

### บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

#### เติบโตตามแผน

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ EGCO โดยมีมุมมองออกมาเป็นบวกอย่างน่าประทับใจ เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตอย่างน่าประทับใจถึง 46% ใน 2H24 นอกจากนี้ EGCO เป็นหนึ่งในหุ้น Laggard ในกลุ่มโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคไทย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 150.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- โทนออกมาบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์** เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ EGCO เมื่อวานนี้ (28 ส.ค. 24) และมีมุมมองออกมาเป็นบวก เราคาดว่ากำไรของ EGCO จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 3Q24 โดยการเติบโตนี้ได้รับการสนับสนุนจากการที่โรงไฟฟ้าสำคัญ 4 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าชนอม (IPP) ในประเทศไทย, โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี, โรงไฟฟ้าชานบ้านนาเวหนุรา (SBPL) และโรงไฟฟ้าพาวู ไม่มีการปิดซ่อมบำรุงใดๆ นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจำนวนมากจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เช่น โครงการน้ำเทิน 2 (NTPC) โครงการไชยบุรี (XPCL) และโครงการน้ำเทิน 1 (NT1PC) ในช่วงพีคซึ่งมีระดับน้ำสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ต่างจากผู้ประกอบการ SPP โดย EGCO ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาก๊าซน้อยกว่า ภายใต้ข้อตกลงซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) ของ IPP การปรับขึ้นราคาเชื้อเพลิงจะถูกส่งต่อไปยัง EGAT และรายได้ส่วนใหญ่จะได้รับการคุ้มครองโดยสัญญาระยะยาว ซึ่งรับประกันรายได้ขั้นต่ำให้กับ IPP นอกจากนี้ EGCO ยังมีงบดุลที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 1.4 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2Q24 นอกจากนี้ EGCO ยังมีเงินสดอยู่ประมาณ 3.4 หมื่นลบ. ซึ่งเหมาะสำหรับการซื้อโครงการและการเติบโตในอนาคต
- รอลงนาม PSA ใหม่** ตามที่ระบุไว้ในรายงานของเราก่อนหน้านี้ สัญญา PSA ในปัจจุบันสำหรับโรงไฟฟ้า Quezon Power (QPL) ขนาด 400MW กับ Meralco ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการระบบจำหน่ายไฟฟ้าภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในฟิลิปปินส์มีกำหนดจะสิ้นสุดลงในเดือน เม.ย. 25 ฝ่ายบริหารได้ระบุว่า EGCO กำลังพิจารณาทางเลือกในการลงนามในสัญญา PSA ฉบับใหม่กับผู้รับ Off-Taker รายใหม่หรือขายไฟฟ้าให้กับ Power Pool และคาดว่าจะตัดสินใจจะเสร็จสิ้นภายใน 1H25 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ (PPA) จะเริ่มในปี 2026 ทั้งนี้เรายังไม่ได้นำสัญญา PSA ฉบับใหม่ที่อาจเกิดขึ้นสำหรับ QPL มาพิจารณาใน Financial Model ของเรา
- มุมมองเป็นบวกต่อโครงการ Yunlin** จากข้อมูลของ EGCO โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Yunlin ประสบความสำเร็จในการติดตั้งเสาทั้งหมดทั้ง 80 ต้น ในเดือน ส.ค. 25 และได้ดำเนินการ COD กับเครื่อง Wind Tuebunes Generators 50 เครื่องแล้ว ฝ่ายบริหารของ EGCO คาดว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 24 และคาดว่าเครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้งหมดจะเริ่มดำเนินการได้ภายในปีนี้ เมื่อดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบแล้ว คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin จะสร้างสัดส่วนรายได้ให้กับ EGCO ประมาณ 1.5 พันลบ.ต่อปีใน EBITDA จาก 4Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	59,632	49,627	50,795	49,795	51,795
EBITDA	10,585	10,621	11,343	10,556	12,536
Operating profit	7,300	7,636	8,658	8,171	10,451
Net profit (rep./act.)	2,683	(8,384)	8,392	9,170	11,023
Net profit (adj.)	11,797	8,736	8,392	9,170	11,023
EPS (Bt)	22.4	16.6	15.9	17.4	20.9
PE (x)	4.7	6.4	6.6	6.1	5.1
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	14.5	14.4	13.5	14.5	12.2
Dividend yield (%)	6.1	6.1	6.4	6.4	6.4
Net margin (%)	4.5	(16.9)	16.5	18.4	21.3
Net debt/(cash) to equity (%)	63.9	87.2	89.3	83.2	74.4
Interest cover (x)	1.7	2.3	1.5	1.4	1.6
ROE (%)	2.3	n.a.	7.9	8.3	9.6
Consensus net profit	-	-	8,999	9,163	8,570
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	1.00	1.29

