

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

2Q21: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด แต่มีความกังวลเรื่องการเพิ่มทุน

RATCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 2.1 พันลบ. (+98% yoy +2% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 2.08 พันลบ. (+78% yoy, +14% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา กำไรหลัก 1H21 เพิ่มขึ้น 34% yoy เป็น 3.9 พันลบ. แม้ว่าเราจะชอบ RATCH สำหรับแนวโน้มระยะยาว แต่เราเชื่อว่าตลาดกำลังชะลอทำที่ในการลงทุนใน RATCH เนื่องจากการเพิ่มทุนในปีหน้า คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 51.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 40.00 บาท

2Q21 RESULTS

	2Q21 (Btm)	2Q20 (Btm)	1Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	1H21 (Btm)	1H20 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	10,516	9,576	7,290	10	44	19,217	20,768	(7)
Equity Income	1,544	906	1,200	71	29	2,745	2,155	27
EBITDA (ex. Fx)	2,990	1,674	2,439	79	23	5,429	3,063	77
Fx gain/(loss)	(11)	289	268	(104)	(104)	257	(103)	(350)
Net income	2,123	1,074	2,088	98	2	4,211	2,435	73
NNP	2,082	1,169	1,820	78	14	3,902	2,921	34
EPS	1.46	0.74	1.44	98	2	2.90	1.68	73

Source: RATCH, UOB KayHian

RESULTS

- กำไรแข็งแกร่งตามคาด RATCH ประกาศกำไรสุทธิที่แข็งแกร่ง 2.1 พันลบ. ใน 2Q21 (+53% yoy, +2% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 2.08 พันลบ. เพิ่มขึ้น 78% yoy และ 14% qoq ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา กำไรหลักใน 1H21 เพิ่มขึ้น 34% yoy เป็น 3.9 พันลบ. คิดเป็น 56% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ส่วนแบ่งกำไรจาก HCP ที่แข็งแกร่งและความต้องการตามฤดูกาล กำไรหลักที่แข็งแกร่ง +78% yoy และ +14% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการตามฤดูกาลในประเทศไทยและกำไรจากส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทร่วม ส่วนแบ่งของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 71% yoy และ 29% qoq เป็น 1.5 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากโรงงานของ Hongsa Power Co (HPC) ในประเทศลาว โรงงาน HPC มีกำไรจากการดำเนินงาน 1.1 พันลบ. 2Q21 (+108% yoy, +52% qoq) เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงตามกำหนด นอกจากนี้ รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้งสองแห่งในประเทศลาว (บริษัท ไฟฟ้าเซเปียน-เซิน่าน้อย (PNPC) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 (SEAN) เพิ่มขึ้น 5,383% yoy และ 267% qoq อย่างมีนัยสำคัญ เป็น 159 ลบ. ใน 2Q21 เนื่องจาก ระดับน้ำในลาวสูงขึ้น
- งบดุลที่แข็งแกร่งให้โอกาสในการเข้าซื้อกิจการ งบดุลยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วน D/E สุทธิเพียง 0.6 เท่า ซึ่งจะบ่งบอกถึงความเสี่ยงที่จำกัดในการจ่ายเงินปันผลและมีโอกาสในการเข้าซื้อกิจการในปี 2021 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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)	10.0	10.4	9.1	10.6	10.1
P/B (x)	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	12.5	12.0	10.7	8.2	7.7
Dividend yield (%)	5.5	5.5	5.6	5.1	5.3
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	-	-	6,727	7,750	8,362
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.18	1.15

Source: Ratchaburi Electricity Generating Hldg PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt43.75
Target Price	Bt51.00
Upside	+16.6%

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):	63,437.5
Market cap (US\$m):	1,902.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.9

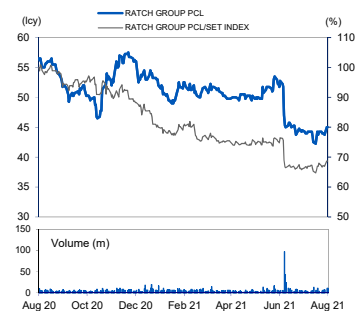
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt58.25/Bt42.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.7)	(11.6)	(15.5)	(26.5)	(17.5)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 17 August 2021

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์แนวโน้มที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 3Q21** เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามกำหนดการของโรงงาน HPC เราคาดว่าอัตราการกำลังการผลิตของ HPC จะลดลงเป็น 80% ใน 3Q21 (2Q21: 90%) ซึ่งแสดงถึงผลกำไรที่ลดลงจาก HPC นอกจากนี้ เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า Independent Power Producers (IPP) ที่ลดลง เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาล ดังนั้น เราคาดว่า RATCH จะรายงานกำไรประมาณ 1.5-1.7 พันลบ. ใน 3Q21
- **ข้อกังวลเรื่องการเพิ่มทุน RATCH** ประกาศเข้าซื้อโรงไฟฟ้าถ่านหิน 2,045 เมกะวัตต์ ในประเทศอินโดนีเซีย (โครงการ Paiton) เมื่อวันที่ 22 มิ.ย. เพื่อเป็นเงินทุนในการเข้าซื้อโครงการ Paiton RATCH จึงได้ประกาศเพิ่มทุนจำนวน 30.0 ลบ. ผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป (PPO) จำนวน 769 ล้านหุ้น (อัตราส่วน 1.885 หุ้นเดิม : 1 หุ้นสามัญใหม่) RATCH มีแผนจะจัดประชุมวิสามัญในวันที่ 21 พ.ย. เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุน โดยคาดว่าจะการดำเนินการจะแล้วเสร็จภายใน 1Q22 ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ว่าการเข้าซื้อกิจการ Paiton จะแล้วเสร็จเช่นกัน

EARNINGS REVISION/RISK

- None.

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท** อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ นอกจากนี้เรา ยังเพิ่ม WACC เป็น 5.0% จาก 4.6% จากปัจจัย: ก) อัตรา risk-free rate ที่สูงขึ้น; และ ข) ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น โดยเราไม่ได้คาดหวังว่าราคาหุ้นในปัจจุบันจะมี upside ที่น่าดึงดูดเนื่องจากราคาหุ้นได้สะท้อนเรื่องข้อกังวลในระยะสั้นแล้ว อย่างไรก็ตาม RATCH ยังคงให้อัตราเงินปันผลตอบแทนสำหรับปี 2021 ที่ 5.6% (สูงสุดในหุ้นกลุ่ม big cap) เราคิดว่า upside ของราคาหุ้นจะขึ้นอยู่กับโครงการเข้าซื้อกิจการในอนาคต

SHARE PRICE CATALYST

- **3Q21:** การดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาว
- **2H21:** คาดการณ์การประกาศ M&A
- **Nov 21:** การประชุม EGM
- **1Q22:** บรรลุการดำเนินการเพิ่มทุน

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
Yulin Wind Turbine Power Plant	2020		149.94
Kiao Power Plant	2021		145.15
Collector Wind Turbine Power Plant	2021		226.80
Fangchenggang II Nuclear Power Plant	2021		236.00
Scowin Wind Turbine Power Plant	2021		15.15
Heat Ratch Energy Rayong Power Plant	2022	45.00	
KCO Power Plant (Expansion)	2022	29.99	
Independent Power Supply - Nakhon Ratchasima	2023	16.00	
Hin Kong Power Plant Unit 1&2	2024/2025	714.00	
Total		855.07	773.04
Grand Total		5,274.38 (64%)	2,953.62 (36%)
Total		8,178.00	

Source: RATCH

PROFIT CONTRIBUTION 2021

	2021	2020	1Q21	yoy	qoq
RPCL	73	72	62	0.9	17.0
SEAN	89	(26)	58	(440)	54.2
HPC	977	468	642	108.8	52.2
SOLARTA	47	60	41	(22)	15.4
KORAT	23	21	28	7.4	(18)
347					
FKW	3	2	5	39	(41)
KR2	2	1	5	98	(60)
KWINANA	11	9	(203)	29	(105)
PNPC	70	29	(14)	143	(592)
RW					
COGEN	57	56	56	2	0.9
NNEG	51	17	56	193	(8)
Songkhla biomass	9	8	7	15	31
FRD	50	56	68	(11)	(27)
Berk prai	29	23	36	25.4	(20)
Other	65	65	141	0	(54)

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	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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