

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

4Q21: ผลประกอบการดีตามที่คาด; มีความกังวลในการเพิ่มทุน

RATCH รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งที่ 2.1 พันลบ. จากปี 4Q21 (ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 482% qoq) เนื่องจากผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรพิเศษหลังการซื้อโรงงานไฟฟ้าพลังน้ำในอินโดนีเซีย หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.6 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดไว้ 6.5% เนื่องจาก RATCH เป็นผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น เราไม่คิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันจะมี upside ที่น่าสนใจ คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 51.00 บาท

4Q21 RESULTS

	4Q21 (Btm)	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2021 (Btm)	2020 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	12,885	7,791	9,300	65	39	38,391	34,922	10
Equity Income	1,418	1,540	1,068	(8)	33	5,231	4,723	11
EBITDA (ex. Fx)	3,110	2,774	2,865	12	9	11,455	9,787	17
Fx gain/(loss)	160	37	(155)	332	(203)	202	182	11
Extra-item	178	200	0	(11)	N/A	178	200	(11)
Net income	2,123	2,129	1,438	(0)	48	7,772	6,287	24
NNP	1,606	1,691	1,593	(5)	1	7,245	6,087	19
EPS	1.46	1.47	0.99	0	48	5.36	4.34	24

Source: RATCH, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรดีตามที่คาด RATCH ประกาศกำไรสุทธิที่แข็งแกร่ง 2.1 พันลบ. ใน 4Q21 (ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 482% qoq) เนื่องจากผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรพิเศษจำนวน 178 ลบ. หลังการซื้อหุ้น 40% ในโรงงานไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศอินโดนีเซีย หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 5% yoy แต่เพิ่มขึ้น 1% qoq สูงกว่าที่เราคาดไว้ 6.5% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจาก RATCH Australia (+42% yoy) ส่งผลให้กำไรหลักเพิ่มขึ้น 19% yoy เป็น 7.2 พันลบ.
- ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าหงสา กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น qoq สะท้อนถึงส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) (+145% qoq เป็น 955 ลบ.) เนื่องจากไม่มีการซ่อมบำรุงตามแผน อย่างไรก็ตาม กำไรหลักลดลง 5% yoy มีเหตุผลหลักมาจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรจากผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า SPP (NNEG)
- งบดุลแข็งแกร่ง งบดุลยังคงดี โดยมีอัตราส่วน D/E สุทธิเพียง 1.0 เท่า ซึ่งแสดงถึงความเสี่ยงที่จำกัดในการจ่ายเงินปันผล และโอกาสจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2022 ซึ่งจะช่วยหนุนราคาหุ้น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	39,696	44,643	50,953	51,857	51,179
EBITDA	9,699	11,969	14,241	15,094	14,324
Operating profit	7,866	9,825	12,491	13,294	12,374
Net profit (rep./act.)	6,287	7,772	9,122	9,535	8,617
Net profit (adj.)	6,087	7,245	9,122	9,535	8,617
EPS (Bt)	4.2	5.4	4.1	4.3	3.9
PE (x)	10.9	8.5	11.1	10.6	11.8
P/B (x)	1.1	0.9	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	16.1	13.0	10.9	10.3	10.9
Dividend yield (%)	5.2	5.4	4.9	4.9	4.9
Net margin (%)	15.8	17.4	17.9	18.4	16.8
Net debt/(cash) to equity (%)	60.8	74.7	77.3	87.3	83.4
Interest cover (x)	6.3	6.4	6.3	5.9	5.4
ROE (%)	10.5	11.9	10.3	8.7	7.5
Consensus net profit	-	-	6,968	9,183	9,708
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.31	1.04	0.89

Source: Ratchaburi Electricity Generating Hldg PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt45.75
Target Price	Bt51.00
Upside	+11.5%

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):	66,337.5
Market cap (US\$m):	2,048.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.7

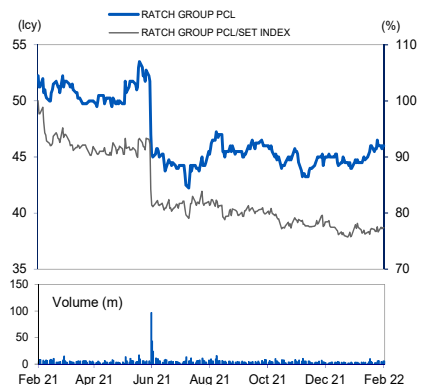
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt53.50/Bt42.25
1mth	4.0
3mth	0.0
6mth	2.8
1yr	(10.7)
YTD	1.7

Major Shareholders

EGAT	45.0
Nortrust Nominees Ltd.	9.2
Littledown Nominees Ltd.	6.5
FY22 NAV/Share (Bt)	47.80
FY22 Net Debt/Share (Bt)	36.97

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 25 February 2022

STOCK IMPACT

- **ปี 2020 เป็นบวก** เนื่องจากเป็นผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP ทำให้ RATCH มีแนวโน้มว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นเหมือนกับผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า SPP เช่น บริษัท พี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เราคาดว่า RATCH จะรายงานการเติบโตของกำไรหลักที่ 26% ในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรตลอดทั้งปีจากการถือหุ้น 51% ใน บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (SCG) และส่วนแบ่งกำไรจากโรงงานไฟฟ้าพลังงานน้ำในอินโดนีเซีย ในขณะที่ RATCH จะเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 2,045 เมกะวัตต์ ในประเทศอินโดนีเซียที่ตั้งอยู่ที่ the paiton power generation complex (โครงการ Paiton) ในเดือน มี.ค. 22 ซึ่งเราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะอยู่ราว 2.4 พันล./ปี
- **การเติบโตในระยะยาวยังคงสดใส....** ในระยะยาว เราคาดว่ากำไรของ RATCH จะยังคงสดใส โดยรับแรงหนุนจากแนวโน้มที่ดีขึ้นของโครงการ HPC และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโครงการ Paiton, โรงงานนิวเคลียร์ Guangxi Fangchenggang ในประเทศจีน และโรงงานไฟฟ้าหินกองในประเทศไทย
- **...แต่มีความกังวลเพิ่มทุนยังอยู่** แม้ว่า RATCH ยังเป็นบวกอยู่ เราคิดว่า RATCH ต้องการเพิ่มทุนจำนวน 30.0 พันล. เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับโครงการ Paiton เราเชื่อว่า RATCH มีแผนจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ใน 1Q22 เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุน และคาดว่าจะการเพิ่มทุนจะเสร็จสิ้นใน 1Q22 เราคาดว่าตลาดจะรอดูทัศนคติต่อการเพิ่มทุนของ RATCH ใน 1Q22

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท** อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ โดยเรารวมสมมติฐานการเพิ่มทุน จากการเข้าซื้อโครงการ Paiton แล้ว นอกจากนี้เรายังเพิ่ม WACC เป็น 5.0% จาก 4.6% เนื่องจาก: 1) อัตรา risk-free rate ที่สูงขึ้น; และ 2) ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น โดยเราไม่ได้คิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันจะมี upside ที่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้นจะยังเผชิญกับ ข้อกังวลในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม RATCH ยังคงให้อัตราเงินปันผลสำหรับปี 2022 ที่ 4.1% (สูงสุดในหุ้นกลุ่ม big cap) โดยเราประเมิน upside ต่อราคาหุ้นจะขึ้นอยู่กับการเข้าซื้อโครงการในอนาคตเป็นหลัก

SHARE PRICE CATALYST

- **1Q22: สิ้นสุดการเพิ่มทุน**

PROFIT CONTRIBUTION IN 4Q21

	4Q21	4Q20	3Q21	yoy	qoq
RPCL	19	34	67	(46)	(72)
SEAN	43	(75)	101	(157)	(57)
HPC	956	1,125	450	(15)	112.4
SOLARTA	40	33	41	20.9	(1)
KORAT 347	24	21	21	13.9	13.8
FKW	9	10	6	(7)	56.9
KR2	8	8	4	(5)	76.6
PNPC	108	47	118	127.3	(9)
RW COGEN	25	29	59	(16)	(58)
NNEG	5	33	41	(85)	(88)
Songkhla biomass	9	10	6	(17)	41.7
FRD	51	56	68	(9)	(25)
Berk prai	28	28	29	0.3	(2)
ABEIF	(47)	(17)	(16)	0.0	183.4

Source: RATCH

NEW CAPACITY ADDITIONS (2021-25)

Projects in Operation	Attributable Capacity (MW)	
	Thailand	Overseas
Total	4,419.31	2,190.58
Projects in Pipeline	Attributable Capacity (MW)	
	Thailand	Overseas
Yudu Wind Turbine Power Plant	2020	148.84
Risu Power Plant	2021	145.15
Collector Wind Turbine Power Plant	2021	226.80
Fangchenggang II Nuclear Power Plant	2021	236.00
Sczhou Wind Turbine Power Plant	2021	11.15
Huaili Ratch Energy Kuyang Power Plant	2022	45.00
MCO 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	805.87	773.84
Grand Total	5,224.38 (94%)	2,964.42 (96%)
Total	8,178.80	

Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 25 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	44,643	50,953	51,857	51,179
EBITDA	11,969	14,241	15,094	14,324
Deprec. & amort.	2,144	1,750	1,800	1,950
EBIT	9,825	12,491	13,294	12,374
Net interest income/(expense)	(1,868)	(2,251)	(2,550)	(2,672)
Pre-tax profit	7,957	10,240	10,744	9,702
Tax	(178)	(1,178)	(1,289)	(1,164)
Minorities	(7)	60	80	79
Net profit	7,772	9,122	9,535	8,617
Net profit (adj.)	7,772	9,122	9,535	8,617

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	608	(23,736)	8,635	8,469
Pre-tax profit	7,957	10,240	10,744	9,702
Tax	(178)	(1,178)	(1,289)	(1,164)
Deprec. & amort.	2,144	1,750	1,800	1,950
Associates	(7)	60	80	79
Working capital changes	2,051	(2,738)	(1,000)	(1,098)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(11,359)	(31,870)	(1,700)	(1,000)
Investing	(25,819)	(32,469)	(21,300)	(2,500)
Capex (growth)	(8,893)	(40,000)	(20,000)	0
Investments	(226)	(5,783)	(1,300)	(1,500)
Others	(16,701)	13,314	0	(1,000)
Financing	27,316	69,975	1,665	2,216
Dividend payments	(3,480)	(3,335)	(3,335)	(4,785)
Issue of shares	n.a.	30,000	0	0
Loan repayment	30,796	43,310	5,000	7,001
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	2,105	13,770	(11,000)	8,185
Beginning cash & cash equivalent	4,857	6,961	20,731	9,731
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	6,961	20,731	9,731	17,916

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	36,228	74,478	92,678	90,728
Other LT assets	93,312	115,700	118,000	121,500
Cash/ST investment	6,961	20,731	9,731	17,916
Other current assets	18,354	16,750	18,750	20,750
Total assets	154,855	227,659	239,159	250,894
ST debt	10,035	10,365	8,365	10,366
Other current liabilities	10,235	6,300	6,500	7,401
LT debt	49,417	92,417	99,417	104,417
Other LT liabilities	7,359	5,000	5,100	5,101
Shareholders' equity	70,290	106,077	112,277	116,109
Minority interest	7,520	7,500	7,500	7,500
Total liabilities & equity	154,855	227,659	239,159	250,894

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	26.8	27.9	29.1	28.0
Pre-tax margin	17.8	20.1	20.7	19.0
Net margin	17.4	17.9	18.4	16.8
ROA	5.8	4.8	4.1	3.5
ROE	11.9	10.3	8.7	7.5
Growth				
Turnover	12.5	14.1	1.8	(1.3)
EBITDA	23.4	19.0	6.0	(5.1)
Pre-tax profit	26.0	28.7	4.9	(9.7)
Net profit	23.6	17.4	4.5	(9.6)
Net profit (adj.)	27.7	17.4	4.5	(9.6)
EPS	27.7	(23.3)	4.5	(9.6)
Leverage				
Debt to total capital	43.3	47.5	47.4	48.1
Debt to equity	84.6	96.9	96.0	98.9
Net debt/(cash) to equity	74.7	77.3	87.3	83.4
Interest cover (x)	6.4	6.3	5.9	5.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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