
EBITDA Margin	15.3%	12.5%	19.1%			21.3%	15.8%	
Net profit margin	-1.2%	4.0%	2.1%			5.5%	3.0%	

Source: Banpu, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24 ลดลง qoq.** เราคาดว่า BANPU จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 837 ล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.55 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 2Q23 ที่ 455 ล้านบาท) โดยใน 2Q24 บริษัทมีกำไรจากการขายหุ้น BKV Chaffee Corners ในสหรัฐ จำนวน 274 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าวและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่า BANPU จะขาดทุนอยู่ที่ 94 ล้านบาท (เทียบกับกับผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 1Q24 ที่ 930 ล้านบาท และ 2Q23 ที่ 3.4 พันล้านบาท)
- **ธุรกิจถ่านหินฟื้นตัวจากต้นทุนผลิตที่ลดลง.** บริษัทมียอดขายถ่านหินรวม 6.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 20% qoq และเพิ่มขึ้น 14% yoy มาจากเหมืองถ่านหินทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย โดยเฉพาะในออสเตรเลียที่ไม่มีการขายอุปกรณ์ขุดถ่านหิน (Longwall) เหมือนใน 1Q24 ที่ผ่านมา ทำให้ต้นทุนการผลิตถ่านหินปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ เพียงพอชดเชยราคาขายถ่านหินที่ปรับลดลงเล็กน้อย ทำให้เราคาดว่า BANPU มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินอยู่ที่ 31% (เทียบกับ 25.8% ใน 1Q24 และ 30.8% ใน 2Q23) ด้านส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในจีนเพิ่มขึ้น 5.9% qoq เป็นผลมาจากยอดขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น แม้จะผลกระทบจากมาตรการควบคุมการผลิตถ่านหินจากรัฐบาลจีนก็ตาม (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)	0.5	7.1	7.4	5.6	4.2
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (x)	1.2	3.8	3.7	4.1	4.0
Dividend yield (%)	24.5	9.2	6.8	8.9	11.9
Net margin (%)	14.9	3.0	4.2	5.8	7.8
Net debt/(cash) to equity (%)	76.5	92.1	60.7	45.9	33.8
Interest cover (x)	13.9	3.2	3.6	4.0	4.5
ROE (%)	29.3	3.2	3.7	4.6	5.7
Consensus net profit	-	-	8,550	7,980	7,071
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	1.10	1.65

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt4.90
Target Price	Bt5.00
Upside	+2.0%

#### 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):	49,092.6
Market cap (US\$m):	1,388.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.4

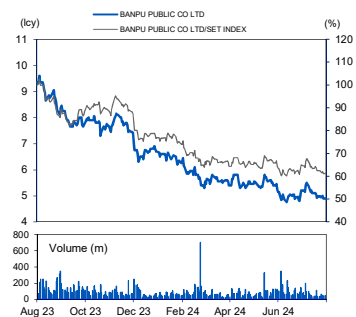
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.60/Bt4.76			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.2	(10.1)	(22.8)	(47.9)	(27.9)

#### Major Shareholders

Vongkusolkij 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

## Company Update

Monday, 05 August 2024

- ธุรกิจก๊าซมีผลกระทบต่อราคาที่ปรับลดลง. ธุรกิจก๊าซมีปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยลดลง 4% qoq และลดลง 10% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Demand ที่ลดลงตามฤดูกาล รวมไปถึงปริมาณสำรองก๊าซในประเทศที่สูงและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทำให้ผู้ผลิตก๊าซในสหรัฐมีแผนในการปรับลดกำลังผลิตต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2024
- ธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัว qoq. เราคาดว่า BANPU Power (BPP) จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 1Q24 ที่ 677 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 1.46 พันล้านบาท) กำไรสุทธิของ BPP ปรับเพิ่ม 52% qoq ส่วนหนึ่ง Seasonal Demand ของการใช้ไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนและต้นทุนด้านหินที่ปรับลดลง นอกจากนี้กำไรของโรงไฟฟ้าหงสาที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น หลังจาก 1Q24 ที่ผ่านมามีการหยุดซ่อมหน่วยผลิตที่ 3 เป็นเวลา 55 วัน ด้านโครงการ Temple I&II ใน 2Q24 มี Unrealized hedging loss ประมาณ 475 ล้านบาท

### STOCK IMPACT

- เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจถ่านหิน. ราคาถ่านหิน Newscasts export index ในปี 2024 ytd อยู่ที่ 133 เหรียญต่อตัน ลดลง 25.0% yoy แม้ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมาราคาถ่านหินจะทรงตัวในระดับ 135 เหรียญต่อตัน แต่ธุรกิจถ่านหินยังมีความเสี่ยงจากปัญหาด้านอุปทานที่สั้นตลาดจากการเร่งดำเนินการผลิตของประเทศผู้ผลิตหลักในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มเป้าหมายการผลิตถ่านหินอย่างมีนัยสำคัญของรัฐบาลอินโดนีเซีย รวมไปถึงสภาพอากาศที่เอื้อต่อการผลิตถ่านหินโดยเฉพาะในออสเตรเลีย เป็นปัจจัยสนับสนุนด้านการผลิต ขณะที่ด้าน Demand ยังมีความกังวลต่อสิ่งแวดล้อมและการเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า Renewable จะเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของราคาถ่านหิน

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ "ถือ" ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.0 บาท อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 7.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจถ่านหิน หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 10 บาท)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

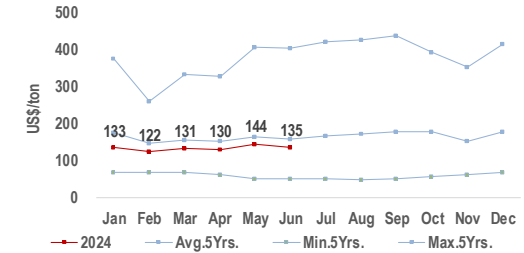
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AAA</b>
<b>• Environmental</b>
Greener & Smarter strategies to respond to climate change, including reducing greenhouse gas emissions. Investing in renewable energy and cleaner fuels by increasing renewable energy capacity to more than 1.1 gigawatts by 2025 and reducing greenhouse gas emissions by 7% compared with business as usual for the mining business and 20% for the electricity business.
<b>• Social</b>
Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities neighboring 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 relation plans for business operations in Vietnam and the US.
<b>• Governance</b>
- Addressing sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, Business Continuity Management, and the oversight of 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.

### KEY STATISTICS

	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy %Chg	qoq %Chg
<b>Coal Business</b>					
<b>Indonesia Mines</b>					
Sales Volume (mTons)	5.4	5.0	5.8	8%	16%
Average selling price (US\$/Ton)	114	97	95	-17%	-2%
Average cost of sales (US\$/Ton)	63	63	70	11%	10%
<b>Australia Mines</b>					
Sales Volume (mTons)	1.6	1.6	2.2	36%	34%
Average selling price (A\$/Ton)	162	184	180	11%	-2%
Average cost of sales (A\$/Ton)	185	175	150	-19%	-14%
<b>Natural Gas Business</b>					
Sales Volume (Bcf)	80.0	74.7	72.0	-10%	-4%
Average selling price (US\$/Mcf)	1.8	2.1	2.2	21%	7%
Average cost of sales (US\$/Mcf)	1.4	1.4	1.4	0%	0%

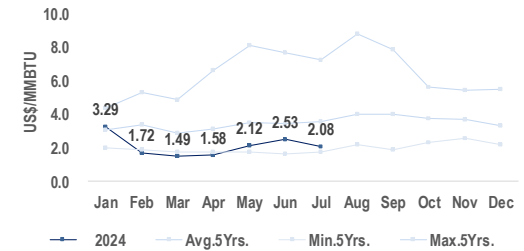
Source: Banpu, UOB Kay Hian

### THE NEWCASTLE EXPORT INDEX



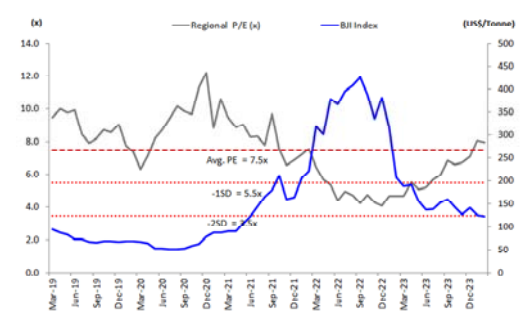
Source: Banpu, UOB Kay Hian

### HENRY HUB GAS PRICE



Source: Banpu, 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
<b>Net turnover</b>	<b>179,619</b>	<b>158,961</b>	<b>151,828</b>	<b>149,736</b>
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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>18,296</b>	<b>20,992</b>	<b>19,956</b>	<b>21,950</b>
Tax	(4,032)	(5,248)	(4,989)	(5,488)
Minorities	(7,328)	(9,100)	(6,202)	(4,809)
<b>Net profit</b>	<b>5,434</b>	<b>6,644</b>	<b>8,765</b>	<b>11,653</b>
Net profit (adj.)	6,935	6,644	8,765	11,653

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>4,139</b>	<b>56,109</b>	<b>32,241</b>	<b>33,251</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(31,908)</b>	<b>(3,454)</b>	<b>(6,548)</b>	<b>(8,988)</b>
Investments	(28,968)	(13,500)	(10,000)	(10,000)
Others	(2,940)	10,046	3,452	1,012
<b>Financing</b>	<b>8,752</b>	<b>(59,675)</b>	<b>(18,322)</b>	<b>(19,383)</b>
Dividend payments	(8,449)	(4,509)	(3,322)	(4,383)
Proceeds from borrowings	17,201	(55,166)	(15,000)	(15,000)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(19,018)</b>	<b>(7,019)</b>	<b>7,372</b>	<b>4,881</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>74,448</b>	<b>53,900</b>	<b>46,881</b>	<b>54,253</b>
Changes due to forex impact	(1,530)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>53,900</b>	<b>46,881</b>	<b>54,253</b>	<b>59,134</b>

## 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	54,253	59,134
Other current assets	51,351	31,201	30,004	29,687
<b>Total assets</b>	<b>444,913</b>	<b>379,916</b>	<b>374,685</b>	<b>371,225</b>
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	198,253	210,333
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>444,913</b>	<b>379,916</b>	<b>374,685</b>	<b>371,225</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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	5.7
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.6	47.6	43.6	39.4
Debt to equity	122.8	85.9	73.3	61.9
Net debt/(cash) to equity	92.1	60.7	45.9	33.8
Interest cover (x)	3.2	3.6	4.0	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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	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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน