

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

บทสรุปจากเซอร์ไพรส์เพิ่ม

เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อ RATCH หลังจากมีการประกาศเพิ่มทุนจำนวนมาก เราคาดว่า การเข้าซื้อโครงการ Paiton จะไม่สามารถชดเชยผลกระทบของการ dilution หลังเพิ่มทุนได้ เราประเมิน EPS ลดลง 22% และ 21% จากการประมาณการครั้งก่อนเหลือ 4.10 บาทต่อหุ้น และ 4.32 บาทต่อหุ้น ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม RATCH ยังคงให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.7% ในปี 2021 และ 4.1% ในปี 2022 ซึ่งสูงสุดในบรรดาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท ราคาซื้อที่ 45.00 บาท

WHAT'S NEW

- การเข้าซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาดใหญ่ในอินโดนีเซีย RATCH ประกาศเมื่อวันที่ 22 มิ.ย. ว่า จะซื้อหุ้น 45% ในโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาดกำลังการผลิต 2,045 เมกะวัตต์ในอินโดนีเซีย ซึ่งตั้งอยู่ที่ Paiton power generation complex (โครงการ Paiton) ซึ่งโรงไฟฟ้านี้มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ การไฟฟ้าอินโดนีเซีย (PLN) คงเหลืออีก 21 ปี คาดว่าดีลนี้จะเสร็จสมบูรณ์ใน 1Q22 อย่างไรก็ตาม RATCH ยังไม่เปิดเผยราคาซื้อ แต่เราประมาณการว่าจะอยู่ในช่วงระหว่าง 25.0-40.0 พันล้านบาท
- มีการเพิ่มทุนที่เซอร์ไพรส์ แม้จะมี net D/E ต่ำเพียง 0.54 เท่าในปัจจุบัน RATCH ได้ประกาศเพิ่มทุนจำนวน 30 พันลบ. เพื่อใช้ในการเข้าซื้อหุ้นโครงการ Paiton ผ่านการเสนอขายหุ้น (PPO) จำนวน 769 ล้านหุ้น (อัตราส่วนการจองซื้อคือ 1.885 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่) โดยมีส่วนลดไม่เกิน 25% จากราคาเฉลี่ยย้อนหลังที่ 52.00 บาท ซึ่งหมายความว่าราคาเพิ่มทุนคือ 39.0 บาท/หุ้น
- โทर्मไลน์สำหรับการเพิ่มทุน RATCH เตรียมจัดประชุมใหญ่สามัญในเดือน พ.ย. 21 เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุน และคาดว่าจะเพิ่มทุนเสร็จสิ้นภายใน 1Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่การเข้าซื้อโครงการ Paiton ทั้งนี้ RATCH มีแผนจะเสนอขายหุ้นแบบ (private placement) หากมีหุ้นสามัญเหลือจากผู้ถือหุ้นเดิม
- ประเด็นสำคัญจากผู้บริหาร จากการตรวจสอบของเรา ผู้บริหารเชื่อว่าการเพิ่มทุนครั้งนี้เป็นความจำเป็นในการจัดหาเงินทุนสำหรับการซื้อหุ้นโครงการ Paiton รวมทั้งการเข้าซื้อกิจการอีกประมาณ 2 โครงการในอนาคต เนื่องจาก : 1) credit rating ของ RATCH จะไม่ถูกลดอันดับ และ 2) RATCH สามารถคง net D/E ratio อยู่ที่ประมาณ 1.0 เท่า หลังการเข้าซื้อหุ้นเสร็จสิ้น นอกจากนี้ผู้บริหารยังเชื่อว่าการเข้าซื้อหุ้นโครงการ Paiton จะไม่ก่อให้เกิดความกังวลจากนักลงทุนในประเด็น ESG เนื่องจากสัดส่วนโรงไฟฟ้าถ่านหินคิดเป็นประมาณ 20% ของยอดขายรวมหลังเข้าซื้อโครงการ Paiton

STOCK IMPACT

- แนวโน้ม Modest เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อการเพิ่มทุนครั้งนี้ เนื่องจากมี dilutive สูง (~34% share dilution) ในขณะที่การเข้าซื้อโครงการ Paiton จะเพิ่มกำไรเพียง 1.5-2 พันลบ. (คิดเป็น 20-25%) เทียบกำไรรวมของ RATCH ตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป ซึ่งไม่เพียงพอที่จะชดเชย dilution impact เราเชื่อว่าการเพิ่มทุนนี้ไม่น่าจะเป็นผลดีต่อ sentiment ของนักลงทุน แม้ว่าจะมี sentiment เชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิของ RATCH ใน 2Q21 ดังนั้นเราคาดว่าจะเห็นราคาหุ้น overhang ในระยะสั้น และเชื่อว่าตลาดจะ wait and see การเข้าซื้อกิจการอื่นๆของ RATCH

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	43,088	39,696	41,661	50,953	51,857
EBITDA	9,282	9,699	10,884	14,241	15,094
Operating profit	8,264	7,866	9,234	12,491	13,344
Net profit (rep./act.)	5,963	6,287	6,938	9,122	9,579
Net profit (adj.)	6,318	6,087	6,938	9,122	9,579
EPS (Bt)	4.4	4.2	4.8	4.1	4.3
PE (x)	11.9	12.3	10.8	12.6	12.0
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	13.8	13.2	11.8	9.0	8.5
Dividend yield (%)	4.6	4.6	4.7	4.3	4.4
Net margin (%)	13.8	15.8	16.7	17.9	18.5
Net debt/(cash) to equity (%)	45.8	60.8	82.6	97.4	105.8
Interest cover (x)	6.5	6.3	8.1	6.3	5.9
ROE (%)	10.0	10.5	11.1	11.1	9.3
Consensus net profit	-	-	6,866	7,512	7,707
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.21	1.24

Source: RATCH, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt51.75
Target Price	Bt51.00
Upside	-1.4%
(Previous TP)	Bt76.00)

COMPANY DESCRIPTION

RATCH is a leading IPP in Thailand. RATCH has a total equity installed capacity of 7,379MW. Capacity can be broken down into 6,495MW under commercial operations and 884MW under development and construction.

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	RATCH TB
Shares issued (m):	1,450.0
Market cap (Btm):	75,037.5
Market cap (US\$m):	2,363.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.7

Price Performance (%)

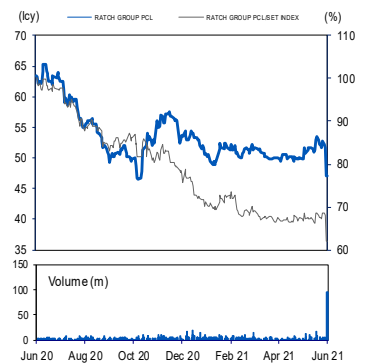
52-week high/low	Bt65.25/Bt46.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.5	(1.0)	(2.4)	(20.1)	(2.4)

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)	36.54

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 19.5% และ 20.2% เป็น 9.1 พันลบ. และ 9.6 พันลบ. ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ เพื่อพิจารณาถึงการเข้าซื้อหุ้นโครงการ Paiton อย่างไรก็ตามการเพิ่มทุนจำนวนมากจะทำให้ ESP ลดลง 22% และ 21% เป็น 4.1 บาท/หุ้น และ 4.32 บาท/หุ้น ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ

### DILUTION IMPACT

	2021F	2022F	2023F
Previous earnings	6,938	7,633	7,967
#share (m share)	1,450	1,450	1,450
Previous EPS	4.78	5.26	5.49
With contribution from Paiton	6,938	9,122	9,579
(%) earnings change	-	20%	20%
#share (m share)	1,450	2,219	2,219
New EPS	4.78	4.11	4.32
(%) EPS change, fully dilute (from previous forecast)	-	22%	21%

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 51.00 บาท (จากเดิม 76.00 บาท) อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ ซึ่งเราได้รวมการเพิ่มทุน และการเข้าซื้อหุ้นโครงการ Paiton แล้ว นอกจากนี้เรายังเพิ่ม WACC เป็น 5.0% จาก 4.6% อิงจาก: 1) risk-free rate ที่สูงขึ้น และ 2) ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น เราไม่คิดว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะมี upside ที่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้น overhang ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม RATCH ยังคงให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.7% ในปี 2021 และยังคงแข็งแกร่งที่ 4.1% ในปี 2022 (สูงสุดในบรรดาหุ้นกลุ่ม big-cap) เราคิดว่า upside ของราคาหุ้นจะขึ้นอยู่กับการเข้าซื้อกิจการในอนาคต

### SHARE PRICE CATALYST

- 2Q21: ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ในประเทศลาว
- 2H21: คาดประกาศดีลควบรวมกิจการ (M&A)
- พ.ย. 21: การประชุมใหญ่สามัญ
- 1Q22: Cash call

### NEW CAPACITY ADDITIONS 2021-25

Projects in Operation		Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Total		4,419.31	2,180.58
Projects in Pipeline	Expected COD	Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Yandi 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
Esashi Wind Turbine Power Plant	2021		15.15
Newell Ratch Energy Rayong Power Plant	2022	45.00	
BCO Power Plant (Expansion)	2022	29.99	
Independent Power Supply - Mahon Ratchasima	2023	16.00	
Hin Kong Power Plant Unit 1&2	2024/2025	714.00	
Total		855.87	773.04
Grand Total		5,224.38 (94%)	2,953.62 (96%)
Total		8,178.00	

Source: RATCH

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	SEAFSCO	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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