

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

4Q20: ผลประกอบการดีกว่าคาด

RATCH รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 2.1 พันล้านบาท (+135% yoy +24% qoq) โดยมีกำไรหลักที่ 1.7 พันลบ. (+121% yoy, +15% qoq) ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเรา เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ RATCH จะดำเนินต่อไปในปี 2021 นอกจากนี้เรายังคาดว่า RATCH จะประกาศการเข้าซื้อกิจการใหม่ 2-3 ในปี 2021 คงค่านำเข้าซื้อ ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท

4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20 (Btm)	4Q19 (Btm)	3Q20 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2020 (Btm)	2019 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	7,791	9,158	8,496	(15)	(8)	34,922	39,252	(11.0)
Equity Income	1,540	528	1,028	192	50	4,723	4,177	13.1
EBITDA (ex. Fx)	2,774	1,855	921	50	201	9,787	9,030	8.4
Tax	201	(132)	111	(253)	82	(28)	(870)	(96.7)
Extra-item	200	0	-	-	-	-	270	(100.0)
Net income	2,129	905	1,722	135	24	6,287	5,963	5.4
NNP	1,691	765	1,475	121	15	6,087	6,035	0.9
EPS	1.47	0.62	1.19	135	24	4.34	4.11	5.4

Source: RATCH, UOB Kay Hian

RESULTS

- **เหนือความคาดหมายมาก** RATCH ประกาศกำไรสุทธิที่แข็งแกร่ง 2.1 พันลบ. ใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 135% yoy และ 24% qoq สูงกว่าการประมาณการตลาด 81% และสูงกว่าการประมาณการของเรา 30% กำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดเกิดจาก: 1) ผลประโยชน์ทางภาษี 220 ลบ. จากการขาย TECO และ 2) ค่าสินไหมทดแทน 200 ลบ. สำหรับโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ซึ่งสะท้อนการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนจากแผ่นดินไหวใน 4Q19 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. (+121% yoy, +15% qoq) สูงกว่าการประมาณการของเรา 9% เพราะการรับรู้รายได้ตามงวดการก่อสร้างของโรงไฟฟ้า (สายลี้ซมพูและลี้เหลียง) 230 ลบ. ตามมาตรฐานบัญชี (TFRIC12) ทั้งนี้กำไรหลักปี 2020 เพิ่มขึ้น 1% yoy เป็น 6.1 พันลบ.
- **ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจาก HPC** HPC มีส่วนแบ่งกำไรที่ 950 ลบ. (ไม่รวมค่าประกัน) ใน 4Q20 (เพิ่มขึ้น 350% yoy และ 81% qoq) สะท้อนให้เห็นถึงการกลับมาดำเนินงานหลังจากปิดซ่อมบำรุงนอกแผนในช่วงเดือนเม.ย.-ส.ค. 20 จากข้อบกพร่องของอุปกรณ์ที่เกิดจากฟ้าผ่า ทั้งนี้ EAF ของ HPC เพิ่มขึ้นสูงกว่า 90% ใน 4Q20 จาก 72% ใน 3Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	43,088	39,696	41,661	48,286	48,657
EBITDA	9,282	9,699	10,884	11,613	11,894
Operating profit	8,264	7,866	9,234	9,963	10,243
Net profit (rep./act.)	5,963	6,287	6,938	7,633	7,967
Net profit (adj.)	6,318	6,087	6,938	7,633	7,967
EPS (Bt)	4.4	4.3	4.8	5.3	5.5
PE (x)	11.8	11.9	10.8	9.8	9.4
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	12.0	11.5	10.3	9.6	9.4
Dividend yield (%)	4.7	4.7	4.8	4.9	5.0
Net margin (%)	13.8	15.8	16.7	15.8	16.4
Net debt/(cash) to equity (%)	45.8	60.8	57.7	51.1	43.6
Interest cover (x)	6.5	6.3	8.1	8.6	9.5
ROE (%)	10.0	10.5	11.1	11.5	11.3
Consensus net profit	-	-	5,683	6,799	7,581
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.22	1.12	1.05

Source: RATCH, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt51.50
Target Price	Bt76.00
Upside	+47.6%

COMPANY DESCRIPTION

RATCH is a leading Independent Power Producer in Thailand. As of February 2018, RATCH accounts the total equity installed capacity of 7,379MW. Capacity of 6,495MW has commercially been operated and 884MW is under development and construction phases.

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	RATCH TB
Shares issued (m):	1,450.0
Market cap (Btm):	74,675.0
Market cap (US\$m):	2,498.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

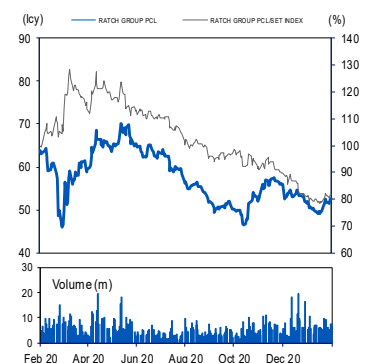
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt70.00/Bt46.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(1.0)	(3.7)	(11.6)	(18.9)	(2.8)	

Major Shareholders

EGAT	45.0
Nortrust Nominees Ltd.	9.2
Littledown Nominees Ltd.	6.5
FY21 NAV/Share (Bt)	44.22
FY21 Net Debt/Share (Bt)	25.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Wednesday, 17 February 2021

STOCK IMPACT

- **กำไรยังคงแข็งแกร่งโดยมีการเติบโต 14% yoy ในปี 2021** เราคาดว่า EAF ของ HPC จะกลับมาเป็นปกติที่ 86-87% ในปี 2021 แม้จะมีแผนบำรุงรักษาสำหรับหน่วย 2 เราประเมินกำไรจาก HPC จะฟื้นตัว 7% yoy เป็น 3.1 ลบ. ในปี 2021 นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจากโรงไฟฟ้านวนคร 60 เมกะวัตต์ (เทียบเท่า 24 เมกะวัตต์ equity) และโรงไฟฟ้า 100 เมกะวัตต์ในเวียดนาม เราคาดว่า RATCH จะรายงานกำไรหลักเติบโต 14% ในปี 2021
- **การดำเนินงานในระยะยาวยังคงดีต่อกำลังการผลิตใหม่ที่วางแผนไว้** RATCH วางแผนที่จะพัฒนากำลังการผลิตใหม่ 2,264 เมกะวัตต์ในปี 2020-25 (ประกอบด้วย 1) 236 MW ในสัดส่วนการถือครอง (MWe) จากโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Fangchenggang ในประเทศจีน และ 2) 700MWe จาก IPP (COD 2024-25) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะยาว
- **งบดุลที่แข็งแกร่งให้โอกาสในการเข้าซื้อกิจการ** งบดุลยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วน D/E สุทธิเพียง 0.6 เท่า ซึ่งจะบ่งบอกถึงความเสี่ยงที่จำกัดในการจ่ายเงินปันผลและมีโอกาสในการเข้าซื้อกิจการในปี 2021 ซึ่งจะหนุนราคาหุ้น RATCH นอกจากนี้ RATCH ยังมีแผนซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใน 3-4 แห่งและจะประกาศดีลในปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- เรายังคงคำแนะนำการคาดการณ์กำไรหลักในปี 2021-2022 ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมาย 76.00 บาท** อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside ที่น่าสนใจด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.8% สำหรับปี 2021 (สูงที่สุดในบรรดาผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจเดียวกัน) เราแนะนำให้นักลงทุนสะสมใน RATCH

SHARE PRICE CATALYST

- **24 ก.พ. 21:** ประชุมนักวิเคราะห์. เราเชื่อว่าฝ่ายบริหารจะให้ข่าวเชิงบวกสำหรับปี 2020-21
- **2 มี.ค.:** Ex-dividend date
- **1Q21:** HPC มีการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง
- **2021:** คาดว่าจะมีการประกาศ M&A deal

NEW CAPACITY ADDITIONS FOR 2021-25

Projects in Operation		Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Total		4,419.31	2,180.53
Projects in Pipeline	Expected COD	Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Yandin Wind Turbine Power Plant	2020		148.84
Sisu Power Plant	2021		145.15
Collector Wind Turbine Power Plant	2021		228.80
Fangchenggang II Nuclear Power Plant	2021		236.00
Ezwin Wind Turbine Power Plant	2021		11.15
Newell Ratch Energy Kaying Power Plant	2022	41.08	
KCO Power Plant (Expansion)	2022	29.99	
Independent Power Supply - Nakhon Ratchasima	2023	14.00	
Hin Kang Power Plant Unit 1&2	2024&2025	714.00	
Total		805.07	773.04
Grand Total		5,224.38 (64%)	2,953.62 (36%)
Total		8,178.00	

Source: RATCH

PROFIT CONTRIBUTION - 4Q20

	4Q20	4Q19	3Q20	yoy % chg	qoq % chg
RPCL	34	(59)	61	(158)	(44)
SEAN	(75)	34	53	(322)	(241)
HPC	925	206	511	350.1	81.0
PHU FAI	56	39	43	44.7	32.1
CRESCO	5	(4)	3	(213)	50.3
SOLARTA	33	54	50	(39)	(34)
KORAT 347	21	28	28	(23)	(22)
FKW	10	8	3	22.3	259.0
KR2	8	8	2	6.0	338.9
KWINANA	(203)	9	5	(2,485)	(3,808)
PNPC	47	(7)	22	(794)	112.7
RW COGEN	29	113	60	(74)	(51)
NNEG	33	34	38	(3)	(14)
Songkhla biomass	10	11	0	(8)	-
FRD	56	(28)	34	N/A	66.3
Berk prai	28	28	28	2.3	0.7
Yandin	(17)	0	12	0.0	(242)
Mass transit	230	0	0	-	-

Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลั่นแกล้งใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน