

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

4Q23: กำไรนำมิดหวัง แต่แนวโน้มยังคงเป็นบวก

ผลประกอบการ 4Q23 ของ RATCH ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดโดยกำไรสุทธิลดลง 65% qoq (จากการขาดทุน 242 ลบ. ใน 4Q22) เป็น 413 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ RATCH มีกำไรหลักอยู่ที่ 497 ลบ. ลดลง 52% qoq (จากการขาดทุน 69 ลบ. ใน 4Q22) กำไรหลักปี 2023 อยู่ที่ 5.0 พันลบ. ลดลง 1% yoy เราเชื่อว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และเราเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 40.00 บาท

4Q23 RESULTS

	4Q23 (Btm)	4Q22 (Btm)	3Q23 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2023 (Btm)	2022 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	9,284	19,503	10,092	(52)	(8)	46,828	76,397	(39)
Equity Income	659	423	558	56	18	3,799	5,015	(24)
EBITDA (ex. Fx)	3,079	2,350	3,323	31	(7)	13,974	12,842	9
Int. Expense	(1,277)	(753)	(1,141)	69	12	(4,443)	(2,977)	49
Extra-item	-	661	-	(100)	N/A	0	661	N/A
Net income	413	(242)	1,182	(271)	(65)	5,167	5,782	(11)
NNP	497	(69)	1,028	(824)	(52)	5,018	5,053	(1)

Source: Ratchaburi Electricity Generating Hldg PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรที่นำมิดหวัง ผลประกอบการ 4Q23 ของ RATCH ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด โดยมีกำไรสุทธิลดลง 65% qoq (จากการขาดทุน 242 ลบ. ใน 4Q22) เป็น 413 ลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ RATCH มีกำไรหลักอยู่ที่ 497 ลบ. ลดลง 52% qoq (จากการขาดทุน 69 ลบ. ใน 4Q22) กำไรหลักปี 2023 อยู่ที่ 5.0 พันลบ. ลดลง 1% yoy โปรดทราบว่ากำไรที่นำมิดหวังใน 4Q23 มาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาดและส่วนแบ่งกำไรที่ต่ำกว่าคาดของของโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) และโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ในประเทศไทย
- ตัวเลขการดำเนินงานที่อ่อนแอ กำไรหลักที่ลดลง 52% qoq เป็นผลมาจากความต้องการตามฤดูกาลที่อ่อนแอของโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตเอกชน (IPP) ในประเทศไทย และค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ลดลงสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย ในขณะที่กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งขึ้น yoy มาจาก: a) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ SPP สะท้อนให้เห็นถึงต้นทุนก๊าซที่ลดลงพร้อมค่า Ft เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และ b) ไม่มีการขาดทุนจาก value adjustment of derivative ที่ยุติธรรม (4Q22: ขาดทุน 309 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	81,655	51,574	66,525	64,447	61,560
EBITDA	12,627	14,847	17,206	17,790	16,685
Operating profit	9,590	10,782	13,906	14,390	13,285
Net profit (rep./act.)	5,782	5,167	8,113	8,525	7,590
Net profit (adj.)	5,715	5,018	8,113	8,525	7,590
EPS (Bt)	2.6	2.4	3.7	3.9	3.5
PE (x)	11.1	12.3	7.8	7.5	8.4
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	11.4	9.7	8.4	8.1	8.6
Dividend yield (%)	5.5	5.5	5.8	5.8	6.0
Net margin (%)	7.1	10.0	12.2	13.2	12.3
Net debt/(cash) to equity (%)	62.5	63.7	71.7	72.3	77.8
Interest cover (x)	4.2	3.3	4.0	4.2	3.9
ROE (%)	6.9	5.3	8.1	8.3	7.3
Consensus net profit	-	-	6,001	7,567	8,384
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.35	1.13	0.91

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	Bt29.25
Target Price	Bt40.00
Upside	+36.8%
(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):	63,618.7
Market cap (US\$m):	1,775.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

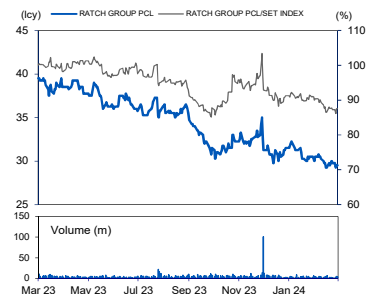
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt40.75/Bt29.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.1)	(11.4)	(18.8)	(28.7)	(7.1)

Major Shareholders

Major Shareholders	%
EGAT	45.0
Nortrust Nominees Ltd.	9.2
Littledown Nominees Ltd.	6.5
FY24 NAV/Share (Bt)	46.59
FY24 Net Debt/Share (Bt)	33.40

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 29 February 2024

### STOCK IMPACT

- การจ่ายเงินปันผลเพียงเล็กน้อย แม้ว่ากำไรสุทธิจะอ่อนแอ แต่ RATCH ได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.80 บาท/หุ้น สำหรับ 2H23 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 2.7% สำหรับงวดนี้ (ex-dividend: 15 มี.ค. 24)
- **คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 1Q24 พร้อมแนวโน้มที่ดีในระยะยาว** ในอนาคตเราคาดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของ RATCH จะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ใน 1Q24 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการตามฤดูกาลสำหรับธุรกิจ IPP ในประเทศไทย และอัตรา Ft ที่สูงขึ้นสำหรับธุรกิจ SPP นอกจากนี้ กำหนดการวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าหินกองขนาด 714 MWe คือ มี.ค. 24 ในระยะยาว RATCH กำลังวางแผนสำหรับ a) กำลังผลิต 31 MW สำหรับโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น ที่นครราชสีมา b) กำลังผลิต 30 MW เพื่อขยายโครงการผลิตไฟฟ้านคร (NEG) c) กำลังผลิต 74.1 MW สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในฟิลิปปินส์ และ d) กำลังผลิต 12 MW สำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำในเวียดนาม ภายในปี 2024 คาดผลประกอบการของ RATCH จะดีขึ้น qoq จาก 1Q24
- **งบดุลยังคงแข็งแกร่ง** RATCH มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่เพียง 1.0 เท่า ณ สิ้น 4Q23 เราคาดการณ์ว่า RATCH จะมีความสามารถในการเพิ่มหนี้เป็นอย่างน้อยที่ 4 หมื่นลบ. เนื่องจากฐานทุนเดิมของบริษัทอยู่ที่ 1.07 แสนลบ. ในปีสิ้นปี 2023 และมีเงื่อนไข D/E สุทธิที่ 1.3 เท่า ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งนี้ไม่เพียงแต่ช่วยให้ RATCH มีช่องทางในการจัดหาโครงการใหม่ๆ เท่านั้น แต่ยังแสดงถึงศักยภาพในการส่งผลดีต่อผลประกอบการของบริษัทอีกด้วย

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 40.00 บาท** อ้างอิง DCF valuation ของทุกโครงการ (WACC 6.0%สะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของตลาดในปี 2024) เรายังคงชอบ RATCH สำหรับแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจในปี 2024 และเรายังคงเห็น upside ของราคาหุ้น RATCH จากระดับราคาปัจจุบัน นอกจากนี้ RATCH ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.7% ในปี 2023 (สูงสุดในกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่) และ 5.8% สำหรับปี 2024 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่มูลค่าหุ้นไม่แพง และการปรับตัวลงของราคาหุ้นน่าจะสิ้นสุดแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

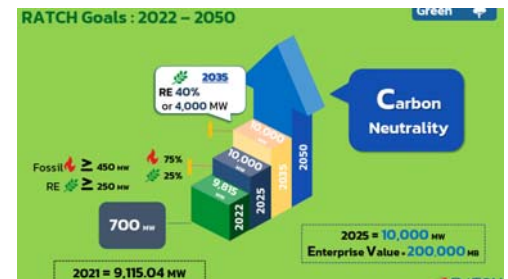
- 1Q24: ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ฟื้นตัวทั้งในไทย และต่างประเทศ
- 2Q24: คาดประกาศแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าใหม่

### PROFIT CONTRIBUTION IN 4Q23

	4Q23	4Q22	3Q23	yoy	qoq
RPCL	6	42	76	(85)	(92)
SEAN	153	47	73	225	110
HPC	482	482	350	0	38
KORAT 347	2	4	2	(48)	(16)
FKW	3	6	2	(61)	13
RIAU	2	14	39	(83)	(94)
PNPC	(3)	(26)	13	(88)	(123)
RW COGEN	28	34	51	(17)	(45)
NNEG	33	(47)	68	(170)	(51)
Songkhla biomass	10	10	12	4	(17)
Berk prai	28	34	31	(19)	(10)
Other	(86)	(4)	0	1,893	NA

Source: RATCH

### 2025 TARGET



Source: RATCH

### PROJECTS IN THE PIPELINE



Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 29 February 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	51,574	66,525	64,447	61,560
EBITDA	14,847	17,206	17,790	16,685
Deprec. & amort.	4,065	3,300	3,400	3,400
EBIT	10,782	13,906	14,390	13,285
Net interest income/(expense)	(4,443)	(4,250)	(4,250)	(4,251)
Pre-tax profit	6,339	9,656	10,140	9,034
Tax	(860)	(1,062)	(1,115)	(994)
Minorities	(312)	(480)	(500)	(450)
Net profit	5,167	8,113	8,525	7,590
Net profit (adj.)	5,167	8,113	8,525	7,590

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	4,774	8,889	10,895	9,731
Pre-tax profit	6,339	9,656	10,140	9,034
Tax	(860)	(1,062)	(1,115)	(994)
Deprec. & amort.	4,065	3,300	3,400	3,400
Associates	(312)	(480)	(500)	(450)
Working capital changes	185	(525)	930	(149)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(4,644)	(2,000)	(1,960)	(1,110)
Investing	(535)	(12,655)	(6,875)	(7,739)
Capex (growth)	(3,219)	(10,000)	(5,000)	(5,000)
Investments	(42)	(1,179)	(935)	(1,719)
Others	2,726	(1,477)	(940)	(1,020)
Financing	(15,017)	(5,551)	(4,232)	(9,681)
Dividend payments	(4,060)	(4,785)	(6,235)	(7,685)
Issue of shares	580	0	0	0
Loan repayment	(11,537)	(766)	2,003	(1,996)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(10,778)	(9,318)	(212)	(7,689)
Beginning cash & cash equivalent	34,341	23,563	14,245	14,033
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	23,563	14,245	14,033	6,344

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	51,492	58,192	59,792	61,392
Other LT assets	120,369	124,850	128,415	132,194
Cash/ST investment	23,563	14,245	14,033	6,344
Other current assets	18,055	20,590	21,780	23,145
<b>Total assets</b>	<b>213,479</b>	<b>217,877</b>	<b>224,020</b>	<b>223,075</b>
ST debt	25,688	24,558	23,560	23,563
Other current liabilities	7,440	8,900	9,750	9,901
LT debt	60,343	62,343	65,343	63,343
Other LT liabilities	12,875	13,250	14,250	15,245
Shareholders' equity	97,997	101,326	103,615	103,521
Minority interest	9,136	7,500	7,501	7,502
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>213,479</b>	<b>217,877</b>	<b>224,020</b>	<b>223,075</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	28.8	25.9	27.6	27.1
Pre-tax margin	12.3	14.5	15.7	14.7
Net margin	10.0	12.2	13.2	12.3
ROA	2.3	3.8	3.9	3.4
ROE	5.3	8.1	8.3	7.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(36.8)	29.0	(3.1)	(4.5)
EBITDA	17.6	15.9	3.4	(6.2)
Pre-tax profit	(4.1)	52.3	5.0	(10.9)
Net profit	(10.6)	57.0	5.1	(11.0)
Net profit (adj.)	(9.6)	57.0	5.1	(11.0)
EPS	(9.6)	57.0	5.1	(11.0)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	44.5	44.4	44.4	43.9
Debt to equity	87.8	85.8	85.8	84.0
Net debt/(cash) to equity	63.7	71.7	72.3	77.8
Interest cover (x)	3.3	4.0	4.2	3.9

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	SNP	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENDEL	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