

บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี (GPSC)

ภาพรวมยังดีต่อ

เรายังคงมองแนวโน้มกำไรของ GPSC จะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H24 หลังการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน ในขณะที่ราคาหุ้นยังคงถูก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท

**แนวโน้ม 2H24 ยังดีต่อเนื่อง :** GPSC จัดงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน เรายังคงมุมมองบวกต่อ GPSC ใน 2H24 แม้ว่าราคาก๊าซจะปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 3Q24-4Q24 อยู่ที่ 320-350 บาท/MMBTU ( 2Q24: ค่าก๊าซประมาณ 319 บาท/MMBTU) แต่เราประเมินว่ากำไรของ GPSC จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าโซลาร์ ( XPCL) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดีย Aavaada Energy (AEPL) รวมทั้งการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไต้หวัน ( CFXD) ในขณะเดียวกันเรามองภาระดอกเบี้ยจ่ายของ GPSC ยังลดลงต่อเนื่องประมาณ 50-60 ล้านบาท/ปี จากการ refinance ของโครงการ AEPL ในช่วง 2Q24 (ในช่วง 2Q24 มีค่าใช้จ่ายจากการ refinance เข้ามา 150 ล้านบาท)

**ปรับสัญญาเกี่ยวกับลูกค้าเป็น Gas link ลดความผันผวนจากนโยบายรัฐ** ณ ปัจจุบัน GPSC มีการปรับสัญญาขายไฟให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) เป็นลักษณะสัญญาเป็น Gas link หรือให้ลิงก์กับต้นทุนค่าก๊าซมากขึ้นจากปัจจุบันจะลิงก์กับค่าไฟผันแปร (Ft-link) ทำให้เรามองเป็นบวกต่อกำไรของ GPSC มากขึ้นในประเด็นการลดความผันผวนจากนโยบายการปรับเพิ่ม/ลดค่า Ft ของทางภาครัฐที่โดยมากจะปรับค่า ft ลงซ้ำกว่าต้นทุนพลังงาน ทั้งนี้ GPSC มีเป้าการปรับสัญญาอยู่ที่ 75% ของสัญญาซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 65%

**การขยายกำลังการผลิตยังเป็นตามแผนพร้อมทั้งเตรียม IPO AEPL** โครงการที่กำลังก่อสร้างและรอเปิด COD ยังเป็นไปตามแผน รวมทั้ง GPSC ยังมีแผนเตรียมประมูลโครงการพลังงานหมุนเวียนในประเทศ นอกจากนี้จากการที่กำลังการผลิตของโครงการ AEPL ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามการเปิดประมูลอย่างต่อเนื่องทุกปี และน่าจะเริ่มต่อเนื่องไปจนถึงปี 2028 ซึ่งผู้บริหารยังคงยืนยันแผนจะระดมทุนเพิ่มเพื่อก่อสร้างและส่งมอบงานให้ได้ตามที่ประมูลไว้ โดยหนึ่งในทางเลือกยังคงเป็นแผนนำหุ้นเข้าตลาด ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ GPSC ในอนาคต

**คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานที่ 60 บาท** บทวิธี DCF ปัจจุบันซื้อขายบน PE ที่ 14 เท่า และ PBV ที่ 1.0 เท่า เมื่อเทียบกับคู่แข่งเราประเมิน GPSC มีความโดดเด่นจากศักยภาพการเปลี่ยนสูตรค่าไฟฟ้าเป็น Gas Link และมองโอกาส Re-rating Valuation ขึ้น เพื่อสะท้อนทิศทาง Bond Yield ผ่านจุดสูงสุดมาแล้ว

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2022    | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover           | 123,685 | 90,303 | 87,199 | 81,074 | 76,740 |
| EBITDA                 | 12,954  | 18,914 | 23,466 | 25,285 | 26,901 |
| Operating profit       | 3,841   | 9,605  | 12,466 | 13,285 | 13,901 |
| Net profit (rep./act.) | 891     | 3,694  | 5,631  | 6,304  | 7,683  |
| Net profit (adj.)      | 2,056   | 3,694  | 7,411  | 7,804  | 9,083  |
| EPS (Bt)               | 0.73    | 1.31   | 2.63   | 2.77   | 3.22   |
| PE (x)                 | 56.6    | 31.5   | 15.7   | 14.9   | 12.8   |
| P/B (x)                | 1.1     | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| EV/EBITDA (x)          | 18.5    | 12.6   | 8.7    | 8.1    | 7.5    |
| Dividend yield (%)     | 4.1     | 4.4    | 4.4    | 4.4    | 4.4    |

Source: GPSC, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt39.00 |
| Target Price | Bt60.00 |
| Upside       | 45.5%   |

COMPANY DESCRIPTION

GPSC ก่อตั้ง เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าสนับสนุนให้กับกลุ่ม ปตท. ปัจจุบันมีกำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของในโรงไฟฟ้า 1,530MW ใโอน้ำ รวมประมาณ 1,512 ตัน/ชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรมรวมประมาณ 2,080 ลูกบาศก์เมตร/ชั่วโมง และมีกำลังการผลิตระหว่างการก่อสร้างคิดตามสัดส่วนอีก 410MW

STOCK DATA

|                     |            |
|---------------------|------------|
| GICS sector         | Utilities  |
| Bloomberg ticker:   | GPSC TB    |
| Shares issued (m):  | 2,819.73   |
| Market cap (Btm):   | 109,969.45 |
| Market cap (US\$m): | 3,200.51   |

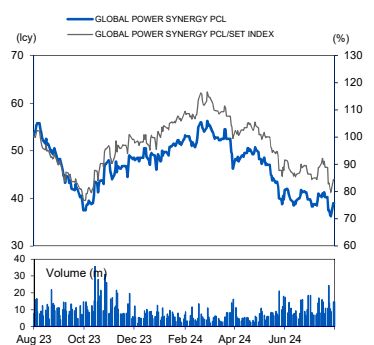
Price Performance (%)

|                  |                 |         |         |         |
|------------------|-----------------|---------|---------|---------|
| 52-week high/low | Bt56.50/Bt35.75 |         |         |         |
| 1mth             | 3mth            | 6mth    | 1yr     | YTD     |
| (1.89)           | (22.39)         | (25.36) | (26.76) | (19.59) |

Major Shareholders

|          |       |
|----------|-------|
|          | %     |
| PTT      | 47.27 |
| PTTGC    | 10.00 |
| Thai oil | 10.00 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont  
+662 6598317  
arsit@uobkayhian.co.th

**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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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  | 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 | SEAOL  | 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  | THDLOR | 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน