

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

แนวโน้มธุรกิจไม่ชัดเจน

KEX เปิดแผนกลยุทธ์ใหม่ที่จะเน้นการใช้กลยุทธ์ด้านราคามากขึ้นเพื่อเพิ่มความได้เปรียบทางการตลาดและชนะการแข่งขันในเชิงปริมาณ เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2021-23 เพื่อสะท้อนแผนการลงทุนใหม่ของ KEX ที่ตั้งเป้าหมายเพื่อที่จะครองตลาด แม้เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้มีการสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอไปมากแล้วแต่เรามองว่าจะยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ในระยะเวลานี้ เราปรับคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 38.25 บาท ราคาซื้อที่ 33.00 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้ม 4Q21 อ่อนแอ** เนื่องจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคามากขึ้น ถึงแม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของธุรกิจ E-commerce แต่เรามองว่าบวกลดสำหรับอุตสาหกรรมบริการจัดส่งสินค้าเนื่องจากการแข่งขันทวีความรุนแรงมากขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าคาดการณ์ของเรา สำหรับ 4Q21 เราเชื่อว่าเป็นอีกไตรมาสที่ทำหายสำหรับ Kerry Express (KEK) ในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตของยอดขายเป็นบวก เนื่องจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาที่สูงขึ้นตั้งแต่ 1 พ.ย. 21 ซึ่ง KEK จะ 1) จะลดค่าธรรมเนียมในการจัดส่งสินค้าเริ่มต้นเป็น 19 บาท จากเดิมที่ 25 บาท 2) ลดค่าธรรมเนียมสำหรับการจัดส่งสินค้าแบบการเก็บเงินปลายทางเหลือ 2.4% จากเดิม 3% แม้ว่าปกติไตรมาส 4 จะเป็น high season สำหรับอุตสาหกรรมบริการจัดส่งสินค้าแต่เราคาดว่ายอดขายจะอ่อนตัวลงในปีนี้เป็นเนื่องจาก 1) การเพิ่มขึ้นของจำนวนวันที่มีการให้โปรโมชั่นส่งเสริมการขาย 2) ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง 3) ความต้องการที่ถูกระงับเข้ามาใน 3Q21 เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ
- **โฟกัสไปที่การครองตลาด** ถึงแม้ว่าก่อนหน้าผู้บริหารได้เคยเผยไว้ว่าเราจะเน้นที่ในการปรับลดราคานั้นขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดของ KEK ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ net profit margin อยู่ในระดับ 6.5-7.3% แต่ในตอนนี้ผู้บริหาร KEK ได้ให้ความสำคัญกับการชนะความไว้วางใจจากลูกค้าด้วยการยกระดับบริการแม้ว่าบริษัทจะต้องยอมเสีย margin ในระยะสั้น จากการใช้กลยุทธ์ใหม่ เราเชื่อว่าต้นทุนต่อพัสดุจะลดลงในอัตราที่ช้าลงกว่ารายได้ต่อพัสดุในระยะสั้นถึงกลางแม้ว่าจะมีการเติบโตของปริมาณที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามผู้บริหารเห็นความจำเป็นในการสร้างอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดสำหรับผู้แข่งขันรายใหม่เพื่อที่จะเป็นผู้ชนะในระยะยาวในตลาด โดยต้นทุนควรจะต้องอยู่ลดลงเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ที่คลี่คลาย และปริมาณที่จะเข้ามาอย่างต่อเนื่อง
- **ความไม่แน่นอนที่ไม่ต้องการ** ด้วยการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมเราเห็นความไม่แน่นอนมากขึ้นต่ออุตสาหกรรมบริการจัดส่งสินค้า แม้เราจะเชื่อว่าราคาหุ้นของ KEK ได้มีการสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอไปแล้ว เรายังไม่คิดว่ากำไรของ KEK ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราเห็นความน่าจะเป็นที่ KEK จะรายงานผลประกอบการออกมาติดลบในช่วง 4Q21-1Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	19,894.6	19,010.1	18,487.2	18,953.1	21,592.4
EBITDA	2,305.8	4,201.6	2,822.1	3,682.1	4,729.9
Operating profit	1,676.3	1,846.0	590.1	1,059.7	1,601.0
Net profit (rep./act.)	1,328.6	1,405.0	406.6	762.0	1,203.7
Net profit (adj.)	1,328.6	1,405.0	406.6	762.0	1,203.7
EPS (Bt)	5.5	0.8	0.2	0.4	0.7
PE (x)	6.6	46.6	160.9	85.9	54.3
P/B (x)	3.9	4.3	6.3	6.4	6.0
EV/EBITDA (x)	28.8	15.8	23.5	18.0	14.0
Dividend yield (%)	18.2	1.4	1.5	0.7	1.1
Net margin (%)	6.7	7.4	2.2	4.0	5.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(4.9)	(32.7)	23.0	41.0	37.4
Interest cover (x)	95.9	37.5	29.0	32.5	49.1
ROE (%)	71.4	21.5	3.8	7.4	11.4
Consensus net profit	-	-	1,337	1,503	1,757
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.30	0.51	0.69

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt38.00
Target Price	Bt38.25
Upside	+0.6%
(Previous TP)	Bt55.00

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, telecommunications companies, and financial institutes.

STOCK DATA

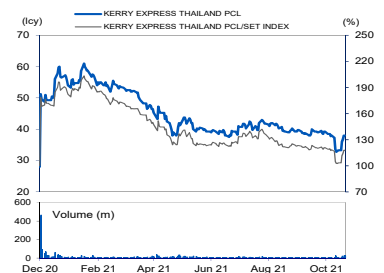
GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,740.0
Market cap (Btm):	63,945.0
Market cap (US\$m):	1,952.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt61.00/Bt28.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.1)	(9.8)	(12.5)	n.a.	(25.4)
Major Shareholders				
-	-	-	-	-

FY21 NAV/Share (Bt)	5.82
FY21 Net Debt/Share (Bt)	1.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

Company Update

Friday, 12 November 2021

3Q21 RESULTS RECAP

Bt m	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	4,489	4,600	5,331	18.8	15.9
Gross profit	683	709	352	(48.5)	(50.3)
Operating EBITDA	1,044	987	600	(42.5)	(39.1)
Net profit	292	336	13	(95.6)	(96.2)
Percent	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	15.2	15.4	6.6	(8.6)	(8.8)
SG&A to sales	6.8	7.1	6.8	(0.0)	(0.3)
Net profit margin	6.5	7.3	0.2	(6.3)	(7.1)

Source: KEX, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการออกมาดีเกินหวัง KEX รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 13 ลบ. ลดลง 96% yoy และ 96% qoq โดยผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของตลาดที่ 96% กำไรสุทธิ 3Q21 ถูกกดดันจากการที่ต้นทุนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 และ KEK ได้ปรับกลยุทธ์เชิงรุกเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- ยอดขายของใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 19% yoy และ 16% qoq อยู่ที่ 5.3 พันลบ. ทำสถิติสูงสุดเป็นอันดับสอง เนื่องจากปริมาณการส่งสินค้าที่แข็งแกร่ง (+48% yoy) เราประมาณการปริมาณพัสดุ และรายได้ต่อชิ้นที่ ประมาณ 104ลบ. และ 51 บาท (-19% yoy) ตามลำดับ แม้ว่ากำไรเติบโตของยอดขายจะแข็งแกร่ง gross margin ของ KEK ลดลง 8.6 pt yoy และ 8.8 pt qoq เป็น 6.6% เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นในระหว่างการถือครองและความเป็นที่จำเป็นที่จะต้องขยายทรัพยากรเพื่อที่จะรักษาคุณภาพบริการท่ามกลางปริมาณที่สูงขึ้น SG&A-to-sales อยู่ที่ 6.8% ทรงตัว yoy ในขณะที่ net profit margin อยู่ที่ 0.2% ซึ่งทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าที่ผู้บริหารเคยบอกไว้ที่ 6.5-7.3%

KEY STATISTICS - OUR ESTIMATES

UOBKH Estimates	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue (Btm) - Actual	4,814	5,386	4,489	4,228	4,188	4,600	5,331
Revenue Per Parce (Bt)	69.8	66.2	62.8	58.6	53.8	51.9	51.1
Parcel Volume (M)	69.0	81.4	71.5	72.1	77.9	88.7	104.4
Growth pricing	-6%	-7%	-14%	-17%	-23%	-22%	-19%
Growth Parcel Volume %	8%	23%	0%	0%	13%	9%	46%
Cost per Parcel (Bt)	62.9	60.6	57.5	52.3	48.9	47.6	51.2
Margin spread (Bt)	6.8	5.6	5.3	6.3	4.9	4.3	(0.1)
NPM (%)	8.2%	6.8%	6.5%	8.4%	7.2%	7.3%	0.2%

Source: KEX, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรสำหรับ 2021-23 ลดลง 33-70% เพื่อสะท้อนการใช้กลยุทธ์ด้านราคาที่สูงขึ้นและแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงเนื่องจากเราเชื่อว่าต้นทุนต่อพัสดุจะลดลงในอัตราที่ช้ากว่าราคาต่อพัสดุในระยะสั้นถึงกลาง

KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2021F			2022F			2022F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	18,337	18,602	-1.4%	18,796	21,822	-13.9%	21,427	25,085	-14.6%
Gross profit	1,742	2,976	-41.5%	2,218	3,448	-35.7%	2,893	3,938	-26.6%
Operating profit	590	1,809	-67.4%	1,060	2,086	-49.2%	1,601	2,361	-32.2%
Net profit	407	1,358	-70.1%	762	1,563	-51.2%	1,204	1,792	-32.8%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	9.5%	16.0%	-6.50	11.8%	15.8%	-4.00	13.5%	15.7%	-2.20
SG&A to sales	7.1%	6.9%	0.20	7.0%	6.8%	0.20	6.8%	6.8%	0.00
Net profit margin	2.2%	7.3%	-5.08	4.1%	7.2%	-3.11	5.6%	7.1%	-1.53

Source: KEX, UOB Kay Hian

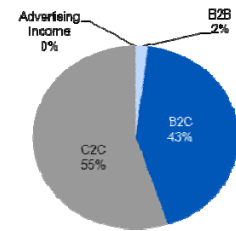
VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับคำแนะนำลงจาก ช้อ เป็น ถ้อย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท การปรับประมาณการกำไรของเราทำให้ราคาเป้าหมายเป็น 38.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เราใช้ WACC ที่ 6.9%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 0.6%, equity risk premium ที่ 7.7%, beta ที่ 1.2 และ terminal growth rate ที่ 3.2% กระแสเงินสดถูกคิดลงที่ปี 2022 แม้เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ KEK ได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ แต่เรายังไม่เห็นปัจจัยบวกในระยะเวลายันใกล้

SHARE PRICE CATALYST

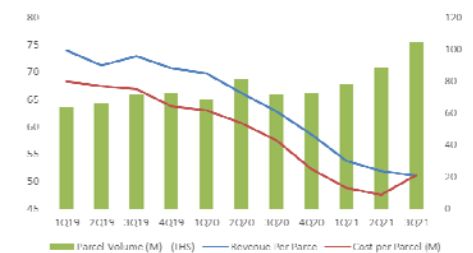
- การจัดส่งพัสดุที่สูงเกินคาด, การดำเนินงานที่ดีเกินคาด, และประกาศการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ

REVENUE CONTRIBUTION IN 3Q21



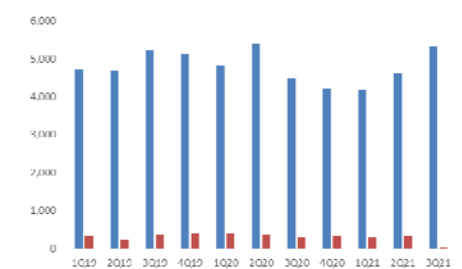
Source: KEX, UOB Kay Hian

KEY STATISTICS



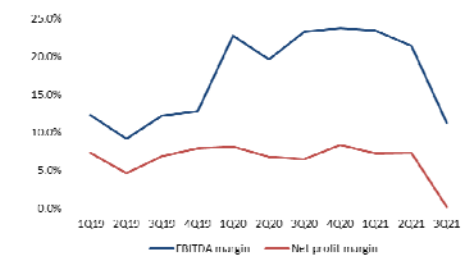
Source: KEX, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE OUTLOOK



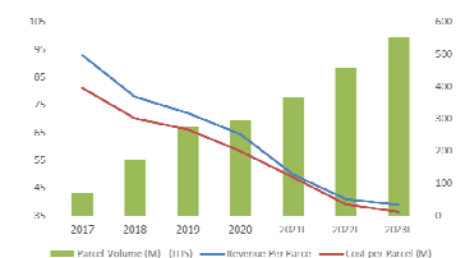
Source: KEX, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGIN TREND



Source: KEX, UOB Kay Hian

YEARLY OPERATING ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	19,010	18,487	18,953	21,592
EBITDA	4,202	2,822	3,682	4,730
Deprec. & amort.	2,356	2,232	2,622	3,129
EBIT	1,846	590	1,060	1,601
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(112)	(97)	(113)	(96)
Pre-tax profit	1,734	493	947	1,505
Tax	(329)	(86)	(185)	(301)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	1,405	407	762	1,204
Net profit (adj.)	1,405	407	762	1,204

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,348	(2,239)	2,985	3,738
Pre-tax profit	1,734	493	947	1,505
Tax	(329)	(86)	(185)	(301)
Deprec. & amort.	2,356	2,232	2,622	3,129
Working capital changes	(410)	(318)	(385)	(82)
Non-cash items	14	(4,560)	(15)	(513)
Other operating cashflows	(17)	0	0	0
Investing	(7,140)	(2,803)	(3,809)	(3,200)
Capex (growth)	(7,193)	(1,183)	(3,775)	(2,967)
Investments	0	0	0	0
Others	52	(1,621)	(34)	(233)
Financing	12,580	(1,926)	(116)	(1,345)
Dividend payments	(1,646)	(926)	(956)	(457)
Issue of shares	8,873	41	0	0
Proceeds from borrowings	5,354	(1,037)	840	(888)
Others/interest paid	0	(4)	0	0
Net cash inflow (outflow)	8,787	(6,968)	(940)	(807)
Beginning cash & cash equivalent	910	9,697	2,728	1,788
Ending cash & cash equivalent	9,697	2,728	1,788	981

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	7,778	6,729	7,881	7,720
Other LT assets	262	1,834	1,880	2,143
Cash/ST investment	9,697	2,728	1,788	981
Other current assets	1,581	6,503	6,583	7,226
Total assets	19,318	17,794	18,132	18,069
ST debt	2,561	2,361	2,361	2,361
Other current liabilities	2,138	2,182	1,862	1,909
LT debt	3,593	2,756	3,596	2,708
Other LT liabilities	179	131	142	173
Shareholders' equity	10,847	10,365	10,172	10,918
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	19,318	17,794	18,132	18,069

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	22.1	15.3	19.4	21.9
Pre-tax margin	9.1	2.7	5.0	7.0
Net margin	7.4	2.2	4.0	5.6
ROA	11.1	2.2	4.2	6.7
ROE	21.5	3.8	7.4	11.4
Growth				
Turnover	(4.4)	(2.8)	2.5	13.9
EBITDA	82.2	(32.8)	30.5	28.5
Pre-tax profit	5.0	(71.6)	92.0	59.0
Net profit	5.8	(71.1)	87.4	58.0
Net profit (adj.)	5.8	(71.1)	87.4	58.0
EPS	(85.7)	(71.1)	87.4	58.0
Leverage				
Debt to total capital	36.2	33.0	36.9	31.7
Debt to equity	56.7	49.4	58.6	46.4
Net debt/(cash) to equity	(32.7)	23.0	41.0	37.4
Interest cover (x)	37.5	29.0	32.5	49.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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