

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

โมเมนตัมกลับมาเติบโต

เราคาดผลการดำเนินงานของ RATCH จะยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วงไฮซีซั่น โดยส่วนแบ่งกำไรจาก HKP เพิ่มขึ้นหลัง COD ในเดือน มี.ค. 24 รวมถึงมีส่วนแบ่งกำไรจาก Paiton ทั้งนี้ Valuation ของ RATCH ยังดูไม่แพงมาก และราคาหุ้นปรับลงมามากเกินไป เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ RATCH คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 40.00 บาท

WHAT'S NEW

- ผลการดำเนินงานเป็นบวกมากขึ้น ราคาหุ้นของ RATCH ปรับลดลงในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราเห็นปัจจัยหนุนใหม่ๆ มากขึ้นในช่วง 12 เดือนข้างหน้า รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่น่าประทับใจจากโครงการ Paiton ในอินโดนีเซีย ภายหลังจากเข้าซื้อกิจการสำเร็จในเดือน พ.ค. 24 และได้รับส่วนแบ่งกำไรเต็มไตรมาสจากโรงงานหินกอง (HKP) (RATCH ถือหุ้น 50% โดย COD ในเดือน มี.ค. 24) และไม่มีภาระซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าทางสา (HPC) ควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย
- ทั้งโครงการ HKP และ Paiton เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ RATCH ประกาศบรรลุผลสำเร็จในการซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าพลังความร้อน Paiton กำลังผลิต 2,045MW ในอินโดนีเซีย (โดยถือหุ้น 36.26% หรือเทียบเท่า 742MW) เราคาดว่า Paiton จะให้ส่วนแบ่งกำไรประมาณ 600-700 ลบ./ไตรมาส ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ EBITDA ของ RATCH จาก 2Q24 ความสำเร็จในการ COD ของโครงการ HKP ยูนิต-1 ขนาด 700MW (ถือหุ้น 50% ร่วมกับ GULF) ในเดือน มี.ค. 24 จะทำให้ EBITDA ของ RATCH เพิ่มขึ้นประมาณ 150 ลบ./ไตรมาส
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. 24 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนสำคัญ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 22 มี.ค. 22 เพื่อต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อที่สูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยก่อนสิ้นปีนี้ โดยลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในปี 2024 และอีก 4 ครั้ง ในปี 2025 เราคาดว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 50bp ในเดือน ก.ย. 24 ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกลุ่ม Utilities ของไทยเนื่องจากมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ Fed funds rate ที่ 70%
- ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยฟื้นตัวด้วยต้นทุนก๊าซที่ลดลง เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เราได้เข้าพบกับผู้บริหารของ Banpu Power (BPP) เพื่อหารือเกี่ยวกับแนวโน้มอุตสาหกรรมพลังงาน จากข้อมูลของ BPP ความต้องการไฟฟ้าของไทยกำลังค่อยๆ ฟื้นตัวตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ ฝ่ายบริหารของ BPP ย้ำถึง utilization ของ HPC ที่น่าประทับใจ (50% ถือหุ้นโดย RATCH) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 56% ของกำไรของบริษัทในปี 2023 โดยคาด utilization ของโรงงานจะสูงถึง 90% (75% ใน 1Q24) โดยได้แรงหนุนจากการไม่มีภาระปิดซ่อมบำรุงในช่วงที่เป็นไฮซีซั่นของความต้องการใช้ไฟฟ้า นอกจากนี้เรายังคาดว่า RATCH จะได้รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง เนื่องจาก 6% ของ EBITDA มาจากลูกค้าอุตสาหกรรม (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)	10.9	12.1	7.7	7.3	8.2
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	11.3	9.6	8.3	8.0	8.6
Dividend yield (%)	5.6	5.6	5.9	5.9	6.1
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	-	-	7,281	8,342	8,718
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.02	0.87

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt28.75
Target Price	Bt40.00
Upside	+39.1%

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):	62,531.2
Market cap (US\$m):	1,726.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.1

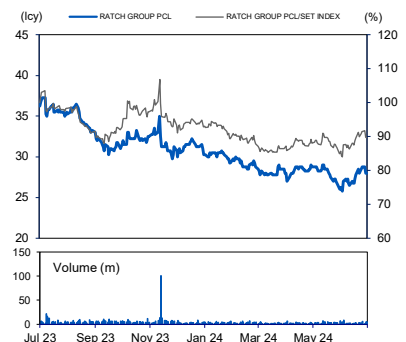
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt37.25/Bt25.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.5	0.9	(8.7)	(19.6)	(8.7)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 17 July 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
Total assets	213,479	217,877	224,020	223,075
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
Total liabilities & equity	213,479	217,877	224,020	223,075

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
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
Growth				
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)
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	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	TPIPL	TPIPP
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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENDEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน