

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

3Q24: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด

กำไรสุทธิใน 3Q24 ของ EGCO เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 77% qoq เป็น 2.5 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ EGCO จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 3.6 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy และ 98% qoq ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรหลักใน 9M24 อยู่ที่ 7 พันลบ. ซึ่งลดลง 7% yoy เรายังคงชอบ EGCO เนื่องจาก Valuation ไม่แพง และมีโอกาสเติบโตในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ เป้าหมาย: 150.00 บาท

3Q24 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q24 | 3Q23 | 2Q24 | %yoy | %qoq | 9M24 | 9M23 | %yoy |
|----------------------|--------|--------|--------|------|-------|---------|---------|------|
| Revenue | 12,354 | 13,910 | 11,511 | (11) | 7 | 35,225 | 44,628 | (21) |
| Equity Income | 3,447 | 3,313 | 2,236 | 4 | 54 | 8,183 | 6,803 | 20 |
| Fx gain/(loss) | (432) | (979) | (370) | (56) | 17 | (1,289) | (2,353) | (45) |
| Defer tax | (294) | (268) | 54 | 10 | (644) | (433) | (207) | 109 |
| Net income | 2,462 | 2,373 | 1,393 | 4 | 77 | 5,518 | 5,855 | (6) |
| Normalised profit | 3,604 | 3,343 | 1,819 | 8 | 98 | 7,014 | 7,528 | (7) |
| EPS | 4.68 | 4.51 | 2.65 | 4 | 77 | 10.48 | 11.12 | (6) |

Source: EGCO, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งตามคาด** กำไรสุทธิใน 3Q24 ของ EGCO เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 77% qoq เป็น 2.5 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ EGCO จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 3.6 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy และ 98% qoq ออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด ทั้งนี้กำไรหลักใน 9M24 อยู่ที่ 7 พันลบ. ลดลง 7% yoy คิดเป็น 84% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ตัวเลขการดำเนินงานที่ดีขึ้น** กำไรหลักที่แข็งแกร่งขึ้น 8% yoy และ 98% qoq มาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น 503 ลบ. จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (CCGT) ขนาด 1,304 MW ในสหรัฐฯ หลังจากการซื้อขายเสรีจัสตีเมื่อเดือน ม.ค. 24 และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (XPCL, NT1PC และ NT1)
- งบดุลยังคงแข็งแกร่ง** EGCO มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 1.38 เท่า และเงินสดอยู่ที่ 37 พันลบ. ณสิ้นช่วง 3Q24 เราคาดว่า EGCO จะเพิ่มระดับหนี้สินได้ไม่ต่ำกว่า 200 ลบ. ในขณะที่เดียวกันสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งนี้จะเปิดโอกาสสำคัญสำหรับ EGCO ในการเข้าซื้อโครงการใหม่และการคงระดับอัตราจ่ายปันผล (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) | 5.1 | 6.9 | 7.2 | 6.5 | 5.4 |
| P/B (x) | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA (x) | 14.9 | 14.8 | 13.9 | 14.9 | 12.6 |
| Dividend yield (%) | 5.7 | 5.7 | 5.9 | 5.9 | 5.9 |
| 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 | (7.4) | 7.9 | 8.3 | 9.6 |
| Consensus net profit | - | - | 7,519 | 8,447 | 8,312 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.12 | 1.09 | 1.33 |

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

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|----------|
| Share Price | Bt113.00 |
| Target Price | Bt150.00 |
| Upside | +32.7% |

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): | 52,383.3 |
| Market cap (US\$m): | 1,500.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.1 |

Price Performance (%)

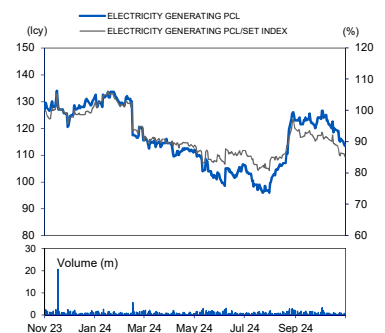
| | | | | |
|------------------|------------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt137.00/Bt96.00 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (6.6) | (11.2) | (22.6) | (26.8) | (22.3) |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงความเสี่ยงหรือขาดการทรงเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 14 November 2024

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งใน 4Q24-2025** เราคาดว่ากำไรหลักของ EGCO จะลดลง 25% yoy เป็น 1.3 พันลบ. เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพการกำไรสุทธิของตลาดยังต่ำกว่าประมาณการของเรามากถึง 12% โดยเรามองว่าตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ สำหรับปี 2025 เราเชื่อว่า EGCO จะมีกำไรสุทธิเติบโตที่ 9% ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Yunlin ประสบความสำเร็จในการติดตั้งเสาทั้งหมดทั้ง 80 ต้น ในเดือน ส.ค. 24 และได้ดำเนินการ COD กับเครื่อง Wind Tuebunes Generators 50 เครื่องแล้ว เราคาดว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 24 และคาดว่าเครื่องกำเนิดไฟฟ้าทั้งหมดจะเริ่มดำเนินการได้ภายในปีนี้ เมื่อดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบแล้ว คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin จะสร้างสัดส่วนรายได้ให้กับ EGCO ประมาณ 1.5 พันลบ.ต่อปี
- **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในช่วง 2H24-2025** อัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง โดย Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงประมาณ 100bp ใน 2H24 และอีก 100bp ในปี 2025 เราคาดว่ากำไรของ EGCO จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มนี้ตลอดปี 2025 แม้ว่า EGCO จะมีอัตราดอกเบี้ยคงที่สำหรับสินเชื่อค้างชำระจำนวน 93% แต่เราคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเมื่อทำการรีไฟแนนซ์ในปี 2025 (ประมาณ 2 หมื่นลบ.)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 150.00 บาท** อ้างอิง DCF valuation (WACC: 6.2%) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ EGCO สำหรับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.9% ในปี 2025 เรายังเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวลบแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q24: COD ของฟาร์มกังหันลมนอกชายฝั่ง Yunlin

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

• CG Report: 5

• SET ESG Rating: AA

• Environmental

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.

• Social

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.

• Governance

EGCO received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD).

EQUITY INCOME 3Q24

| (Btm) | 3Q24 | 3Q23 | 2Q24 | %yoy | %qoq |
|-----------|-------|-------|-------|------|---------|
| BLCP | 185 | 238 | 231 | (22) | (20) |
| GPG (KPG) | 259 | 304 | 301 | (15) | (14) |
| GEC (GYG) | 17 | 30 | 20 | (43) | (15) |
| NED | 19 | 25 | 29 | (24) | (34) |
| NTPC | 500 | 518 | 482 | (3) | 4 |
| GPS | 7 | 10 | 9 | (30) | (22) |
| Paju | 998 | 1,412 | 416 | (29) | 140 |
| SBPL | 328 | 347 | 369 | (5) | (11) |
| XPCL | 113 | 238 | (2) | (53) | (5,750) |
| Liden | 276 | 397 | 256 | (30) | 8 |
| yunlijin | (391) | -235 | 184 | 66 | (313) |
| Compass | 503 | 0 | 67 | N/A | 650.7 |
| NT1PC | 194 | 73 | (217) | 166 | (189) |

Source: EGCO

INVESTMENT MAP



Source: EGCO

Company Results

Thursday, 14 November 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 |

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 |

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 |

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 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ABM | ACE | ACG | ADVANC | AE | AF | AGE | AH | AIT | AJ | AKP |
| AKR | ALLA | ALT | AMA | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | ASIMAR | ASK |
| ASP | ASW | AURA | AWC | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH |
| BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | BLA | BPP |
| BR | BRI | BRR | BSRC | BTG | BTS | BTW | BWG | CBG | CENTEL | CFRESH | CHASE |
| CHEWA | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CNT | COLOR | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF |
| CPL | CPN | CPW | CRC | CRD | CREDIT | CSC | CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO |
| DITTO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | ECF | ECL | EGCO | EPG | ERW | ETC |
| ETE | FLOYD | FN | FPI | FPT | FVC | GABLE | GC | GCAP | GFC | GFPT | GGC |
| GLAND | GLOBAL | GPSC | GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HPT | HTC |
| ICC | ICHI | III | ILINK | ILM | IND | INET | INSET | INTUCH | IP | IRC | IRPC |
| IT | ITC | ITEL | ITTHI | IVL | JAS | JTS | K | KBANK | KCC | KCE | KCG |
| KEX | KKP | KSL | KTB | KTC | KTMS | KUMWEL | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LIT |
| LOXLEY | LPN | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MFC |
| MFEC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST | MTC | MTI | MVP | NCH |
| NER | NKI | NOBLE | NRF | NSL | NTSC | NVD | NWR | NYT | OCC | OR | ORI |
| OSP | PAP | PB | PCC | PCSGH | PDJ | PEER | PG | PHOL | PIMO | PLANB | PLAT |
| PLUS | PM | PORT | PPP | PPS | PR9 | PRG | PRIME | PRM | PRTR | PSH | PSL |
| PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RATCH | RBF | RPC | RPH | RS | RT |
| RWI | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAMART | SAMTEL | SAT | SAV | SAWAD |
| SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP | SCM | SCN | SDC | SEAFCO |
| SEAOIL | SELIC | SENA | SENX | SGC | SGF | SGP | SHR | SICT | SIRI | SIS | SITHAI |
| SJWD | SKE | SKR | SM | SMPC | SNC | SNNP | SNP | SO | SONIC | SPALI | SPC |
| SPI | SPRC | SR | SSC | SSF | SSP | SSSC | STA | STECON | STGT | STI | SUC |
| SUN | SUTHA | SVI | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TASCO | TBN | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH |
| TFG | TFMAMA | TGE | TGH | THANA | THANI | THCOM | THG | THIP | THRE | THREL | TIPH |
| TISCO | TK | TKS | TKT | TLI | TM | TMILL | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TOA |
| TOG | TOP | TPAC | TPBI | TPIPL | TPIPP | TPS | TQM | TQR | TRP | TRUBB | TRUE |
| TRV | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH | TVO | TVT |
| TWPC | UAC | UBE | UBIS | UKEM | UPF | UPOIC | UV | VARO | VGI | VIH | WACOAL |
| WGE | WHA | WHAUP | WICE | WINMED | WINNER | ZEN | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| AAI | ADB | AEONTS | AHC | AIRA | APCO | APCS | APURE | ARIP | ARROW | ASIAN | ATP30 |
| AUCT | AYUD | BA | BBIK | BC | BE8 | BH | BIZ | BOL | BSBM | BTC | CH |
| CI | CIG | CM | COCOCO | COMAN | CPI | CSS | DTCENT | EVER | FE | FORTH | FSMART |
| FSX | FTI | GEL | GIFT | GPI | HUMAN | IFS | INSURE | JCK | JDF | JMART | KGI |
| KJL | KTIS | KUN | L&E | LHK | MATCH | MBAX | MEGA | METCO | MICRO | NC | NCAP |
| NCL | NDR | ONEE | PATO | PDG | PJW | POLY | PQS | PREB | PROUD | PSG | PSP |
| PSTC | PT | PTECH | PYLON | QLT | RABBIT | RCL | SAPPE | SECURE | SFLEX | SFT | SINO |
| SMT | SPCG | SPVI | STANLY | STPI | SUPER | SUSCO | SVOA | SVT | TACC | TAE | TCC |
| TEKA | TFM | TITLE | TKN | TMD | TNR | TPA | TPCH | TPCS | TPLAS | TPOLY | TRT |
| TURTLE | TVH | UBA | UP | UREKA | VCOM | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN | WP | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| A5 | ADD | AIE | ALUCON | AMC | AMR | ARIN | ASEFA | ASIA | ASN | BIG | BIOTEC |
| BIS | BJCHI | BLC | BVG | CEN | CGH | CHARAN | CHAYO | CHIC | CHOTI | CITY | CMC |
| CPANEL | CSP | DEXON | DOD | DPAINT | DV8 | EASON | EE | EFORL | EKH | ESTAR | ETL |
| FNS | GBX | GENCO | GTB | GYT | ICN | IIG | IMH | IRCP | J | JCKH | JMT |
| JPARK | JR | JSP | JUBILE | KBS | KCAR | KIAT | KISS | KK | KWC | LDC | LEO |
| MCA | META | MGC | MITSIB | MK | NAM | NOVA | NTV | NV | OGC | PACO | PANEL |
| PHG | PIN | PRAPAT | PRI | PRIN | PROEN | PROS | PTC | READY | ROCTEC | SABUY | SALEE |
| SAMCO | SANKO | SCI | SE | SE-ED | SINGER | SISB | SKN | SKY | SMD | SMIT | SORKON |
| SPG | SST | STC | STOWER | STP | SVR | SWC | TAKUNI | TC | TFI | TMC | TMI |
| TNP | TOPP | TRU | UEC | UOBKH | VL | WAVE | WFX | WIJK | XO | XPG | YUASA |
| ZAA | | | | | | | | | | | |

| 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKIH | 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 | FPI | FPT |
| GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH | IRPC | IVL | MAJOR | MC |
| MFEC | MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB | PLANB | PPS | 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

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|------|--------|-----|------|--------|--------|------|-------|--------|-------|
| ADB | AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COLOR | COM7 | DEMCO |
| DMT | ERW | HENG | ICHI | IRC | ITEL | KUMWEL | LH | MEGA | MOONG | MSC | MTC |
| NDR | NER | NRF | NYT | PAP | PEER | PHOL | PJW | PM | PPP | PSL | QTC |
| S | SAK | SCG | SELIC | SHR | SICT | SITHAI | SNC | SNP | SPI | STECON | SUTHA |
| SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL | TKS | TOA | TOG | TSC | TSTH |
| TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | | | | | | | |

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|------|-------|-------|-----|------|-------|-------|------|-------|------|-----|------|
| AGE | ARROW | BA | CSC | GCAP | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP | KSL |
| LHFG | LIT | PCSGH | PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | THANA | TPCS | TQM | TVDH |
| UPF | | | | | | | | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S | AAI | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ | AKP |
| AMA | AMANAHA | AMATA | AMATAV | AP | APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | ASW | AWC |
| AYUD | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BE8 |
| BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BLA | BPP | BRI | BRR | BSBM | BTG | BTS | BWG |
| CAZ | CBG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT |
| CM | CMC | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC |
| CV | DCC | DELTA | DEMCO | DIMET | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | ECF | EGCO |
| EP | EPG | ERW | ETC | ETE | FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GBX |
| GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GJS | GLOBAL | GPI | GPSC | GSTEEL | GULF | GUNKUL |
| HANA | HARN | HEALTH | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM |
| INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | JAS | JR | JTS | KASET | KBANK |
| KCAR | KCC | KCE | KGEN | KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH |
| LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT |
| MEGA | MENA | META | MFC | MFEC | MILL | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MSC | MTC |
| MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | OCC | OGC | OR | ORI |
| OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PK | PL |
| PLANB | PLANET | PLAT | PM | PPP | PPPM | PPS | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM |
| PROS | PRTR | PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON |
| Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT | RATCH | RBF | RML | RS | RS | S&J | SA |
| SAAM | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM |
| SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGP | SIRI | SIS | SITHAI |
| SKR | SM | SMIT | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC |
| SRICHA | SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT |
| SYMC | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TCAP | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH |
| THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT |
| TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPCS |
| TPLAS | TRT | TRU | TRUE | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTB | TTCL | TU | TURTLE |
| TVDH | TVO | TWPC | UBIS | UEC | UKEM | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA | VIH |
| WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIC | WPH | XO | YUASA | ZEN | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองโดยบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน