

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

รันเวย์ทั้งหมดพร้อมที่จะ Take-off

หลังจากขาดทุนเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 6 ไตรมาส เราเชื่อว่ากำไรของ AOT ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4QFY21 และอยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัว เราเชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรใน FY23 จากการฟื้นตัวของทั้งรายได้จากธุรกิจการบินและธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับการบิน โดย AOT จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากธีม reopening หลังสถานการณ์โอมิครอนอยู่ภายใต้การควบคุม เรา Re-initiate ด้วยคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 71.00 บาท

INITIATE COVERAGE

- ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และอยู่ในเส้นทางสู่การฟื้นตัว เราเชื่อว่า AOT ได้ผ่านจุดที่แย่ที่สุดแล้วใน 4QFY21 (เดือน ก.ค.-ก.ย. 21) โดยกำไรถึงจุดต่ำสุดอยู่ที่ -5.1 พันลบ. เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์และการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จำนวนผู้โดยสารทั้งระหว่างประเทศและในประเทศเพิ่มขึ้น qoq ใน 1QFY22 (เดือน ต.ค.-ธ.ค. 21) โดยเพิ่มขึ้น 181% และ 783% ตามลำดับ หลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเดือน ก.ย. 21 แม้เราคาดว่าแนวโน้มการฟื้นตัวจะอ่อนตัวลง qoq ใน 2QFY22 เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล และผลกระทบจากการระบอบของโอมิครอน แต่เราไม่คิดว่าความต้องการเดินทางในประเทศจะหยุดลงใน 2QFY22 (เหมือนใน 4QFY21) เนื่องจากรัฐบาลไม่น่าจะดำเนินมาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหญ่ จากอัตราการฉีดวัคซีนที่สูง และโอมิครอนมีอาการรุนแรงน้อยกว่าด้วยอัตราการเสียชีวิตที่ต่ำ
- กำไรพลิกกลับมาเป็นบวกใน FY23 เราเชื่อว่าการขยายมาตรการช่วยเหลือสำหรับผู้ประกอบการและสายการบิน ได้แก่: 1) การยกเว้นค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำ (Minimum Guarantee), 2) การลดค่าบริการรายเดือนคงที่, 3) การยกเว้นค่าเช่าสำนักงาน และ 4) การลดค่าบริการสนามบิน (Parking Charges) จะสิ้นสุดลงไปตามประกาศล่าสุดที่ มี.ค. 23 เนื่องจากเราคาดว่าภาระของโรดใกล้จะสิ้นสุดลงแล้ว ทั้งนี้ เราคาดว่า AOT จะพลิกกลับมาทำกำไรใน 1QFY23 (เดือน ต.ค.-ธ.ค. 22) เนื่องจากเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะแตะ 1 ล้านคนต่อเดือนใน เดือน ก.ย.. 22 นอกจากนี้ กำไรของ AOT คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดใน 3QFY23 (เดือน เม.ย.-มิ.ย. 22) จากมาตรการช่วยเหลือที่สิ้นสุดลง ซึ่งจะส่งผลให้มีการปรับขึ้นค่าส่วนแบ่งผลประโยชน์ต่อผู้โดยสารของ King Power จาก 70 บาท เป็น 233 บาท
- การขยาย capacity ยังคงอยู่ในแผน แม้ว่าแผนการขยาย capacity ได้แก่: 1) สุวรรณภูมิเฟส 2, 2) ทางวิ่งเส้นที่ 3 และ 3) ส่วนต่อขยายด้านทิศเหนือ (north expansion) อาจล่าช้า แต่เราเชื่อว่าการเสร็จสิ้นของทั้ง 3 โครงการ จะยังคงสอดคล้องกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ดังนั้น capacity ที่จำกัดจึงไม่น่าจะเป็นปัญหาหลังการระบอบของโรค นอกจากนี้เราคาดว่าจะมีแนวโน้ม upside จากการเทคโอเวอร์สนามบิน 3 แห่ง (อุดรธานี, กระบี่ และบุรีรัมย์) จากกรมท่าอากาศยาน จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม แผนดังกล่าวอยู่ระหว่างการศึกษาร่วมกับเพื่อช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของการท่องเที่ยว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	31,179	7,086	11,316	40,302	71,860
EBITDA	13,180	(6,605)	(2,523)	23,819	50,014
Operating profit	7,739	(15,632)	(11,831)	14,521	40,703
Net profit (rep./act.)	4,321	(16,322)	(12,619)	7,826	28,430
Net profit (adj.)	4,321	(16,322)	(12,619)	7,826	28,430
EPS (Bt)	0.3	(1.1)	(0.9)	0.5	2.0
PE (x)	203.3	n.m.	n.m.	112.3	30.9
P/B (x)	6.2	7.8	8.8	8.2	6.7
EV/EBITDA (x)	72.0	n.m.	n.m.	39.9	19.0
Dividend yield (%)	0.3	0.0	0.0	0.4	1.8
Net margin (%)	13.9	(230.4)	(111.5)	19.4	39.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(22.7)	49.6	70.0	56.0	25.1
Interest cover (x)	n.a.	(2.4)	(0.8)	7.3	20.1
ROE (%)	2.9	n.a.	n.a.	7.6	23.7
Consensus net profit	-	-	(6,186)	15,960	28,193
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.04	0.49	1.01

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

Share Price	Bt61.50
Target Price	Bt71.00
Upside	+15.4%

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates six of the 39 airports in Thailand, but these six airports collectively account for 83% of the total pax throughput.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	878,570.6
Market cap (US\$m):	26,531.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	51.1

Price Performance (%)

52-week high/low Bt69.75/Bt55.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.4	(8.9)	1.7	1.2	0.8

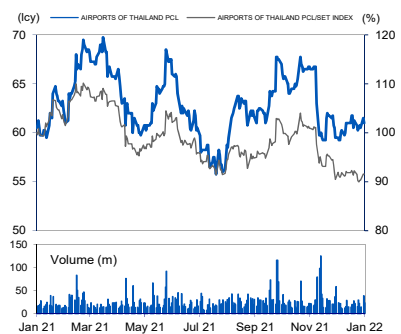
Major Shareholders

Shareholder	%
Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5

FY22 NAV/Share (Bt) 6.98

FY22 Net Debt/Share (Bt) 4.89

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Initiate Coverage

STOCK IMPACT

- **ตัวเลขในระยะสั้นมีมุมมองเป็นบวกเกินไป** เราเชื่อว่าการคาดการณ์ของ AOT และตลาดเกี่ยวกับผู้โดยสารระหว่างประเทศและในประเทศสำหรับปี 2022 นั้นมองโลกในแง่ดีเกินไป และไม่ได้คำนึงถึงผลกระทบของโอไมครอน เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H22 และคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรหลังผลประกอบการใน 1QFY22 เราตั้งเป้าว่าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศและในประเทศสำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ 72% และ 42% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของ AOT
- **มูลค่าของ AOT อยู่ในระยะกลางถึงระยะยาว** เรามองว่าการคาดการณ์ของ AOT และตลาด สำหรับแนวโน้มการฟื้นตัวในปี 2023 มีความสมเหตุสมผล เราคาดว่าจะเห็น pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยว หลังสถานการณ์โรคระบาดผ่อนคลายลง ซึ่งน่าจะหนุนกำไรของ AOT ในระยะกลาง ขณะที่ในระยะยาว เราเชื่อว่าจำนวนผู้โดยสารจะกลับมามีอัตราการเติบโตอย่างโดดเด่น เช่น ในช่วง FY2015-19 ที่ผ่านมามีอยู่ 10% CAGR ซึ่ง AOT คาดว่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการผูกขาดธุรกิจสนามบินในประเทศไทย

KEY ASSUMPTIONS

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
# Flights - International	491,994	244,511	67,018	110,580	304,094	492,633
% growth	6%	-50%	-73%	65%	175%	62%
# Flights - Domestic	404,103	270,674	178,439	210,558	366,371	410,335
% growth	-2%	-33%	-34%	18%	74%	12%
# Passengers - international	84,049,315	37,485,037	951,720	7,408,840	44,093,655	83,747,536
% growth	4%	-55%	-97%	678%	495%	90%
# Passengers - domestic	57,821,701	35,152,651	19,058,671	21,055,802	43,964,515	55,395,288
% growth	-2%	-39%	-46%	10%	109%	26%
PSC revenue growth	3%	-54%	-91%	178%	367%	80%
Concession revenue growth	5%	-53%	-83%	79%	439%	101%

Source: AOT, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เรากลับมา coverage หุ้น AOT อีกครั้ง โดยเราได้ปรับสมมติฐานและการคาดการณ์กำไรของเรทั้งหมด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **Re-initiate coverage** ด้วยคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 71.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี DCF โดยสมมติว่า WACC อยู่ที่ 8.1%, risk-free rate อยู่ที่ 2%, debt premium อยู่ที่ 2.9%, equity risk premium อยู่ที่ 8.0% และ terminal growth rate อยู่ที่ 4% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2022 เราเชื่อว่าสิ่งที่แย่ที่สุดสำหรับ AOT ได้ผ่านไปแล้ว และขณะนี้อยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัว ด้วยการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

SHARE PRICE CATALYST

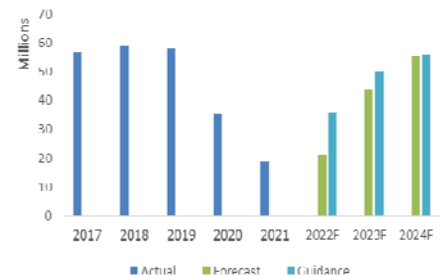
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, การประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

NUMBER OF INTERNATIONAL PASSENGERS



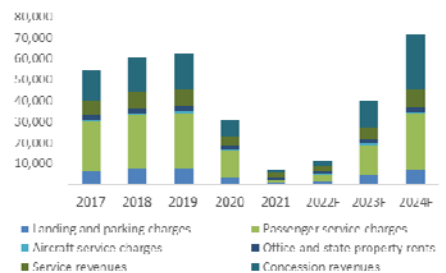
Source: AOT, UOB Kay Hian

NUMBER OF DOMESTIC PASSENGERS



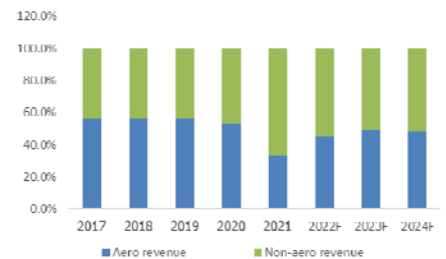
Source: AOT, UOB Kay Hian

OPERATING REVENUE OUTLOOK



Source: AOT, UOB Kay Hian

AERO VS NON-AERO REVENUE OUTLOOK



Source: AOT, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Friday, 21 January 2022

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,086	11,316	40,302	71,860
EBITDA	(6,605)	(2,523)	23,819	50,014
Deprec. & amort.	9,027	9,307	9,298	9,312
EBIT	(15,632)	(11,831)	14,521	40,703
Total other non-operating income	346	475	484	503
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,740)	(3,273)	(3,266)	(2,490)
Pre-tax profit	(20,545)	(15,873)	9,844	35,626
Tax	4,173	3,222	(1,998)	(7,125)
Minorities	50	32	(20)	(71)
Net profit	(16,322)	(12,619)	7,826	28,430
Net profit (adj.)	(16,322)	(12,619)	7,826	28,430

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(15,494)	(3,502)	20,015	40,256
Pre-tax profit	(20,545)	(15,873)	9,844	35,626
Tax	4,173	3,222	(1,998)	(7,125)
Deprec. & amort.	9,027	9,307	9,298	9,312
Working capital changes	663	(67)	3,081	2,144
Non-cash items	(8,812)	(92)	(210)	300
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(70,122)	(10,648)	(10,434)	(9,256)
Capex (growth)	(47,631)	(14,681)	(12,457)	(12,577)
Investments	(1,110)	60	0	0
Others	(21,380)	3,973	2,023	3,321
Financing	50,536	14,057	(5,894)	(16,759)
Dividend payments	(2,714)	0	0	(3,913)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	52,913	14,057	(5,894)	(12,846)
Others/interest paid	337	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(35,079)	(94)	3,687	14,241
Beginning cash & cash equivalent	43,558	8,479	8,385	12,072
Ending cash & cash equivalent	8,479	8,385	12,072	26,313

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	157,747	163,121	166,281	169,546
Other LT assets	15,840	11,956	9,832	6,443
Cash/ST investment	8,479	8,385	12,072	26,313
Other current assets	13,020	13,126	13,300	13,150
Total assets	195,086	196,589	201,484	215,452
ST debt	3,303	3,003	2,703	2,403
Other current liabilities	10,307	10,255	13,300	15,594
LT debt	60,848	75,205	69,611	57,065
Other LT liabilities	7,206	7,355	7,254	7,186
Shareholders' equity	112,344	99,724	107,551	132,067
Minority interest	1,078	1,046	1,066	1,137
Total liabilities & equity	195,086	196,589	201,484	215,452

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	(93.2)	(22.3)	59.1	69.6
Pre-tax margin	(290.0)	(140.3)	24.4	49.6
Net margin	(230.4)	(111.5)	19.4	39.6
ROA	n.a.	n.a.	3.9	13.6
ROE	n.a.	n.a.	7.6	23.7
Growth				
Turnover	(77.3)	59.7	256.2	78.3
EBITDA	(150.1)	n.a.	n.a.	110.0
Pre-tax profit	(485.0)	n.a.	n.a.	261.9
Net profit	(477.8)	n.a.	n.a.	263.3
Net profit (adj.)	(477.8)	n.a.	n.a.	263.3
EPS	(477.8)	n.a.	n.a.	263.3
Leverage				
Debt to total capital	36.1	43.7	40.0	30.9
Debt to equity	57.1	78.4	67.2	45.0
Net debt/(cash) to equity	49.6	70.0	56.0	25.1
Interest cover (x)	(2.4)	(0.8)	7.3	20.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการแนะนำการลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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
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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) 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