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt106.00
Target Price	Bt150.00
Upside	+41.5%

#### COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates 4,260MW power plant in Thailand an

#### STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	55,805.3
Market cap (US\$m):	1,637.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.8

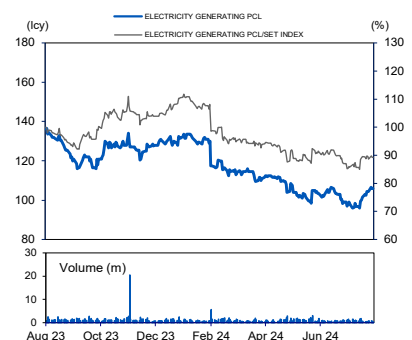
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt136.50/Bt96.00
1mth	7.1
3mth	1.4
6mth	(17.8)
1yr	(22.6)
YTD	(17.2)

#### Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY24 NAV/Share (Bt)	206.25
FY24 Net Debt/Share (Bt)	184.23

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Arsit Pamaranont**  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งใน 2H24** โดยรวมแล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ไว้ที่ 8.4 พัน ลบ. ซึ่งหมายถึงกำไรหลักจะเติบโต 46% ใน 2H24
- **ได้รับประโยชน์จากเงินดอลลาร์อ่อน** ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นประเด็นที่นักลงทุนของ EGCO กังวลในช่วง 1H24 โดยในช่วง 1H24 EGCO ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 857 ลบ. (คิดเป็น 30% ของกำไรสุทธิ) เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลงประมาณ 2.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ใน 3Q24 เงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบ่งชี้ถึงศักยภาพในการทำกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมากใน 3Q24 ในขณะที่เดียวกัน ประธานฝ่ายการเงินได้ระบุว่า EGCO ได้ดำเนินมาตรการเพื่อแก้ไขปัญหาหนี้โดยจัดสรรเงินกู้และรายได้ให้เหมาะสมเพื่อบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในช่วง 2H24-2025** อัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง โดย Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงประมาณ 100bp ใน 2H24 และอีก 100bp ในปี 2025 เราคาดว่ากำไรของ EGCO จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มนี้ตลอดปี 2025 แม้ว่า EGCO จะมีอัตราดอกเบี้ยคงที่สำหรับสินเชื่อก้างชำระจำนวน 93% แต่เราคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเมื่อทำการรีไฟแนนซ์ในปี 2025 (ประมาณ 2 หมื่นลบ.)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 6.2%) เรายังคงมุมมองบวกต่อ EGCO จากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.8% นอกจากนี้เราเชื่อว่าราคาหุ้นของบริษัทได้สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว

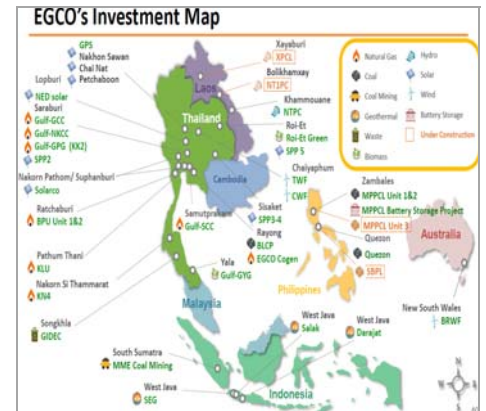
### SHARE PRICE CATALYST

- 3Q24: ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

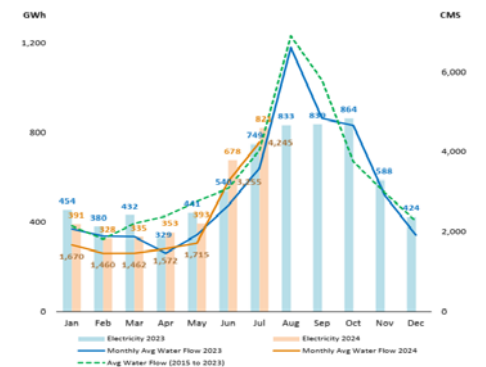
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 5</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: AA</b></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b></li> </ul> <p>- EGCO has goals to become carbon neutral by 2040 and to curb carbon emission intensity by 10% by 2030. The company plans to increase electricity generated from renewable energy to 30% by 2030.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> </ul> <p>- EGCO is a prominent Thai company committed to sustainability, with a strong focus on communities and the environment. The company aims to create positive impact and foster mutual growth between its power plants, the environment and local communities. EGCO undertakes various initiatives to enhance the quality of life in surrounding communities, including special projects, educational materials on energy and environmental conservation, and open house events at its power plants.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> </ul> <p>- EGCO received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD).</p>

### INVESTMENT MAP



Source: EGCO

### WATER FLOW



Source: CKP

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 29 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	49,627	50,795	49,795	51,795
EBITDA	10,621	11,343	10,556	12,536
Deprec. & amort.	2,985	2,685	2,385	2,085
EBIT	7,636	8,658	8,171	10,451
Associate contributions	291	8,786	10,188	10,591
Net interest income/(expense)	(4,577)	(7,500)	(7,500)	(7,825)
Pre-tax profit	3,350	9,944	10,859	13,217
Tax	(645)	(1,492)	(1,629)	(2,115)
Minorities	2	(60)	(60)	(80)
Net profit	(8,384)	8,392	9,170	11,023
Net profit (adj.)	8,736	8,392	9,170	11,023

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	46,936	44,251	41,866	39,781
Other LT assets	141,587	142,030	142,926	144,638
Cash/ST investment	28,862	12,757	13,793	20,054
Other current assets	25,848	33,850	36,600	36,600
Total assets	243,233	232,888	235,185	241,073
ST debt	13,975	5,800	5,850	6,100
Other current liabilities	8,897	9,700	10,380	10,558
LT debt	106,348	103,948	101,548	101,548
Other LT liabilities	8,786	4,500	4,501	4,650
Shareholders' equity	104,927	108,581	112,487	117,718
Minority interest	299	359	419	499
Total liabilities & equity	243,233	232,888	235,185	241,073

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(13,952)	(5,419)	12,190	12,433
Pre-tax profit	(7,742)	9,944	10,859	13,217
Tax	(645)	(1,492)	(1,629)	(2,115)
Deprec. & amort.	2,985	2,685	2,385	2,085
Associates	2	(60)	(60)	(80)
Working capital changes	(2,730)	(11,486)	(2,069)	327
Other operating cashflows	(5,822)	(5,010)	2,704	(1,002)
Investing	6,709	4,567	(3,600)	(710)
Capex (growth)	(1,761)	0	0	0
Investments	6,538	4,360	(3,000)	(670)
Others	1,932	207	(600)	(40)
Financing	(1,353)	(15,253)	(7,555)	(5,461)
Dividend payments	(3,422)	(4,738)	(5,265)	(5,791)
Loan repayment	2,073	(10,575)	(2,350)	250
Others/interest paid	(5)	60	60	80
Net cash inflow (outflow)	(8,596)	(16,105)	1,036	6,261
Beginning cash & cash equivalent	37,458	28,862	12,757	13,793
Ending cash & cash equivalent	28,862	12,757	13,793	20,054

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	21.4	22.3	21.2	24.2
Pre-tax margin	6.8	19.6	21.8	25.5
Net margin	(16.9)	16.5	18.4	21.3
ROA	n.a.	3.5	3.9	4.6
ROE	n.a.	7.9	8.3	9.6
Growth				
Turnover	(16.8)	2.4	(2.0)	4.0
EBITDA	0.3	6.8	(6.9)	18.8
Pre-tax profit	13.3	196.8	9.2	21.7
Net profit	(412.5)	n.a.	9.3	20.2
Net profit (adj.)	(25.9)	(3.9)	9.3	20.2
EPS	(25.9)	(3.9)	9.3	20.2
Leverage				
Debt to total capital	53.3	50.2	48.8	47.7
Debt to equity	114.7	101.1	95.5	91.4
Net debt/(cash) to equity	87.2	89.3	83.2	74.4
Interest cover (x)	2.3	1.5	1.4	1.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	WIJK	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	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	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	THLOR	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