

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

3Q22: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

RATCH ยังคงรายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 2.2 พันลบ. (+56% yoy, +2% qoq) ใน 3Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 48% yoy และ 7% qoq ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ เรายังคงชอบ RATCH ในระยะยาว และบริษัทให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.3% สำหรับปี 2022 นอกจากนี้ RATCH ไม่น่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 55.00 บาท

3Q22 RESULTS

	3Q22	3Q21	2Q22	yoy	qoq	9M22	9M21	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	22,643	9,300	18,450	143	23	51,342	28,518	80
Equity Income	1,682	1,068	1,586	58	6	4,518	3,812	19
EBITDA (ex. Fx)	4,124	2,865	3,980	44	4	11,099	8,294	34
Depre.	(820)	(631)	(725)	30	13	(2,268)	(1,554)	46
Fx gain/(loss)	(267)	(155)	(21)	72	1,162	62	102	(39)
Net income	2,248	1,438	2,196	56	2	6,024	5,649	7
NNP	2,361	1,593	2,217	48	7	6,372	5,602	14
EPS	1.03	0.99	1.01	4	2	2.77	3.90	(29)

Source: RATCH, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิและกำไรหลักเป็นไปตามที่เราคาดไว้ RATCH ยังคงรายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งที่ 2.2 พันลบ. (+56% yoy, +2% qoq) ใน 3Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักอยู่ที่ 2.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 48% yoy และ 7% qoq ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรหลักใน 9M22 เพิ่มขึ้น 14% yoy เป็น 6.4 พันลบ. คิดเป็น 67% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ผลประกอบการออกมาดี แม้ว่าจะเป็นช่วง low season ของความต้องการพลังงานในประเทศไทย แต่กำไรหลักที่แข็งแกร่ง yoy และ qoq ได้แรงหนุนจากการสนับสนุนที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้า HPC ในลาว ที่เพิ่มขึ้น 142% yoy และ 73% qoq เป็น 1.1 พันลบ. (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 262 ลบ.) โดยโรงไฟฟ้าคิดเป็น 46% ของกำไรของ RATCH ใน 3Q22 นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Ngum 2) อดหนุน 136 ลบ. (+34% yoy, 123% qoq) สะท้อนถึงปริมาณน้ำไหลเข้าท่วมสูงในช่วงฤดูฝน รายได้ของ RATCH ยังเติบโต 143% yoy และ 23% qoq จากรายได้ของสหโคเจน (ชลบุรี) (SCG) หลังจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการใน 4Q21 แม้ว่าต้นทุนก๊าซจะสูงขึ้น แต่อัตรากำไร EBITDA ของ RATCH ยังคงแข็งแกร่งที่ 18% ใน 3Q22 (2Q22: 22%, 3Q21: 31%) (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)	9.8	8.2	9.8	9.2	9.2
P/B (x)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	18.9	15.4	12.9	11.9	11.8
Dividend yield (%)	5.9	6.0	4.3	4.3	4.3
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	-	-	8,766	10,003	10,318
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.97	0.94

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt41.00
Target Price	Bt55.00
Upside	+34.1%

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):	89,175.0
Market cap (US\$m):	2,480.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.0

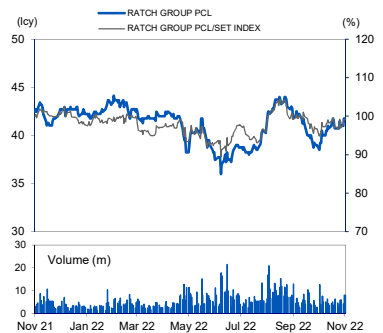
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt44.13/Bt36.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.1	1.2	7.2	(2.9)	(4.0)

Major Shareholders

Shareholder	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่ดีใน 4Q22** เนื่องจากเป็นผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP ทำให้ RATCH มีแนวโน้มว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นเหมือนกับผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า SPP เช่น บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เราคาดว่า RATCH จะสามารถทรงตัวได้ที่ระดับสูงที่ 2.4-2.5 พันลพ. ใน 4Q22 เนื่องจากมีการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก HPC นอกจากนี้เรายังคาดว่า RATCH จะรายงานการเติบโตของกำไรหลักที่ 26% ในปี 2022 จากส่วนแบ่งกำไรตลอดทั้งปีจากการถือหุ้น 51% ในบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (SCG) และส่วนแบ่งกำไรจากโรงงานไฟฟ้าพลังงานน้ำในอินโดนีเซีย
- **แนวโน้มระยะยาวยังสดใส** หนุนจากแผนขยายกำลังผลิต RATCH ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ 80% จะมาจากพลังงาน และอีก 20% จากธุรกิจใหม่ๆ (โครงสร้างพื้นฐาน, ดิจิทัล และด้านสุขภาพ) ภายในปี 2025 โดยในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้า RATCH ตั้งเป้ากำลังผลิต 10,000 MW ในปี 2025 จะมาจากก๊าซ 55%, ถ่านหิน 20% และอีก 25% จากพลังงานหมุนเวียน โดยหลังจากเสร็จสิ้นการซื้อ 52% ในบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) ปัจจุบัน RATCH กำลังอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีก 857 MW ประกอบด้วย 1) 714MWe จากโรงไฟฟ้า หินกอง (คาดเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ COD ภายในปี 2024-25), 2) 45MWe จากโรงไฟฟ้า SPP Cogen ในไทย + แผนขยายเพิ่มเติมอีก 30MW, 3) 40MWe จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนาม (COD ในปี 2024)

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 50 บาท อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ (WACC 5%) หลังจากราคาหุ้นปรับฐานในเดือนพ.ค. 22 ราคาหุ้นของ RATCH เพิ่มขึ้น 15% ซึ่งดีกว่า SET index เรายังคงชอบ RATCH สำหรับแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจด้วยผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น RATCH มีอัตราปันผลสูง 4.3% ในปี 2022 (สูงสุดในกลุ่มหุ้น big-cap)

### SHARE PRICE CATALYST

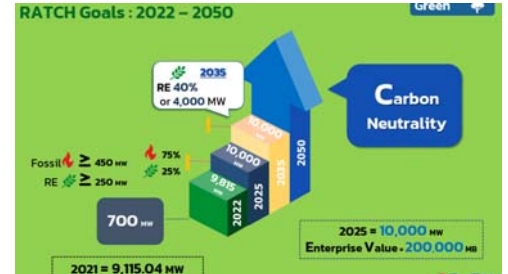
- 2023: ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ฟื้นตัวทั้งในไทย และต่างประเทศ

### PROFIT CONTRIBUTION IN 3Q22

	3Q22	3Q21	2Q22	yoy	qoq
RPCL	74	67	78	11.3	(4)
SEAN	136	101	61	34.0	124
HPC	1,087	450	1,013	141.7	7
SOLARTA	16	41	48	(62)	(68)
KORAT 347	1	21	10	(94)	(87)
FKW	3	6	5	(49)	(37)
KR2	2	4	4	(51)	(41)
PNPC	137	118	70	15.6	94.3
RW COGEN	63	59	53	7.0	19
NNEG	(64)	41	(4)	(256)	1,665
Songkhla biomass	10	6	9	64.4	15
NERS	63	41	107	55.4	(41)
Berk prai	41	29	26	40.5	58.6

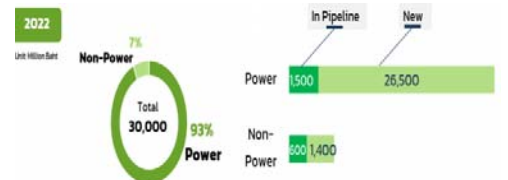
Source: RATCH

### TARGET 2025



Source: RATCH

### CAPEX 2022



Source: RATCH

### PROJECTS IN PIPELINE FOR 2022



Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการขาดการรับประกันใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 16 November 2022

### 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
<b>Total assets</b>	<b>154,855</b>	<b>222,657</b>	<b>234,339</b>	<b>247,123</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>154,855</b>	<b>222,657</b>	<b>234,339</b>	<b>247,123</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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)
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน