

**บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี (GPSC)**

**ยังมีความน่าสนใจมากแม้ว่าจะไม่มี GLOW**

แม้ว่าเราจะปรับลดราคาเป้าหมายของ GPSC ลงเป็น 78.00 บาท/หุ้น หลัง กกพ. มีมติไม่อนุมัติการซื้อกิจการ GLOW อย่างไรก็ตาม GPSC ยังมีความน่าสนใจทั้งจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สดใสช่วง 3 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนประเด็นดังกล่าวไปแล้วและเป็นโอกาสในการเก็บสะสมหุ้น

**ไม่มีความเสียหายแม้ว่าจะไม่มี GLOW:** แม้ว่าคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติไม่อนุมัติการเข้าซื้อกิจการของ บริษัท โกลว์ พลังงาน (GLOW) แต่เราไม่ได้มองผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ โดยเรายังคงมองแนวโน้มกำไรสุทธิของ GPSCเติบโตเฉลี่ย (CAGR) โตเด่นเฉลี่ยถึง 22% ในช่วงปี 2561-2563 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพราะกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก 1) โรงไฟฟ้าไชยบุรี 2) โครงการ CUP 4 3) โรงไฟฟ้า Nam Lik 1 และ 4) โครงการส่วนต่อขยายของโรงไฟฟ้านวนนคร (NNEG) นอกจากนี้เราเห็นประเด็นบวกจากการคลายความกังวลเรื่องการเพิ่มทุนและสัดส่วนหนี้สินที่สูงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงด้าน amortization กรณีการเข้าซื้อ ส่วนประเด็นผลจาก Synergy หลังการควบรวม เรามองว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญของต่อกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้จากการประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารระบุว่าไม่มีค่าใช้จ่ายจากการปรึกษาทางการเงินเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญแม้ว่าดีลนี้จะไม่เกิด

**มีโอกาสนำออกหุ้น** ทั้ง GLOW และ GPSC มีโอกาสในการยื่นออกหุ้นภายใน 30 วันหลังได้รับมติจาก กกพ. อย่างเป็นทางการ ซึ่งจะมียะเวลารอคอยพิจารณาประมาณ 90 วัน นอกจากนี้ทั้งคู่มีโอกาสรองต่อศาลปกครองในประเด็นคำสั่งของ กกพ. ไม่ชอบด้วยกฎหมาย อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า GPSC (รวมทั้งทาง ENGIE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GLOW) จะมีโอกาสไม่ยื่นออกหุ้นรวมทั้งฟ้องศาลปกครองค่อนข้างสูง เนื่องจากไม่มีประโยชน์ทั้งสองฝ่าย โดยเรามองว่า ENGIE ยังคงเดินหน้าขายหุ้นต่อไป โดยอาจจะหาคนเข้าซื้อรายใหม่แทน ทั้งนี้ GPSC ยังมี Exclusive right ในการซื้อหุ้นซึ่งจะสิ้นสุด พ.ย. 61 นี้

**แนวโน้มกำไรไตรมาส 3/61** เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 3/61 อยู่ที่ 1050 ล้านบาท (ทรงตัว qoq แต่ +18% yoy) โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ผลมาจากกำลังการผลิตใหม่ของโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น ขนาด 20MW (COD ม.ค. 61) โรงไฟฟ้า IRPC-CP ขนาด 99MW equity (COD พ.ย.60) และโรงไฟฟ้าบางปะอิน (BIC-2) ขนาด 29MW equity ส่วนกำไรที่ทรงตัว qoq เนื่องจากผลบวกจากรายได้เงินปันผลของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ (RPCL) ประมาณ 150 ล้านบาทชดเชยการผลิตไฟฟ้าที่น้อยลงตามฤดูกาล โดยเฉพาะของโรงไฟฟ้าศรีราชา IPP ทั้งนี้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 62-63 ลงเพื่อสะท้อนถึงการไม่ควบรวมกับ GLOW

**คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 2562F ที่ 78.00 บาท (จาก 85 บาท/หุ้น)** ด้วยวิธี Discount cash flow เรายังมองกำไรสุทธิของ GPSC ยังคงมีแนวโน้มเติบโตสดใสในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจาก กำลังการผลิตใหม่ๆ ที่เข้ามาของ นอกจากนี้การประเมินมูลค่าของเรายังไม่รวมถึงการปรับโครงสร้างของกลุ่ม PTT ที่อาจจะมีการถ่ายโอนสินทรัพย์อื่นๆ เข้ามาให้ GPSC โดยเฉพาะในส่วน Utility ของ Thai oil (TOP) และผลประโยชน์จากแนวโน้มการปรับลดราคาก๊าซให้กับกลุ่ม SPP

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	20,675	19,917	23,896	24,305	26,006
EBITDA	4,349	4,792	6,975	7,355	7,838
Operating profit	3,084	3,441	4,990	5,330	5,694
Net profit (rep./act.)	2,700	3,175	4,018	4,490	5,892
EPS (Bt)	1.8	2.1	2.7	3.0	3.9
PE (x)	37.0	31.5	24.9	22.3	17.0
P/B (x)	2.7	2.6	2.4	2.3	2.1
Dividend yield (%)	1.7	1.9	2.0	2.2	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	34	29	29	27	18
Interest cover (x)	10.4	13.3	13.3	14.0	13.3
ROE (%)	7.4	8.4	10.1	10.6	12.9

Source: GPSC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ชื่อ**

ราคาปัจจุบัน	Bt66.75
Target Price	Bt78.00
Upside	+16%
(Previous TP)	Bt85.00

**รายละเอียดบริษัท**

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

**STOCK DATA**

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	GPSC TB
Shares issued (m):	1,498.3
Market cap (Btm):	100,011.6
Market cap (US\$m):	3,062.7

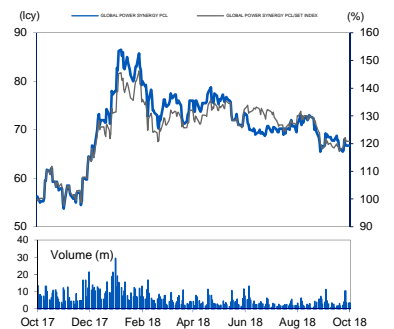
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt87.50/Bt51.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.91	(5.65)	(12.17)	22.85	(7.29)

**Major Shareholders**

PTTGC	22.73
PTT	22.58
TOP	20.79

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Arsit Pamarant**

+662 6598317

arsit@uobkayhian.co.th

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	19,917	23,896	24,305	26,006
EBITDA	4,792	6,975	7,355	7,838
Deprec. & amort.	1,351	1,985	2,024	2,144
EBIT	3,441	4,990	5,330	5,694
Associate contributions	517.1	607.1	867.9	1,946.70
Net interest income/(expense)	-361	-524	-524	-588
Pre-tax profit	3,597	5,073	5,674	7,053
Tax	-257	-422	-543	-542
Minorities	-165.6	-632.5	-641.1	-618.6
Net profit	3,175	4,018	4,490	5,892
Net profit (adj.)	3,175	4,018	4,490	5,892

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
Operating	8,880	7,494	9,350	7,185
Pre-tax profit	3,597	5,073	5,674	7,053
Tax	-257	-422	-543	-542
Deprec. & amort.	1,351	1,985	2,024	2,144
Associates	-652.1	-650.2	-641.1	-618.6
Working capital changes	928	-598	831	-988
Other operating cashflows	-50	-185	-70	-295
Investing	-5,256	-5,407	-5,384	-4,404
Capex (growth)	-5,000	-5,000	-5,000	-4,000
Investments	-248	-394	-369	-389
Others	-8	-13	-15	-15
Financing	-2,523	-2,773	-3,047	-3,347
Dividend payments	-1,873	-2,023	-2,247	-2,547
Loan repayment	-650	-750	-800	-800
Net cash inflow (outflow)	1,101	-686	919	-566
Beginning cash & cash equivalent	6,038	7,139	6,453	7,372
Ending cash & cash equivalent	7,139	6,453	7,372	6,806

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
Fixed assets	27,246	30,261	33,237	36,093
Other LT assets	22,805	19,999	18,291	18,597
Cash/ST investment	3,965	6,347	6,038	7,139
Other current assets	5,953	5,645	6,080	6,035
<b>Total assets</b>	<b>59,968</b>	<b>62,253</b>	<b>63,646</b>	<b>67,863</b>
ST debt	991	900	900	900
Other current liabilities	3,097	3,910	3,333	4,200
LT debt	14,817	13,917	13,017	12,117
Other LT liabilities	689	555	560	575
Shareholders' equity	38,547	41,070	43,836	47,821
Minority interest	1,827.00	1,900.00	2,000.00	2,250.00
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>59,968</b>	<b>62,253</b>	<b>63,646</b>	<b>67,863</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2017	2018F	2019F	2020F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.1	29.2	30.3	30.1
Pre-tax margin	18.1	21.2	23.3	27.1
Net margin	15.9	16.8	18.5	22.7
ROA	5.4	6.6	7.1	9
ROE	8.4	10.1	10.6	12.9
<b>Growth</b>				
Turnover	-3.7	20	1.7	7
EBITDA	10.2	45.5	5.5	6.6
Pre-tax profit	19.4	41	11.9	24.3
Net profit	17.6	26.6	11.7	31.2
Net profit (adj.)	17.6	26.6	11.7	31.2
EPS	17.6	26.6	11.7	31.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	39.2	34.5	30.4	26
Debt to equity	41	36.1	31.7	27.2
Net debt/(cash) to equity	30.7	20.6	18	12.3
Interest cover (x)	13.3	13.3	14	13.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT	GOLD	GPSC
GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP
KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT
MONO	NCH	NKI	NYT	OTO	PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG
PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC
TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC
TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE	



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANA
AMATA	AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD
BBL	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BOL
BROOK	BRR	BTW	CEN	CENEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW
CI	CIG	CIMBT	CKP	CM	CNS	COL	COM7	CPI	CSC
CSP	CSS	DCC	EA	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GEL	GLOBAL	GLOW
HARN	HOTPOT	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT	ITD	JWD	K
KGI	KKC	KOOL	KSL	KTIS	L&E	LALIN	LANNA	LH	LHK
LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBKET
MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NOBLE	NOK
NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANET	PLAT	PM	PPP	PR
PREB	PRINC	PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA
SALEE	SAMCO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SFF
SIAM	SINGER	SIRI	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPPT	SR	SSF	SST	STA	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TEAM	TF	TFG
TGCI	THAI	THANI	THIP	THRE	TICON	TIPCO	TIW	TK	TKN
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPAC	TPCORP
TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH
VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO				



7UP	AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN
AMC	APURE	AQUA	ARROW	AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU
BA	BCH	BEAUTY	BH	BIG	BIZ	BLAND	BPP	BR	BROOK
BTC	BTNC	CBG	CCET	CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN
CPL	CSR	CTW	CWT	DCON	DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO
ESSO	ETE	FE	FER	FOCUS	FSS	GENCO	GIFT	GJS	GLAND
GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	INSURE	IRCP
J	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT	KWC	KYE
LDC	LEE	LPH	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	METRO	MGT	MILL
MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR	NEP	NETBAY	NPK
NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE
PMTA	PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
S11	SANKO	SAPPE	SCP	SE	SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT
SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY	SUPER
SVOA	T	TACC	TCCC	TCMC	TFD	TIC	TLUXE	TM	TMD
TNP	TNR	TOPP	TPA	TPBI	TPCH	TIPL	TPOLY	TPP	TRITN
TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA	UT	VIBHA	VPO	VTE
WIJK	WIN								

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำการลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2018**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW	GOLD
GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH
IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MINT	MONO	MOONG	MSC
MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB
PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT
PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	SABINA	SAT	SC
SCB	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TASCO	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TLUXE	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA
WICE									

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	7UP	A	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI
AIE	AIRA	AJ	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO
APURE	AQUA	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AU	B	BEAUTY
BFIT	BGRIM	BH	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR
BROCK	BTNC	BUI	CEN	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI
CHOW	CI	COL	COM7	CPL	CPR	CSR	CSS	DIGI	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EKH	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FC
FLOYD	FN	FPI	FSMART	FTE	FVC	GIFT	GJS	GLOBAL	GPI
GREEN	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	IEC	ILINK	INOX	INSURE	IRC
ITEL	J	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	KTB	KTECH	KWG
KYE	LALIN	LDC	LEE	LIT	LRH	LTX	MATCH	MATI	MEGA
MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	NCH	NCL	NDR
NNCL	NPPG	NTV	NUSA	ORI	PACE	PAF	PAP	PIMO	PK
PLANB	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC
RWI	SAMCO	SANCO	SAPPE	SAUCE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR	SMART
SPALI	SPCG	SPPT	SR	SST	STANLY	SYMC	SYNEX	TAKUNI	TBSP
TEAM	THAI	THE	THIP	TIC	TKN	TMC	TMI	TNR	TPP
TRITN	TRT	TSE	TSI	TSTE	TTI	TTW	TVO	TVT	UEC
UKEM	UNIQ	UPA	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VNG	WAVE	WIN
XO	YUASA	ZMICO							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน