

Company Results

บมจ. บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

4Q24:กำไรต่ำคาดเล็กน้อย แต่แนวโน้มสดใส

BCPG รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 164 ล้านบาทพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 174 ล้านบาทใน 4Q23 และขาดทุนสุทธิ 28 ล้านบาทใน 3Q24 ต่ำกว่าคาดจากผลของรายการพิเศษขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าลูกหนี้ที่มียอดคงค้างเกินกำหนดเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 191 ล้านบาท ซึ่งถ้าไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด BCPG จะมี core profit เพิ่มขึ้น 488% yoy แต่ลดลง 50%qoq เป็น 228 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดประมาณ 16% อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองบวกในระยะยาวจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตน่าประทับใจถึง 23% ในปี 2025 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 8.00 บาท

กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด : BCPG รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 164 ล้านบาทพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 174 ล้านบาทใน 4Q23 และขาดทุนสุทธิ 28 ล้านบาทใน 3Q24 ต่ำกว่าคาดที่ 374 ล้านบาทจากผลของรายการพิเศษขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าลูกหนี้ที่มียอดคงค้างเกินกำหนดเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 191 ล้านบาท ซึ่งถ้าไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด BCPG จะมี core profit เพิ่มขึ้น 488% yoy แต่ลดลง 50%qoq เป็น 228 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดประมาณ 16% จากผลของรายได้อื่นๆ ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ Core profit ในปี 2024 เพิ่มขึ้น 29%yoy อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท

4Q24 REVIEW

|                   | 4Q24  | 4Q23   | 3Q24   | yoy %Chg | qoq %Chg | 2024 (Btm) | 2023 (Btm) | yoy %Chg |
|-------------------|-------|--------|--------|----------|----------|------------|------------|----------|
| Revenue           | 921   | 1,318  | 1,125  | (30)     | (18)     | 4,323      | 5,031      | (14)     |
| EBITDA            | 941   | 967    | 1,253  | (3)      | (25)     | 4,610      | 3,940      | 17       |
| share profit      | 339   | 60     | 412    | 470      | (18)     | 1,570      | 252        | 523      |
| Fx gain/(loss)    | 122   | (196)  | (480)  | (162)    | (125)    | (249)      | 68         | (466)    |
| Extra income      | (186) | (16)   | (1)    | 1,053    | 15,367   | 945        | 231        | 309      |
| Net income        | 164   | (174)  | (28)   | (194)    | (677)    | 1,819      | 1,104      | 65       |
| EPS               | 0.05  | (0.06) | (0.01) | (194)    | (677)    | 0.61       | 0.37       | 65       |
| Normalised profit | 228   | 39     | 453    | 488      | (50)     | 1,123      | 873        | 29       |

Source: BCPG, UOB Kay Hian

โรงไฟฟ้าในต่างประเทศหนุนผลกำไร Core profit ที่ลดลง 50%qoq เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานในลาวหลังผ่านช่วง peak season ทำให้ capacity factor ลดลงเป็น 61% จาก 93% ในไตรมาสก่อน ในขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้นถึง 488%yoy เป็นผลมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าในลาวและส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าในอเมริกา ทั้งนี้ core profit ที่พุ่งขึ้นถึง 29%yoy เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นถึง 523%yoy เป็น 1,570 ล้านบาทหลังรับรู้กำไรของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาเต็มปีหลังการเข้าซื้อเสร็จสิ้นใน ต.ค. 2023 รวมทั้งการไม่มีการปิดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าในลาว

แนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 หลัง conference call เมื่อวานเรายังคงมุมมองบวกต่อ BCPG ในปี 2025 ซึ่งเราคาดว่าจะเติบโต 23%yoy เป็น 1.4 พันล้านบาท จากค่า capacity payment ที่เพิ่มขึ้นเกือบ 10 เท่าเป็น 267 เหรียญ/MW/วันของโรงไฟฟ้าในอเมริกา รวมทั้งการเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในลาวในช่วง 2H24 รวมทั้งการระดมเงินจ่ายที่ลดลง

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานปี 2025 ที่ 8.00 บาท บทวิเคราะห์ Discount cash flow เราคาดว่า BCPG จะมีการประกาศลงทุนใหม่ในไม่ช้าเพื่อขยายการดำเนินงาน Adder ในช่วงที่ผ่านมา

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover           | 5,031 | 4,323 | 4,933 | 5,689 | 5,629 |
| EBITDA                 | 4,518 | 5,546 | 5,666 | 6,268 | 6,434 |
| Net profit (rep./act.) | 1,104 | 1,819 | 1,384 | 1,703 | 1,820 |
| Net profit (adj.)      | 845   | 1,122 | 1,384 | 1,703 | 1,820 |
| EPS (Bt)               | 0.3   | 0.4   | 0.5   | 0.6   | 0.6   |
| PE (x)                 | 25.0  | 18.8  | 15.3  | 12.4  | 11.6  |
| P/B (x)                | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA (x)          | 9.1   | 7.4   | 7.2   | 6.5   | 6.4   |
| Dividend yield (%)     | 3.5   | 4.0   | 4.5   | 5.0   | 5.2   |

BUY

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt7.05 |
| Target Price | Bt8.00 |
| Upside       | +14%   |

COMPANY DESCRIPTION

The Company's business is to generate and sell electricity from renewable energy as well as investing in companies that generate and sell electricity from renewable energy..

STOCK DATA

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector                     | Utilities |
| Bloomberg ticker:               | BCPG TB   |
| Shares issued (m):              | 2,995.8   |
| Market cap (Btm):               | 21,120.1  |
| Market cap (US\$m):             | 629.6     |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.72      |

Price Performance (%)

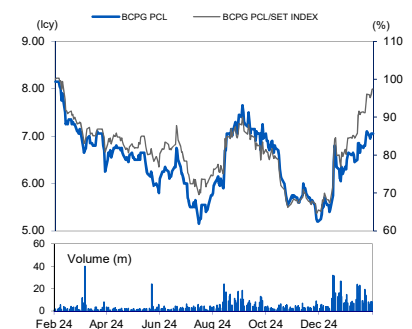
52-week high/low Bt8.25/Bt5.05

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr    | YTD  |
|------|------|------|--------|------|
| 11.0 | 22.6 | 22.6 | (13.0) | 27.0 |

Major Shareholders

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | 57.81 |
| CAPITAL ASIA INVESTMENTS          | 5.62  |
| Thai NVDR                         | 3.65  |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 |
| SEAOL  | 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   | TIPL   | TIPIPL | TIPIPP | TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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    | AMANAH | 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     | RWI    | S&J   | SA     |
| SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT    | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP  | SCM    |
| SCN    | SEAOL  | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน