

Company Update

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ประกาศ Amalgamation ระหว่าง BANPU และ BPP

Highlights

- เรามีมุมมอง Slightly positive จากการประกาศทำ Amalgamation ระหว่าง BANPU และ BPP
- Initial Swap Ratio คือ 1 หุ้น BANPU แลกเป็น ~0.35575 หุ้น NewCo และ 1 หุ้น BPP แลกเป็น ~0.74615 หุ้น NewCo, โดยภายหลังการทำ Amalgamation: NewCo จะใช้ชื่อ BANPU
- BANPU จะทำการปรับโครงสร้าง BPP รวมทั้งทำ Tender offer สำหรับผู้ถือหุ้น BPP ที่ไม่เห็นด้วย

Analysis

- เรามีมุมมอง Slightly positive จากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้
- **BANPU ประกาศทำ Amalgamation.** เมื่อวานนี้ BANPU แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการทำ Amalgamation ระหว่าง BANPU กับ BPP โดยเป็นการจัดตั้งบริษัทใหม่ (NewCo) โดยที่ BANPU จะออกหุ้นใหม่ (NewCo) เพื่อแลกกับหุ้น BPP โดยให้เบื้องต้นตามอัตราส่วนการแลกหุ้น (Initial Swap Ratio) คือ 1 หุ้น BANPU แลกเป็น ~0.35575 หุ้นบริษัทใหม่ และ 1 หุ้น BPP แลกเป็น ~0.74615 หุ้นบริษัทใหม่ จะปรับเป็นอัตราส่วนการแลกหุ้นสุดท้าย (Final Swap Ratio) หลังการทำ Tender Offer) โดย NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและจดทะเบียนรวม 40,496 ล้านบาท (คิดเป็น 4,050 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) เท่ากับทุนของ BANPU และ BPP รวมกันหลังดำเนินการลดทุน BPP และเพิ่มทุน BANPU เพื่อให้จำนวนหุ้นบริษัทใหม่ลงตัว จึงเห็นชอบให้เพิ่มทุน BANPU อีก 5 บาท (ออกหุ้นเพิ่ม 5 หุ้น มูลค่า 1 บาท) โดยไม่นัยสำคัญต่อ Price และ earnings dilution อย่างไรก็ตามภายหลังการทำ Amalgamation แล้วเสร็จ NewCo จะใช้ชื่อ BANPU โดยกระบวนการทั้งหมดคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2026
- **ปรับโครงสร้าง BPP ก่อนการทำ Amalgamation แล้วปรับเป็นกลุ่มธุรกิจ Power+.** BANPU จะทำการ a) BPP จะทำการขายหุ้น 25% ในบริษัทร่วม BKV-BPP Power ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานไฟฟ้าในสหรัฐให้กับ BKV และ b) ดำเนินการทำ Tender offer สำหรับผู้ถือหุ้น BPP ที่ไม่เห็นด้วยกับการทำ Amalgamation
- **BANPU มีทางเลือกสำหรับผู้ถือหุ้น BPP.** BANPU กำหนด General offer price อยู่ที่ 13 บาท ระหว่างวันที่ 1-23 ธ.ค. สำหรับผู้ถือหุ้น BPP ที่ไม่เห็นด้วยกับการทำ Amalgamation อย่างไรก็ตามหากผู้ถือหุ้น BPP ไม่ทำ Tender offer ในช่วงเวลาดังกล่าว BANPU จะให้ BANPU mineral (BMC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BANPU เป็นผู้รับซื้อหุ้น BPP โดยใช้ราคาปิดวันที่ 28 ม.ค. ซึ่งเป็นราคาปิดก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 29 ม.ค. โดยการทำ Tender offer จะส่งผลต่อ Initial Swap Ratio ซึ่ง BANPU จะมีการประกาศ Final Swap Ratio อีกครั้งหลังการทำ Tender offer แล้วเสร็จ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	179,619	181,549	193,457	191,340	186,544
EBITDA	40,936	39,663	48,442	49,313	46,564
Operating profit	21,044	18,320	25,632	28,382	27,237
Net profit (rep./act.)	5,434	-682	5,885	6,374	7,151
Net profit (adj.)	5,594	2,120	5,885	6,374	7,151
EPS	0.6	0.2	0.6	0.6	0.7
PE	9.0	23.6	8.5	7.9	7.0
P/B	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.4	4.4	2.9	2.5	2.2
Dividend yield	9.0	9.0	5.9	6.4	7.1
Net margin	3.0	(0.4)	3.0	3.3	3.8
Net debt/(cash) to equity	92.1	90.0	69.8	55.6	43.8
Interest cover	3.1	2.8	3.7	3.7	3.5
Consensus net profit	-	-	5,464	6,487	5,549
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	0.98	1.29

Source: Bloomberg, OR, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและมีความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt5.00
Target Price	Bt5.30
Upside	6.00%
(Previously)	Bt4.80)

Analyst(s)

Tanaporn Visaruthaphong
tanaporn@uobkayhian.co.th
662 6598305

Benjaphol Suthwanish
Benjaphol@uobkayhian.co.th
662 6598301

Stock Data

GICS Sector	Energy
Bloomberg ticker	BANPU TB
Shares issued (m)	10,018.90
Market cap (Btm)	43,081.28
Market cap (US\$m)	1,479.71
3-mth avg daily t'over (US\$m)	5.9

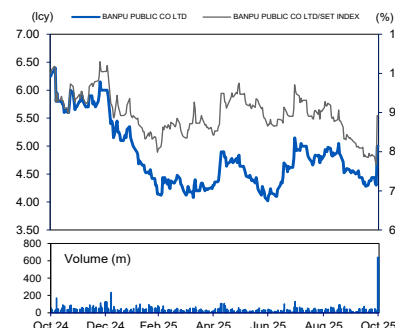
Price Performance (%)

52-week high/low			CurrBt17.00/Bt10.10	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.1)	+1.42	(12.2)	(16.1)	(28.33)

Major Shareholders

	%
Mitr phol sugar	8.26%
Thai NVDR	7.46%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C)	2.82%

Price Chart



Source: Bloomberg

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

Company Update

- **เดินทางตามแผน Energy Symphonics.** การ Amalgamation ระหว่าง BANPU และ BPP เป็นกลยุทธ์ของ BANPU ภายใต้ยุทธศาสตร์ Energy Symphonics เพื่อเป็นการ a) Unlock Value ภายในกลุ่มธุรกิจ BANPU, b) ลดความซับซ้อนของโครงสร้างกลุ่มให้เหลือบริษัทจดทะเบียนเพียงแห่งเดียว, c) เสริมความสามารถในการเติบโตในยุค Energy Transition โดยเน้นธุรกิจพลังงานสะอาด และ d) สร้างความยืดหยุ่นในการระดมทุนและการบริหารทุนด้วยโครงสร้างที่รวมศูนย์ โดยภายใต้ Energy Symphonics โดย BANPU มีเป้าหมายที่จะเพิ่ม EBITDA อีก 1.5 เท่า จากปี 2025 และมีสัดส่วนรายได้จาก Non-Coal มากกว่า 50%

Valuation/Recommendation

- **แนะนำ ถึง ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026 ที่ 5.3 บาท** (เดิม 4.8 บาท) โดยเรา Roll-over ไปปี 2026 อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 8.3x (อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 9x) หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก OR (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) SCGP (ราคาเป้าหมาย 26 บาท) และ IVL (ราคาเป้าหมาย 27 บาท) ราคาหุ้น BANPU และ BPP วานนี้ปรับเพิ่มขึ้น 16.3% และ 25.5% ตามลำดับ สะท้อนมุมมองที่เป็นบวกต่อการประกาศ Amalgamation ในครั้งนี้ ทำให้ราคาหุ้น BANPU มี Total return to Shareholder ที่จำกัด

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Greener and 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.

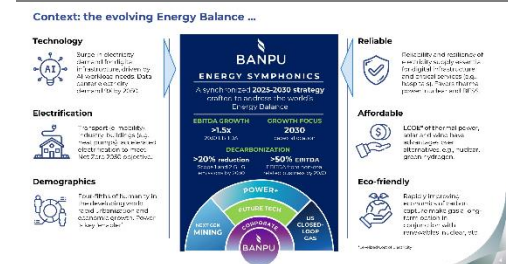
Social

- 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

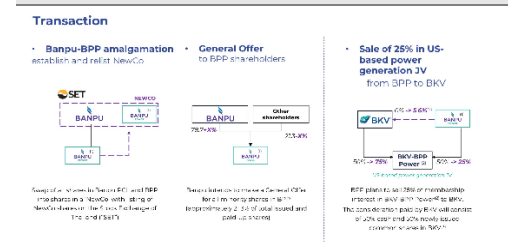
- Addressing sustainable corporate governance encompasses business ethics, partner and contractor management, business continuity management, and the oversight of data privacy and cybersecurity concerns.
- To enhance ESG responsibility within the supply chain, the company has integrated it into supplier 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.

BANPU Strategy: Energy Symphonics



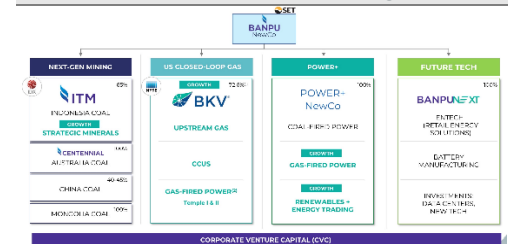
Source: Oil fuel fund office (EFFO), UOB Kay Hian

Transaction



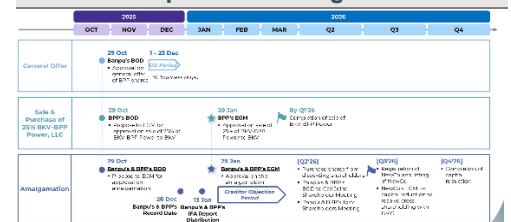
Source: Energy policy and planning office (EPPO), UOB Kay Hian

BANPU Group Post-restructuring



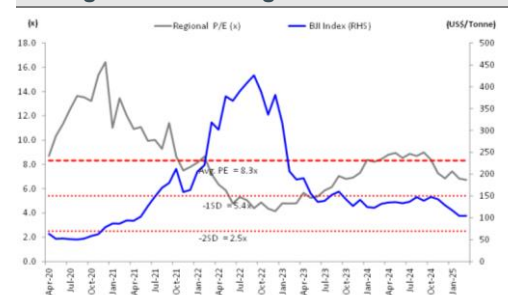
Source: Oil fuel fund office (EFFO), UOB Kay Hian

BANPU Group Restructuring Timeline



Source: Energy policy and planning office (EPPO), UOB Kay Hian

Average Five-Year Regional Forward PE



Source: OR. UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	181,549	193,457	191,340	186,544
EBITDA	39,663	48,442	49,313	46,564
Deprec. & amort.	21,343	22,810	20,931	19,327
EBIT	18,320	25,632	28,382	27,237
Associate contributions	6,930	7,786	7,684	7,242
Net interest income/(expense)	-14,166	-13,257	-13,257	-13,257
Pre-tax profit	11,083	20,161	22,809	21,222
Tax	-4,221	-10,276	-11,626	-10,817
Minorities	-4,742	-4,000	-4,809	-3,254
Net profit	-682	5,885	6,374	7,151
Net profit (adj.)	2,120	5,885	6,374	7,151

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	19,064	49,825	32,160	29,429
Pre-tax profit	11,083	20,161	22,809	21,222
Tax	-4,221	-10,276	-11,626	-10,817
Deprec. & amort.	21,343	22,810	20,931	19,327
Working capital changes	-1,605	17,130	46	-303
Other operating cashflows	-7,537	0	0	0
Investing	-3,871	-14,734	-8,975	-7,679
Investments	-18,577	-10,000	-10,000	-10,000
Others	14,706	-4,734	1,025	2,321
Financing	-12,984	-59,841	-12,942	-13,187
Dividend payments	-3,806	-4,509	-2,942	-3,187
Proceeds from borrowings	-9,177	-55,332	-10,000	-10,000
Net cash inflow (outflow)	2,209	-24,750	10,242	8,563
Beginning cash & cash equivalent	53,900	51,003	26,253	36,496
Changes due to forex impact	-5,107	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	51,003	26,253	36,496	45,059

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	145,492	132,682	121,751	112,423
Other LT assets	182,451	168,896	167,838	165,440
Cash/ST investment	51,003	26,253	36,496	45,059
Other current assets	42,480	38,803	38,138	37,223
Total assets	421,427	366,635	364,223	360,145
ST debt	55,332	10,000	10,000	10,000
Other current liabilities	36,305	49,758	49,139	47,919
LT debt	148,618	138,618	128,618	118,618
Other LT liabilities	21,385	3,095	3,061	2,985
Shareholders' equity	169,936	175,312	183,553	190,771
Total liabilities & equity	421,427	366,636	364,225	360,148

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	21.8	25.0	25.8	25.0
Pre-tax margin	6.1	10.4	11.9	11.4
Net margin	-0.4	3.0	3.3	3.8
ROA	-0.2	1.9	2.1	2.3
ROE	-0.5	4.2	4.4	4.9
Growth				
Turnover	1.1	6.6	-1.1	-2.5
EBITDA	3.3	14.1	1.8	-5.6
Pre-tax profit	-34.6	81.9	13.1	-7.0
Net profit	-112.6	-962.4	8.3	12.2
Net profit (adj.)	-62.1	177.6	8.3	12.2
EPS	-62.1	177.6	8.3	12.2
Leverage				
Debt to total capital	63.8	45.0	40.0	35.6
Debt to equity	120.0	84.8	75.5	67.4
Net debt/(cash) to equity	90.0	69.8	55.6	43.8
Interest cover (x)	2.8	3.7	3.7	3.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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	EAST	EASTW	ECF	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	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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							



2S	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	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	XYZ*



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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน