

## กลุ่มโรงไฟฟ้า

**Bullish** ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว

เรามองกลุ่มโรงไฟฟ้าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว โดยเราคาดว่ากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H24 และเรายังคงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** สำหรับกลุ่มนี้ **Top Pick** ของเรา ได้แก่ **GULF, RATCH และ EGCO**

### WHAT'S NEW

- เตรียมเปิดประมูลพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่ แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย 2024 (Power Development Plan: PDP 2024) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ปี 2024-2037 เสร็จสิ้นขั้นตอนการประชาพิจารณ์แล้ว และขณะนี้กำลังรอการอนุมัติจากรัฐบาลใหม่ โดยคาดว่าจะเริ่มบังคับใช้ในเดือน ต.ค. 24 แผนดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็น 51% จากปัจจุบันที่ 20% ในขณะที่ส่วนหนึ่งของแผน PDP ฉบับใหม่ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) กำลังเตรียมเปิดประมูลพลังงานหมุนเวียนเฟสสอง โดยตั้งเป้ากำลังการผลิต 3.7GW บริษัทโรงไฟฟ้าไทยที่ไม่ได้รับใบอนุญาตสำหรับโครงการพลังงานหมุนเวียนในเฟสแรกจะมีโอกาสเข้าร่วมการประมูลครั้งนี้ เราคาดว่า Gulf Energy Development (GULF), B.Grimm (BGRIM) และ Global Power Synergy (GPSC) จะได้รับประโยชน์จากการประมูลรอบที่กำลังมาถึง ซึ่ง BGRIM จะยื่นประมูล 300-500MW สำหรับการประมูลครั้งนี้ และ GPSC จะยื่นประมูล 400MW ทั้งนี้ GULF ยังไม่ได้เปิดเผยเป้าหมาย แต่เราคาดว่า GULF จะยื่นประมูลประมาณ 1,000MW
- Data Centre เป็นอีกหนึ่งปัจจัยผลักดันสำคัญ** การเติบโตอย่างรวดเร็วของ Data Centre ซึ่งได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมเทคโนโลยีได้ดึงดูดผู้เล่นจำนวนมากเข้าสู่กลุ่มพลังงาน โดย Amazon, Google และ Microsoft มีแผนที่จะลงทุนรวมมูลค่า 3 แสนลบ. (8.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน Data Centre ในประเทศไทย ทำให้เป็นการลงทุนที่ใหญ่เป็นอันดับสองในภูมิภาคอาเซียน รองจากสิงคโปร์และมาเลเซีย ตามข้อมูลของ TeckNexus ที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีโทรคมนาคม ตลาด Data Centre ในประเทศไทยคาดว่าจะเติบโตที่ 25% CAGR ภายในปี 2028 ทั้ง BGRIM และ GULF ได้ประกาศเจตนาสมัครที่จะเข้าสู่อุตสาหกรรม Data Centre โดยปัจจุบัน BGRIM กำลังเจรจาจัดหาไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน 300MW ให้กับธุรกิจ Data Centre และ GULF ตั้งเป้า 100MW ภายใน 4 ปี
- โมเมนตัมกำไรแข็งแกร่งขึ้นใน 2H24** จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1H24 เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยจะเติบโตเพิ่มขึ้นใน 2H24 โดยคาดว่าจะเติบโต 24% หอ การเติบโตนี้มาจาก: 1) ช่วงพีคของการผลิตสำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ, 2) การไม่มีการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) หลายราย เช่น Khanom IPP, BCP Power Ltd และ Hongsa HPC, 3) ความต้องการไฟฟ้าจากต่างประเทศที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวและช่วงฤดูร้อนที่ร้อนจัด, 4) การเพิ่มกำลังการผลิตใหม่และการดำเนินการเต็มรูปแบบของหน่วยผลิตไฟฟ้า Gulf Pluak Daeng #4, โรงไฟฟ้า Hin Kong (COD ในเดือน มี.ค. 24), โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน Paiton และโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2024F (%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
						2024F (Btm)	2025F (Bt m)	2024F (x)	2025F (x)				
BCPG TB*	BUY	7.05	8.00	13.5	586	2,509	1,343	8.2	15.3	127.3	0.7	2.6	8.3
BGRIM TB*	BUY	23.20	30.00	29.3	1,679	1,267	2,258	47.7	26.8	(32.8)	2.3	0.8	2.8
BPP TB*	BUY	13.20	14.00	6.1	1,117	3,426	3,871	11.8	10.4	(35.6)	0.8	5.5	6.1
EGCO TB	BUY	119.50	150.00	25.5	1,746	8,392	9,170	7.5	6.9	200.1	0.6	5.6	7.8
GPSC TB*	HOLD	45.25	60.00	32.6	3,541	5,631	6,304	22.7	20.2	52.4	1.2	4.0	4.8
GULF TB*	BUY	55.75	63.00	13.0	18,155	17,541	19,461	37.3	33.6	18.1	4.9	1.8	11.5
RATCH TB	BUY	32.00	40.00	25.0	1,932	8,113	8,525	8.6	8.2	57.0	0.7	5.3	7.5
Sector					28,755	46,880	50,933	30.8	27.0	33.1	3.5	2.6	9.4

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

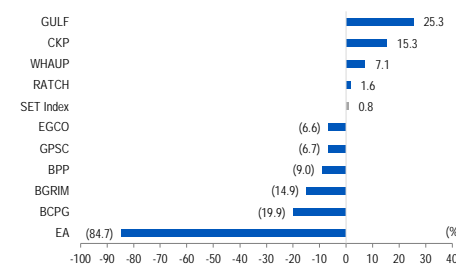
## OVERWEIGHT (Maintained)

### STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
EGCO	BUY	119.50	150.00
GULF	BUY	55.75	63.00
RATCH	BUY	32.00	40.00

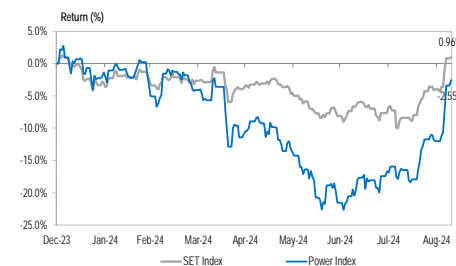
Note: Coverage on our retail platform  
Source: UOB Kay Hian

### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **ได้รับประโยชน์จากเงินดอลลาร์อ่อน** การอ่อนค่าของเงินบาทสร้างความกังวลอย่างมากต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าไทยใน 1H24 โดยในช่วงดังกล่าว กลุ่มโรงไฟฟ้าต้องประสบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.9 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 9% ของกำไรสุทธิของกลุ่มโรงไฟฟ้าใน 1H24 โดยการขาดทุนส่วนใหญ่มาจาก EGCO (ขาดทุน 1.4 พันลบ.) และ BGRIM (ขาดทุน 790 ลบ.) เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลงประมาณ 2.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ใน 3Q24 เงินบาทแข็งค่าขึ้น 3.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบ่งชี้ถึงโอกาสในการได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากใน 3Q24 ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยผลักดันหลักๆ ของกำไรสุทธิใน 2H24
- **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในช่วง 2H24-2025** อัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง โดย Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงประมาณ 100bp ใน 2H24 และอีก 100bp ในปี 2025 เราคาดว่ากำไรของ EGCO จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มนี้ตลอดปี 2025 แม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้ามีอัตราดอกเบี้ยคงที่สำหรับสินเชื่อค้างชำระที่ 65-93% แต่เราคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเมื่อทำการรีไฟแนนซ์ในปี 2025

**ACTION**

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** กลุ่ม Utilities มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างน่าประทับใจในช่วง 2H24 ตามที่กล่าวไปข้างต้น นอกจากนี้ ตลาดยังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่ในช่วง 2H24-25 ซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่ม Utilities เนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง 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) กำไรสุทธิ/รายได้เป็นบวกหลังจากควมรวมกิจการกับ INTUCH นอกจากนี้ เรายังชอบ RATCH และ EGCO โดยคาดว่าทั้งสองบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าประทับใจและโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งใน 2H24

**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)
- **ความอ่อนไหวของค่า Ft และต้นทุนก๊าซ** นอกจากนี้ เรายังวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อผลกระทบด้านกำไรจากความผันผวนของต้นทุนก๊าซและค่า Ft ใน SPP ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราโดยรวมแล้วผลกระทบเชิงบวกจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงน่าจะมากกว่าผลกระทบเชิงลบจากค่า 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**

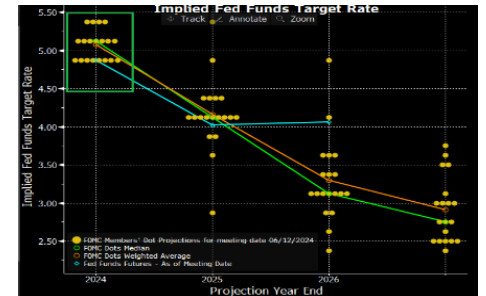
- 4Q24: ความต้องการตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าต่างประเทศในช่วงฤดูหนาว
- 2H24: ประกาศแผน PDP ใหม่

**FOREX GAIN/(LOSS) IN 1H24**

	1H24	Sensitivity (every Bt1/US\$ appreciation)
BCPG	109	-Bt50m (~ 5% of core profit)
BGRIM	(790)	Bt550m (~20 % of core profit)
BPP	478	-Bt360m (16% of net core profit)
EGCO	(1,374)	Bt700m (8% of core profit)
GPSC	10	Bt5m (> 1% of core profit)
GULF	(687)	Bt400m (2.3% of core profit)
RATCH	369	-Bt150m (2% of core profit)

Source: UOB Kay Hian

**EXPECTED FED RATE CUTS IN 2024-26**



Source: UOB Kay Hian, EPPO

**DEBT PROPORTION**

	Fix	Float
BCPG	54%	46%
BGRIM	80%	20%
BPP	23%	77%
EGCO	93%	7%
GPSC	65%	35%
GULF	90%	10%
RATCH	65%	35%

Source: UOB Kay Hian

**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: EPPO, WFW

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดหรือการเปลี่ยนแปลงโดยไม่ทันการแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน