

Initiate Coverage

บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน) (DMT)

เจ้าของสัมปทานทางยกระดับอุดรธานี

บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน) (DMT) เป็นผู้รับสัมปทานเดียวในทางยกระดับอุดรธานีมากกว่า 20 ปี เพื่อบรรเทาความหนาแน่นของการจราจรบนถนนวิภาวดีรังสิต เราประเมินการฟื้นตัวของกำไรอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากปี 2022 จากความเสี่ยงจากนโยบาย WFH และการเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายและรถไฟฟ้าสายสีแดง จากนโยบายการจ่ายปันผลที่ 90% ของกำไรสุทธิ เรามอง DMT เป็น dividend play ที่ dividend yield 5.5% เรา initiate coverage ด้วยคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 17.40 บาท ราคาเข้าซื้อ 15.60 บาท

INITIATE COVERAGE

- **เจ้าของสัมปทานทางยกระดับอุดรธานีมากกว่า 20 ปี** บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน) (DMT) เป็นผู้รับสัมปทานในการลงทุน ออกแบบ ก่อสร้าง ประกอบการ และบำรุงรักษาทางยกระดับอุดรธานีช่วงดินแดนถึงอนุสรณ์สถานแห่งชาติ โดยดำเนินงานภายใต้สัญญาสัมปทานในทางหลวงแผ่นดินหมายเลข 31 (ถนนวิภาวดีรังสิต) จากกรมทางหลวง กระทรวงคมนาคม โดยปัจจุบันบริษัทมีอายุสัมปทานดังกล่าวถึงวันที่ 11 กันยายน 2034 ในลักษณะสัมปทานรูปแบบ Build-Transfer-Operate (BTO) จุดประสงค์ช่วยแบ่งเบาความหนาแน่นของปริมาณจราจรบนถนนวิภาวดีรังสิต ซึ่งเป็นเส้นทางสำคัญหนึ่งในการเดินทางสู่จังหวัดต่างๆ และทำอากาศยานดอนเมือง โดยการระดมทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระหนี้สินจากสถาบันการเงิน และบริหารสภาพคล่องให้แก่บริษัท
- **ได้รับผลกระทบหนักจากโควิด-19** รายได้และกำไรสุทธิของ DMT ในปี 2020 อยู่ที่ 2,047 ลบ. (-27% yoy) และ 791 ลบ. (-32% yoy) ได้รับผลกระทบหนักจากการระบาดของโควิด-19 โดยนโยบาย Work from home (WFH) ส่งผลให้ปริมาณการจราจรบนถนนวิภาวดีรังสิตลดลง และลดความจำเป็นในการใช้ทางยกระดับลงไปอีก
- **การเติบโตจำกัด จ่ายปันผลสูง** เรามองการเติบโตของ DMT จำกัดเนื่องจากแนวโน้มการ WFH และการให้บริการของรถไฟฟ้าทั้งสองสาย โดยมองการเติบโตของรายได้เฉลี่ยระหว่างปี 2022-33 ที่ 5% ต่อปี นอกจากนี้ บริษัทนโยบายการจ่ายปันผลที่ 90% ของกำไรสุทธิ โดย ณ ราคา IPO (16.00 บาท/หุ้น) ค่าการณเงินปันผลที่ 0.88 บาท/หุ้นสำหรับปี 2021 หรือคิดเป็น dividend yield 5.5% จากคุณลักษณะดังกล่าว เราจึงมอง DMT ในลักษณะหุ้นปันผลมากกว่าหุ้นเติบโต

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,816	2,047	1,897	2,600	2,861
EBITDA	2,063	1,421	1,347	1,923	2,119
Operating profit	1,572	1,080	985	1,433	1,579
Net profit (rep./act.)	1,159	791	765	1,159	1,291
Net profit (adj.)	1,159	791	765	1,159	1,291
EPS (Bt)	1.113	0.760	0.648	0.981	1.093
PE (x)	n/a	n/a	26.9	17.7	15.9
P/B (x)	n/a	n/a	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA (x)	n/a	n/a	14.2	10.0	9.0
Dividend yield (%)	n/a	n/a	5.1	5.7	6.0
Net margin (%)	41.1	38.7	40.3	44.6	45.1
Net debt/(cash) to equity (%)	37.2	22.2	-13.7	-21.9	-29.6
Interest cover (x)	9.5	10.1	19.3	89.8	n/a
ROE (%)	16.6	10.4	7.6	11.0	11.9
Consensus net profit	-	-	-	-	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	-	-

Source: DMT

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

HOLD

IPO Price	Bt16.00
Target Price	Bt17.40
Upside	+8.8%

COMPANY DESCRIPTION

The company is an operator of the elevated toll road, Don Muang Tollway, under the concession of the Department of Highways, the Ministry of Transport.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	DMT TB
Shares issued (m):	140
Market cap (Btm):	2,240
Market cap (US\$m):	72
3-mth avg daily t'over (US\$m):	-

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt/Bt-			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Major Shareholders (Post-IPO)

Panichewa	40.0
Ministry of Finance	22.1
Golden Horse Limited	11.7

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาจรรยาจรลดลง 8% yoy ใน 2021** ปริมาณจราจรในปี 2020 ลดลง 35% yoy มาอยู่ที่ 34.9 ล้านคัน จากระดับ 53.8 ล้านคันในปี 2019 จากการระบาดของโควิด-19 โดยปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวันลดลงสู่ระดับต่ำสุดในเดือน เม.ย. 20 ที่ 32,332 คันต่อวัน เทียบกับเดือน พ.ย. 19 ที่ 146,403 คันต่อวัน โดยเราประเมินปริมาณจราจรในปี 2021 จะลดลงอีก 8% yoy สู่ระดับ 32.0 ล้านคัน สาเหตุเนื่องมาจาก 1) การระบาดของโควิด-19 ระลอกสองในเดือน ม.ค. 21 และระลอกสามในเดือน เม.ย. 21 ที่ส่งผลต่อปริมาณการจราจร และ 2) การเริ่มให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย (หมอชิต-คูคต) ในเดือน ธ.ค. 20 และรถไฟฟ้าสายสีแดง (บางซื่อ-รังสิต) ในเดือน ก.ค. 21 และเริ่มฟื้นตัว 37% yoy ในปี 2022 ในขณะที่เรามองการเติบโตของปริมาณจราจรถึงจุดอิ่มตัว คาดการเติบโตในระดับต่ำที่ค่าเฉลี่ย 3% yoy ระหว่าง 2022-33
- **ผลประกอบการยังไม่ได้ใน 2021 โดยเริ่มฟื้นจาก 2022** เราประเมินรายได้และกำไรสุทธิในปี 2021 ลดลง 7% yoy และ 3% yoy อยู่ที่ 1,897 ลบ. และ 765 ลบ. ตามลำดับ สอดคล้องกับประมาณการปริมาณจราจรที่ลดลง โดยเราคาดการณ์การฟื้นตัวอย่างเร็วในปี 2022 จากการบรรเทาผลกระทบของโควิด-19 โดยคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิโต 37% yoy และ 51% yoy ตามลำดับ ได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากหนี้สินที่ลดลงหลัง IPO

VALUATION/RECOMMENDATION

แนะนำ ถึง ราคาเป้าหมาย 17.40 บาท เราแนะนำ ถึง ที่ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2021 ที่ 17.40 บาท โดยวิธี DCF (WACC: 10.1%) โดยราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 2021F PE ที่ 27 เท่า ซึ่งต่ำกว่า BEM (BEM TB, ชื่อ, TP Bt 11.00) เนื่องจากการผูกขาดของสัมปทานทางยกระดับโครงการเดียว การเติบโตที่จำกัด โดยมองเป็นลักษณะของ Dividend Play เราชอบ BEM มากกว่าจาก 1) โครงการขยายทางพิเศษแห่งประเทศไทยเชื่อมโยงหลายพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร และไม่ได้อิงกับถนนสายเดียว และ 2) แนวโน้มการเติบโตที่สูงกว่าของธุรกิจรถไฟฟ้าจากโครงการรถไฟฟ้าในอนาคต

RISKS

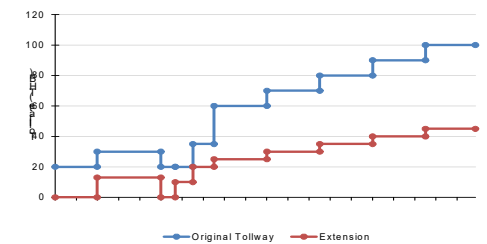
- **ความเสี่ยงจากการไม่มีโครงการใหม่หากอายุสัมปทานสิ้นสุดลง** ปัจจุบันบริษัทมีสัมปทานทางยกระดับอยู่สัมปทานเดียวมาตลอดตั้งแต่ปี 1989 โดยมีได้มีการลงทุนและมีการระงับถึงโอกาสทางธุรกิจใหม่
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงปริมาณจราจรที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการให้บริการทางยกระดับ** บริษัทถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2559) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยใช้วิธีคำนวณผลผลิต (Unit-of-Production method) ในการตัดจำหน่ายต้นทุนการให้สัมปทานทางยกระดับ โดยคำนวณโดยการใช้ปริมาณจราจรบนทางยกระดับที่เกิดขึ้นจริงในปีนั้นหารด้วยปริมาณการจราจรที่ใช้บริการจริงสำหรับปีปัจจุบันรวมกับประมาณการปริมาณการจราจรที่ใช้บริการหลังจากปีปัจจุบันจนถึงตลอดอายุที่เหลือของสัมปทาน โดยได้ให้ บริษัท ชิสตรา เอ็มวีเอ ไทยแลนด์ จำกัด (MVA) เป็นผู้เชี่ยวชาญในการประมาณการปริมาณจราจร จากปัจจัยเสี่ยงจากการระบาดของโควิด-19 แนวโน้มการ WFH รวมถึงระบบขนส่งมวลชนที่เพิ่มมา เราคาดการณ์ปริมาณการจราจรที่เกิดขึ้นต่ำกว่าประมาณการจาก MVA ในระดับ 10-32% ส่งผลให้เราประเมินค่าเสื่อมราคาในช่วงเวลาใกล้สิ้นสุดสัมปทานนั้นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และอัตรากำไรขั้นต้น (gross profit margin) ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่ 64% ในปี 2021-22 สู่ระดับ 56% และ 44% ในปี 2033-34 ตามลำดับ โดยเราประเมินว่าใน bullish case ที่ประมาณการจราจรเป็นไปตามสมมติฐาน จะได้ราคาเป้าหมายเป็นกรอบบนที่ 21.50 บาท/หุ้น
- **ความเสี่ยงจากคดีปกครองที่บริษัทฯ เป็นผู้ถูกฟ้อง** บริษัทมีข้อพิพาทที่เกี่ยวข้องกับการปรับใช้อัตราค่าผ่านทางตาม MOA 3/2550 ตั้งแต่วันที่ 22 ธันวาคม 2009 ที่ถูกฟ้องจากการร่วมอนุมัติขยายระยะเวลาสัมปทานไป 27 ปี และปรับอัตราค่าผ่านทางขึ้นในระดับที่เป็นภาระต่อประชาชน ปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด โดยความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายอิสระระบุว่าคดีดังกล่าวมีแนวโน้มเห็นชอบตามกฎหมายเนื่องจากมีลักษณะคล้ายกับคดีก่อนหน้าที่ได้มีคำพิพากษาให้ยกฟ้อง

DONMUANG TOLLWAY ROUTE MAP



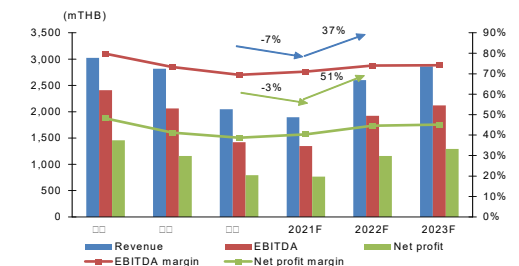
Source: DMT, UOB Kay Hian.

DMT'S TOLL RATE SCHEME



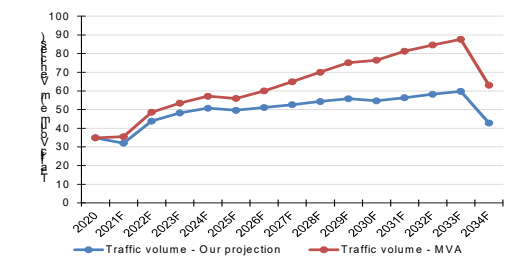
Source: DMT, UOB Kay Hian.

DMT'S OPERATING PERFORMANCE



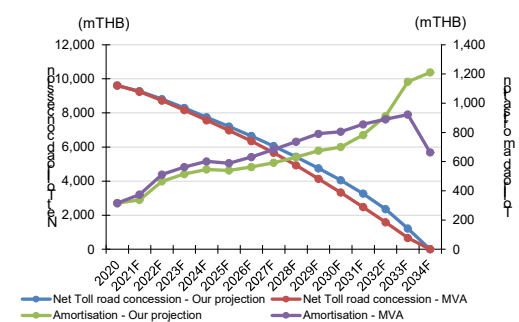
Source: DMT, UOB Kay Hian.

DMT'S TRAFFIC PROJECTION



Source: DMT, UOB Kay Hian.

DMT'S AMORTISATION OF TOLL ROAD CONCESSION



Source: DMT, UOB Kay Hian.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการฝากเงินที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Thursday, 06 May 2021

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Trading Curr (lcy)	Market Cap (US\$m)	PE			EV/EBITDA			ROE (%)	EPS growth			Yield 2021F (%)
				2021F (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2023F (x)		2021F (x)	2022F (x)	2023F (x)	
Bangkok Expressway & Metro Pcl	BEM TB Equity	THB	3,856	36.2	28.2	27.1	23.52	20.45	19.65	8.38	67.34	28.11	4.32	1.66
Bts Group Holdings Pcl	BTS TB Equity	THB	3,722	42.3	31.7	27.0	40.39	34.21	30.64	5.37	-54.43	33.65	17.27	2.89
Transurban Group Shenzhen International Holdings Ltd	TCL AU Equity	AUD	29,761	n.a.	93.7	52.4	30.76	24.58	22.31	-3.01	111.13	-274.42	78.67	2.69
Promotora Y Operadora De Infraestructura Sab De Cv	152 HK Equity PINFRA* MM Equity	HKD MXN	3,687 3,226	7.6 14.9	6.9 13.6	8.0 12.2	7.09 8.50	7.35 7.60	8.99 6.87	10.74 9.05	737.83 31.41	11.42 10.25	-14.56 11.02	6.55 2.62
Aleatica Sab De Cv	ALEATIC* MM Equity	MXN	1,793	3.0	3.3	3.4	4.06	4.06	4.14	n.a.	18.21	-6.69	-5.14	4.78
Fujian Expressway Development Co Ltd	600033 CH Equity	CNY	1,140	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	na	na	na	n.a.
Shandong Hi-Speed Co Ltd	600350 CH Equity	CNY	5,201	9.8	9.3	7.7	8.92	7.97	6.86	9.88	77.86	5.59	21.19	8.86
Sichuan Expressway Co Ltd	107 HK Equity	HKD	1,297	4.6	5.0	n.a.	8.26	8.49	n.a.	6.20	53.85	-8.82	na	7.74
Anhui Expressway Co Ltd Shenzhen International Holdings Ltd	995 HK Equity 152 HK Equity	HKD HKD	1,689 3,687	6.2 7.6	5.8 6.9	n.a. 8.0	4.39 7.09	4.15 7.35	n.a. 8.99	10.45 10.74	32.67 737.83	7.48 11.42	na -14.56	6.37 6.55
Jiangsu Expressway Co Ltd	177 HK Equity	HKD	7,499	8.9	8.4	7.9	9.57	8.75	8.17	14.16	76.89	5.78	6.78	6.19
Atlas Arteria Ltd	ALX AU Equity	AUD	4,451	23.6	13.7	12.1	20.23	15.50	20.13	7.03	-516.39	72.44	13.01	4.72
Market Weighted Average				16.1	47.3	30.2	21.04	17.43	16.99	4.20	110.87	-106.37	38.28	4.25

Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Thursday, 06 May 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,047	1,897	2,600	2,861
EBITDA	1,421	1,347	1,923	2,119
Deprec. & amort.	342	362	490	540
EBIT	1,080	985	1,433	1,579
Associate contributions	16	23	31	34
Net interest income/(expense)	0.0	0.0	0.0	0.0
Pre-tax profit	(107)	(51)	(16)	0
Tax	989	956	1,449	1,613
Minorities	(198)	(191)	(290)	(323)
Net profit	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit (adj.)	791	765	1,159	1,291

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	9,685	9,343	8,875	8,356
Other LT assets	438	247	286	200
Cash/ST investment	487	2,188	2,322	3,210
Other current assets	51	44	42	34
Total assets	10,661	11,822	11,525	11,801
ST debt	1,365	798	0	0
Other current liabilities	593	626	648	667
LT debt	810	12	12	13
Other LT liabilities	285	293	302	311
Shareholders' equity	7,608	10,092	10,562	10,810
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities & equity	10,661	11,822	11,525	11,801

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	1,021	1,167	1,673	1,857
Pre-tax profit	989	956	1,449	1,613
Tax	(198)	(191)	(290)	(323)
Deprec. & amort.	342	362	490	540
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(3)	(0)	2	1
Non-cash items	(99)	41	22	25
Other operating cashflows	(10)	0	0	0
Investing	(154)	(74)	(74)	(75)
Capex (growth)	(107)	(77)	(80)	(83)
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Others	(47)	3	6	8
Financing	(1,220)	355	(1,486)	(1,042)
Dividend payments	(156)	(521)	(688)	(1,043)
Issue of shares	0.0	2,240.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(1,064.0)	(1,364.8)	(797.7)	0.6
Others/interest paid	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(151)	1,701	135	888
Beginning cash & cash equivalent	638	487	2,188	2,322
Ending cash & cash equivalent	487	2,188	2,322	3,210

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	54.0	53.2	56.1	56.1
Pre-tax margin	48.3	50.4	55.7	56.4
Net margin	38.7	40.3	44.6	45.1
ROA	7.1	6.5	10.0	11.0
ROE	11.4	9.4	13.8	15.1
Growth				
Turnover	(27.3)	(7.3)	37.1	10.0
EBITDA	(30.4)	(8.7)	44.5	10.0
Pre-tax profit	(31.7)	(3.3)	51.5	11.4
Net profit	(31.7)	(3.3)	51.5	11.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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
AMANAHA	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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