

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ปัญหาอุปทานคลี่คลายระยะสั้น แต่ระยะยาวยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Outlook ธุรกิจถ่านหินเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะสมดุลเนื่องจาก Demand ในภูมิภาคยังคงแข็งแกร่ง ธุรกิจก๊าซยังถูกกดดันจาก Inventory ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้เราเห็นการปรับลดลงของราคาขายก๊าซในช่วงฤดูหนาว แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24 ฟิ้นตัวทั้ง qoq และ yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถ่านหินที่ฟื้นตัว และไม่มี Forex loss มากเหมือน 3Q24 เรายังคงระมัดระวังต่อการลงทุนในธุรกิจถ่านหินและก๊าซ จากภาวะอุปทานที่อาจกลับมากดดันราคาขายอีกครั้ง แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 5.10 บาท

WHAT'S NEW

- **ตลาดถ่านหินเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะสมดุล.** เราคาดว่าราคาถ่านหิน HCV จะทรงตัว yoy ในปี 2025 เป็นผลจากข้อจำกัดในการส่งออกถ่านหิน HCV จากออสเตรเลีย โดยตลาดถ่านหิน HCV ยังมีความต้องการจากญี่ปุ่น เกาหลีและไต้หวัน ตลาดถ่านหิน LCV ยังมีอุปทานใหม่จากอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้จะมี Demand ที่แข็งแกร่งจากจีนและอินเดีย แต่ภาพของอุปทานที่เพิ่มขึ้นมากกว่า Demand อยู่เล็กน้อย จะเป็นปัจจัยกดดันราคาถ่านหิน LCV ในปี 2025
- **แนวโน้มราคาก๊าซยังน่ากังวล.** ราคาก๊าซตลาด Henry Hub เดือน ต.ค. และ พ.ย. ปรับลดลง mom ต่อเนื่อง แม้จะเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ทำให้ราคาขายเฉลี่ยใน 4Q24 อยู่ที่ 1.74 เหรียญต่อ MMBTU ลดลง 15% qoq และลดลง 35 yoy ปัจจัยกดดันมาจาก Inventory ที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาขายก๊าซในปี 2025 (ราคา Henry Hub ปี 2024 ytd อยู่ที่ 2.0 เหรียญต่อ MMBTU เป็นจุดต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1997) เป็นผลมาจากการปรับลดกำลังผลิตก๊าซในสหรัฐฯอย่างต่อเนื่อง โดย Baker Hughes รายงานจำนวนแท่นขุดเจาะก๊าซที่ดำเนินการใน 3Q24 ลดลง 29% จากสิ้นปี 2023 นอกจากนี้ Baker Hughes ยังคาดว่าปริมาณแท่นขุดเจาะก๊าซจะทรงตัวในระดับเดียวกับ 3Q24 ไปจนถึงปี 2025 ซึ่งจะช่วยให้ Inventory สหรัฐลดลง นอกจากนี้เราประเมินว่านโยบายสนับสนุนการผลิตและส่งออก Fossil fuel ของสหรัฐหลังการเลือกตั้ง จะนำไปสู่การพัฒนา Facilities โดยเฉพาะในส่วนของการทำเรือส่งออก เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของราคาขายก๊าซในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเรายังคงระมัดระวังต่อภาวะอุปทานก๊าซในสหรัฐฯ เนื่องจากการสนับสนุนการผลิตในอีกด้านจะนำไปสู่การเพิ่มกำลังผลิตในประเทศซึ่งอาจกลับมาเป็นปัจจัยกดดันราคาขายในระยะต่อไป
- **การเติบโตของ BKV จะเริ่มชัดเจนตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป.** การเติบโตของ BKV (BANPU ถือหุ้น 76%) จะเริ่มเร็วขึ้นหลัง IPO ทั้งจาก Project ในแผนของบริษัท รวมไปถึงการทำ M&A เนื่องจาก BKV เองสามารถหา funding ด้วย BKV เองเพื่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2026 BKV จะมี CCUS cotton cove ที่เริ่มดำเนินการผลิตอีก 45,000 ton (ปัจจุบัน BKV มีกำลังการกักเก็บ Carbon รวม 260,000 ตันต่อปี) นอกจากนี้ BKV ยังมีอีก 4-5 โครงการที่อยู่ระหว่าง FID เพื่อเริ่มดำเนินการก่อสร้างต่อไป โดยในปี 2025 เราคาดว่า BANPU จะมี Contribution จาก BKV อยู่ที่ 60-65 ล้านบาท (สมมติฐาน Utilization Rate อยู่ที่ 50%) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	272,270	179,619	191,555	195,844	191,340
EBITDA	130,186	42,277	36,674	41,158	37,756
Operating profit	107,979	22,386	17,865	23,318	20,779
Net profit (rep./act.)	40,519	5,434	3,517	5,948	6,437
Net profit (adj.)	75,921	6,935	3,901	5,948	6,437
EPS (Bt)	9.0	0.7	0.4	0.6	0.6
PE (x)	0.6	8.1	14.4	9.4	8.7
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	1.1	4.3	4.1	3.3	3.2
Dividend yield (%)	21.4	8.0	5.4	5.4	5.8
Net margin (%)	14.9	3.0	1.8	3.0	3.4
Net debt/(cash) to equity (%)	76.5	92.1	69.5	58.2	47.6
Interest cover (x)	13.9	3.2	2.6	3.0	3.0
ROE (%)	30.5	3.9	2.4	4.0	4.2
Consensus net profit	-	-	5,068	6,488	7,319
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.69	0.92	0.88

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt5.60
Target Price	Bt5.10
Upside	-8.9%
(Previous TP)	Bt5.60)

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 (78.7% owned by Banpu) 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):	46,087.0
Market cap (US\$m):	1,306.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.6

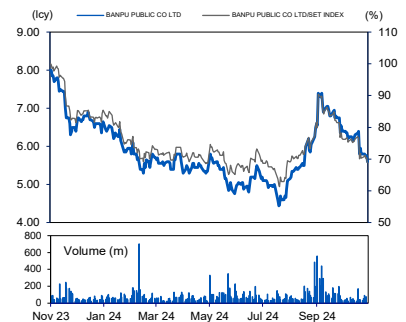
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.25/Bt4.44			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(16.4)	(15.6)	(21.4)	(50.8)	(32.4)

Major Shareholders

	%
Vongkukulij 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

STOCK IMPACT

• เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24 พื้นตัว qoq และ yoy. ปัจจัยบวกมาจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถ่านหินจากราคาขายที่ฟื้นตัวและต้นทุนการผลิตที่ลดลง โดยเฉพาะแผนการลดต้นทุนจากการปรับลด Stripping Ratio ของธุรกิจถ่านหิน เราเห็นสัญญาณเชิงบวกมาตั้งแต่ 3Q24 ที่ผ่านมา เราคาดว่าแผนการปรับลดต้นทุนของ BANPU จะเห็นผลชัดเจนต่อผลประกอบการใน 4Q24 และปี 2025 นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าใน 4Q24 จะทำให้ BANPU ไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากนักเหมือนใน 3Q24

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 47% และ 31% ตามลำดับ เป็นผลมาจากการปรับสมมติฐานปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยลดลงของทั้งธุรกิจถ่านหินและธุรกิจก๊าซ ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท ลดลง 35% yoy และปี 2025 อยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 71% yoy

KEY ASSUMPTION

	2024F			2025F		
	Old	New	%Chg.	Old	New	%Chg.
SG&A/Sales	10%	11%		10%	11%	
Coal Business						
Indonesia Mines						
Sales Volume (mTons)	26.1	24.8	-5%	26.0	25.0	-4%
Average selling price (US\$/Ton)	105	95	-10%	100	90	-10%
Average cost of sales (US\$/Ton)	60	58	-3%	55	55	0%
Australia Mines						
Sales Volume (mTons)	8.8	8.1	-8%	8.8	8.1	-8%
Average selling price (AUD\$/Ton)	180	170	-6%	180	170	-6%
Average cost of sales (AUD\$/Ton)	165	160	-3%	160	160	0%
Gas Business						
Sales Volume (Bcf)	332	300	-10%	335	300	-10%
Average selling price (US\$/Mcf)	2.3	2.0	-13%	2.5	2.2	-12%
Average cost of sales (US\$/Mcf)	1.5	1.4	-5%	1.5	1.5	0%
Earnings Forecast						
Core Profit	6,644	3,901	-41%	8,765	6,011	-31%
Net Profit	6,644	3,517	-47%	8,765	6,011	-31%

Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

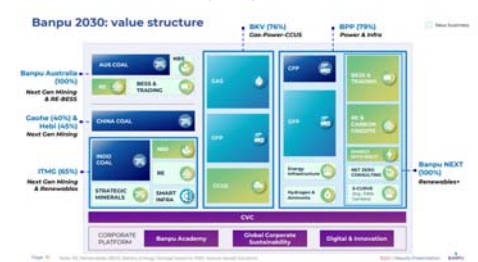
VALUATION/RECOMMENDATION

• **เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมายในปี 2025 ที่ 5.10 บาท** อ้างอิง P/E ภูมิภาคเฉลี่ยที่ระดับ 8.5 เท่า เรายังคงระมัดระวังต่อการลงทุนในธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แม้ระยะสั้นเราจะเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกในธุรกิจถ่านหินเนื่องจากเป็น High season รวมไปถึงมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากผลการเลือกตั้งของสหรัฐ แต่ภาพระยะยาวเรายังคงกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปทานจากนโยบายสนับสนุนการผลิต Fossil fuel ของสหรัฐ และการเร่งผลิตถ่านหินของอินโดนีเซีย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- 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.
Social
- Initiatives focusing on community relations and development include: a) promoting and enhancing communities neighbouring 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.
Governance
- 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.

VALUE STRUCTURE (2030)



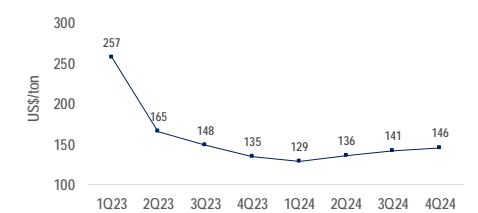
Source: Banpu, UOB Kay Hian

GLOBAL THERMAL COAL MARKET



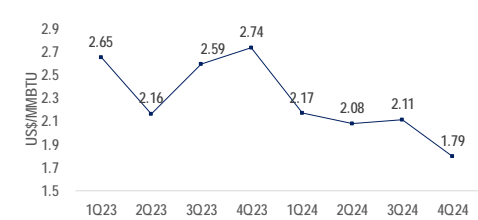
Source: Banpu, UOB Kay Hian

THE NEWCASTLE EXPORT INDEX



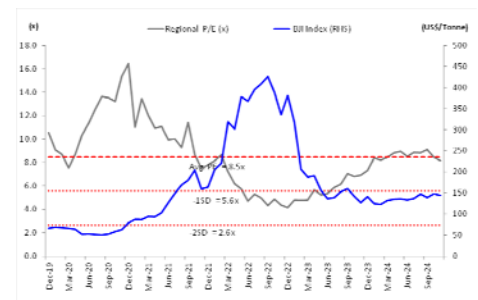
Source: Banpu, UOB Kay Hian

HENRY HUB GAS PRICES



Source: Banpu, UOB Kay Hian

REGIONAL PE MEAN AND BJI INDEX



Source: Banpu, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรณำขึ้นทบทวนในบทลงโทษหรือการชดเชยค่าเสียหาย หรือการแสวงหากำไรใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	179,619	191,555	195,844	191,340
EBITDA	42,277	36,674	41,158	37,756
Deprec. & amort.	19,891	18,809	17,840	16,977
EBIT	22,386	17,865	23,318	20,779
Associate contributions	9,297	8,058	7,786	7,684
Net interest income/(expense)	-13,387	-14,087	-13,747	-12,397
Pre-tax profit	18,296	11,837	17,358	16,066
Tax	-4,032	-3,436	-5,207	-4,820
Minorities	-7,328	-4,500	-6,202	-4,809
Net profit	5,434	3,517	5,948	6,437
Net profit (adj.)	6,935	3,901	5,948	6,437

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	4,139	56,100	30,638	27,683
Pre-tax profit	18,296	11,837	17,358	16,066
Tax	-4,032	-3,436	-5,207	-4,820
Deprec. & amort.	19,891	18,809	17,840	16,977
Working capital changes	-11,745	22,328	585	-604
Other operating cashflows	-18,271	6,563	63	63
Investing	-31,908	-19,229	-12,076	-7,820
Investments	-28,968	-13,500	-10,000	-10,000
Others	-2,940	-5,729	-2,076	2,180
Financing	8,752	-59,675	-18,006	-18,006
Dividend payments	-8,449	-4,509	-3,006	-3,006
Proceeds from borrowings	17,201	-55,166	-15,000	-15,000
Net cash inflow (outflow)	-19,018	-22,803	556	1,857
Beginning cash & cash equivalent	74,448	53,900	31,097	31,653
Changes due to forex impact	-1,530	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	53,900	31,097	31,653	33,511

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	165,952	168,096	165,844
Cash/ST investment	53,900	31,097	31,653	33,511
Other current assets	51,351	39,294	39,659	39,261
Total assets	444,913	388,522	383,748	375,977
ST debt	55,166	15,000	15,000	15,000
Other current liabilities	39,267	49,538	50,488	49,486
LT debt	160,240	145,240	130,240	115,240
Other LT liabilities	25,016	3,065	3,134	3,061
Shareholders' equity	175,372	185,827	195,035	203,339
Total liabilities & equity	444,913	388,522	383,748	375,977

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	23.5	19.1	21.0	19.7
Pre-tax margin	10.2	6.2	8.9	8.4
Net margin	3.0	1.8	3.0	3.4
ROA	1.6	1.1	1.9	2.1
ROE	3.9	2.4	4.0	4.2
Growth				
Turnover	-34.0	6.6	2.2	-2.3
EBITDA	-73.6	-15.4	11.1	-8.3
Pre-tax profit	-83.5	-35.3	46.6	-7.4
Net profit	-86.6	-35.3	69.1	8.2
Net profit (adj.)	-90.9	-43.8	52.5	8.2
EPS	-92.3	-43.8	52.5	8.2
Leverage				
Debt to total capital	65.2	45.6	39.3	33.7
Debt to equity	122.8	86.2	74.5	64.1
Net debt/(cash) to equity	92.1	69.5	58.2	47.6
Interest cover (x)	3.2	2.6	3.0	3.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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