

### บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

#### 1Q24: อยู่ในช่วงการฟื้นตัว

ผลประกอบการ 1Q24 ของ RATCH อยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 273% qoq หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 121 ลบ. และกำไรจากการปรับมูลค่าตราสารอนุพันธ์ที่ 437 ลบ. กำไรหลักของ RATCH จะอยู่ที่ 912 ลบ. ลดลง 35% yoy แต่เพิ่มขึ้น 694% qoq และสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด 14% เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 40.00 บาท

#### 1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy%	qoq%
Revenue	10,051	15,647	9,284	(36)	8
Equity Income	879	1,359	659	(35)	33
EBITDA (ex. Fx)	3,265	3,701	3,079	(12)	6
Depre.	(1,039)	(940)	(1,427)	11	(27)
Fx gain/(loss)	121	(183)	(84)	(166)	(243)
Net income	1,537	1,448	413	6	273
NNP	912	1,407	115	(35)	694
EPS	1.06	0.67	0.19	59	459

Source: RATCH Group, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- การฟื้นตัวเป็นไปตามคาด RATCH รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 273% qoq หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 121 ลบ. และกำไรจากการปรับมูลค่าตราสารอนุพันธ์ที่ 437 ลบ. กำไรหลักของ RATCH จะอยู่ที่ 912 ลบ. ลดลง 35% yoy แต่เพิ่มขึ้น 694% qoq และสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด 14% กำไรปกติ 1Q24 คิดเป็น 11% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดการณ์
- ตัวเลขการดำเนินงานที่ปรับดีขึ้น กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น 694% qoq เป็นผลมาจากการความต้องการตามฤดูกาลที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตเอกชน (IPP) ในช่วงฤดูร้อนของไทย และค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่สูงขึ้นสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย และมีการ COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม 714Mwe จาก Hin Kong power plant (HKP) ตั้งแต่ 1 มี.ค. 24 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง ตามค่าเสื่อมราคาที่ลดลง ขณะที่การลดลง 35% yoy มาจากกำไรของโรงไฟฟ้าหงสาที่ลดลง จากการปิดซ่อมบำรุงใน (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	5,167	8,113	8,525	7,590
EPS (Bt)	2.6	2.4	3.7	3.9	3.5
PE (x)	10.8	11.9	7.6	7.2	8.1
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	11.2	9.5	8.2	8.0	8.5
Dividend yield (%)	5.7	5.7	6.0	6.0	6.2
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	-	-	6,934	8,055	8,565
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.17	1.06	0.89

Source: Ratchaburi Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt28.25
Target Price	Bt40.00
Upside	+41.6%

#### 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):	61,443.7
Market cap (US\$m):	1,669.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.0

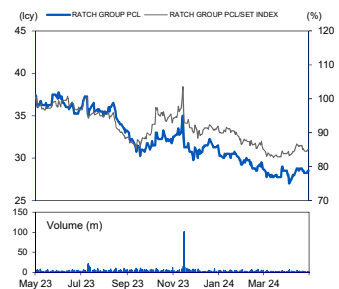
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt37.75/Bt27.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(0.9)	(5.0)	(12.4)	(26.6)	(10.3)	

#### 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

## Company Results

Wednesday, 15 May 2024

### STOCK IMPACT

- **โรงไฟฟ้า Paiton จะเป็นปัจจัยหนุนกำไรใน 2Q24** หลังจากความล่าช้าในเดือน มิ.ย. 21 RATCH ได้ประกาศได้เข้าซื้อ 2,045 MW ของ Paiton Energy thermal power plant ในอินโดนีเซีย โดยถือหุ้น 36.26% (เทียบเท่า 742MW) ด้วยเงินลงทุนทั้งหมด 590.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยโรงไฟฟ้าประกอบด้วย 3 ส่วน; หน่วยที่ 7 และ 8 มีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 1,230MW ซึ่งดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 1999 และหน่วยที่ 3 ซึ่งมีกำลังการผลิต 815 MW โดยดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 2012 เราคาด Paiton จะช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดสำหรับการตกลงสัญญากับ Perusahaan Listrik Negara (Persero) จนถึงปี 2042 เราคาดการณ์แบบระมัดระวังว่า จะช่วยสร้างรายได้ได้ราว 2.5 พันล้านบาท ต่อปี ซึ่งมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ EBITDA ของ RATCH ซึ่งเราได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว
- **คาดการณ์กำไรเติบโตแบบก้าวกระโดดในปี 2024 พร้อมแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดี** หากมองไปข้างหน้า เราคาดผลการดำเนินงานของ RATCH จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q24 หนุนจากการเข้าสู่ช่วงความต้องการที่สูงของธุรกิจ IPP ในไทย และการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของ HKP จำนวน 714Mwe รวมถึงการรับรู้รายได้จาก Paiton ของอินโดนีเซีย

### 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 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่มูลค่าหุ้นไม่แพง และการปรับตัวลงของราคาหุ้นน่าจะสิ้นสุดแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

- 2Q24: คาดประกาศแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าใหม่
- 2Q24: การรับรู้รายได้จาก Paiton

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 5</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: AA</b></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b></li> </ul> <p>RATCH is committed to reducing GHG emissions by 20% in 2030 from the base year 2020 (0.8% per annum) and towards net zero emission in 2050. The company also focuses on clean energy development, with a plan to increase the proportion of renewable energy to 25% by 2025, from 15%, and to 40% by 2035</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> </ul> <p>RATCH is committed to promoting health and safety in a good working environment, while also encouraging all stakeholder groups to work together to develop communities and society, as well as respecting human rights and treating workers fairly.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> </ul> <p>RATCH received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD)</p>

### PROFIT CONTRIBUTION IN 1Q24 (Ex. Forex)

(Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy	qoq
RPCL	24	54	6	(56)	286
SEAN	45	23	153	91	(71)
HPC	531	1,046	482	(49)	10
PNPC	117	13	(3)	772	N/A
RW COGEN	45	50	28	(10)	62
NNEG	31	22	33	40	(7)
Songkhla biomass	6	7	10	(6)	(37)
HKP	37	(13)	0	N/A	N/A
Berk prai	31	27	28	16	13
RIAU	36	42	2	(14)	1,422

Source: RATCH

### 2025 TARGET



Source: RATCH

### PROJECTS IN THE PIPELINE



Source: RATCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 May 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

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

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน