

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

การฟื้นตัวจะชะลอลงใน 1Q22 เนื่องจากการแพร่ระบาดของโอไมครอน

BEM จะรายงานการเติบโตของกำไรเป็นบวก qoq ใน 4Q21 เนื่องจากการกลับมาของการเดินทาง หลังการผ่อนคลายข้อจำกัดตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 ผลการดำเนินงานใน 1Q22 อาจเผชิญกับความท้าทายหลายประการจาก COVID-19 ระลอกใหม่ ซึ่งทำให้มีการกลับมา work-from-home กันอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ความกังวลส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว และการอ่อนตัวลงของราคาหุ้นเป็นโอกาสการซื้อในระยะยาวที่น่าสนใจสำหรับการฟื้นตัวในภายหลัง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

WHAT'S NEW

- **การฟื้นตัวใน 4Q21** BEM รายงานปริมาณจราจรและผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการล็อกดาวน์ตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 โดยปริมาณจราจรต่อวันเฉลี่ยใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 47% qoq จากจุดต่ำสุดเป็น 984,082 เที่ยว/วัน (-14% yoy) ในขณะที่จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 120% qoq เป็น 175,331 เที่ยว/วัน (-40% yoy) ซึ่งปริมาณจราจรฟื้นตัวโดดเด่นกว่าในช่วงไตรมาสนี้จากความเสี่ยงในการติดเชื้อ COVID-19 ที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตามในเดือน ธ.ค. 21 จำนวนผู้โดยสารเริ่มฟื้นตัวเร็วขึ้น แสดงให้เห็นว่าหลายคนไม่ลังเลที่จะใช้ระบบขนส่งสาธารณะ และช่องว่างการฟื้นตัวของปริมาณจราจรก็แคบลง
- **คาดการณ์ฟื้นตัวหยุดชะงักเล็กน้อยใน 1Q22** BEM กำลังเผชิญกับความท้าทายครั้งใหม่ในช่วงต้นปี 2022 เนื่องจากสายพันธุ์โอไมครอนได้แพร่ระบาดอย่างรวดเร็วในประเทศไทย เพื่อชะลอการแพร่ระบาด ของไวรัสองค์กรธุรกิจและภาครัฐหลายแห่งได้นำนโยบาย work-from-home กลับมาใช้ ขณะที่โรงเรียนในกรุงเทพฯ ก็ได้หันกลับมาเรียนออนไลน์ จากสถิติของกระทรวงคมนาคม ระหว่างวันที่ 4-10 ม.ค. 22 ปริมาณจราจรบนทางด่วนเฉลี่ย (ทุกเส้นทางในกรุงเทพฯ) และจำนวนผู้โดยสาร (สำหรับ MRT สายสีน้ำเงิน) ลดลง 11% และ 13% จากเดือน ธ.ค. 21 ตามลำดับ ส่งผลให้ตัวเลขทั้งสองในเดือน ม.ค. 22 จะลดลงเมื่อเทียบเป็นรายเดือน แต่เราไม่คิดว่า BEM จะเผชิญกับความท้าทายอีกครั้งเหมือนใน 3Q21 เนื่องจากเราไม่คิดว่ารัฐบาลไทยจะออกมาตรการล็อกดาวน์ในกรุงเทพฯ นอกจากนี้ เราไม่คิดว่าการหยุดชะงักของการฟื้นตัวจะคงอยู่นาน เนื่องจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอไมครอนที่ไวกว่ามีอาการเบาๆ และระยะเวลาพักฟื้นที่ไวกว่า ดังนั้น เราคาดว่าจุดสูงสุดของการระบาดในระลอกนี้กำลังใกล้เข้ามา และการฟื้นตัวน่าจะกลับมาอีกครั้งในเดือน มี.ค. 22
- **การฟื้นตัวจะค่อยเป็นค่อยไป** ส่วนที่เหลือของปี การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารจะชะลอลงเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวใน 4Q21 แม้ผู้คนจะคุ้นเคยกับ COVID-19 มากขึ้น แต่พฤติกรรมของผู้คนที่เปลี่ยนแปลงไปบางอย่าง เช่น การประชุมออนไลน์เสมือนจริง และการใช้บริการออนไลน์ต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น จะต้องใช้เวลาค่อนข้างนานในการเปลี่ยนแปลง ดังนั้นเราไม่คิดว่าปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารจะกลับมาสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ภายในสิ้นปี 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	16,107	13,489	10,726	14,397	16,592
EBITDA	8,483	5,580	3,501	6,178	7,621
Operating profit	4,460	3,716	2,388	4,647	5,782
Net profit (rep./act.)	5,435	2,051	895	2,847	3,854
Net profit (adj.)	2,884	2,048	895	2,847	3,854
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3
PE (x)	43.5	61.2	140.0	44.0	32.5
P/B (x)	3.2	3.3	3.2	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	22.4	34.0	54.2	30.7	24.9
Dividend yield (%)	1.8	1.1	0.4	0.9	1.2
Net margin (%)	33.7	15.2	8.3	19.8	23.2
Net debt/(cash) to equity (%)	165.7	175.2	172.5	157.4	140.9
Interest cover (x)	4.9	2.6	1.6	3.1	4.1
ROE (%)	14.6	5.3	2.3	7.1	9.2
Consensus net profit	-	-	962	3,251	4,177
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.88	0.92

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.20
Target Price	Bt9.60
Upside	+17.1%
(Previous TP)	Bt10.40

COMPANY DESCRIPTION

BEM is 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):	125,337.0
Market cap (US\$m):	3,751.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.3

Price Performance (%)

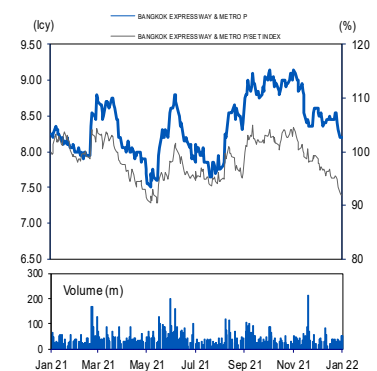
52-week high/low Bt9.15/Bt7.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.7)	(8.9)	3.1	(1.8)	(3.0)

Major Shareholders

	%
CH Kamchong group	31.3
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	7.0
FY22 NAV/Share (Bt)	2.67
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.21

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 12 January 2022

STOCK IMPACT

● **4Q21 พันตัว qoq** เราคาดว่า BEM จะรายงานการเติบโตของกำไรเป็นบวก qoq เป็นไตรมาสแรกตั้งแต่ 3Q20 เนื่องจากการกลับมาเปิดของกรุงเทพฯ หลังการระบาดของ COVID-19 ระลอกก่อนหน้า โดยเราประเมินรายได้ใน 4Q21 อยู่ที่ 3,059 ลบ. (-16% yoy, +42% qoq) และกำไรหลักใน 4Q21 อยู่ที่ 281 ลบ. (-51% yoy, +159% qoq)

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	%yoy chg	%qoq chg
Sales	3,059	3,632	2,153	-16%	42%
Gross Profit	1,127	1,546	617	-27%	83%
EBITDA	1,119	1,550	569	-28%	97%
Pre-tax Profit	344	708	82	-51%	322%
Net Profit	281	570	108	-51%	159%
Core Profit	281	570	108	-51%	159%
EPS (Bt)	0.018	0.037	0.007	-51%	159%
Gross Margin (%)	36.8%	42.6%	28.6%		
EBITDA Margin (%)	36.6%	42.7%	26.4%		
Net Margin (%)	9.2%	15.7%	5.0%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดคาดการณ์** เราปรับประมาณการใน 4Q21 ตามปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารจริง เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลง เพื่อสะท้อนถึง: 1) การหยุดชะงักของการฟื้นตัวของปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารจาก COVID-19 ระลอกใหม่ในกรุงเทพฯ ส่งผลให้มีการใช้นโยบาย work-from-home อีกครั้ง และ 2) แนวโน้มการฟื้นตัวที่ชะลอลง เนื่องจากเราให้ราคาในการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้คนในกิจกรรมต่างๆ

	2021F			2022F			2023F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	10,907	10,726	-2%	15,761	14,397	-9%	17,013	16,592	-2%
- Expressway	6,602	6,451	-2%	9,465	8,633	-9%	10,207	9,714	-5%
- Rail	3,502	3,473	-1%	5,387	4,854	-10%	5,833	5,905	1%
- Commercial	803	803	0%	909	909	0%	973	973	0%
Gross profit	3,663	3,577	-2%	7,244	5,899	-19%	7,844	7,166	-9%
EBITDA	3,576	3,501	-2%	7,542	6,178	-18%	8,273	7,621	-8%
Core profit	950	895	-6%	3,755	2,847	-24%	4,316	3,854	-11%
Avg D Traffic (k)	862	850	-1%	1,179	1,096	-7%	1,254	1,228	-2%
Avg D Ridership (k)	160	147	-9%	330	270	-18%	363	362	0%

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ช้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.60 บาท (จากเดิม 10.40 บาท) อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นของ BEM ได้รับผลกระทบเชิงลบตั้งแต่มีการตรวจพบสายพันธุ์โอมิครอนเมื่อปลายเดือน พ.ย. 21 เนื่องจากนักลงทุนยังคงไม่แน่ใจเกี่ยวกับการดำเนินการจากภาครัฐที่อาจส่งผลให้ปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารลดลง แม้เราคาดว่าความกังวลในปัจจุบันจะยังคงคาดการณ์ได้ในอนาคต แต่ความอ่อนแอในปัจจุบันเป็นโอกาสในการสะสมที่ดีสำหรับการฟื้นตัวหลังจากนี้, การเติบโตของกำไร และ upside เพิ่มเติมจากแนวโน้มการชนะการประมูลของโครงการใหม่ในปี

SHARE PRICE CATALYST

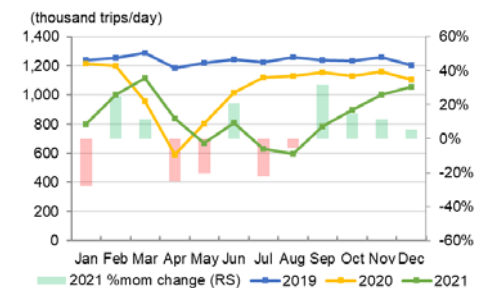
- การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและผู้โดยสาร เมื่อผู้คนกลับเข้าออฟฟิศและโรงเรียนหลังจาก COVID-19 ระลอกนี้บรรเทาลง
- โครงการขนาดใหญ่ใหม่ โดยเฉพาะการประมูลที่ใกล้เข้ามาสำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้ม และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM	127,836	Using DCF WACC 5.4%
Key investment(s)	18,928	
CKP	9,422	Using consensus TP
TTW	9,506	Using consensus TP
Total Value	146,764	
number of shares (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.60	

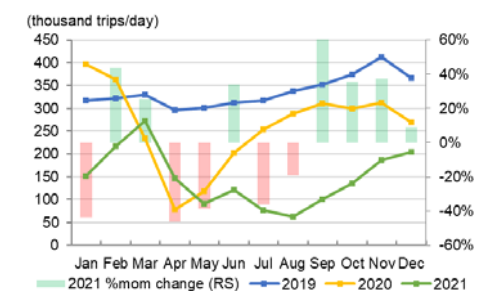
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



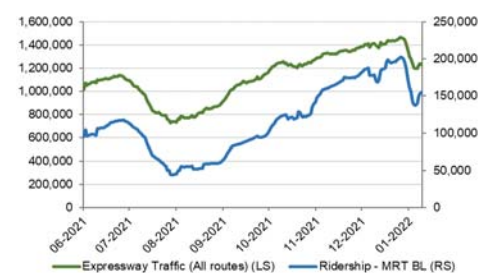
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

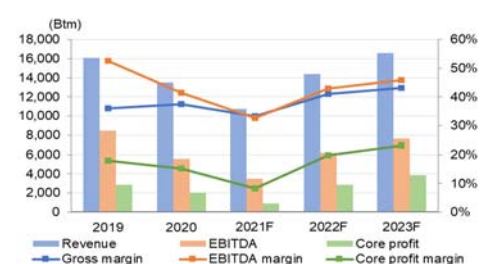
TRAFFIC AND RIDERSHIP



Data is normalised on 7-day moving average

Source: MOT, UOB Kay Hian

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BEM, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,489	10,726	14,397	16,592
EBITDA	5,580	3,501	6,178	7,621
Deprec. & amort.	1,864	1,113	1,532	1,839
EBIT	3,716	2,388	4,647	5,782
Total other non-operating income	830	794	789	751
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,113)	(2,189)	(2,010)	(1,857)
Pre-tax profit	2,433	993	3,426	4,676
Tax	(382)	(96)	(570)	(812)
Minorities	(4)	(2)	(8)	(10)
Net profit	2,051	895	2,847	3,854
Net profit (adj.)	2,048	895	2,847	3,854

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	2,201	2,734	4,715	6,008
Pre-tax profit	2,437	993	3,426	4,676
Tax	(382)	(96)	(570)	(812)
Deprec. & amort.	1,864	1,113	1,532	1,839
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(261)	359	316	285
Non-cash items	12	10	11	20
Other operating cashflows	(1,469)	355	0	0
Investing	(3,135)	(3,123)	(352)	(985)
Capex (growth)	(3,754)	(1,352)	(76)	(308)
Investments	1,256	(13,107)	0	0
Others	(637)	11,336	(276)	(677)
Financing	1,466	155	(4,211)	(5,160)
Dividend payments	(1,376)	(537)	(1,139)	(1,542)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,842	692	0	0
Loan repayment	0	0	(3,072)	(3,619)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	532	(234)	152	(137)
Beginning cash & cash equivalent	2,067	2,599	2,365	2,517
Ending cash & cash equivalent	2,599	2,365	2,517	2,380

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	77,575	77,813	76,358	74,827
Other LT assets	30,997	33,233	33,592	34,354
Cash/ST investment	2,599	2,365	2,517	2,380
Other current assets	2,444	2,392	2,354	2,259
Total assets	113,616	115,803	114,820	113,819
ST debt	11,406	8,888	15,944	21,709
Other current liabilities	2,328	2,645	2,934	3,145
LT debt	57,769	60,978	50,850	41,467
Other LT liabilities	4,080	4,161	4,244	4,329
Shareholders' equity	37,991	39,129	40,837	43,150
Minority interest	42	3	11	20
Total liabilities & equity	113,616	115,803	114,820	113,819

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	41.4	32.6	42.9	45.9
Pre-tax margin	18.0	9.3	23.8	28.2
Net margin	15.2	8.3	19.8	23.2
ROA	1.8	0.8	2.5	3.4
ROE	5.3	2.3	7.1	9.2
Growth				
Turnover	(16.3)	(20.5)	34.2	15.2
EBITDA	(34.2)	(37.3)	76.5	23.4
Pre-tax profit	(32.7)	(59.2)	244.9	36.5
Net profit	(62.3)	(56.4)	218.1	35.4
Net profit (adj.)	(29.0)	(56.3)	218.1	35.4
EPS	(29.0)	(56.3)	218.1	35.4
Leverage				
Debt to total capital	64.5	64.1	62.1	59.4
Debt to equity	182.1	178.6	163.6	146.4
Net debt/(cash) to equity	175.2	172.5	157.4	140.9
Interest cover (x)	2.6	1.6	3.1	4.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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