

# NEWS PLUS



26 มิถุนายน 2566

## กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 23 มิ.ย. 2566 เท่ากับ 118.03 เหรียญฯ/ตัน ลดลง 12.07 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-9.28%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2566 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 208.66 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 43.77%yoy

### ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดปิดปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 9.28%wow กดดันจากความต้องการใช้ในยุโรปที่ลดลง และราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงทดแทนในการผลิตไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งความต้องการใช้ถ่านหินในประเทศจีนยังถูกกดดันจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่เริ่มกลับมามีบทบาทอีกครั้ง หลังฝนตกหนักในบริเวณภาคใต้ของประเทศไทย นอกจากนี้ปริมาณการผลิตและสต็อกถ่านหินในประเทศจีนยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ราคาขายในประเทศมีราคาที่ถูกลงกว่านำเข้า อย่างไรก็ตามยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้ในประเทศอินเดียตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน

### คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวลดลงมีนัยยะ YoY คาดสะท้อนความกังวลด้านอุปทานในตลาดโลกที่ลดลง และความต้องการในประเทศจีนที่เริ่มปรับตัวลดลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวมาแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอก่อนหน้านี้ว่า หากสถานการณ์กลับคืนสู่สภาวะปกติ คาดราคาถ่านหินจะเริ่มค่อยๆปรับตัวเข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้น สำหรับBANPU (Underperform: FV@B12.0) จึงแนะนำให้เพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือดัชนี SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

## COAL

### Neutral

|                  |           |
|------------------|-----------|
| ดัชนีกลุ่ม (จุด) | 20,944.15 |
| ดัชนีตลาด (จุด)  | 1,505.52  |

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

# NEWS PLUS

ทั้งนี้ หุ่นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสแปดห้าที่ผ่านมามีปรับตัวลดลง 2.94%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง -8.64%wow, จีน -1.13%wow, อินโดนีเซีย -2.354wow, อินเดีย -1.16%wow, และไทย -0.08%wow โดยหุ้น BANPU +1.10%wow ในขณะที่ LANNA -1.27%wow

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.     | 2563      | 2564      | 2565      | 2566F     | 2567F     |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้ (ล้านบาท)    | 3,010,790 | 3,982,693 | 5,803,089 | 4,701,725 | 4,679,702 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 129,146   | 269,506   | 320,824   | 300,737   | 290,877   |
| Norm profit (บาท)   | 130,972   | 270,146   | 389,947   | 300,737   | 290,877   |
| EPS (บาท)           | 736       | 1,537     | 1,829     | 1,715     | 1,659     |
| BVS (บาท)           | 10,833    | 12,104    | 13,308    | 13,919    | 14,246    |
| PER (x)             | 28.44     | 13.63     | 11.45     | 12.21     | 12.63     |
| PBV (x)             | 1.93      | 1.73      | 1.57      | 1.50      | 1.47      |
| EV (ล้านบาท)        | 4,266,610 | 4,472,064 | 4,653,479 | 4,681,288 | 4,592,628 |
| ROE (%)             | 6.8%      | 12.7%     | 13.7%     | 12.3%     | 11.6%     |
| ROA (%)             | 2.6%      | 4.6%      | 4.9%      | 4.8%      | 4.6%      |

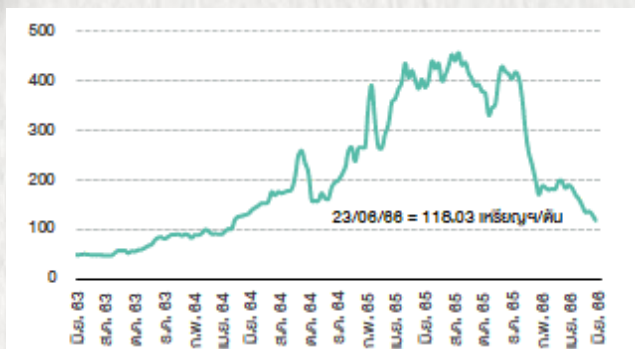
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวถ่านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจจะลดลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคากำหนดขึ้นอิงดัชนี BJI ปี 2565 อยู่ที่ 371.45 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่เฉลี่ย 138.90 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความต้องการใช้ถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ supply ที่จำกัดจากการควบคุมเรื่องสิ่งแวดล้อม โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานราคากำหนดขึ้นอิงดัชนี BJI ปี 2566 ีแนวโน้ม 120-130 เหรียญฯต่อตัน

# NEW PLUS

## ราคากำหนดหุ้นอ้างอิง BJI



ที่มา: BANPU

## ราคากำหนดหุ้นเฉลี่ยรายไตรมาส

| ไตรมาส    | 2562  | 2563  | 2564   | 2565   | 2566   |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1Q        | 96.07 | 66.95 | 88.70  | 275.38 | 251.62 |
| 2Q        | 79.94 | 54.07 | 106.75 | 371.24 | 162.54 |
| 3Q        | 66.96 | 49.01 | 162.93 | 426.42 |        |
| 4Q        | 65.46 | 64.39 | 193.35 | 387.91 |        |
| ค่าเฉลี่ย | 77.34 | 58.60 | 138.90 | 371.45 | 208.86 |

ที่มา: BANPU

## แนวโน้มราคากำหนดหุ้น API4 และ NEWC ในปี 2565

| Index (I)        | Tenor (I) | 2023-06-16 (I) | 2023-06-19 (I) | 2023-06-20 (I) | 2023-06-21 (I) | 2023-06-22 (I) |
|------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| API4 - in \$/ton | Q223      | 102.90         | 102.30         | 104.00         | 104.00         | 102.60         |
| API4 - in \$/ton | Q323      | 104.65         | 105.25         | 106.00         | 105.55         | 104.55         |
| API4 - in \$/ton | Q423      | 105.70         | 103.75         | 103.50         | 103.60         | 102.45         |
| API4 - in \$/ton | Cal23     | 104.85         | 104.19         | 104.64         | 104.49         | 103.37         |
| API4 - in \$/ton | Cal24     | 108.05         | 106.90         | 108.25         | 108.30         | 107.00         |
| NEWC - in \$/ton | Q223      | 128.25         | 126.75         | 124.75         | 124.25         | 127.75         |
| NEWC - in \$/ton | Q323      | 136.75         | 132.75         | 136.75         | 136.75         | 142.25         |
| NEWC - in \$/ton | Q423      | 145.75         | 143.00         | 144.75         | 143.50         | 146.75         |
| NEWC - in \$/ton | Cal23     | 139.39         | 136.29         | 138.46         | 137.86         | 142.11         |
| NEWC - in \$/ton | Cal24     | 143.75         | 141.00         | 144.75         | 145.75         | 147.25         |

ที่มา: BANPU

## แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

|                           |              |       |       |       |       |       |
|---------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gasoil - in \$/barrel     | Q223         | 94.63 | 95.90 | 95.83 | 94.22 | 96.60 |
| Gasoil - in \$/barrel     | Q323         | 93.23 | 94.32 | 93.58 | 92.94 | 95.03 |
| Gasoil - in \$/barrel     | Q423         | 91.41 | 92.29 | 91.73 | 91.63 | 93.25 |
| Gasoil - in \$/barrel     | Cal23        | 92.50 | 93.49 | 92.80 | 92.38 | 94.25 |
| Gasoil - in \$/barrel     | Cal24        | 89.64 | 90.25 | 89.95 | 89.92 | 91.16 |
| Brent - in \$/barrel      | Prompt month | 76.61 | 76.09 | 75.90 | 77.12 | 74.14 |
| Natural Gas - in \$/MMBtu | Prompt month | 2.63  |       | 2.49  | 2.60  | 2.61  |
| Natural Gas - in \$/MMBtu | Spot         | 2.13  |       | 2.38  | 2.22  | 2.27  |

ที่มา: BANPU

## สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

| c                | REC.IBB      | ราคาปัจจุบัน |          | ราคา    | Upside | PBV   |       |       | PER   |       |       |  |
|------------------|--------------|--------------|----------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|                  | Rating       | 2566F        | 2567F    | 2568F   | (%)    | 2566F | 2567F | 2568F | 2566F | 2567F | 2568F |  |
| Hong Kong        |              |              |          |         |        |       |       |       |       |       |       |  |
| CHINA SHENHUA-H  | 4.37         | 23.1         | 29.5     | 28.0%   | 1.0    | 1.0   | 6.5   | 6.7   |       |       |       |  |
| CHINA COAL ENE-H | 4.00         | 5.5          | 7.6      | 37.4%   | 0.5    | 0.4   | 3.2   | 3.4   |       |       |       |  |
| YANZHOU COAL-H   | 3.67         | 20.6         | 29.5     | 43.0%   | 1.0    | 0.9   | 3.6   | 3.8   |       |       |       |  |
| CHINA            |              |              |          |         |        |       |       |       |       |       |       |  |
| CHINA SHENHUA-A  | 4.38         | 29.8         | 33.5     | 12.2%   | 1.4    | 1.4   | 8.3   | 8.3   |       |       |       |  |
| CHINA COAL ENE-A | 4.29         | 8.1          | 10.2     | 25.1%   | 0.7    | 0.7   | 4.9   | 5.0   |       |       |       |  |
| YANZHOU COAL-A   | 4.23         | 28.3         | 38.7     | 36.8%   | 1.4    | 1.2   | 4.8   | 4.6   |       |       |       |  |
| INDONESIA        |              |              |          |         |        |       |       |       |       |       |       |  |
| ADARO ENERGY TBK | 4.23         | 2,230.0      | 3,546.8  | 59.0%   | 0.7    | 0.7   | 3.0   | 4.4   |       |       |       |  |
| TAMBANG BATUBARA | 3.21         | 3,700.0      | 3,395.6  | -8.2%   | 1.5    | 1.4   | 6.6   | 7.2   |       |       |       |  |
| INDO TAMBANGRAYA | 3.43         | 23,900.0     | 30,287.5 | 26.7%   | 0.9    | 0.8   | 2.5   | 3.6   |       |       |       |  |
| HARUM ENERGY     | 4.83         | 1,445.0      | 2,212.3  | 53.1%   | 1.5    | 1.2   | 4.8   | 5.3   |       |       |       |  |
| INDIA            |              |              |          |         |        |       |       |       |       |       |       |  |
| COAL INDIA LTD   | 3.70         | 225.9        | 264.7    | 17.2%   | 2.1    | 1.9   | 6.0   | 6.3   |       |       |       |  |
| THAILAND         |              |              |          |         |        |       |       |       |       |       |       |  |
| BANPU PUB CO LTD | Jnderperform | 9.1          | 9.2      | 1.1%    | 0.7    | 0.7   | 7.0   | 7.8   |       |       |       |  |
| LANNA RESOURCES  | 0.00         | 0.0          | N/A      | #VALUE! | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |       |       |       |  |
| AVERAGE          |              |              |          |         | 1.0    | 0.9   | 4.7   | 5.1   |       |       |       |  |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

## การเปลี่ยนแปลงราคาคู่กลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

| Name                              | Price Performance (%) |         |         |         | Dividend Yield (%) |        | EPS    |          | EPS Growth |        | PER(X) |       | PBV(X) |       | ROAE(%) |       | BETA |
|-----------------------------------|-----------------------|---------|---------|---------|--------------------|--------|--------|----------|------------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|------|
|                                   | -1D                   | -1M     | -3M     | -1YTD   | 2566F              | 2567F  | 2566F  | 2567F    | %          | 2566F  | 2567F  | 2566F | 2567F  | 2566F | 2567F   |       |      |
| <b>HONG KONG</b>                  |                       |         |         |         |                    |        |        |          |            |        |        |       |        |       |         |       |      |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H         | -2.33%                | -12.69% | -14.15% | -8.61%  | 2.22%              | 9.94%  | 8.95%  | 3.23     | 3.15       | -2.6%  | 6.54   | 6.71  | 1.11   | 1.07  | 16.1%   | 15.2% | 0.75 |
| CHINA COAL ENERGY CO-H            | -1.31%                | -11.70% | -10.82% | -4.28%  | -12.73%            | 7.85%  | 7.44%  | 1.59     | 1.51       | -6.5%  | 3.19   | 3.37  | 0.51   | 0.46  | 15.1%   | 13.0% | 1.36 |
| YANZHOU COAL MINING CO-H          | -1.20%                | -1.44%  | -15.57% | -10.43% | -13.45%            | 15.16% | 14.17% | 5.23     | 4.97       | -5.1%  | 3.61   | 3.80  | 1.07   | 1.01  | 25.8%   | 23.3% | 0.80 |
| <b>CHINA</b>                      |                       |         |         |         |                    |        |        |          |            |        |        |       |        |       |         |       |      |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-A         | 0.03%                 | -0.72%  | -0.80%  | 2.86%   | 7.93%              | 7.99%  | 7.34%  | 3.60     | 3.58       | -0.5%  | 6.29   | 6.34  | 1.44   | 1.37  | 16.9%   | 16.0% | 1.09 |
| CHINA COAL ENERGY CO-A            | -1.54%                | -2.69%  | -3.72%  | -2.42%  | -8.30%             | 9.17%  | 8.17%  | 1.65     | 1.63       | -1.5%  | 4.89   | 4.97  | 0.74   | 0.68  | 15.9%   | 14.1% | 1.26 |
| YANZHOU COAL MINING CO-A          | -1.80%                | 0.43%   | -13.86% | -8.82%  | -15.91%            | 10.29% | 9.00%  | 5.91     | 6.11       | 3.4%   | 4.78   | 4.83  | 1.38   | 1.23  | 26.3%   | 26.9% | 1.33 |
| <b>INDONESIA</b>                  |                       |         |         |         |                    |        |        |          |            |        |        |       |        |       |         |       |      |
| ADARO ENERGY TBK FT               | -1.33%                | -3.88%  | 5.19%   | -16.79% | -42.80%            | 0.00%  | 0.00%  | 734.71   | 589.80     | -30.8% | 3.03   | 4.30  | 0.71   | 0.67  | 26.1%   | 17.9% | 1.28 |
| INDO TAMBANGRAYA RESOURCES TBK FT | -0.52%                | -1.34%  | 0.42%   | -37.76% | -38.76%            | 0.00%  | 0.00%  | 9,586.16 | 6,872.33   | -30.5% | 2.48   | 3.57  | 0.83   | 0.78  | 35.8%   | 22.1% | 0.80 |
| BAHARU RESOURCES GROUP            | 0.70%                 | -1.03%  | 12.09%  | 3.98%   | -10.89%            | 0.00%  | 0.00%  | 289.88   | 289.88     | -10.0% | 4.81   | 5.34  | 1.40   | 1.20  | 28.9%   | 22.2% | 1.10 |
| TAMBANG BATUBARA BUMI ASAM        | -2.12%                | -3.14%  | 22.92%  | -0.27%  | 0.27%              | 14.40% | 10.55% | 561.54   | 517.17     | -7.9%  | 6.59   | 7.15  | 1.52   | 1.44  | 23.3%   | 20.9% | 1.01 |
| <b>INDIA</b>                      |                       |         |         |         |                    |        |        |          |            |        |        |       |        |       |         |       |      |
| COAL INDIA LTD                    | -0.48%                | -1.16%  | -0.89%  | 0.37%   | 0.38%              | 9.50%  | 9.15%  | 37.38    | 35.60      | -4.7%  | 6.05   | 6.35  | 2.13   | 1.90  | 36.9%   | 30.6% | 0.75 |
| <b>THAILAND</b>                   |                       |         |         |         |                    |        |        |          |            |        |        |       |        |       |         |       |      |
| BANPU PUBLIC CO LTD               | 0.65%                 | 1.19%   | 12.27%  | -15.20% | -33.21%            | 4.62%  | 5.38%  | 1.47     | 1.97       | 33.6%  | 17.66  | 13.22 | 0.79   | 0.71  | 4.3%    | 5.7%  | 0.81 |
| LANNA RESOURCES PCL               | 2.65%                 | -1.27%  | 2.65%   | 6.16%   | -12.43%            | 7.81%  | 9.38%  | 1.31     | 1.48       | 11.7%  | 9.83   | 8.89  | 1.22   | 1.23  | 13.6%   | 15.1% | 0.74 |
| Average                           | -0.74%                | -3.98%  | -1.59%  | -6.71%  | -13.45%            | 7.18%  | 6.96%  |          |            | -3.88% | 6.23   | 6.15  | 1.13   | 1.03  | 21.9%   | 18.6% | 1.01 |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)  
มีคำมั่นหรือตคณ-กรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองคเดียวกัน
- ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
- ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
- ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นคงที่ยึดจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นคงที่ยึดจน

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
- ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
- ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ข] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกบิล



|        |       |        |       |        |        |       |       |        |       |        |        |        |       |      |      |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| AAV    | AUCT  | BRR    | CPF   | EPG    | HANA   | KCE   | MC    | NWR    | PPS   | RS     | SEAOL  | SST    | THANI | TQM  | U    |
| ADVANC | AWC   | BTS    | CPN   | ETC    | HARN   | KKP   | MCOT  | NYT    | PR9   | S      | SE-ED  | STA    | THCOM | TRC  | UAC  |
| AF     | AYUD  | BTW    | CPN   | FPI    | HMPRO  | KSL   | METCO | OISHI  | PREB  | S & J  | SELIC  | STEC   | THG   | TRU  | UBIS |
| AH     | BAFS  | BWG    | CRC   | FPT    | ICC    | KTG   | MFEC  | OR     | PRG   | SAAM   | SENA   | STI    | THIP  | TRUE | UV   |
| AIRA   | BANPU | CENTEL | CSS   | FSMART | ICHI   | KTC   | MINT  | ORI    | PRM   | SABINA | SHR    | SUN    | THRE  | TSC  | VGI  |
| AKP    | BAY   | CFRESH | DDD   | GBX    | III    | LALIN | MANO  | OSP    | PROUD | SAMART | SIRI   | SUSCO  | THREL | TSR  | VIH  |
| AKR    | BBL   | CHEWA  | DELTA | GC     | ILINK  | LANNA | MOONG | OTO    | PSH   | SAMTEL | SIS    | SUTHA  | TIP   | TSTE | WAC  |
| ALT    | BCP   | CHO    | DEMCO | GCAP   | ILM    | LH    | MSC   | PAP    | PSL   | SAT    | SITHAI | SVI    | TIPCO | TSTH | WAV  |
| AMA    | BCPG  | CIMBT  | DRT   | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTC   | PCSGH  | PTG   | SC     | SMK    | SYMC   | TISCO | TTA  | WHA  |
| AMATA  | BDMS  | CK     | DTAC  | GGC    | IP     | LIT   | MVP   | PDG    | PTT   | SCB    | SMPC   | SYNTEC | TK    | TTB  | WHA  |
| AMATAV | BEM   | CKP    | DUSIT | GLAND  | IRPC   | LPN   | NCL   | PDJ    | PTTEP | SCC    | SNC    | TACC   | TKT   | TTCL | WINI |
| ANAN   | BGC   | CM     | EA    | GLOBAL | ITEL   | MACO  | NEP   | PG     | PTTGC | SCCC   | SONIC  | TASCO  | TMT   | TTW  | WHA  |
| AOT    | BGRIM | CNT    | EASTW | GPI    | IVL    | MAJOR | NER   | PHOL   | PYLON | SCG    | SPALI  | TCAP   | TNDT  | TU   | ZEN  |
| AP     | BIZ   | COM7   | ECF   | GPSC   | SENAJ  | MAKRO | NOBLE | PLANB  | Q-CON | SCGP   | SPI    | TEAMG  | TNITY | TVD  |      |
| ARIP   | BKI   | COMAN  | ECL   | GRAMMY | JWD    | MALEE | NOBLE | PLANET | QH    | SCM    | SPRC   | TFMAMA | TOA   | TVI  |      |
| ARROW  | BOL   | COTTO  | EE    | GULF   | K      | MBK   | NSI   | PLAT   | QTC   | SDC    | SPVI   | TGH    | TOP   | TVO  |      |
| ASP    | BPP   | CPALL  | EGCO  | GUNKUL | KBANK  | MST   | NVD   | PORT   | RATCH | SEAFCO | SSSC   | THANA  | TPBI  | TWPC |      |



|        |        |        |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |      |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| 2S     | APCS   | BEYOND | CMC    | ESSO  | HYDRO  | JMT    | LOXLEY | NCAP   | PPP   | SA     | SKE    | STANLY | TITLE | TSE    | WP   |
| 7UP    | APURE  | BFIT   | COLOR  | ESTAR | ICN    | KBS    | LRH    | NCH    | PPPM  | SAK    | SKN    | STGT   | TKN   | TVT    | XO   |
| ABICO  | AQUA   | BJC    | CPL    | ETE   | IFS    | KCAR   | LST    | NETBAY | PRIME | SALEE  | SKR    | STOWER | TKS   | TWP    | XPG  |
| ABM    | ASAP   | BJCHI  | CPW    | FE    | IMH    | KEX    | M      | NEX    | PRIN  | SAMCO  | SKY    | STPI   | TM    | UEC    | YUAS |
| ACE    | ASEFA  | BLA    | CRD    | FN    | IND    | KGI    | MATCH  | NINE   | PRINC | SANKO  | SLP    | SUC    | TMC   | UMI    |      |
| ACG    | ASIA   | BR     | CSC    | FNS   | INET   | KIAT   | MBAX   | NRF    | PSTC  | SAPPE  | SMIT   | SWC    | TMD   | UOBKH  |      |
| ADB    | ASIAN  | BROOK  | CSP    | FORTH | INSET  | KISS   | MEGA   | NTV    | PT    | SAWAD  | SMT    | SYNEX  | TMI   | UP     |      |
| AEONTS | ASIMAR | CBG    | CWT    | FSS   | INSURE | KOOL   | META   | OCC    | QLT   | SCI    | SNP    | T      | TMILL | UPF    |      |
| AGE    | ASK    | CEN    | DCC    | FTE   | IRC    | KTIS   | MFC    | OGC    | RBF   | SCN    | SO     | TAE    | TNL   | UPOIC  |      |
| AHC    | ASN    | CGH    | DCON   | FVC   | IRCP   | KUMWEL | MGT    | PATO   | RCL   | SCP    | SORKON | TAKUNI | TNP   | UTP    |      |
| AIT    | ATP30  | CHARAN | DHOUSE | GEL   | IT     | KUN    | MICRO  | PB     | RICHY | SE     | SPA    | PTECH  | TOG   | VCOM   |      |
| ALL    | B      | CHAYO  | DOD    | GENCO | ITD    | KWC    | MILL   | PICO   | RML   | SFLEX  | SPC    | TCC    | TPA   | VL     |      |
| ALLA   | BA     | CHG    | DOHOME | GUS   | J      | KWM    | MITSIB | PIMO   | ROJNA | SFP    | PCPG   | TCMC   | TPAC  | VNT    |      |
| ALUCON | BAM    | CHOTI  | DV8    | GYT   | JAS    | L&E    | MK     | PJW    | RPC   | SFT    | SR     | TEAM   | TPCS  | VPO    |      |
| AMANAH | BC     | CHOW   | EASON  | HEMP  | JCK    | LDC    | MODERN | PL     | RT    | SGF    | SRICHA | TFG    | TPS   | VRANDA |      |
| AMARIN | BCH    | CI     | EFORL  | HPT   | JCKH   | LEO    | MTI    | PM     | RWI   | SIAM   | SSC    | TFI    | TRITN | WGE    |      |
| APCO   | BEC    | CIG    | ERW    | HTC   | JMART  | LHK    | NBC    | PMTA   | S11   | SINGER | SSF    | TIGER  | TRT   | WIK    |      |



|      |        |      |       |        |        |        |      |        |        |       |       |       |       |       |  |
|------|--------|------|-------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| A    | AU     | BSBM | CMO   | F&D    | IHL    | KCM    | MCS  | NOVA   | PRAKIT | SABUY | SPACK | TCCC  | TPOLY | VIBHA |  |
| AI   | B52    | BSM  | CMR   | FMF    | IIG    | KK     | MDX  | NPK    | PRAPAT | SF    | SPG   | THMUI | TQR   | W     |  |
| AIE  | BEAUTY | BTNC | CPT   | GIFT   | INGRS  | KKC    | MDJ  | NUSA   | PRECHA | SGP   | SO    | TNH   | TTI   | WIN   |  |
| AJ   | BGT    | BYD  | CRANE | GLOCON | INOX   | KWI    | MORE | ALPHAX | PTL    | SCT   | SSP   | TNR   | TYCN  | WORK  |  |
| AMC  | BH     | CAZ  | CSR   | GREEN  | JAK    | KYE    | MUD  | PAF    | RCI    | SIMAT | STARK | TOPP  | UKEM  | WPH   |  |
| APP  | BIC    | CCP  | D     | GS     | JR     | LEE    | NC   | PF     | RJH    | SIB   | STC   | TPCH  | UMQ   | YGG   |  |
| AQ   | BLAND  | CCD  | EKH   | GTE    | JTS    | LPH    | NDR  | PK     | RP     | SK    | SUPER | TPPL  | UNIQ  | ZIGA  |  |
| ARIN | BM     | CITY | EMC   | HTECH  | JUBILE | MATI   | NFC  | PLE    | RPH    | SMART | SVOA  | TPIPP | UPA   |       |  |
| AS   | BROCK  | CMAN | EP    | HUMAN  | KASET  | M-CHAI | NNCL | PPM    | RSP    | SOLAR | TC    | TPAS  | UREKA |       |  |

## Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

## ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |       |        |      |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| 2S     | B      | BWG    | DELTA  | FSS    | IFEC   | KTG   | MFEC   | OGC    | PREB  | SAAM   | SMK    | SYNTEC | TKT   | TTCL   | WICE |
| ADVANC | BAFS   | CEN    | DEMCO  | FTE    | IFS    | KTC   | MINT   | ORI    | PRG   | SABINA | SMPC   | TAE    | TMK   | TU     | WIK  |
| AF     | BAM    | CENTEL | DIMET  | GBX    | ILINK  | KWC   | MONO   | PAP    | PRINC | SAPPE  | SNC    | TAKUNI | TMILL | TVD    | XO   |
| AI     | BANPU  | CFRESH | DRT    | GC     | INET   | KWI   | MOONG  | PATO   | PRM   | SAT    | SNP    | TASCO  | TMT   | TVI    | ZEN  |
| AIE    | BAY    | CGH    | DTAC   | GCAP   | INSURE | KWI   | MOONG  | PB     | PROS  | SC     | SORKON | PTECH  | TNITY | TVO    |      |
| AIRA   | BBL    | CHEWA  | DUSIT  | GEL    | INTUCH | LANNA | MST    | PCSGH  | PSH   | SCB    | SPACK  | TCAP   | TNL   | TWPC   |      |
| AKP    | BCH    | CHOW   | EA     | GFPT   | IRC    | LH    | MTC    | PDG    | PSL   | SCC    | SPALI  | TCMC   | TNP   | U      |      |
| AMA    | BCP    | CHOW   | EASTW  | GGC    | IRPC   | LHFG  | MTI    | PDJ    | PSTC  | SCC    | SPC    | TFG    | TNR   | UBE    |      |
| AMANA  | BCPG   | CIG    | ECL    | GUS    | ITEL   | LHK   | NBC    | PE     | PT    | SCG    | SPI    | TFI    | TOG   | UBIS   |      |
| AMATA  | BEYOND | CIMBT  | EGCO   | GPI    | IVL    | LPN   | NEP    | PG     | PTG   | SCN    | SPRC   | TFMAMA | TOP   | UEC    |      |
| AMATAV | BGC    | CM     | EP     | GPSC   | JKN    | LRH   | NINE   | PHOL   | PTT   | SEAOL  | SRICHA | TGH    | TOPP  | UKEM   |      |
| AP     | BGRIM  | CMC    | EPG    | GSTEEL | K      | M     | NKI    | PK     | PTTEP | SE-ED  | SSF    | THANI  | TPA   | UOBKH  |      |
| APCS   | BJCHI  | COM7   | ERW    | GUNKUL | KASET  | MAKRO | NATION | PL     | PTTGC | SELIC  | SSP    | THCOM  | TPP   | UPF    |      |
| AQUA   | BKI    | COTTO  | ESTAR  | HANA   | KBANK  | MALEE | NNCL   | PLANB  | Q-CON | SENA   | SSSC   | THIP   | TRU   | UV     |      |
| ARROW  | BLA    | CPALL  | ETE    | HARN   | KBS    | MBAX  | NOBLE  | PLANET | QH    | SGP    | SST    | THRE   | TRUE  | VGI    |      |
| ASIAN  | BPP    | CPF    | FE     | HEMP   | KCAR   | MBK   | NOK    | PLAT   | QLT   | SINGER | STA    | THREL  | TSC   | VIH    |      |
| ASK    | BROOK  | CPI    | FNS    | HMPRO  | KCE    | MC    | NSI    | PM     | QTC   | SIRI   | STOWER | TIDLO  | TSTE  | VNT    |      |
| ASP    | BRR    | CPN    | FPI    | HTC    | KGI    | MCOT  | NWR    | PPP    | RATCH | SITHAI | SUSCO  | TISCO  | TSTH  | WACOAL |      |
| AWC    | BSBM   | CSC    | FPT    | ICC    | KKP    | META  | OCC    | PPPM   | RML   | SKR    | SVI    | TISCO  | TTA   | WHA    |      |
| AYUD   | BTS    | DCC    | FSMART | ICHI   | KSL    | MFC   | ALPHAX | PPS    | S & J | SMIT   | SYMC   | TKS    | TTB   | WHAUP  |      |

## ประกาศเจตนา

|       |      |     |        |      |      |       |        |      |      |      |       |       |       |  |  |
|-------|------|-----|--------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--|--|
| 7UP   | APCO | CHG | CRC    | ECF  | GULF | JMART | KUMWEL | MILL | NUSA | SAK  | SSS   | TQM   | WIN   |  |  |
| ABICO | AS   | CPL | DDD    | EKH  | III  | JMT   | LDC    | NCL  | PIMO | SCGP | STECH | TSI   | YUASA |  |  |
| AJ    | BEC  | CPR | DHOUSE | ETC  | INOX | JR    | MAJOR  | NOVA | PR9  | SCM  | STGT  | VCOM  | ZIGA  |  |  |
| ALT   | BKD  | CPW | DOHOME | EVER | J    | KEX   | MATCH  | NRF  | RS   | SIS  | SUPER | VIBHA |       |  |  |