

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

3Q20: กำไรออกมาสูงกว่าคาดและแนวโน้มผลประกอบการดีขึ้น

RATCH รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 1.7 พันบาทเพิ่มขึ้น 26% yoy และ 60% qoq หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทจะอยู่ที่ 1.5 พันลบ. (-4% yoy, + 26% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside ที่น่าสนใจด้วยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% และการฟื้นตัวของกำไรในปี 2021 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท

3Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q20 | 3Q19 | 2Q20 | yoy | qoq | 9M20 | 9M19 | yoy |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | | | % chg | % chg | | | % chg |
| Revenue | 8,496 | 8,938 | 8,923 | (5) | (5) | 27,131 | 30,094 | (9.8) |
| Equity Income | 1,028 | 1,165 | 906 | (12) | 14 | 3,183 | 3,639 | (12.5) |
| EBITDA (ex. forex) | 921 | 1,186 | 1,674 | (22) | (45) | 3,984 | 7,175 | (44.5) |
| Forex gains/(losses) | 248 | (174) | 289 | n.a. | (14) | 145 | (482) | n.a. |
| Tax | 111 | (223) | (189) | n.a. | n.a. | (230) | (738) | (68.9) |
| Net income | 1,722 | 1,365 | 1,074 | 26 | 60 | 4,157 | 5,058 | (17.8) |
| Normalised Net Profit | 1,475 | 1,539 | 1,169 | (4) | 26 | 4,396 | 5,554 | (20.8) |
| EPS (Bt) | 1.19 | 0.94 | 0.74 | 26 | 60 | 2.87 | 3.49 | (17.8) |

Source: RATCH, UOB Kay Hian

RESULTS

- **เหนือความคาดหมาย.** RATCH รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 1.7 พันบาทเพิ่มขึ้น 26% yoy และ 60% qoq หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 248 ลบ. กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.5 พันลบ. (ลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 26% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อยที่ 1.3 พันลบ. กำไรหลักที่สูงเกินคาดได้รับแรงหนุนจากผลประโยชน์ทางภาษี 111 ลบ. จากการขายโรงไฟฟ้าไตรเออนเนอร์ยี (TECO) เมื่อสัญญากำลังซื้อ (PPA) สิ้นสุดลงใน มิ.ย. 20 สำหรับ 9M20 กำไรหลักลดลง 20% yoy เป็น 4.4 พันลบ. คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- **การฟื้นตัวใน HPC** โรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ซึ่งสร้างกำไรราว 30% ของ RATCH มีกำไรลดลง 511 ลบ. ใน 3Q20 (ลดลง 36% yoy แต่เพิ่มขึ้น 9% qoq) ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน นี่เป็นเพราะการปิดปรับปรุงโรงไฟฟ้าในหน่วยที่ 3 ในช่วง เม.ย. - ส.ค. 20 อันเป็นผลมาจากข้อบกพร่องของอุปกรณ์บางอย่างที่เกิดจากฟ้าผ่า จากข้อมูลของบ้านปูเพาเวอร์ (พันธมิตรของ RATCH ในโครงการ HPC) ปัจจุบันความพร้อมใช้งานเทียบเท่าโดยรวม (EAF) ที่ HPC เพิ่มขึ้นเป็น 72% ใน 3Q20 จาก 63% ใน 2Q20 (แต่ยังต่ำกว่า 88% ใน 3Q19)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 44,219 | 43,088 | 36,717 | 41,661 | 48,286 |
| EBITDA | 8,638 | 9,282 | 9,417 | 10,884 | 11,613 |
| Operating profit | 7,454 | 8,264 | 7,817 | 9,234 | 9,963 |
| Net profit (rep./act.) | 5,588 | 5,963 | 5,789 | 6,938 | 7,633 |
| Net profit (adj.) | 6,697 | 6,318 | 5,789 | 6,938 | 7,633 |
| EPS (Bt) | 4.6 | 4.4 | 4.0 | 4.8 | 5.3 |
| PE (x) | 11.5 | 12.2 | 13.3 | 11.1 | 10.1 |
| P/B (x) | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 11.9 | 11.1 | 10.9 | 9.5 | 8.9 |
| Dividend yield (%) | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.7 | 4.8 |
| Net margin (%) | 12.6 | 13.8 | 15.8 | 16.7 | 15.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 35.8 | 45.8 | 42.4 | 37.5 | 30.1 |
| Interest cover (x) | 8.5 | 6.5 | 7.5 | 8.1 | 8.6 |
| ROE (%) | 9.1 | 10.0 | 9.5 | 10.9 | 11.4 |
| Consensus net profit | - | - | 5,884 | 7,292 | 7,547 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.98 | 0.95 | 1.01 |

Source: RATCH, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt53.00 |
| Target Price | Bt76.00 |
| Upside | +43.4% |

COMPANY DESCRIPTION

RATCH Group (formerly Ratchaburi Electricity Generating Holdings) is a leading independent power producer in Thailand. It has an ambitious vision to become a leading value-oriented energy and infrastructure company in the Asia Pacific.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector | Utilities |
| Bloomberg ticker: | RATCH TB |
| Shares issued (m): | 1,450.0 |
| Market cap (Btm): | 76,850.0 |
| Market cap (US\$m): | 2,541.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 8.2 |

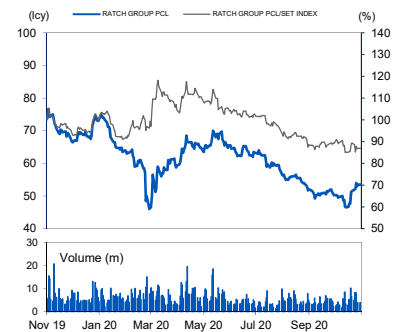
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt76.75/Bt46.00 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 1.9 | (10.9) | (19.7) | (30.0) | (22.9) |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| EGAT | 45.0 |
| Nortrust Nominees Ltd. | 9.2 |
| Littledown Nominees Ltd. | 6.5 |
| FY20 NAV/Share (Bt) | 42.67 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 18.10 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ความคืบหน้าใน HPC** เราได้จัดการประชุมทางโทรศัพท์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา กับ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ (BPP TB) ซึ่งถือหุ้น 51% ใน HPC เราคาดว่าจะอัตราการใช้ HPC จะกลับมาเป็นปกติที่ 85% ใน 4Q20 หลังจากกลับมาดำเนินการใน ส.ค. 20 ซึ่งหมายความว่า EAF 81-82% สำหรับปี 2020 ในอนาคต ฝ่ายบริหาร HPC จะกำหนดการบำรุงรักษาตามแผนของหน่วย -2 จาก ไตรมาส 3Q20 ถึง 2021 เพื่อลดผลกระทบจากการปิดปรับปรุงสำหรับหน่วย -3 ใน 3Q20 ฝ่ายบริหารของ HPC ได้จัดทำแผนและขั้นตอนการรับมือเหตุฉุกเฉินในกรณีที่เกิดเหตุไฟฟ้าอีกครั้ง และได้จัดเตรียมชิ้นส่วนอะไหล่ที่สำคัญไว้สำหรับงานที่สำคัญเพื่อลดเวลาหยุดทำงานที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ฝ่ายบริหารของ BPP คาดว่า HPC จะบรรลุ EAF 86% ในปี 2021 แม้จะมีการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ในหน่วย -2
- **กำไรเราจะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q20** ด้วยฐาน HPC ที่ต่ำใน 3Q20 เราคาดว่าผลกำไรจาก HPC จะฟื้นตัวเป็น 600 ลบ. ใน 4Q20 ซึ่งจะเปลี่ยนเป็นกำไรหลักที่ราว 1.3-1.4 พันลบ. สำหรับ RATCH ในไตรมาส 4Q20
- **การดำเนินงานในระยะยาวยังคงดีต่อกำลังการผลิตใหม่ที่วางแผนไว้** RATCH วางแผนที่จะพัฒนากำลังการผลิตใหม่ 2,264 เมกะวัตต์ในปี 2020-25 ประกอบด้วย 1) 150 เมกะวัตต์ จากฟาร์มกังหันลม Yandin ในออสเตรเลีย (COD: พ.ย. 20); 2) 236MW ในสัดส่วนการถือครอง (MWe) จากโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Fangchenggang ในประเทศจีน และ 3) 700MWe จาก IPP (COD 2024-25)
- **งบดุลที่แข็งแกร่ง** งบดุลยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วน D/E สุทธิเพียง 0.6 เท่า ซึ่งจะบ่งบอกถึงความเสี่ยงที่จำกัด ในการจ่ายเงินปันผลและโอกาสในการเข้าซื้อกิจการในปี 2021 ซึ่งจะหนุนราคาหุ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

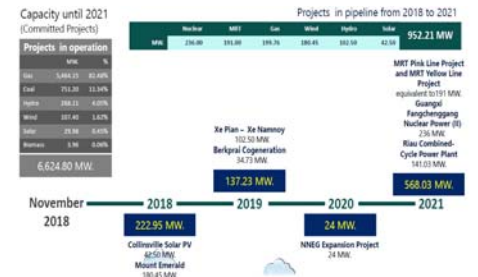
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมาย 76.00 บาท** เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside ที่น่าสนใจด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.7% สำหรับปี 2021 (สูงที่สุดในบรรดาผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจเดียวกัน) เราแนะนำให้ลงทุนสะสมใน RATCH

SHARE PRICE CATALYST

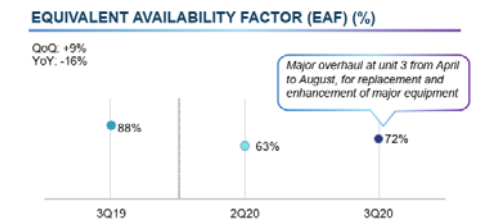
- 27 พ.ย. 20. ประชุมนักวิเคราะห์. เราเชื่อว่าฝ่ายบริหารจะให้ข่าวเชิงบวกสำหรับปี 2020-21

NEW CAPACITY ADDITIONS BY 2021



Source: RATCH

HPC OPERATIONAL PERFORMANCE



Source: RATCH

PROFIT CONTRIBUTION-3Q20

| | 3Q20 | 3Q19 | 2Q20 | yoy % chg | qoq % chg |
|------------------|------|------|------|-----------|-----------|
| RPCL | 61 | 38 | 72 | 58.9 | (15) |
| SEAN | 53 | (2) | (26) | (2,709) | (304) |
| HPC | 511 | 804 | 468 | (36) | 9.3 |
| PHU FAI | 43 | 53 | 38 | (20) | 11.6 |
| CRESCO | 3 | 0 | 3 | 623.8 | 4.1 |
| SOLARTA | 50 | 34 | 60 | 50.5 | (16) |
| KORAT 347 | 28 | 21 | 21 | 28.9 | 29.7 |
| FKW | 3 | 13 | 2 | (78) | 31.0 |
| KR2 | 2 | 11 | 1 | (82) | 91.9 |
| KWINANA | 5 | 17 | 12 | (67) | (56) |
| PNPC | 22 | (13) | 29 | (273) | (23) |
| RW COGEN | 60 | 20 | 56 | 197.9 | 7.1 |
| NNEG | 38 | 41 | 17 | (7) | 115.8 |
| Songkhla biomass | 0 | 12 | 8 | (100) | (100) |
| FRD | 34 | 65 | 56 | N/A | (40) |
| Berk prai | 28 | 29 | 23 | (3) | 22.7 |
| Yandin | 12 | 22 | 0 | (44) | #DIV/0! |

Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 | SEAFECO | 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 | WIJK | 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน