

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

2QFY22: ผลประกอบการอ่อนแอจากโรคระบาด คาดเห็นพัฒนาการดีขึ้น

BTS รายงานผลประกอบการใน 2QFY22 ที่อ่อนแอเนื่องจากธุรกิจหลายภาคส่วนได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นในกรุงเทพฯ หลายธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมาก่อนหน้านี้จะฟื้นตัวได้เช่นกัน นอกจากนี้ synergies ใหม่ ๆ อาจก่อให้เกิด upside ส่วนเพิ่ม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.80 บาท

2QFY22 Results

Year to 31 Mar (Btm)	2QFY22	2QFY21	1QFY22	%yoy chg	%qoq chg
Sales	5,589	8,967	7,842	-38%	-29%
Gross Profit	1,356	1,520	1,571	-11%	-14%
EBITDA	983	1,231	1,158	-20%	-15%
Pre-tax Profit	936	1,215	1,761	-23%	-47%
Net Profit	576	765	1,383	-25%	-58%
Core Profit	391	617	908	-37%	-57%
EPS (Bt)	0.044	0.058	0.105	-25%	-58%
Gross Margin (%)	24.3%	17.0%	20.0%		
EBITDA Margin (%)	17.6%	13.7%	14.8%		
Net Margin (%)	10.3%	8.5%	17.6%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรอ่อนแอตามคาด **BTS** รายงานผลประกอบการ 2QFY22 ที่อ่อนแอ โดยกำไรสุทธิลดลง 25% yoy และ 58% qoq อยู่ที่ 576 ลบ. สูงกว่าเราคาดการณ์ 20% หากไม่รวมรายรับจากการขายการลงทุนและตราสารหนี้จำนวน 259 ลบ กำไรหลักจะอยู่ที่ 391 ลบ. ต่ำกว่าเราคาดการณ์ 19% จากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น
- รายได้หดตัวจาก **COVID-19** รายได้ของ BTS ใน 2QFY22 ลดลง 38% yoy และ 29% qoq เป็น 5,589 ลบ. การลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการลดลง 56% yoy ของรายได้ก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลืองจากการหยุดงานก่อสร้างใน ก.ค. 21 เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 ในแคมป์ก่อสร้าง ในทางกลับกัน รายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 21% yoy จาก 1) การเพิ่มขึ้น 20% yoy เป็น Bt1,557 ลบ. จากรายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) ที่สูงขึ้นจากการเดินรถส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนเหนือเต็มสาย และ 2) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการควมรวม Fanslink Communication (Fanslink) โดย VGI ที่มาชดเชยการลดลงของรายได้จากธุรกิจสื่อออนไลน์ (OOH) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	26,316	16,259	22,581
EBITDA	3,886	4,896	4,603	4,744	7,874
Operating profit	2,915	4,084	3,690	3,358	5,891
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	3,357	3,368	5,130
Net profit (adj.)	3,306	2,920	2,831	3,368	5,130
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	37.7	43.9	57.2	51.5	33.8
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA (x)	64.7	51.4	54.6	53.0	31.9
Dividend yield (%)	4.4	4.6	1.6	1.7	2.7
Net margin (%)	23.1	13.0	12.8	20.7	22.7
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	205.2	172.9	158.2
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.3	1.1	1.9
ROE (%)	17.4	8.0	5.5	5.0	7.2
Consensus net profit	-	-	2,981	3,318	3,650
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.01	1.41

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.75
Target Price	Bt10.80
Upside	+10.8%

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media, property and digital services seeking to amplify value-add from data utilisation and business synergies.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,164.3
Market cap (Btm):	128,351.4
Market cap (US\$m):	3,922.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.0

Price Performance (%)

52-week high/low Bt10.70/Bt8.40

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	15.4	13.4	(4.4)	4.8

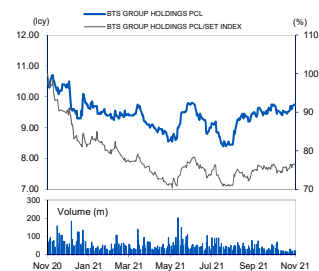
Major Shareholders

	%
MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	19.5
THAI NVDR COMPANY LIMITED	8.9
UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.3

FY22 NAV/Share (Bt) 4.77

FY22 Net Debt/Share (Bt) 9.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo

+662 659 8304

kowit.p@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642

waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 16 November 2021

- **Margin ดีขึ้น** Gross margin และ EBITDA margin ของ BTS ใน 2QFY22 เพิ่มขึ้นประมาณ 7% และ 4% เทียบกับ 2QFY21 เนื่องจาก 1) สัดส่วนรายได้ก่อสร้างที่มี margin ต่ำที่ลดลงและ 2) ค่าใช้จ่าย O&M ที่ลดลงจากการลดความถี่การเดินทางรถไฟฟ้าในช่วงล็อกดาวน์
- **BTSGIF ขาดทุนจากจำนวนผู้โดยสารที่ซบเซา** ใน 2QFY22 BTS รายงานการขาดทุน 48 ลบ. (2QFY21: กำไร 108 ลบ.) จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง ปีที่เอสโกรท (BTSGIF) เนื่องจากการล็อกดาวน์ส่งผลให้ปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยร่วงลง 72% yoy อยู่ที่ประมาณ 116,000 เที่ยว/วัน

STOCK IMPACT

- **3QFY22 แนวโน้มดีขึ้นจากหลายธุรกิจฟื้นตัว** เช่นเดียวกับหลายบริษัทที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก COVID-19 เราเชื่อว่า 2QFY22 นั้นเป็นจุดต่ำสุดของ BTS ดังนั้น 3QFY22 น่าจะเห็นการฟื้นตัว qoq จาก 1) การกลับมาเป็นปกติของรายได้ก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง ซึ่งมีความคืบหน้าแล้ว 81% และ 85% ณ สิ้น ก.ย. 21 (ที่มา: รฟม), 2) การฟื้นตัวของผู้โดยสารหลังการเปิดเมือง, 3) การฟื้นตัวของการโฆษณาออกบ้าน รายได้การตลาด และยอดขายที่โตขึ้นของ Fanslink

EARNING REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราพิจารณาปรับประมาณการและราคาเป้าหมายภายหลังเข้าประชุมนักวิเคราะห์ 2QFY22 ในวันที่ 18 พ.ย. 21

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.80 บาท** อิงวิธี SOTP เรามองว่ากำไรในไตรมาสถัดๆ ไป จะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดใน 2QFY22 จากการกลับมาของการเดินทางและการใช้จ่ายใช้สอย เราไม่คาดว่าจะมีความเสี่ยงรุนแรงจากการกลับมาของ COVID-19 และการล็อกดาวน์รอบใหม่เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนที่เพียงพอในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และการมุ่งเน้นใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 นอกจากนี้ ในเดือนที่จะถึงนี้ เราคาดว่าจะอาจจะมี sentiment เชิงบวกจากการเปิดตัวการผนึกกำลังทางธุรกิจ (synergies) ใหม่ ๆ กับกลุ่ม JMART ที่ VGI และ U City (U) ได้ไปลงทุนตั้งแต่ ส.ค. 21

SHARE PRICE CATALYST

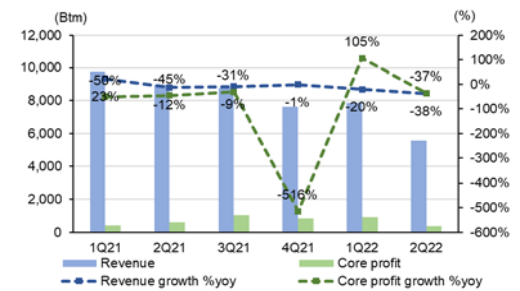
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และรายได้จากการโฆษณาที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดของ COVID-19
- มูลค่าเพิ่มจากการบูรณาการและการใช้ข้อมูล ตลอดจนการผนึกกำลังทางธุรกิจ (synergies) กับพันธมิตรบางราย
- การระงับข้อพิพาทระหว่าง กทม. ทั้งในรูปแบบการชำระคืนเงินก่อนหรือการให้สัมปทานขยายเวลาโดยการพิจารณาคดีครั้งแรกมีกำหนดในกลางเดือน พ.ย. 21

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	48,374	DCF, WACC 5.8%
Mass Transit - BTSGIF	13,572	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Pink Line	61,728	DCF, WACC 5.0%
Mass Transit - Yellow Line	53,966	DCF, WACC 5.0%
MIX Business (Media)	29,530	Based on fair value of VGI
Property/Financial Services	16,479	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,343	DCF, WACC 5.0%
Potential concession extension	31,577	DCF, WACC 5.8%
- Net Debt	-	
Total Value	142,122	
number of share (m)	13,164	
Fair Value (Bt)	10.80	

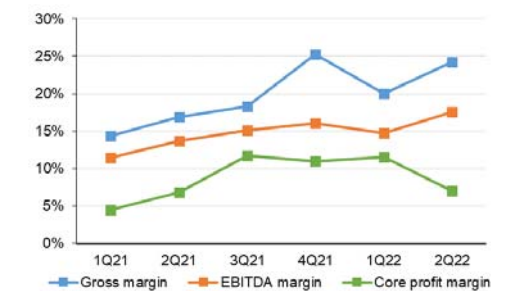
Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



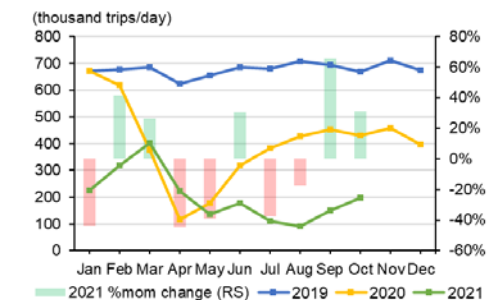
Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE RIDERSHIP



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดๆ ไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 16 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,128	26,316	16,259	22,581
EBITDA	4,896	4,603	4,744	7,874
Deprec. & amort.	811	913	1,386	1,983
EBIT	4,084	3,690	3,358	5,891
Total other non-operating income	3,519	3,457	3,841	3,719
Associate contributions	(438)	445	1,703	2,255
Net interest income/(expense)	(2,509)	(3,486)	(4,322)	(4,133)
Pre-tax profit	4,656	4,106	4,580	7,732
Tax	(1,927)	(894)	(575)	(1,095)
Minorities	(783)	(434)	(637)	(1,507)
Net profit	4,576	3,357	3,368	5,130
Net profit (adj.)	2,920	2,831	3,368	5,130

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	51,422	62,056	62,049	61,510
Other LT assets	146,483	162,379	164,900	155,477
Cash/ST investment	7,276	10,693	15,037	12,506
Other current assets	6,882	5,071	6,406	14,962
Total assets	212,062	240,199	248,392	244,455
ST debt	23,013	22,903	26,096	26,312
Other current liabilities	9,247	9,927	11,313	12,792
LT debt	91,542	116,751	110,914	100,809
Other LT liabilities	12,223	12,340	13,442	14,519
Shareholders' equity	60,162	62,839	70,553	72,441
Minority interest	15,876	15,438	16,075	17,582
Total liabilities & equity	212,062	240,199	248,392	244,455

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(16,138)	(14,334)	2,417	6,968
Pre-tax profit	7,286	4,685	4,580	7,732
Tax	(1,927)	(894)	(575)	(1,095)
Deprec. & amort.	811	913	1,386	1,983
Associates	(438)	445	1,703	2,255
Working capital changes	(18,101)	(18,266)	435	5,165
Non-cash items	1,620	1,572	(1,129)	(987)
Other operating cashflows	(5,390)	(2,790)	(3,984)	(8,084)
Investing	(3,294)	(5,011)	4,301	3,976
Capex (growth)	(14,656)	(11,546)	(1,380)	(1,443)
Investments	(4,783)	(4,190)	(1,550)	(1,597)
Others	16,145	10,725	7,232	7,015
Financing	20,102	22,762	(2,373)	(13,475)
Dividend payments	(5,921)	(2,350)	(2,358)	(3,591)
Issue of shares	27	12	2,629	4
Proceeds from borrowings	25,996	35,300	0	0
Loan repayment	0	(10,200)	(2,645)	(9,888)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	670	3,417	4,345	(2,531)
Beginning cash & cash equivalent	6,606	7,276	10,693	15,037
Ending cash & cash equivalent	7,276	10,693	15,037	12,506

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	13.9	17.5	29.2	34.9
Pre-tax margin	13.3	15.6	28.2	34.2
Net margin	13.0	12.8	20.7	22.7
ROA	2.4	1.5	1.4	2.1
ROE	8.0	5.5	5.0	7.2
Growth				
Turnover	(0.8)	(25.1)	(38.2)	38.9
EBITDA	26.0	(6.0)	3.1	66.0
Pre-tax profit	(1.9)	(11.8)	11.6	68.8
Net profit	(43.9)	(26.6)	0.3	52.3
Net profit (adj.)	(11.7)	(3.1)	19.0	52.3
EPS	(14.2)	(23.2)	11.3	52.3
Leverage				
Debt to total capital	60.1	64.1	61.3	58.5
Debt to equity	190.4	222.2	194.2	175.5
Net debt/(cash) to equity	178.3	205.2	172.9	158.2
Interest cover (x)	2.0	1.3	1.1	1.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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