บมจ. บ้านปู (BANPU)

ไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวของราคาถ่านหิน

ผลจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ทำให้ BANPU ปรับลดเป้าหมายปริมาณการขายถ่านหินประจำปี 2020 สำหรับเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนิเซียและออสเตรเลียเป็นครั้งที่ 2 ในปีนี้ โดยเราคาดกำไรช่วงครึ่งปีหลังของ BANPU จะยังคงอ่อนแอตามราคาถ่านหินที่ลดลงถึงจุดต่ำสุดในรอบ 4 ปี ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2020-21 เพื่อสะท้อนผลกระทบจาก COVID-19 และภาวะถ่านหินล้นตลาด คงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 5.10 บาท

WHAT'S NEW

- **ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มที่เป็นลบสำหรับ BANPU**
- **คาดปริมาณความต้องการถ่านหินทั่วโลกในปี 2020 ยังคงอ่อนแอ** BANPU คาดว่าปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินทั่วโลกจะลดลง 89 ล้านตันในปี 2020 (-8.8% yoy) ลดลงมากกว่าประมาณการในครั้งก่อนหน้าที่คาดลดลง 80 ล้านตัน จากปริมาณความต้องการพลังงานที่ลดลง และกิจกรรมในอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทั้งนี้ ข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence ได้ประเมินว่าความต้องการใช้ถ่านหินในปี 2020 จะลดลง 104 ล้านตัน (-10.2% yoy) โดยคาดว่าผู้นำเข้าถ่านหินรายใหญ่อย่างอินเดีย และเกาหลีใต้ มีความต้องการใช้ถ่านหินลดลง 19.4% yoy และ 11.1% yoy ตามลำดับ นอกจากนี้ BANPU ยังคาดว่าภาคอุปทานถ่านหินในปี 2020 จะลดลง 107 ล้านตัน (เทียบกับที่ Bloomberg คาดว่าจะลดลงเพียง 84 ล้านตัน หรือ -8.1% yoy) สำหรับปี 2021 ทาง Bloomberg ได้คาดว่าภาวะอุปทานล้นตลาดของถ่านหินจะฟุ่งสูงขึ้นสู่ระดับ 50 ล้านตัน สูงกว่าในปี 2020 ที่ถูกคาดไว้ว่าจะล้นตลาด 42 ล้านตัน
- **ปรับลดเป้ายอดขายถ่านหินในปี 2020 ลดลงเป็นครั้งที่ 2** BANPU ได้ปรับลดเป้าปริมาณการขายถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซีย และออสเตรเลียในปี 2020 ลงจากเป้าหมายเดิม ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการถ่านหินทั่วโลกที่ลดลงในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 โดย BANPU ได้ปรับลดเป้ายอดขายถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซียลงอีก 0.8 ล้านตัน สู่ระดับ 22.7 ล้านตันในปี 2020 (รวมถ่านหินจากแหล่งอื่นด้วยที่ 3 ล้านตัน) และได้ปรับเป้ายอดขายถ่านหินสำหรับเหมืองออสเตรเลียลงอีก 2.5 ล้านตัน เป็น 13.3 ล้านตันในปี 2020 (รวมถ่านหินสำหรับ Trading ของ third party ด้วยที่ 2 ตันล้านตัน)
- **แนวโน้มธุรกิจก๊าซมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น hoh** ราคาก๊าซอ้างอิงสหรัฐฯ (Henry hub) ได้ฟื้นตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี ที่ 1.56 เหรียญต่อหนึ่งล้าน BTU ในเดือน เม.ย. 2020 สู่ระดับ 2.36 เหรียญต่อหนึ่งล้าน BTU ในปัจจุบัน (2Q20: 1.71 เหรียญ, 1Q20: 1.91 เหรียญ, และ 2Q19: 2.56 เหรียญ) จากแรงหนุนของ 1) ผลของฤดูกาลช่วงความต้องการก๊าซสูงสุด และ 2) อุปทานน้ำมันในสหรัฐฯ US และก๊าซธรรมชาติ ปรับตัวลดลงเพียง 180 แท่น (-74% ytd) และ 69 แท่น (-47% ytd) ตามลำดับ เพื่อที่จะควบคุมปริมาณการผลิตน้ำมันและก๊าซในสหรัฐฯ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	112,771	85,718	68,190	70,223	70,223
EBITDA	27,365	7,923	7,129	10,883	11,414
Operating profit	16,821	697	(4,188)	(2,185)	(2,185)
Net profit (rep./act.)	6,694	(553)	(1,331)	1,156	1,566
Net profit (adj.)	14,719	200	(4,253)	1,156	1,566
EPS (Bt)	2.9	0.0	(0.8)	0.2	0.3
PE (x)	1.9	142.2	n.m.	24.6	18.1
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.6	19.5	21.7	14.2	13.5
Dividend yield (%)	10.0	10.9	0.0	1.2	1.7
Net margin (%)	5.9	(0.6)	(2.0)	1.6	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	118.4	99.9	116.1	125.9	135.6
Interest cover (x)	5.1	1.5	1.2	1.7	1.7
ROE (%)	8.0	n.a.	n.a.	1.3	1.7
Consensus net profit	-	-	(1,240)	2,133	3,051
UOBKH/Consensus (x)	-	-	3.43	0.54	0.51

Source: Banpu PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. = not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

SELL
(Maintained)

Share Price	Bt5.70
Target Price	Bt5.10
Upside	-11.8%
(Previous TP	*Bt8.10)*

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 537mt. Banpu Power (Banpu held by 78.7%) also has power generation capacity (equity bas

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BANPU TB
Shares issued (m):	5,074.6
Market cap (Btm):	27,910.2
Market cap (US$m):	896.3
3-mth avg daily t'over (US$m):	16.3

Price Performance (%)

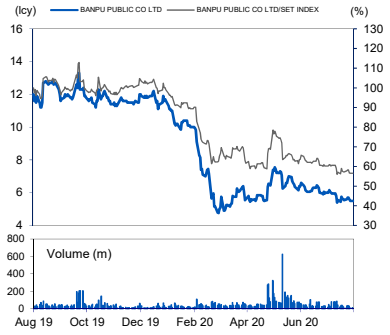
52-week high/low Bt13.30/Bt4.76

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.8)	(15.4)	(45.0)	(53.4)	(53.8)

Major Shareholders	%
Vongkusolkij family	17.0
NVDR	16.0
State Street Bank Europe Ltd.	6.7

FY20 NAV/Share (Bt)	13.76
FY20 Net Debt/Share (Bt)	21.03

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการใช้งานภายในเท่านั้น ไม่ถือเป็นการรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	23,088	19,797	16,537	-28.4	-16.5
COGS	17,977	15,346	14,559	-19.0	-5.1
SG&A	3,090	3,138	2,552	-17.4	-18.7
Income tax	34	1,891	-1,075	-3254.6	-156.9
Recurring-Profit	285	-795	-2,724	-1056.0	-242.6
FX gain/(loss)	-1,289	3,501	-672	47.8	-119.2
Hedging gain/(loss)	483	-197	613	26.9	410.8
Net income	86	1,712	-2,313	-27903.3	-235.1
EPS (Bt)	0.03	0.33	-0.45	-15163.1	-235.1
Gross margin (%)	22.1%	22.5%	12.0%		
EBITDA margin (%)	22.8%	25.7%	13.9%		
Net profit margin (%)	0.4%	8.6%	-14.0%		

KEY VALUE DRIVER (m tonnes)	2Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Indonesian Sale Volume	6.5	5.8	5.3	-18.5%	-8.6%
Indonesian ASP (US$/tonne)	66.7	59.3	52.7	-21.0%	-11.1%
Australian Sale Volume	52.0	46.0	41.2	-20.7%	-10.4%
Australian ASP (A$/tonnes)	2.8	3.1	3.1	10.7%	0.0%
Total BANPU Sale Volume	99.4	86.1	81.6	-17.9%	-5.3%
China Coal Equity Income (US$m)	79.0	78.0	84.6	7.1%	8.5%

Source: BANPU, UOB Kay Hian

- **BANPU รายงานผลขาดทุนในธุรกิจหลักมากขึ้นในไตรมาสที่ 2/2020** (ไตรมาสที่ 1/2020 ผลขาดทุนในธุรกิจหลักอยู่ที่ 795 ล้านบาท, ไตรมาสที่ 2/2019 มีผลกำไรจากธุรกิจหลักอยู่ที่ 285 ล้านบาท) การปรับตัวลดลง qoq และ yoy ในส่วนของธุรกิจหลักมาจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอของธุรกิจถ่านหินในอินโดนิเซียและออสเตรเลีย ซึ่งถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญของราคาถ่านหิน (ราคาถ่านหินอินโดนิเซียลดลง 11.1% qoq และ 21% yoy, ราคาถ่านหินออสเตรเลียลดลง 5.3% qoq และ 17.9% yoy ในไตรมาสที่ 2/2020) และปริมาณการขายของเหมืองถ่านหินที่อินโดนิเซียที่ลดลง 8.6% qoq และ 18.5% yoy (จากภาวะมรสุม), 2) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจถ่านหินในจีน ซึ่งบริษัทรับรู้เป็น equity income โดยปรับตัวลดลง 61.7% qoq และ 81.8% yoy สู่ระดับ 6.2 ล้านเหรียญ ในไตรมาสที่ 2/2020 เนื่องจากความต้องการถ่านหินในจีนลดลงจากผลกระทบน้ำท่วมครั้งใหญ่ในบริเวณภาคใต้ของจีน, 3) Banpu Power (BPP) ในไตรมาสที่ 2/2020 มีกำไรสุทธิลดลง 30% qoq และ 40% yoy เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของโรงไฟฟ้าหงสาที่ 3 และการรับรู้ผลขาดทุนจาก BANPU NEXT (บริษัทย่อยของ BANPU), และ 4) ผลขาดทุนจากธุรกิจก๊าซ ที่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวอยู่ที่ 30.84 ล้านเหรียญ จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ รวมถึงปริมาณการขายก๊าซปรับตัวลดลง 4.8% qoq และ 7.0% yoy ขณะที่ราคาขายปรับตัวลดลง 44% qoq สู่ระดับ 0.52 เหรียญต่อหนึ่งพันลูกบาศก์ฟุต

STOCK IMPACT

- **เราคาดกำไรครึ่งปีหลังจะยังคงอ่อนแอ จากสภาพแวดล้อมในอุตสาหกรรมถ่านหินไม่เอื้ออำนวย** เราคาด Core profit ของ BANPU จะยังคงถูกกดดันในช่วงครึ่งปีหลัง จาก 1) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจถ่านหิน (61% ของ EBITDA กลุ่ม BANPU) ซึ่งเป็นผลมาจากราคาถ่านหินที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ราคาถ่านหินอ้างอิง Newcastle Coal Price index ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี ที่ 48.75 เหรียญต่อตัน (ไตรมาสที่ 3/2020 qtd: 51.30 เหรียญต่อตัน, ไตรมาสที่ 2/2020 อยู่ที่ 54.25 เหรียญต่อตัน, ไตรมาสที่ 1/2020 อยู่ที่ 67.90 เหรียญต่อตัน, และไตรมาสที่ 2/2019 อยู่ที่ 81 เหรียญต่อตัน) และ 2) ผลกำไรที่ลดลงจากช่วงครึ่งปีแรกของธุรกิจพลังงาน (38% ของ EBITDA) ซึ่งจะยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากการปิดปรับปรุงโรงงานไฟฟ้าหงสาที่ 3 ที่จะดำเนินไปจนถึงวันที่ 20 ส.ค. 2020 นอกจากนี้ ประเทศไทยจะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลต่ำสุดของการใช้ไฟฟ้าในช่วงไตรมาส 4/2020 อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ควรจะถูกหักล้างไปบางส่วนด้วยพัฒนาการที่ดีขึ้นของธุรกิจก๊าซ (1.3% ของ EBITDA) เพราะราคาก๊าซอ้างอิงมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในรอบ 4 ปี ที่ 1.56 เหรียญต่อหนึ่งล้าน BTU ในเดือน เม.ย. 2020 สู่ระดับ 2.36 เหรียญต่อหนึ่งล้าน BTU ในปัจจุบัน

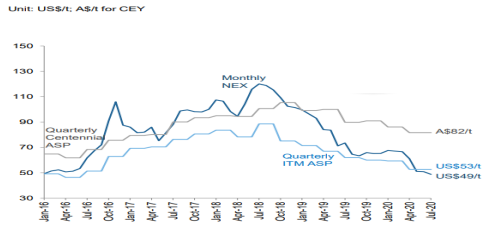
EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการ Core profit ปี 2020-21 ลง สู่ระดับ Core loss ที่ 4.3 พันล้านบาทในปี 2020 และคาดจะมี Core profit ที่ 1.2 พันล้านบาท ในปี 2021 เพื่อสะท้อนปริมาณและราคาขายถ่านหินที่อ่อนแอ

VALUATION/RECOMMENDATION

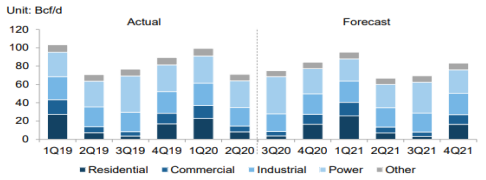
- **คงคำแนะนำ ขาย** ที่ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 5.10 บาท อ้างอิงสัดส่วน P/B เฉลี่ย 10 ปีของอุตสาหกรรมที่ 0.35 เท่า ทั้งนี้ ผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมเคยซื้อขายที่ P/B เฉลี่ย 0.25-0.35 เท่า เมื่อครั้งที่ราคาอ้างอิงถ่านหิน Newcastle coal price อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 55 เหรียญต่อตัน

BANPU ASP VS BENCHMARK PRICES



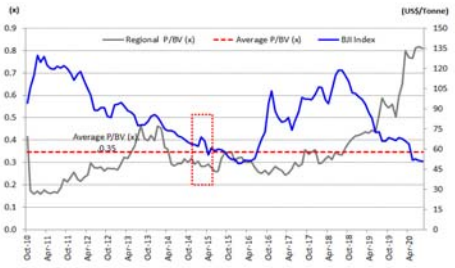
Source: BANPU

US GAS DEMAND PROJECTION



Source: EIA, IHS Market Upstream April 20, Banpu

REGIONAL COAL P/B MEAN VS BJI INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FORECAST CHANGES IN 2020-21

	New		Old	
(US$/tonne)	2020F	2021F	2020F	2021F
Newcastle coal index	55.6	55.0	70.0	70.0
ASP Indo mine	51.6	52.3	54.6	54.6
Average total Indo costs	50.3	49.0	49.0	49.0
Indo Sale Volume (m tonnes)	20.0	22.8	22.8	22.8
ASP Australia mine (A$/tonne)	84.0	80.0	90.0	90.0
Australia operating costs	77.0	73.0	80.0	80.0
Australia Sale Volume (m tonnes)	11.5	13.4	13.4	13.4

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION BY SEGMENT

	New		Old	
	2020F	2021F	2020F	2021F
Power Business	2,403	3,427	3,191	4,222
Coal business	-2,868	-2,523	-1,024	-1,306
- Indonesian Coal*	-1,671	-950	-526	-808
- Australian Coal	-2,399	-2,775	-1,700	-1,700
- Chinese Coal	1,202	1,202	1,202	1,202
Gas business	-866	252	252	252
Total net profit	-1,331	1,156	2,619	3,168
Total core profit	-4,253	1,156	2,619	3,168

**Including interest expenses*

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019

AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							

2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		

A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน