

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

มองข้ามปี 2020 ไปสู่แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2021

จากการที่ธุรกิจของ BEM จะกลับมาเป็นปกติในปีหน้า และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในปี 2020 เป็นที่รับรู้ของตลาดหมดแล้ว เราจึงปรับ valuation ของเราไปเป็นปีหน้าเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเชิงบวกจากการประมูลโครงการรถไฟฟ้าใหม่เพิ่มอีกสองสาย คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 11.50 บาท อันเป็นเป้าหมายของราคาหุ้นในปี 2021

WHAT'S NEW

- **ผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19** ผลการดำเนินงานของ BEM ในปีนี้จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของไวรัส COVID-19 โดยมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด เช่น มาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม (social distancing) มาตรการปิดเมือง (lockdown) และมาตรการเคอร์ฟิวส์ได้ส่งผลทำให้มีจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วน และรถไฟฟ้าน้อยลง ปริมาณจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยต่อวันลดลง 26% yoy ในเดือนมี.ค. และแตะระดับต่ำสุดที่ -50% yoy ในเดือนเม.ย. ก่อนที่จะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นในเดือน พ.ค. จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยต่อวันลดลง 29% yoy ในเดือนมี.ค. และระดับต่ำสุดที่ -74% yoy ในเดือนเม.ย. ก่อนที่จะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นในเดือน พ.ค.
- **ในปีหน้า: จำนวนผู้โดยสารน่าจะเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจทางด่วนน่าจะมีอัตรากำไรที่ดี** หลังจากที่เราเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการในเดือนมี.ย. ทำให้เราคาดว่าทั้งธุรกิจทางด่วน และธุรกิจรถไฟฟ้าของ BEM น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 และน่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในปีหน้า ในปี 2020 เราคาดว่าปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวัน และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยต่อวันจะลดลง 12% yoy และ 11% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวัน และจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้น 14% และ 50% yoy ตามลำดับ ในปี 2021 การที่อัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยต่อวันน่าจะสูงกว่าอัตราการเติบโตของปริมาณจราจรในปีหน้า เนื่องจาก BEM เพิ่งเสร็จสิ้นการพัฒนาระบบการให้บริการของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงิน (Blue Line) ครบทุกเฟสในช่วงสิ้นเดือนมี.ค.20 นอกจากนี้ ธุรกิจทางด่วนของ BEM น่าจะเริ่มได้รับประโยชน์จากการดำเนินงานภายใต้สัญญาสัมปทานทางด่วนฉบับใหม่ที่เราได้เริ่มตั้งแต่เดือนก.พ.20 ภายใต้สัมปทานใหม่ ค่าเสื่อมราคาของธุรกิจทางด่วนจะลดลงราว 2 พันลบ.ต่อปี เนื่องจากสินทรัพย์ของธุรกิจทางด่วนภายใต้สัมปทานเดิมได้ถูกตัดจำหน่ายทั้งหมดแล้ว เราจึงคาดว่า BEM จะมีอัตรากำไรที่ดีของธุรกิจทางด่วน จากการที่ธุรกิจกลับมาดำเนินงานอย่างเต็มรูปแบบในปีหน้า
- **มีโครงการจะเข้าประมูลโครงการรถไฟฟ้า 2 สายใหม่อย่างจริงจัง** ด้วยประสบการณ์การดำเนินงานในธุรกิจรถไฟฟ้า ทำให้ BEM เตรียมที่จะเข้าประมูลโครงการรถไฟฟ้า 2 สายใหม่ที่กำลังจะมาถึงอย่างจริงจัง (โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 143 พันลบ.ในเดือนส.ค.20 และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้มูลค่า 101 พันลบ.ใน 4Q20) ด้วยความได้เปรียบทางด้านต้นทุนในการดำเนินงานรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และสายสีม่วงเหนือในปัจจุบันทำให้ BEM น่าจะเป็นผู้ชนะในการประมูลครั้งนี้ นอกจากนี้ คู่แข่งหลักอย่าง BTS consortium ก็กำลังอยู่ภายใต้โครงการขนาดใหญ่ที่ตัวเองประมูลได้มาจำนวนหลายโครงการ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (57 พันลบ.) และสายสีเหลือง (55 พันลบ.) และโครงการสนามบินอู่ตะเภา (200 พันลบ.) ทำให้กลุ่ม BTS อาจมีความสามารถในการประมูลโครงการรถไฟฟ้า 2 สายใหม่นี้ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 15,615 | 16,106 | 14,494 | 17,607 | 19,178 |
| EBITDA | 8,344 | 8,486 | 6,283 | 8,857 | 9,396 |
| Operating profit | 4,477 | 4,460 | 3,485 | 6,333 | 6,657 |
| Net profit (rep./fact.) | 5,317 | 5,435 | 2,003 | 4,240 | 4,549 |
| Net profit (adj.) | 2,890 | 2,920 | 2,000 | 4,240 | 4,549 |
| EPS (Bt) | 0.19 | 0.19 | 0.13 | 0.28 | 0.30 |
| PE (x) | 52.9 | 52.3 | 76.4 | 36.0 | 33.6 |
| P/B (x) | 4.3 | 3.9 | 4.0 | 3.7 | 3.5 |
| EV/EBITDA (x) | 25.6 | 25.2 | 34.0 | 24.1 | 22.8 |
| Dividend yield (%) | 1.5 | 1.5 | 0.7 | 1.4 | 1.5 |
| Net margin (%) | 34.1 | 33.7 | 13.8 | 24.1 | 23.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 170.3 | 165.7 | 161.4 | 138.9 | 123.4 |
| Interest cover (x) | 4.5 | 4.9 | 3.4 | 4.8 | 5.4 |
| ROE (%) | 16.0 | 14.6 | 5.2 | 10.8 | 10.8 |
| Consensus net profit | - | - | 3,010 | 4,337 | 4,909 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.66 | 0.98 | 0.93 |

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt10.00 |
| Target Price | Bt11.50 |
| Upside | +15.0% |
| (Previous TP) | Bt10.90 |

COMPANY DESCRIPTION

An operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Industrials |
| Bloomberg ticker: | BEM TB |
| Shares issued (m): | 15,285.0 |
| Market cap (Btm): | 152,850.0 |
| Market cap (US\$m): | 4,905.3 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 22.1 |

Price Performance (%)

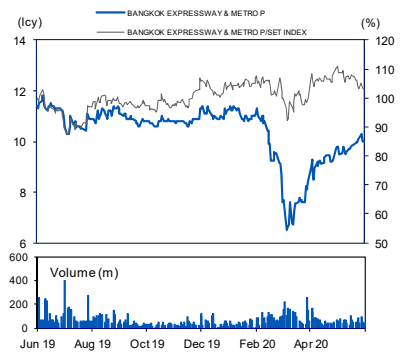
| | | | | |
|------------------|----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt11.80/Bt6.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 7.0 | 9.9 | (8.3) | (16.0) | (8.3) |

Major Shareholders

| | |
|--|------|
| CH Karnchang group | 32.2 |
| Mass Rapid Transit Authority of Thailand | 8.2 |
| Thai NVDR | 7.0 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY20 NAV/Share (Bt) | 2.47 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 3.99 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ท่านลงทุนหากถือหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการ 2Q20 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้** เราคาดว่ายอดขายของ BEM ใน 2Q20 จะลดลง 33% yoy เป็น 2.6 พันลบ. เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทั้งไตรมาส เราคาดว่าทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin จะลดลงเป็น 21% (2Q19: 36%) และ 28% (2Q19: 52%) ตามลำดับ จากปริมาณจราจรบนทางด่วน และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่า BEM จะสามารถทำกำไรหลักได้เล็กน้อยที่ 50 ลบ. (-93% yoy) ในไตรมาสนี้

EARNINGS REVISION/RISK

● **ด้วยผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ดูเหมือนว่าจะส่งผลกระทบต่อ BEM มากกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้** เราจึงปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราลง 3% และ 1% ตามลำดับ และเรายังปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราลง 36% และ 6% ตามลำดับ

FORECAST REVISION

| (Btm) | 2020F | | | 2021F | | |
|-------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | Old | New | % chg | Old | New | % chg |
| Sales | 14,983 | 14,494 | -3% | 17,711 | 17,607 | -1% |
| Core profit | 3,134 | 2,000 | -36% | 4,525 | 4,240 | -6% |

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักน่าจะเติบโตในปีหน้า** แม้เราคาดว่าธุรกิจของ BEM จะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 ซึ่งเป็นไปตามการผ่อนคลายมาตรการ แต่ก็ไม่แน่ว่าเพียงพอที่จะชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอมาก ๆ ในช่วง 1H20 ได้ จากการคาดการณ์ใหม่ของเรา เราคาดว่ายอดขายและกำไรหลักในปี 2020 จะลดลง 10% และ 32% yoy เป็น 14.5 พันลบ. และ 2 พันลบ. ตามลำดับ เราคาดว่าชาวท.ช. จะกลับมาเดินทางโดยใช้บริการทางด่วน และรถไฟฟ้าของ BEM เช่นเดิมในปีหน้า เนื่องจากทั้งการให้บริการทางด่วน และรถไฟฟ้าเป็นช่องทางการเดินทางที่สะดวกที่สุด สำหรับการเดินทาง และหลีกเลี่ยงปัญหาการจราจรที่ติดขัด เราจึงคาดว่ายอดขายและกำไรหลักในปี 2021 ของ BEM จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 21% yoy และ 112% yoy เป็น 17.6 พันลบ. และ 4.2 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 11.50 บาท** แม้จะปรับลดการคาดการณ์ยอดขาย และประมาณการกำไร แต่เรายังคงปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 11.50 บาท โดยใช้วิธี SOTP เนื่องจากเราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2021 เพื่อสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า

● **คงคำแนะนำซื้อ** เนื่องจากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะออกมาไม่ดีในปีนี้ได้มีการรับรู้กันหมดแล้ว ทำให้นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรหลักของ BEM ที่แข็งแกร่งในปีหน้า การเติบโตของกำไรหลักในปีหน้าน่าจะได้รับการสนับสนุนจากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงินอย่างเต็มรูปแบบ รวมถึงค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงจากสัมปทานทางด่วนใหม่ และฐานกำไรหลักที่ดีในปีนี้ เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นยังคงให้ upside ที่น่าสนใจ

SHARE PRICE CATALYST

● **ชนะการประมูลโครงการรถไฟฟ้า 1 หรือ 2 สาย**

2Q20F RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q20F | yoy % chg | qoq | 1H20F | yoy % chg |
|----------------------|-------|-----------|--------|-------|-----------|
| Sales | 2,575 | (33.3) | (32.2) | 6,372 | (18.6) |
| Gross Profit | 527 | (61.9) | (59.5) | 1,829 | (36.9) |
| EBITDA | 727 | (63.8) | (60.6) | 2,570 | (38.8) |
| Pre-tax Profit | 69 | (91.3) | (89.1) | 700 | (59.0) |
| Tax | (14) | (92.4) | (88.8) | (137) | (63.7) |
| Net Profit | 50 | (98.4) | (90.1) | 558 | (86.0) |
| Net Profit (Ex EI) | 50 | (92.6) | (90.1) | 555 | (62.7) |
| EPS (Bt) | 0.00 | (98.4) | (89.1) | 0.03 | (87.2) |
| Gross margin (%) | 20.5 | | | 28.7 | |
| EBITDA margin (%) | 28.2 | | | 40.3 | |
| Net margin (%) | 1.9 | | | 8.8 | |

Source: UOB Kay Hian

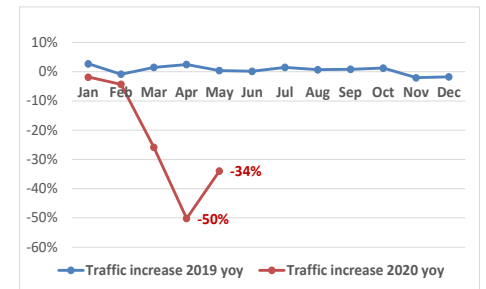
SOTP VALUATION

| | Value (Btm) | Value/share (Bt) | Remarks |
|--------------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| BEM: Toll way & Fare box | 165,219 | 10.81 | DCF, discount rate 6% |
| CKP (16.5%) | 453 | 0.03 | market price |
| TTW (18.5%) | 10,110 | 0.66 | market price |
| Total | 175,783 | 11.50 | |

Source: UOB Kay Hian

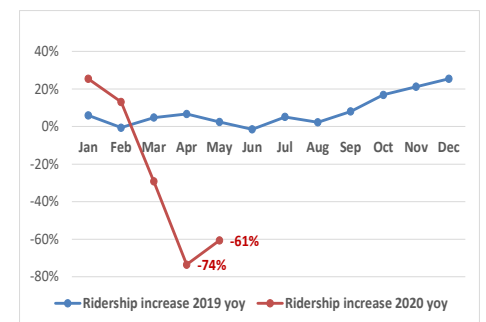
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบกกณกรณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

DAILY TRAFFIC VOLUME GROWTH



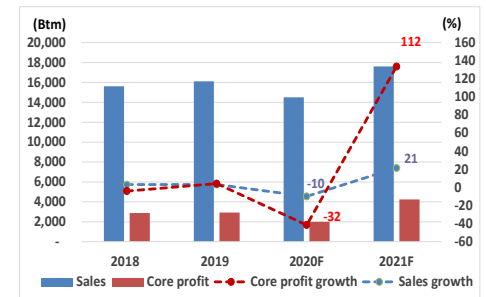
Source: BEM, UOB Kay Hian

DAILY RIDERSHIP GROWTH



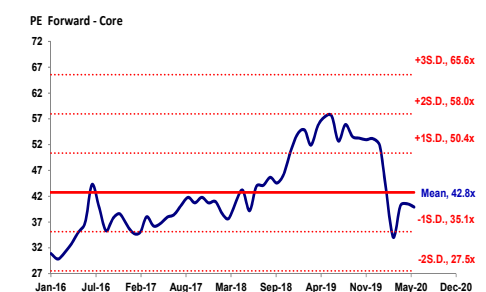
Source: UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH, YOY



Source: BEM, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV | ADVANC | AIRA | AKP | AKR | AMA | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT |
| AP | ARROW | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BCPG | BOL | BRR | BTS |
| BTW | BWG | CFRESH | CHEWA | CHO | CK | CKP | CM | CNT | COL |
| COMAN | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSS | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | EA | EASTW | ECF | EGCO | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GOLD | GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HARN | HMPRO | ICC | ICHI |
| III | ILINK | INTUCH | IRPC | IVL | JKN | JSP | K | KBANK | KCE |
| KKP | KSL | KTB | KTC | KTIS | LH | LHFG | LIT | LPN | MAKRO |
| MALEE | MBK | MBKET | MC | MCOT | MFEC | MINT | MONO | MTC | NCH |
| NCL | NKI | NSI | NVD | NYT | OISHI | OTO | PAP | PCSGH | PDJ |
| PG | PHOL | PJW | PLANB | PLANET | PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG |
| PRM | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | ROBINS | RS | S | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT |
| SC | SCB | SCC | SCCC | SCN | SDC | SEAFSCO | SEAOIL | SE-ED | SELIC |
| SENA | SIS | SITHAI | SNC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SSSC | STA |
| STEC | SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP |
| THREL | TIP | TISCO | TK | TKT | TMB | TMILL | TNDT | TOA | TOP |
| TRC | TRU | TRUE | TSC | TSR | TSTH | TTA | TTCL | TTW | TU |
| TVD | TVO | U | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WHAUP | WICE | WINNER | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S | ABM | ADB | AF | AGE | AH | AHC | AIT | ALLA | ALT |
| AMANAH | AMARIN | APCO | APCS | AQUA | ARIP | ASAP | ASIA | ASIAN | ASIMAR |
| ASK | ASN | ASP | ATP30 | AUCT | AYUD | B | BA | BBL | BDMS |
| BEC | BEM | BFIT | BGC | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BPP |
| BROOK | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COLOR | COM7 | COTTO | CRD | CSC | CSP | DCC | DCON | DDD |
| DOD | EASON | ECL | EE | EPG | ERW | ESTAR | ETE | FLOYD | FN |
| FNS | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSS | FVC | GENCO | GJS | GL |
| GLOBAL | GLOW | GULF | HPT | HTC | HYDRO | ICN | IFS | INET | INSURE |
| IRC | IRCP | IT | ITD | ITEL | J | JAS | JCK | JCKH | JMART |
| JMT | JWD | KBS | KCAR | KGI | KIAT | KOOL | KWC | KWM | L&E |
| LALIN | LANNA | LDC | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR |
| MBAX | MEGA | METCO | MFC | MK | MODERN | MOONG | MPG | MSC | MTI |
| NEP | NETBAY | NEX | NINE | NOBLE | NOK | NTV | NWR | OCC | OGC |
| ORI | OSP | PATO | PB | PDG | PDI | PL | PLAT | PM | PPP |
| PRECHA | PRIN | PRINC | PSTC | PT | QLT | RCL | RICHY | RML | RWI |
| S11 | SAAM | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCG | SCI | SCP |
| SE | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SKR | SKY | SMIT | SMK |
| SMPC | SMT | SNP | SONIC | SPA | SPC | SPCG | SPVI | SR | SRICHA |
| SSC | SSF | SST | STANLY | STPI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | T | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP | TCC | TCMC | TEAM |
| TEAMG | TFG | TFMAMA | THG | THRE | TIPCO | TITLE | TIW | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMD | TMI | TMT | TNITY | TNL | TNP | TOG | TPA |
| TPAC | TPBI | TPCORP | TPOLY | TRITN | TRT | TSE | TSTE | TVI | TVT |
| TWP | TWPC | UBIS | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT |
| UWC | VNT | WIJK | XO | YUASA | ZEN | ZMICO | TOG | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A | ABICO | ACAP | AEC | AEONTS | AJ | ALUCON | AMC | APURE | AS |
| ASEFA | AU | B52 | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND | BM |
| BR | BROCK | BSBM | BSM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMAN | CMC | CMO | CMR | CPL | CPT | CSR | CTW | CWT |
| D | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | FE | FTE | GIFT | GLAND |
| GLOCON | GPI | GREEN | GTB | GYT | HTECH | HUMAN | IHL | INGRS | INOX |
| JTS | JUBILE | KASET | KCM | KKC | KWG | KYE | LEE | LPH | MATCH |
| MATI | M-CHAI | MCS | MDX | META | MGT | MJD | MM | MVP | NC |
| NDR | NER | NNCL | NPK | NUSA | OCEAN | PAF | PF | PICO | PIMO |
| PK | PLE | PMTA | POST | PPM | PROUD | PTL | RCI | RJH | ROJNA |
| RPC | RPH | SF | SGF | SGP | SKN | SLP | SMART | SOLAR | SPG |
| SQ | SSP | STI | SUPER | SVOA | TCCC | THE | THMUI | TIC | TIGER |
| TNH | TOPP | TPCH | TPIPP | TPLAS | TQM | TTI | TYCN | UTP | VCOM |
| VIBHA | VPO | WIN | WORK | WP | WPH | ZIGA | | | |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | AP | AQUA | ASP | ASK | BAFS | BBL |
| BCH | BKI | BLA | BSBM | BAY | BANPU | BWG | BJCHI | BTS | BRR |
| CIG | CEN | CNS | CPN | CENTEL | CPF | FPI | CIMBT | COM7 | CGH |
| CPALL | CSC | DEMCO | TIP | DRT | DIMET | DTC | DCC | ECL | EPCO |
| ESTW | EGCO | FNS | FSS | GCAP | GJS | GSTEL | GEL | GFPT | GC |
| GGC | GPSC | GBX | GLOW | GOLD | GUNKUL | HTC | HANA | HARN | HMPRO |
| ICC | IFS | INSURE | IVL | INET | INTUCH | IRPC | KBANK | KCE | KSL |
| KBS | KKP | K | KTB | KWC | KCAR | KTC | LPN | LRH | LHFG |
| L & E | LHK | MALEE | MBKET | MBK | MC | MCOT | MSC | MINT | M |
| MONO | MOONG | MTI | MBAX | NBC | NINE | NMG | NNCL | OCC | OCEAN |
| NKI | PLAT | TASCO | TIPCO | TISCO | TMB | DTAC | TNITY | TTCL | TVD |
| OGC | PAP | PDI | PATO | PRG | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PSTC |
| PPPM | PDJ | PREB | PE | PM | PPP | PT | PB | PRINC | PDG |
| PPS | PTG | PTTEP | PTTGC | PTT | PYLON | QTC | QLT | Q-CON | QH |
| RML | RATCH | THANI | SNP | SORKON | SPACK | SABINA | SPI | SPC | SCG |
| SCCC | SCB | MAKRO | SSSC | SGP | SINGER | SIS | SNC | SAT | AYUD |
| SMIT | SMPC | SSI | SIRI | SC | SCN | SE-ED | CFRESH | SELIC | SENA |
| STA | SRICHA | SITHAI | VIH | SPRC | SST | SSF | SUSCO | SVI | SMK |
| SYNTEC | TMILL | TKT | TSTH | TPCORP | TAE | TFI | KASET | TMD | TMT |
| THCOM | TFG | THREL | TVI | TCAP | TNP | THIP | TNL | BROOK | LANNA |
| TNR | TOP | TOG | TPA | TFMAMA | THRE | TSC | TU | WACOAL | TWPC |
| U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | VGI | VNT | WHA | WICE | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S | ABICO | AIRA | AF | AMA | AMARIN | AMATA | ANAN | ARROW | AI |
| BM | BUI | B | CI | CHO | CHOW | CHG | CITY | COL | EFORL |
| ESTAR | UREKA | XO | FTE | FPI | GYT | GPI | ICHI | IRC | ILINK |
| JTS | JNK | CHOTI | KWG | KDC | NETA | MFEC | MPG | NEP | INOX |
| PSL | RWI | ROJNA | SAAM | SCI | SHANG | SKR | SPALI | SYNEX | TMC |
| TAKUNI | TPP | STANLY | TVO | TRITN | UWC | UV | YUASA | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน