

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

3Q23: กำไรออกมาตามคาด

RATCH กำไรสุทธิใน 3Q23 ลดลง 47% yoy และ 44% qoq โดยกำไรอยู่ที่ 1.2 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ RATCH ออกมาอยู่ที่ 1.0 พันลบ. ลดลง 56% yoy และ 35% qoq โดยทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาตามที่เราคาด เราเชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง มูลค่าหุ้น RATCH ไม่แพงและการปรับตัวลงของราคาหุ้นล่าสุดน่าจะจบลงแล้ว คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท

3Q23 RESULTS

(Btm)	3Q23	3Q22	2Q23	%yoy	%qoq	9M23	9M22	%yoy
Revenue	10,092	22,643	13,133	(55)	(23)	38,872	51,342	(24)
Equity Income	558	1,682	1,202	(67)	(54)	3,124	4,518	(31)
EBITDA (ex. Fx)	3,323	4,124	4,097	(19)	(19)	11,121	11,099	0
Fx gain/(loss)	8	(267)	313	(103)	(98)	138	62	122
Net income	1,182	2,248	2,125	(47)	(44)	4,755	6,024	(21)
NNP	1,028	2,361	1,591	(56)	(35)	4,249	6,372	(33)
EPS	0.82	1.03	0.98	(21)	(17)	2.46	2.77	(11)

Source: Ratchaburi Electricity Generating Hldg PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรออกมาตามที่คาด ราช กรุ๊ป (RATCH) ประกาศผลประกอบการ 3Q23 โดยกำไรสุทธิลดลง 47% yoy และ 44% qoq ลดลงมาอยู่ที่ 1.2 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษจากกำไรค่าเงิน กำไรหลักของ RATCH จะอยู่ที่ 1.0 พันลบ. ลดลง 56% yoy และ 35% qoq ทั้งกำไรสุทธิและกำไรหลักออกมาตามที่เราคาด โดยกำไรหลักใน 9M23 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. ลดลง 33% yoy คิดเป็น 53% ของกำไรทั้งปีที่เราประมาณการไว้
- ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาและโรงงานไฟฟ้าพลังงานน้ำลดลง โดยกำไรหลักที่ลดลง 56% yoy และ 35% qoq จะมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกลดลง โดยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน (JV) และบริษัทร่วม (associate) โดยไม่รวมผลของค่าเงิน ปรับตัวลดลง 67% yoy และ 54% qoq เหตุผลมาจาก 1) ส่วนแบ่งกำไรลดลง (-68% yoy, -62% qoq) จากโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ซึ่งมาจาก Equivalent Availability Factor (EAF) ที่ลดลงมาอยู่ที่ 70% จาก 90% ใน 2Q23 และ 95% ใน 3Q22 เป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงาน 59 วัน และ 2) ส่วนแบ่งกำไรลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ Xe-Pian Xe-Namnoy (PNPC) เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงาน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	44,643	81,655	58,544	66,525	64,447
EBITDA	11,969	12,627	14,703	17,206	17,790
Operating profit	9,825	9,590	11,503	13,906	14,390
Net profit (rep./act.)	7,772	5,782	5,988	8,113	8,525
Net profit (adj.)	7,245	5,715	5,988	8,113	8,525
EPS (Bt)	5.0	2.6	2.8	3.7	3.9
PE (x)	6.4	12.2	11.6	8.6	8.2
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	11.8	11.2	9.6	8.2	8.0
Dividend yield (%)	7.7	5.0	4.7	5.2	5.3
Net margin (%)	17.4	7.1	10.2	12.2	13.2
Net debt/(cash) to equity (%)	74.7	62.5	64.0	86.3	90.0
Interest cover (x)	6.4	4.2	3.4	4.0	4.2
ROE (%)	11.9	6.9	6.0	7.9	8.1
Consensus net profit	-	-	7,300	8,335	9,445
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	0.97	0.90

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

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt32.00
Target Price	Bt50.00
Upside	+56.3%

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):	69,600.0
Market cap (US\$m):	1,938.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5

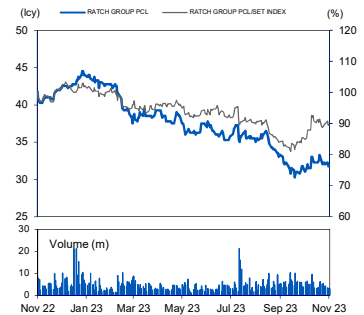
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt44.50/Bt30.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.2	(9.9)	(17.4)	(22.9)	(25.1)

Major Shareholders

Shareholder	%
EGAT	45.0
Nortrust Nominees Ltd.	9.2
Littledown Nominees Ltd.	6.5
FY23 NAV/Share (Bt)	46.29
FY23 Net Debt/Share (Bt)	29.62

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันหรือการให้คำแนะนำหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรใน 4Q23 ด้วยแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่ดี** เราคาดผลการดำเนินงานของ RATCH จะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 4Q23 หนุนโดยการไม่มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงานสำหรับโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) และต้นทุนก๊าซที่ลดลง ขณะที่เรคาด RATCH จะรายงานกำไรหลักที่ 1.2-1.5 พันลบ. ใน 4Q23 สำหรับระยะยาว RATCH ตั้งเป้ารายได้ 80% จะมาจากโรงไฟฟ้า และที่เหลือจะมาจากธุรกิจใหม่ (เช่น โครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล และสุขภาพ) ในปี 2025 โดยปัจจุบัน กำลังมีการพัฒนาเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตจำนวน 857Mwe ประกอบด้วย 1) 714Mwe จากโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตเอกชน (IPP) ในหิโนกอง (คาดว่าจะเริ่มผลิต COD ได้ตามแผนในปี 2024-25) 2) 45Mwe จากโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) cogenerating power plant ในไทย (รวมถึงโปรเจกชขายเพิ่ม 30Mwe) และ 3) wind farm ในเวียตนาม (คาดว่าจะ COD ปี 2024)
- **อาจมีอ็อปไซต์เพิ่มจากการต่ออายุ PPA ในโรงไฟฟ้าราชบุรี** เราเห็นศักยภาพในการต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ของโรงไฟฟ้าราชบุรี (RG) ขนาด 3.6GW IPP ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญา 1.5GW ในปี 2025 ตามด้วยอีก 2.2GW ในปี 2027 เราคิดว่า RATCH มีความสามารถในการรักษา การต่ออายุของ RG เนื่องจาก: 1) ที่ตั้งทางยุทธศาสตร์ซึ่งช่วยให้สามารถจ่ายไฟไปยังพื้นที่ทางตอนใต้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ 2) RG เป็นแหล่งพลังงานที่เชื่อถือได้ในการเปลี่ยนไปสู่พลังงานหมุนเวียน (นโยบายการปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ภายในปี 2050) และ 3) ความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน ผ่านที่ดินและโครงสร้างพื้นฐานที่ปลอดภัย อำนาจความสะดวกในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ เราคาดว่าดีลโรงไฟฟ้าถ่านหิน Paiton ในอินโดนีเซียจะปิดได้เร็ว ๆ นี้ และให้ EBITDA ที่ 2.0 พันลบ./ปี ซึ่งจะชดเชย EBITDA ที่ลดลงจาก RG ขณะรอรัฐบาลต่ออายุสัญญา
- **งบดุลยังคงแข็งแกร่ง** RATCH มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่เพียง 0.6 เท่า ณ สิ้น 3Q23 เราคาดการณ์ว่า RATCH จะมีความสามารถในการเพิ่มหนี้เป็นอย่างน้อยที่ 4 หมื่นลบ. เนื่องจากฐานทุนเดิมของบริษัทอยู่ที่ 1.07 แสนลบ. ในปี 2023 และมีเงื่อนไข D/E สุทธิที่ 1.3 เท่า ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งนี้ไม่เพียงแต่ช่วยให้ RATCH มีช่องทางในการจัดหาโครงการใหม่ๆ เท่านั้น แต่ยังแสดงถึงศักยภาพในการส่งผลดีต่อผลประกอบการของบริษัทอีกด้วย

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดคาดการณ์กำไรหลักปี 2023 ลดลง 26% มาอยู่ที่ 6.0 พันลบ. เพื่อสะท้อนกำไรใน 3Q23 ที่ออกมาอ่อนแอ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท** อ้างอิง DCF valuation ของทุกโครงการ (WACC 5.0%) เรายังคงชอบ RATCH สำหรับแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจ และเรายังคงเห็น upside ของราคาหุ้น RATCH จากระดับราคาปัจจุบัน นอกจากนี้ RATCH ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.7% ในปี 2023 (สูงสุดในกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่) และ 5.2% สำหรับปี 2024 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่มูลค่าหุ้นไม่แพง และการปรับตัวลงของราคาหุ้นน่าจะสิ้นสุดแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

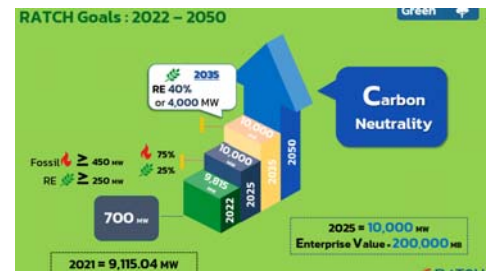
- 2023: ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ฟื้นตัวทั้งในไทย และต่างประเทศ

PROFIT CONTRIBUTION IN 3Q23

	3Q23	3Q22	2023	%yoy	%qoq
RPCL	76	74	57	3	33
SEAN	73	136	10	(46)	631
HPC	350	1,087	932	(68)	(62)
impact solar	3	1	3	295	(3)
SOLARTA	(2)	16	2	(112)	(210)
KORAT 347	2	1	4	93	(41)
FKW/KR2	2	5	1	(27)	458
PNPC	13	137	14	(90)	(7)
RW COGEN	51	63	47	(19)	10
NNEG	68	(64)	46	(207)	49
Songkhla biomass	12	10	10	23	21
Berk prai	31	41	31	(24)	0

Source: RATCH

2025 TARGET



Source: RATCH

PROJECTS IN THE PIPELINE



Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือสารสนเทศทางกลังนใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 15 November 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	81,655	58,544	66,525	64,447
EBITDA	12,627	14,703	17,206	17,790
Deprec. & amort.	3,037	3,200	3,300	3,400
EBIT	9,590	11,503	13,906	14,390
Net interest income/(expense)	(2,977)	(4,325)	(4,250)	(4,250)
Pre-tax profit	6,614	7,178	9,656	10,140
Tax	(937)	(790)	(1,062)	(1,115)
Minorities	106	(400)	(480)	(500)
Net profit	5,782	5,988	8,113	8,525
Net profit (adj.)	5,715	5,988	8,113	8,525

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	4,685	12,274	(6,327)	11,555
Pre-tax profit	6,614	7,178	9,656	10,140
Tax	(937)	(790)	(1,062)	(1,115)
Deprec. & amort.	3,037	3,200	3,300	3,400
Associates	106	(400)	(480)	(500)
Working capital changes	6,441	6,730	1,260	30
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(10,575)	(3,644)	(19,000)	(400)
Investing	(37,275)	(10,217)	(14,234)	(11,240)
Capex (growth)	(19,147)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
Investments	(22,112)	103	(2,874)	(1,000)
Others	3,984	(320)	(1,360)	(240)
Financing	59,970	(2,789)	2,416	(1,432)
Dividend payments	(3,839)	(3,335)	(4,785)	(6,235)
Issue of shares	25,187	0	0	0
Loan repayment	38,622	546	7,201	4,803
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	27,380	(732)	(18,145)	(1,117)
Beginning cash & cash equivalent	6,961	34,341	33,609	15,465
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	34,341	33,609	15,465	14,347

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	52,338	59,138	65,838	72,438
Other LT assets	121,756	125,576	147,810	149,050
Cash/ST investment	34,341	33,609	15,465	14,347
Other current assets	21,143	16,410	17,900	20,300
Total assets	229,578	234,733	247,012	256,135
ST debt	16,264	11,685	13,886	13,688
Other current liabilities	12,909	14,000	14,650	15,800
LT debt	79,346	86,346	91,346	96,346
Other LT liabilities	13,656	14,520	15,620	16,500
Shareholders' equity	98,029	100,682	104,010	106,300
Minority interest	9,375	7,500	7,500	7,501
Total liabilities & equity	229,578	234,733	247,012	256,135

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	15.5	25.1	25.9	27.6
Pre-tax margin	8.1	12.3	14.5	15.7
Net margin	7.1	10.2	12.2	13.2
ROA	3.0	2.6	3.4	3.4
ROE	6.9	6.0	7.9	8.1
Growth				
Turnover	82.9	(28.3)	13.6	(3.1)
EBITDA	5.5	16.4	17.0	3.4
Pre-tax profit	(16.9)	8.5	34.5	5.0
Net profit	(25.6)	3.6	35.5	5.1
Net profit (adj.)	(21.1)	4.8	35.5	5.1
EPS	(47.4)	4.8	35.5	5.1
Leverage				
Debt to total capital	47.1	47.5	48.6	49.2
Debt to equity	97.5	97.4	101.2	103.5
Net debt/(cash) to equity	62.5	64.0	86.3	90.0
Interest cover (x)	4.2	3.4	4.0	4.2

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 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน