

PSTC: ย่างก้าวที่มั่นคง เดินหน้ากำลังผลิตไฟฟ้า 200 MW

Action: บันทึกกำไรพิเศษ ยืนยันความแข็งแกร่งของโครงการท่อน้ำมัน

บริษัทรายงานกำไร 3Q19 ที่ 3.03 พันลบ. จากกำไรพิเศษขายสัดส่วนหุ้น TPN ให้ EGCO จะช่วยปลดล็อกความกังวลเรื่องฐานะการเงินและความแข็งแกร่งของโครงการท่อน้ำมัน จะหนุนภาพระยะกลาง Diversify ไปธุรกิจที่มีรายได้ประจำมากขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ลงทุนระยะยาว

Catalyst: 3Q19 กำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากบันทึกกำไรพิเศษ 3 พันลบ.

Earnings Result 3Q19: รายงานกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 3.03 พันลบ. ขยายตัวโดดเด่น +47,012% y-y, และ +12,652% q-q จากบันทึกกำไรขายหุ้น TPN ให้กับ EGCO ซึ่งคำนวณ หลังหักต้นทุน, ค่าใช้จ่าย, ภาษีและขอยอดกลับรายการสินทรัพย์ (Revalue) แล้ว เท่ากับกำไร +3.01 พันลบ. ในขณะที่ กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 18.9 ลบ. ขยายตัว +194% y-y, -21% q-q จากเป็นช่วง Low season ของโซลาร์ และยอดขายก๊าซของ BIGGAS ทำได้เพียงทรงตัว q-q ส่งผลให้รายได้รวมที่ 771.6 ลบ. เพิ่มขึ้น +6% y-y แต่ลดลง -5% q-q ซึ่งรายได้จากโรงไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องที่ 116.3 ลบ. เพิ่มขึ้น +61% y-y, -4% q-q กลับมาเดินเครื่องเต็มประสิทธิภาพ ส่งผลให้ GPM/NPM ยังอยู่ในระดับที่ 12.2% (2Q19: 15.2%) นอกจากนี้ บริษัทสะสม Backlog งานรับเหมาก่อสร้างธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานรวมมูลค่ากว่า 4 พันลบ. ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ ทอยบั้นที่รายได้ในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า

Outlook 2019F-20F: ปัจจุบัน โครงการท่อน้ำมันเดินหน้าก่อสร้างอย่างเต็มที่ ความคืบหน้าการก่อสร้างกว่า 19% สอดคล้องกับ กำหนดการแล้วเสร็จภายใน 2H21F จะสร้างฐานรายได้มั่นคงระยะยาว 30 ปี จากปัจจุบันเรารวมประมาณการกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 64.7 MW ซึ่ง PSTC ยังคงเป้าหมายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 200 MW ภายใน 2 ปีข้างหน้า โดยเน้นพลังงานแสงอาทิตย์บนดินที่เป็นสัญญาขายไฟกับภาครัฐและ Private PPA กับภาคเอกชน และยังไม่รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มพันธมิตร รอประเมินพัฒนาการเชิงบวกในช่วงถัดไป

Valuation: ปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นอิงปี 2020F ที่ 1.22 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2019F ลง -28% จากบันทึกกำไรพิเศษน้อยกว่าคาด พร้อม Roll-over มูลค่าพื้นฐานอิงปี 2020F ที่ 1.22 บาท (เดิม 1.20 บาท) แบ่งเป็น i) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนรวม 68.7 MW ingsัญญาขายไฟบนมือ มูลค่าเท่ากับ 0.34 บาท ii) ธุรกิจขายก๊าซครัวเรือน BIGGAS + บั้มปตท. 2 สถานี รวมมูลค่า 0.11 บาท iii) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง มูลค่า 0.10 บาท iv) มูลค่าท่อน้ำมัน (55.4%) เท่ากับ 0.42 บาท v) เงินสดหลังจากขาย TPN เท่ากับ 0.24 บาท รวมถึง หลังฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น เราประเมินอัตราเงินปันผลงวดปี 2019F ที่ระดับ 3.4%

Forecasts & Valuation					
FY-End 31 Dec (THBm)	FY 17	FY 18	FY 19F	FY 20F	FY 21F
Revenue	1,362.7	2,986.6	3,989.0	4,609.8	4,909.6
Revenue Growth (%)	119.0%	119.2%	33.6%	15.6%	6.5%
EBITDA	266.7	356.1	562.9	683.2	720.4
Nom. Profit	48.8	84.6	207.4	254.7	266.8
Net Profit	48.8	84.6	3,134.6	254.7	266.8
EPS (THB)	0.007	0.017	0.264	0.021	0.022
EPS Growth (%)	n.a.	73.6%	1413.8%	-91.9%	4.8%
PER (x)	103.90	42.46	2.80	34.52	32.96
BV/share (THB)	0.44	0.49	0.56	0.57	0.58
DPS (THB)	0.00	0.02	0.03	0.03	0.03
Dividend yield (%)	0.00%	2.43%	3.38%	3.78%	4.05%
ROE (%)	1.6%	3.6%	3.1%	3.8%	3.9%

Investment Research and Investor Services

14 November 2019

Rating Maintained	<b>Buy</b>
TP20F (SOTP) From TP19F 1.20	THB 1.22
Closing price	0.74
Upside/Downside	64.8%

Anchor Themes

หนึ่งในผู้ประกอบการพลังงานทดแทน ทั้งผลิตไฟฟ้าขาย และเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง รับประโยชน์การเปลี่ยนถ่ายสู่ Private PPA ของเอกชนและ Solar Roof ครัวเรือน

Key Data

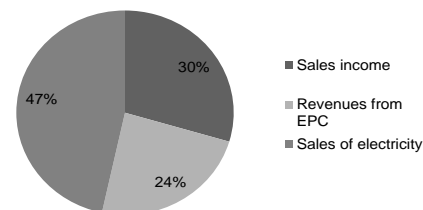
Shares in Issue (mn)	11,881
Market Cap (THBmn)	8,791.94
12-mth High/Low (THB)	0.86/0.58
3-mth avg daily turnover (THBmn)	44.64
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/0.54
Expected Free Float (%)	64.7
NVDR (%)	0
Dividend Policy (%)	At least 50
Par Value (THB)	0.10

Technical Chart



Sources: Bloomberg

Revenue Structure



Strategy Analysts

Anuwat Srikajornratkul  
Analyst Registration No. 045698  
Anuwat.srikajornratkul@th.nomura.com  
02-287-6779, 02-638-5771

Figure 1: Quarterly Result

Profit & Loss Statement										
Year-end 31 Dec (THBm)	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	% Y-Y	% Q-Q	FY 18	FY 19F	% Y-Y
<b>Total Revenue</b>	<b>724.83</b>	<b>761.47</b>	<b>765.70</b>	<b>814.39</b>	<b>771.55</b>	6.4%	-5.3%	<b>2,986.65</b>	<b>3,988.96</b>	33.6%
Total Cost	630.90	672.50	641.14	691.00	677.76	7.4%	-1.9%	2,752.49	3,648.32	32.5%
Gross Profit	93.93	88.97	124.56	123.39	93.79	-0.1%	-24.0%	418.42	613.14	46.5%
SG&A	51.91	32.41	50.57	53.80	167.69	223.1%	211.7%	184.26	272.50	47.9%
Extra Gain from Selling Asset	0.00	0.00	0.00	0.00	3,376	n.a.	n.a.	0.00	0.00	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>42.02</b>	<b>56.55</b>	<b>73.99</b>	<b>69.59</b>	<b>3,302.06</b>	7758.5%	4644.8%	<b>234.16</b>	<b>340.64</b>	45.5%
Interest Expense	-23.47	-27.25	-28.39	-33.08	-34.53	47.1%	4.4%	-96.03	-122.32	27.4%
Tax	-4.44	-7.11	-3.56	-4.39	-245.48	5423.8%	5495.6%	-25.61	-10.92	-57.4%
<b>Net profit (Loss)</b>	<b>6.43</b>	<b>17.71</b>	<b>37.18</b>	<b>23.77</b>	<b>3,030.72</b>	47012.1%	12651.8%	<b>84.64</b>	<b>3134.64</b>	3603.5%
Normalized Profit (Loss)	6.43	17.71	37.18	23.77	18.89	193.7%	-20.5%	84.64	207.41	145.1%
Reported EPS (THB)	0.001	0.003	0.005	0.003	0.441	47005.3%	12650.0%	0.017	0.264	1413.8%
<b>Gross Margin (%)</b>	<b>13.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>16.3%</b>	<b>15.2%</b>	<b>12.2%</b>			<b>14.0%</b>	<b>15.4%</b>	
<b>Net Margin (%)</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>392.8%</b>			<b>3.8%</b>	<b>5.2%</b>	

Source: CNS IRIS, Company data

Figure 2: Valuation Table

PST Group Projects	MW	THB/Share
KSP#1 (Solar Farm)	2.00	0.002
SGG#2 (Solar Rooftop)	0.99	0.004
PWG#3 (Solar Rooftop)	0.99	0.004
PVG#4 (Solar Rooftop)	0.20	0.001
PBR#5 (Solar Farm)	1.00	0.003
NWR#6 (Biogas)	0.51	0.003
SPN#7 (Biogas)	2.00	0.014
ARN2#9 (Biogas)	4.00	0.034
SCNC#10 (Biomass)	3.00	0.025
UDON#11 (Biomass)	1.00	0.009
GSS#12 (Biomass)	2.00	0.020
Agriculture and Cooperatives#13 (Solar)	10.00	0.037
WKE#14 (Biomass)	8.00	0.041
SYS#16 (Biogas)	4.60	0.022
KPP#17 (Biogas)	0.98	0.006
PPST#18 (Biomass)	23.42	0.120
BIGGAS + JN Stations (100%)	16x PER	0.109
EPC & TRADING	16x PER	0.101
NORTHEAST OIL PIPELINE (55.4%)	6 billion litres	0.420
Cash From Selling (TPN 44.6%)	THB2.9bn	0.244
<b>Total</b>	<b>64.69</b>	<b>1.22</b>

Source: CNS IRIS, Company data

Figure 3: Financial Adjustments

	FY19F			FY20F			FY21F		
	Previous	New	% chg	Previous	New	% chg	Previous	New	% chg
Total Revenue	3,989.0	3,989.0	0.0%	4,609.8	4,609.8	0.0%	4,909.6	4,909.6	0.0%
EBITDA	562.9	562.9	0.0%	683.2	683.2	0.0%	720.4	720.4	0.0%
Net Profit	4,321.1	3,134.6	-27.5%	254.7	254.7	0.0%	266.8	266.8	0.0%
EPS	0.36	0.26	-27.5%	0.02	0.02	0.0%	0.02	0.02	0.0%
Net Profit Margin	5.2%	5.2%		5.5%	5.5%		5.5%	5.5%	

Source: PSTC

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

### คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS) มีกรรมการบางท่านร่วมกันกับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้

ชื่อผู้บริหาร	ชื่อบริษัท	ตำแหน่ง	วันที่เริ่มต้น
นาง ดนุชา คุณพนิชกิจ	VNT	ประธานกรรมการตรวจสอบ	27/11/2560
นาง ดนุชา คุณพนิชกิจ	VNT	กรรมการอิสระ	25/05/2555
นาย ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย	TIW	ประธานกรรมการบริหาร	14/08/2560
นาย ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย	TIW	ประธานกรรมการบริษัท	06/11/2558
นาย ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย	TIW	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	12/06/2558

ข้อมูลปรับปรุงล่าสุด 7 พฤศจิกายน 2562

อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่าย Investment Research and Investor Services ของ CNS อย่างเป็นทางการ

**CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2018 (as 19 September 2019)**



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP
BCPG	BRR	BTS	BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW
EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO
ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB
KTC	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL
NKI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET
PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC
SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI
SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	TIP	TISCO
TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WINNER		



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT
AMA	AMANAHA	APCO	AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP
ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGRIM
BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG	CEN	CENTEL
CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC
CSP	DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE
FN	FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW
GULF	HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET	IRC	ITD	JAS
JCHK	JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E
LANNA	LDC	LH	LHK	LXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE
MBKET	MC	MEGA	METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH
NEP	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI
PAP	PATO	PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB	PRECHA
PRINC	PRM	PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE
SANKO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SFP
SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SMK	SMP	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPVI	SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX
TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TIPCO	TK
TKN	TKS	TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR
TOA	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE
TTA	TTW	TVI	TVO	TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF
UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZMICO	



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS
ASAP	ASEFA	ASIAN	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CITY	CMO
CMR	COLOR	CPL	CRD	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FSS	FTE	GENCO	GIFT
GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III	INOX
INSURE	IRCP	IT	ITEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE	KASET
KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN	LEE	LPH	MATCH	MATI	MBAX
M-CHAI	MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC	NDR	NETBAY
NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE
PMTA	PPPM	PRIN	PROUD	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF	SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP
SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC	SSP	STANLY	STPI
SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TITLE	TIW
TMD	TOPP	TPCH	TPIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS	UNIQ
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	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในระยะพัฒน์สิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูลCGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 (ปรับปรุงล่าสุด 19 กันยายน 2562)**ได้รับการรับรอง**

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

**ประกาศเจตนารมณ์**

2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BPP
BUI	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR
ETE	FPI	FTE	ICHI	INOX	IRC	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT
META	MFEC	MPG	NEP	NOK	NWR	ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI	SAAM	SAPPE
SCI	SEAOL	SHANG	SKR	SPALI	STANLY	SYNEX	TAE	TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN
TVO	UV	UWC	WHAUP	XO	YUASA	ZEN						

**ระดับ (Level)****ผลการประเมิน**

ได้รับการรับรอง

(Certified)

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก

ประกาศเจตนารมณ์

(Declared)

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด