

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

บริการจัดส่งพัสดุด่วนชั้นนำของประเทศไทยที่ก้าวเข้าสู่เศรษฐกิจยุคใหม่

KEX เป็นบริษัทจัดส่งพัสดุด่วนชั้นนำของประเทศไทยที่ให้บริการจัดส่งพัสดุแบบครบวงจรครอบคลุมใน 77 จังหวัด เราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 14% CAGR สำหรับปี 2020-22 และบรรลุการเติบโตแบบทวีคูณในระยะยาว เนื่องจาก: 1) รูปแบบการจัดการสินทรัพย์ที่ยืดหยุ่น 2) ความต้องการซื้อสินค้าออนไลน์ที่เติบโตขึ้น และ 3) มีส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่งในฐานะผู้เล่นรายแรก (first move) ในตลาด เรา initiate coverage ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 67.50 บาท

INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **เติบโตอย่างแข็งแกร่งควบคู่ไปกับตลาดอีคอมเมิร์ซของประเทศไทย** เราคาดว่ามูลค่าตลาดอีคอมเมิร์ซของไทยจะรายงานอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า เนื่องจากพฤติกรรมที่เปลี่ยนแปลงไปจากช่องทางออฟไลน์ไปสู่ช่องทางออนไลน์มากขึ้น แม้จะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาแล้วในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2014-2019) แต่มูลค่าตลาดคาดว่าจะเติบโตต่อไปได้อัตรา 17.3% CAGR ในช่วง 2019-24F เนื่องจากประเทศไทยยังคงอยู่ในระยะเริ่มแรกของตลาดอีคอมเมิร์ซ อ้างอิงข้อมูลของ Frost & Sullivan (F&S) เรามีมุมมองว่า KEX อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับบริการขนส่งด่วน และเป็นผู้รับผลประโยชน์โดยตรง เนื่องจากจากอัตราการเติบโตของบริการขนส่งด่วนนั้นเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับการเติบโตของมูลค่าตลาดอีคอมเมิร์ซ
- **ขนาดใหญ่ที่สุดพร้อมครอบคลุมทั่วประเทศ** เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันอยู่ในระดับที่สูง (competitive advantage) จากการเป็นผู้เล่นเอกชนรายแรกในประเทศไทย (first mover) สำหรับผู้บุกเบิกตลาดการให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนในประเทศไทย KEX จึงสามารถเติบโตได้อย่างทวีคูณนับตั้งแต่ก่อตั้งมาในปี 2006 ปัจจุบัน KEX ถือครองส่วนแบ่งตลาด 60% ในแง่ของปริมาณการจัดส่งพัสดุภาคเอกชน ซึ่งมีโครงสร้างพื้นฐานที่เหนือกว่า (เช่น จำนวนจุดให้บริการ, ที่ตั้งเชิงกลยุทธ์ของ sorting hubs และระบบคัดแยกอัตโนมัติ) ที่สามารถให้บริการในวันถัดไป และครอบคลุมถึง 99.9% ของพื้นที่รหัสไปรษณีย์ในประเทศไทย ด้วยความเป็นผู้นำในธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วนของไทย KEX อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการรองรับความต้องการการจัดส่งพัสดุที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- **กำไรสุทธิจะขยายตัวที่ 14% CAGR ในช่วง 3 ปี** เราคาดว่า KEX จะสามารถรายงานการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกในช่วงปี 2020-22 แม้จะมีการแพร่ระบาดของ COVID-19 เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิประมาณ 1.4 พันลบ. ในปี 2020 โดยเพิ่มขึ้นที่ 5% จากปี 2019 ในขณะที่เดียวกันการเติบโตของ KEX มีแนวโน้มที่จะกลับมาเป็นไปตามเป้าหมายในปี 2021-22 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจแบบ B2C และ C2C จะมีการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้น 18-23% ในช่วง 2021-22 สิ่งนี้เกิดจาก 1) เทรนด์ตลาดอีคอมเมิร์ซที่เกิดขึ้นใหม่ และ 2) การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมไปสู่การซื้อออนไลน์ เราคาดว่า KEX จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ. (+23%) และ 2 พันลบ. (+15%) ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	13,667.7	19,894.6	19,792.4	24,120.4	28,626.3
EBITDA	1,740.9	2,305.8	4,315.5	4,836.0	5,719.1
Operating profit	1,468.2	1,676.3	1,844.1	2,226.4	2,570.1
Net profit (rep./act.)	1,185.1	1,328.6	1,388.8	1,713.8	1,973.5
Net profit (adj.)	1,185.1	1,328.6	1,388.8	1,713.8	1,973.5
EPS (Bt)	4.9	5.5	0.8	1.0	1.1
PE (x)	11.1	9.9	70.2	56.9	49.4
P/B (x)	8.8	5.9	8.4	7.6	6.9
EV/EBITDA (x)	50.5	38.1	20.4	18.2	15.4
Dividend yield (%)	4.5	12.2	0.5	0.6	0.7
Net margin (%)	8.7	6.7	7.0	7.1	6.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(24.8)	(4.9)	(43.3)	(57.7)	(58.0)
Interest cover (x)	1,721.9	95.9	35.0	49.7	48.2
ROE (%)	116.1	71.4	20.1	14.0	14.6
Consensus net profit	n.a.	n.a.	1,520	1,830	2,137
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.91	0.94	0.92

Source: KEX, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt54.75
Target Price	Bt67.50
Upside	+23.3%

COMPANY DESCRIPTION

KEX is one of the largest private delivery services in Thailand. Its key customers include international express companies, e-commerce companies, home shopping channels, banks, technology companies, telecom companies, financial institutes, and schools.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,740.0
Market cap (Btm):	95,265.0
Market cap (US\$m):	3,177.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	

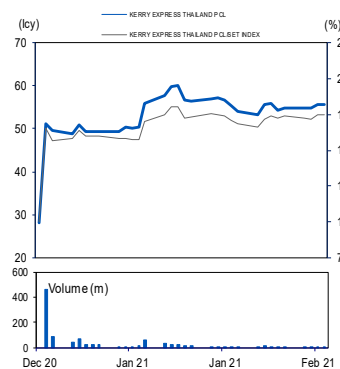
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.00/Bt28.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.2	n.a.	n.a.	n.a.	11.2

Major Shareholders

KLN Logistics (Thailand) Ltd.	52.1
VGI Plc.	19.0
BTS Group Holdings Plc.	1.3
FY21 NAV/Share (Bt)	7.22
FY21 Net Cash/Share (Bt)	4.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
 +662 6598302
 peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้ที่นำต้นต้นมากขึ้นหลังปี 2020** แม้จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 แต่คาดว่ารายได้ของ KEX จะทรงตัว yoy ในปี 2020 การเติบโตรายได้ของ KEX น่าจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงปี 2021-22 ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ตลาดอีคอมเมิร์ซที่เติบโตอย่างรวดเร็วในประเทศไทย 2) ความต้องการสูงสำหรับบริการจัดส่งที่มีคุณภาพ 3) การใช้ e-payment ที่มีการใช้งานอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์มือถือที่สูงขึ้น และ 4) พันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง และหุ้นส่วนในโมเดลธุรกิจระบบนิเวศของ KEX
- **รูปแบบการจัดการสินทรัพย์ที่ยืดหยุ่นช่วยให้การเติบโตแบบทวีคูณ** ซึ่งแตกต่างจากโมเดลธุรกิจแบบดั้งเดิม KEX มีศักยภาพการเติบโตแบบไม่จำกัดด้วยความสามารถในการขยายตัวผ่านการอัดฉีดสินทรัพย์ทุน ด้วยรูปแบบการจัดการสินทรัพย์ที่ยืดหยุ่นทำให้ KEX สามารถขยายสเกลและขยายธุรกิจได้อย่างรวดเร็ว โดยการจ้าง outsourcing ดำเนินการ และการเช่าสินทรัพย์ทุน งบดุลของ KEX มีสินทรัพย์ทุนน้อยมากเมื่อเทียบกับมูลค่าโดยรวมของการดำเนินงาน นอกจากนี้ยังให้สภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถของบริษัทในการรองรับการดำเนินงานในอนาคตและแผนการขยายตัว
- **จับตลาดที่ยัง unpenetrated** จากข้อมูลของ F&S ยอดค้าปลีกออนไลน์ของไทยต่อคนในปี 2019 อยู่ที่ 1,122 บาท (41 ดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งต่ำกว่าประเทศที่พัฒนามากกว่า เช่น จีน (497 ดอลลาร์สหรัฐ), ญี่ปุ่น (737 ดอลลาร์สหรัฐ) และเกาหลีใต้ (1,682 ดอลลาร์สหรัฐ) นอกจากนี้แนวโน้มในการเติบโตยังคงแข็งแกร่งและยังมีพื้นที่ในการเจาะตลาดอีกมาก เนื่องจากยอดค้าปลีกออนไลน์ของไทยต่อยอดค้าปลีกรวมยังคงอยู่ที่ระดับต่ำที่ 3.0% เมื่อเทียบกับญี่ปุ่น (9.3%), สหรัฐอเมริกา (15.1%), อังกฤษ (18.0%), จีน (26.5%) และเกาหลีใต้ (26.8%) เนื่องจากการพัฒนาตลาดอีคอมเมิร์ซของไทยอยู่ในระยะแรกๆ มูลค่าตลาดคาดว่าจะเติบโตในอัตรา 17.3% CAGR ในช่วง 2019-24F
- **เห็นแรงกดดันในระดับปานกลางต่อแนวโน้ม margin** เราคาดว่า margin spread ของรายได้ต่อพัสดุ และต้นทุนต่อพัสดุจะลดลงในช่วงปี 2020-22 แต่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในอดีต (ในช่วงปี 2014-2019) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น อย่างไรก็ตาม KEX มีแผนที่จะลดต้นทุนในเชิงรุก ในขณะที่ลดรายได้ต่อพัสดุไปพร้อมๆกัน เพื่อรักษาความได้เปรียบในการแข่งขัน (competitive advantage) ที่เหนือกว่าคู่แข่ง นอกจากนี้องค์ประกอบของต้นทุนต่อพัสดุสามารถใช้แทนกันได้ โดยต้นทุนเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง และต้นทุนเครือข่าย (network cost) ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แม้เราจะเชื่อว่าช่วงค่าขายในราคาที่สูงสำหรับ KEX ได้ผ่านไปแล้ว แต่เราคิดว่าบริษัทยังอยู่ชั้นเริ่มต้นการเติบโต สิ่งนี้จะช่วยให้ KEX เพลิดเพลินกับปริมาณที่เพิ่มขึ้นแทนที่จะรักษาแนวโน้ม margin spread โดยสรุปเราคาดว่า margin spread จะลดลงอยู่ในระดับที่ต่ำลงเรื่อยๆ และจะสามารถ stabilise ในไม่ช้าหลังจากบรรลุการประหยัดจากขนาด

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

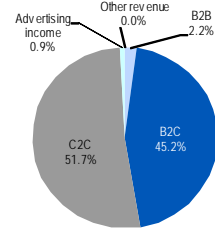
VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราเริ่มบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 67.50 บาท** เราให้มูลค่า KEX โดยใช้วิธี DCF เนื่องจากเราคาดว่ายอดขายและกำไรจะเติบโตอย่างรวดเร็วในอนาคต ในส่วนของ WACC ของเราอยู่ที่ 7.10% สมมติว่ามี risk-free rate 1.2%, debt premium 1.9%, equity risk premium 10.1% และ adjusted equity beta 1.27 เราสมมติว่า terminal rate อยู่ที่ 3.25% กระแสเงินสดคิดลดกลับถึงปี 2021 หลักฐานของเราอยู่บนสมมติฐานที่ว่า KEX สามารถบรรลุ 1 พันล้าน พัสดุ/ปี ภายในปี 2030 สิ่งนี้ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์ของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่กำลังเติบโต และแนวโน้ม upside จาก penetration rate ที่ต่ำในปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 3% สำหรับยอดค้าปลีกออนไลน์ต่อยอดค้าปลีกรวม

SHARE PRICE CATALYST

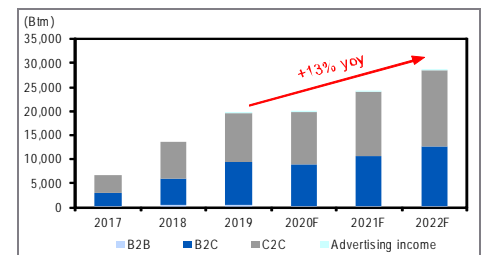
- การจัดส่งพัสดุที่สูงเกินคาด, การดำเนินงานที่ดีเกินคาด, และประกาศการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ

REVENUE BREAKDOWN (2019)



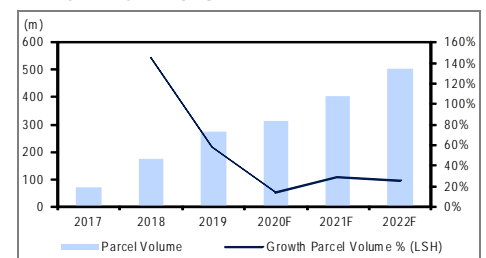
Source: KEX

KEX'S REVENUE OUTLOOK



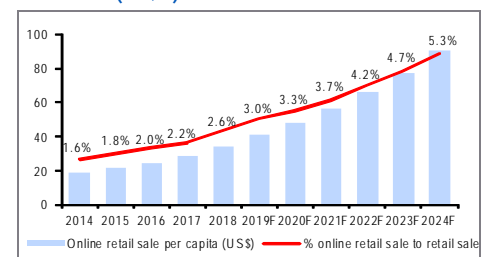
Source: KEX, UOB Kay Hian

KEX'S PARCEL VOLUME



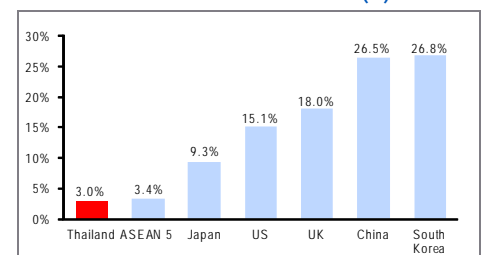
Source: KEX, UOB Kay Hian

THAILAND'S ONLINE RETAIL SALES PER CAPITA OUTLOOK (US\$M)



Source: F&S

ONLINE RETAIL SALES BY COUNTRY (%) - 2019



Source: F&S

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน