

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง

นับตั้งแต่การปรับเพิ่มคำแนะนำของเราเมื่อเดือน พ.ค. 22 ราคาหุ้นของ RATCH ได้เพิ่มขึ้น 15% เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ RATCH เนื่องจาก: 1) กำไรของบริษัทจะยังคงดี, 2) กำลังการผลิตจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในครึ่งหลังของปีนี้ และ 3) จ่ายเงินปันผลออกมาที่น่าประทับใจ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 55.00 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง** เราได้พบกับผู้บริหารของ RATCH เพื่อรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับบริษัท ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ทำให้เราเชื่อว่า RATCH จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น เช่นเดียวกับ BGRIM และ GPSC นอกจากนี้เรายังคาดว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการที่ดี โดยได้แรงหนุนจาก: 1) กำลังการผลิตที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ (เช่น โรงไฟฟ้าหงสา (GPC) ในลาว) จากการที่ไม่มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจาก NEJV หลังการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นในงวด 4Q22
- **มุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อหุ้น NEJV** เมื่อวันที่ 17 ส.ค. RATCH ประกาศเข้าซื้อหุ้น 100% ใน NEJV ซึ่งมีโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และตั้งเดิมซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 1,516MW (ประกอบด้วย 450MW ในการดำเนินงาน, 57MW ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และ 1,008MW ที่อยู่ในขั้นตอนการศึกษา) โดยโรงงานตั้งอยู่ในออสเตรเลีย, ไทย, เวียดนาม และฟิลิปปินส์ ซึ่งมูลค่าธุรกรรมน่าจะอยู่ที่ 605 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ผู้บริหารของ RATCH จะไม่เปิดเผยการประเมินมูลค่าของธุรกรรมนี้ จนกว่าดีลจะเสร็จสิ้นใน 4Q22 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการเข้าซื้อหุ้นครั้งนี้มีมูลค่าที่เหมาะสมและจะส่งผลกระทบต่อกำไรของ RATCH ในปี 2023 ประมาณ 300-400 ลบ.
- **แนวโน้มในระยะยาวยังคงดี** โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ ขณะนี้ RATCH กำลังขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม 871MW ประกอบด้วย: 1) โรงไฟฟ้าหินกองจำนวน 785MWe (กำหนดวันเริ่มดำเนินการ (COD): 2024-2025), 2) โครงการขยายโรงไฟฟ้า SPP cogen จำนวน 31MWe (และกำลังการผลิตเพิ่มเติม 12MW ที่อยู่ระหว่างการศึกษาคู), 3) โครงการพลังงานลม Ecowin ในเวียดนาม (COD: 4Q22) และ 4) โรงงานพลังงานลมจำนวน 40MEe ในเวียดนาม (COD: 2024) RATCH มีกิจกรรมร่วมค้า (RATCH ถือหุ้น 60%) กับ BGRIM (ถือหุ้น 20%) เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Xekong 4A&4B จำนวน 340MW ในลาว (COD: 2023) โดยผู้บริหารคาดว่าจะปิดธุรกรรมโครงการผลิตไฟฟ้า Paiton (โครงการ Paiton) ใน 4Q22
- **อัตราเงินปันผลที่น่าประทับใจ** RATCH ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.80 บาท/หุ้น (payout ratio 46%) ของผลประกอบการในครึ่งปีแรก (XD 9 ก.ย. 22) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 1.8% ซึ่งสูงที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่ม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 39,696 | 44,643 | 50,953 | 53,644 | 57,445 |
| EBITDA | 9,699 | 11,969 | 14,241 | 15,452 | 15,516 |
| Operating profit | 7,866 | 9,825 | 12,491 | 13,652 | 13,566 |
| Net profit (rep./act.) | 6,287 | 7,772 | 9,122 | 9,717 | 9,666 |
| Net profit (adj.) | 6,087 | 7,245 | 9,122 | 9,717 | 9,666 |
| EPS (Bt) | 4.2 | 5.0 | 4.2 | 4.5 | 4.4 |
| PE (x) | 10.4 | 8.8 | 10.4 | 9.8 | 9.8 |
| P/B (x) | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 19.6 | 15.8 | 13.3 | 12.3 | 12.2 |
| Dividend yield (%) | 5.5 | 5.6 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| Net margin (%) | 15.8 | 17.4 | 17.9 | 18.1 | 16.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 60.8 | 74.7 | 86.1 | 95.7 | 89.6 |
| Interest cover (x) | 6.3 | 6.4 | 6.3 | 5.7 | 5.8 |
| ROE (%) | 10.5 | 11.9 | 10.6 | 9.3 | 8.8 |
| Consensus net profit | - | - | 9,314 | 10,043 | 10,381 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.98 | 0.97 | 0.93 |

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

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt43.75 |
| Target Price | Bt55.00 |
| Upside | +25.7% |
| (Previous TP) | Bt50.00) |

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): | 2,175.0 |
| Market cap (Btm): | 95,156.2 |
| Market cap (US\$m): | 2,611.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 8.1 |

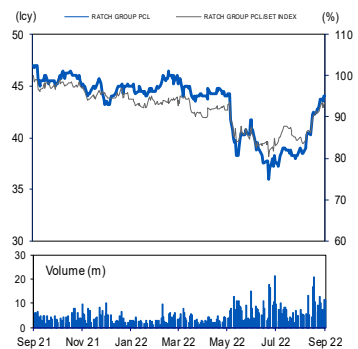
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt44.84/Bt36.00 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 14.4 | 8.0 | 0.2 | (0.9) | 2.4 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| EGAT | 45.0 |
| Nortrust Nominees Ltd. | 9.2 |
| Littledown Nominees Ltd. | 6.5 |
| FY22 NAV/Share (Bt) | 46.47 |
| FY22 Net Debt/Share (Bt) | 40.02 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ความต้องการพลังงานแข็งแกร่งโดยมีผลกระทบจำกัดจากราคาก๊าซที่พุ่งขึ้น** แม้ว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศจะลดลงในครึ่งปีหลัง แต่เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นใน 3Q22 เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงใน HPC และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้เรายังคาดว่าผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่พุ่งขึ้นในครึ่งปีหลังจะจำกัด เนื่องจาก RATCH จะสามารถส่งต่อต้นทุนก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นไปยังการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้
- **ผลการดำเนินงานน่าประทับใจในครึ่งปีหลัง** ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดว่ากำไรหลักของ RATCH จะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 2.2-2.5 พันลบ./ไตรมาส ใน 3Q-4Q22 โดยได้รับการสนับสนุนจากสัดส่วนรายได้ที่แข็งแกร่งจาก HPC และปัจจัยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรหลักของเราในปี 2023 ขึ้น 3% เพื่อสะท้อนถึงการเข้าซื้อหุ้น NEJV

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 55.00** อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ (WACC: 5.0%) นับตั้งแต่การปรับเพิ่มคำแนะนำของเราในเดือน พ.ค. 22 ราคาหุ้นของ RATCH เพิ่มขึ้น 15% ซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่า SET index

เรายังชอบ RATCH เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจ และผลกระทบจำกัดจากต้นทุนก๊าซที่พุ่งขึ้น นอกจากนี้ RATCH ยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลตอบแทน 4.0% ในปี 2022 (สูงที่สุดในกลุ่มหุ้นใหญ่)

SHARE PRICE CATALYST

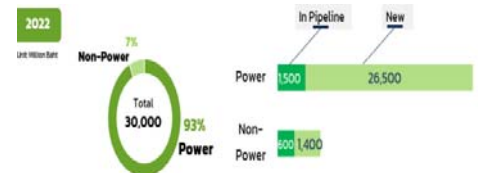
- 9 ก.ย. : Ex-dividend date โดยมีปันผล 1.8% สำหรับครึ่งปีแรก
- 4Q22: เสร็จสิ้นการเข้าซื้อ NEJV
- 4Q22: เสร็จสิ้นการเข้าซื้อโครงการ Paiton

PROJECT LOCATIONS-NEXIF ENERGY JOINT VENTURE



Source: RATCH

CAPEX 2022



Source: RATCH

RATCH'S PORTFOLIO



Source: RATCH

PLANNED OUTAGE 2022

| Planned Outage | Planned Outage in 2022 | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 44,643 | 50,953 | 53,644 | 57,445 |
| EBITDA | 11,969 | 14,241 | 15,452 | 15,516 |
| Deprec. & amort. | 2,144 | 1,750 | 1,800 | 1,950 |
| EBIT | 9,825 | 12,491 | 13,652 | 13,566 |
| Net interest income/(expense) | (1,868) | (2,251) | (2,700) | (2,672) |
| Pre-tax profit | 7,957 | 10,240 | 10,952 | 10,894 |
| Tax | (178) | (1,178) | (1,314) | (1,307) |
| Minorities | (7) | 60 | 80 | 79 |
| Net profit | 7,772 | 9,122 | 9,717 | 9,666 |
| Net profit (adj.) | 7,245 | 9,122 | 9,717 | 9,666 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| Operating | 608 | (23,736) | 8,817 | 9,518 |
| Pre-tax profit | 7,957 | 10,240 | 10,952 | 10,894 |
| Tax | (178) | (1,178) | (1,314) | (1,307) |
| 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 | 64,973 | 1,665 | 2,216 |
| Dividend payments | (3,480) | (3,335) | (3,335) | (4,785) |
| Issue of shares | n.a. | 24,998 | 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 | 8,768 | (10,818) | 9,234 |
| Beginning cash & cash equivalent | 4,857 | 6,961 | 15,729 | 4,912 |
| Changes due to forex impact | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ending cash & cash equivalent | 6,961 | 15,729 | 4,912 | 14,146 |

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 | 15,729 | 4,912 | 14,146 |
| Other current assets | 18,354 | 16,750 | 18,750 | 20,750 |
| Total assets | 154,855 | 222,657 | 234,339 | 247,123 |
| 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 | 101,075 | 107,458 | 112,338 |
| Minority interest | 7,520 | 7,500 | 7,500 | 7,500 |
| Total liabilities & equity | 154,855 | 222,657 | 234,339 | 247,123 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 26.8 | 27.9 | 28.8 | 27.0 |
| Pre-tax margin | 17.8 | 20.1 | 20.4 | 19.0 |
| Net margin | 17.4 | 17.9 | 18.1 | 16.8 |
| ROA | 5.8 | 4.8 | 4.3 | 4.0 |
| ROE | 11.9 | 10.6 | 9.3 | 8.8 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 12.5 | 14.1 | 5.3 | 7.1 |
| EBITDA | 23.4 | 19.0 | 8.5 | 0.4 |
| Pre-tax profit | 26.0 | 28.7 | 7.0 | (0.5) |
| Net profit | 23.6 | 17.4 | 6.5 | (0.5) |
| Net profit (adj.) | 19.0 | 25.9 | 6.5 | (0.5) |
| EPS | 19.0 | (16.1) | 6.5 | (0.5) |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 43.3 | 48.6 | 48.4 | 48.9 |
| Debt to equity | 84.6 | 101.7 | 100.3 | 102.2 |
| Net debt/(cash) to equity | 74.7 | 86.1 | 95.7 | 89.6 |
| Interest cover (x) | 6.4 | 6.3 | 5.7 | 5.8 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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