

บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

1Q25: กำไรต่ำกว่าคาด แต่ยังมีโมเมนตัมการเติบโต

RATCH รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 อยู่ที่ 1.22 พันลบ. (-21% yoy, +90% qoq) โดยถูกกดดันจากอัตราภาษีที่สูงกว่าคาดที่ 27% หากไม่รวม FX loss จำนวน 122 ลบ. กำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 82% qoq เป็น 1.34 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย (กำไรหลักคิดเป็น 16% ของปี FY25F) ทั้งนี้ RATCH มีกระแสเงินสดที่มั่นคง และกำไรแข็งแกร่ง รวมถึงมี potential upside จาก M&A คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 40.00 บาท

1Q25 Results

	1Q25 (Btm)	1Q24 (Btm)	4Q24 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
Revenue	5,755	10,051	7,101	(43)	(19)
Equity Income	1,468	879	1,532	67	(4)
EBITDA (ex. Fx)	3,429	3,265	3,172	5	8
Fx gain/(loss)	(122)	121	(95)	(201)	28
Tax	(472)	(211)	(149)	124	218
Net income	1,220	1,537	642	(21)	90
NNP	1,341	1,416	737	(5)	82
EPS	0.56	1.06	0.29	(47)	90

Source: Ratchaburi Group, UOB Kay Hian

RESULTS

- **กำไรต่ำกว่าคาด** RATCH รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 1.22 พันลบ. (ลดลง 21% yoy แต่เพิ่มขึ้น 90% qoq) หากไม่รวม FX loss จำนวน 122 ลบ. กำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 82% qoq (แต่ลดลง 5% yoy) อยู่ที่ 1,340 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 15% เนื่องจาก effective tax rate สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 27% (จาก 12% ใน 1Q24 และ 19% ใน 4Q24) กำไรหลักใน 1Q25 อยู่ที่ 16% ของที่เราประมาณการไว้ทั้งปี
- **HKP และ HPC เป็นปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโต** ในขณะที่รายได้ลดลงอย่างรวดเร็วเหลือ 5.76 พันลบ. (-43% yoy, -19% qoq) เนื่องจาก dispatch จาก RG (โรงไฟฟ้าราชบุรี) ที่ลดลง และเงินบาทแข็งค่าที่กระทบสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ แต่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจาก: 1) สัดส่วนรายได้ที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) (+45% qoq) และโรงไฟฟ้าหินกอง (HKP) (+164% qoq) ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ที่สูงตามฤดูกาล และการดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของ HKP unit-II ในเดือนม.ค. 2025 และ 2) ต้นทุน SG&A ที่ลดลง ในขณะที่เดียวกัน กำไรหลักที่ลดลง 5% yoy มาจาก effective tax rate ที่สูงขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	51,574	42,227	64,747	63,260	57,762
EBITDA	14,847	15,703	18,140	18,400	17,920
Operating profit	10,782	11,675	13,990	14,200	13,640
Net profit (rep./act.)	5,167	6,127	8,294	8,595	8,071
Net profit (adj.)	5,034	6,222	8,294	8,595	8,071
EPS (Bt)	2.3	2.8	3.8	4.0	3.7
PE (x)	11.9	9.8	7.2	7.0	7.4
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	8.6	8.1	7.0	6.9	7.1
Dividend yield (%)	5.8	5.8	6.0	6.2	6.3
Net margin (%)	10.0	14.5	12.8	13.6	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	63.7	83.3	60.5	63.3	68.4
Interest cover (x)	3.3	3.5	4.3	4.4	4.3
ROE (%)	5.3	6.3	8.4	8.6	8.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	8,405	8,478	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.01	-

Source: Ratchaburi Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt27.25
Target Price	Bt40.00
Upside	+34.5%

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):	60,900.0
Market cap (US\$m):	1,731.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.1

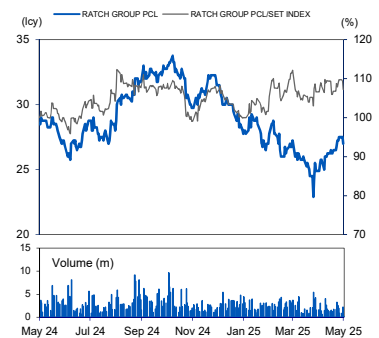
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt36.50/Bt25.75	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.6)	(0.9)	(5.9)	(21.1)	(11.1)

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

Thursday, 15 May 2025

STOCK IMPACT

- **แนวโน้ม 2Q25: เป็นไตรมาสที่แข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการไฟฟ้าที่ถึงจุดพีคในช่วงฤดูร้อนของประเทศไทย ซึ่งช่วยสนับสนุนปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ RG และ HKP พร้อมทั้ง equity income ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากโรงไฟฟ้าไผ่ตัน (พลังงานถ่านหิน), HPC และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ JV อื่นๆ (SEAN, NN2) นอกจากนี้ RATCH ยังคาดว่าจะการ COD ของโรงไฟฟ้า Song Giang 1 Hydro (เวียดนาม) และการขยายโครงการ NNEG จะทำให้แนวโน้มใน 2H25 ดีขึ้น
- **Valuation ไม่แพง** RATCH มีกระแสเงินสดที่มั่นคง และกำไรแข็งแกร่ง ราคาหุ้น RATCH ซื้อขายที่ 7.2x 2025F PE โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.0% และงบดุลที่แข็งแกร่ง (net D/E เพียง 0.6x) เราแนะนำให้นักลงทุนสะสม RATCH

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท** อ้างอิง DCF valuation ของทุกโครงการ (WACC 6.0% สะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของตลาดในปี 2025) เรายังคงชอบ RATCH สำหรับแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจ (กำไรหลักเติบโต 14% CAGR) และเรายังเห็น upside จาก M&A

SHARE PRICE CATALYST

- 2Q25: ความต้องการไฟฟ้าที่สูงตามฤดูกาลในประเทศไทย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

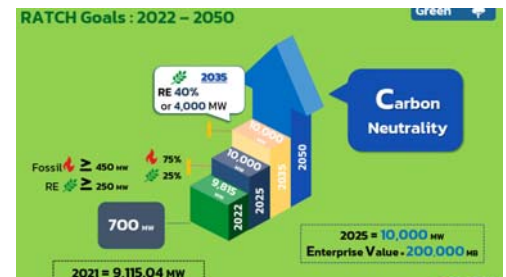
• CG Report: 5 • SET ESG Rating: AA
• Environmental RATCH is committed to reducing GHG emissions by 20% in 2030 from the base year 2020 (0.8% per annum) and is targeting net zero emissions in 2050. The company is also focused on clean energy development, with a plan to increase the proportion of renewable energy from 15% to 25% by 2025, and to 40% by 2035.
• Social 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.
• Governance RATCH received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors.

PROFIT CONTRIBUTION IN 1Q25 (Ex. Forex)

	1Q25	1Q24	4Q24	yoy	qoq
RPCL	52	24	43	119	20
SEAN	65	45	147	46	(56)
HPC	523	531	361	(1)	45
PNPC	44	117	(89)	(63)	(149)
RW COGEN	52	45	44	14	19
NNEG	24	31	29	(21)	(17)
HKP	411	37	156	1,001	164
Berk prai	25	31	22	(20)	17
RIAU	14	36	34	(61)	(59)
Patton	403	0	701.24	N/A	(43)

Source: RATCH

2025 TARGET



Source: RATCH

PROJECTS IN THE PIPELINE



Source: RATCH

Company Results

Thursday, 15 May 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	42,227	64,747	63,260	57,762
EBITDA	15,703	18,140	18,400	17,920
Deprec. & amort.	4,028	4,150	4,200	4,280
EBIT	11,675	13,990	14,200	13,640
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(4,447)	(4,230)	(4,150)	(4,150)
Pre-tax profit	7,228	9,760	10,050	9,490
Tax	(907)	(976)	(1,005)	(949)
Minorities	(195)	(490)	(450)	(470)

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	46,585	47,435	48,235	48,956
Other LT assets	141,708	124,420	127,955	130,296
Cash/ST investment	8,930	24,191	14,851	6,470
Other current assets	17,115	19,237	20,299	22,054
Total assets	214,337	215,282	211,340	207,775
ST debt	17,589	17,845	18,845	19,845
Other current liabilities	5,452	9,750	9,901	10,400
LT debt	72,495	66,495	59,495	54,495
Other LT liabilities	12,427	14,250	15,245	16,245
Shareholders' equity	97,382	99,441	100,351	99,287
Minority interest	8,992	7,501	7,502	7,503
Total liabilities & equity	214,337	215,282	211,340	207,775

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(13,957)	35,544	11,839	12,095
Pre-tax profit	7,228	9,760	10,050	9,490
Tax	(907)	(976)	(1,005)	(949)
Deprec. & amort.	4,028	4,150	4,200	4,280
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,353)	4,301	154	(256)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(22,953)	18,308	(1,560)	(470)
Investing	2,156	(6,812)	(7,495)	(7,342)
Capex (growth)	879	(5,000)	(5,000)	(5,001)
Investment	89,310	70,210	71,250	71,250
Others	(88,033)	(72,022)	(73,745)	(73,591)
Financing	(2,833)	(13,470)	(13,684)	(13,134)
Dividend payments	(3,480)	(6,235)	(7,685)	(9,135)
Issue of shares	0	0	0	0
Loan repayment	647	(7,235)	(5,999)	(3,999)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(14,634)	15,261	(9,340)	(8,381)
Beginning cash & cash equivalent	23,563	8,930	24,191	14,851
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	8,930	24,191	14,851	6,470

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	37.2	28.0	29.1	31.0
Pre-tax margin	17.1	15.1	15.9	16.4
Net margin	14.5	12.8	13.6	14.0
ROA	2.9	3.9	4.0	3.9
ROE	6.3	8.4	8.6	8.1
Growth				
Turnover	(18.1)	53.3	(2.3)	(8.7)
EBITDA	5.8	15.5	1.4	(2.6)
Pre-tax profit	14.0	35.0	3.0	(5.6)
Net profit	18.6	35.4	3.6	(6.1)
Net profit (adj.)	22.1	35.4	3.6	(6.1)
EPS	22.1	35.4	3.6	(6.1)
Leverage				
Debt to total capital	45.9	44.1	42.1	41.0
Debt to equity	92.5	84.8	78.1	74.9
Net debt/(cash) to equity	83.3	60.5	63.3	68.4
Interest cover (x)	3.5	4.3	4.4	4.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการนำเสนอข้อมูลในรายงานมาทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECOM	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

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

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