

บมจ. วีจีไอ (VGI)

การเพิ่มทุนที่ไม่คาดคิดทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับ Dilution

VGI ได้มีการประกาศว่าจะเพิ่มทุนในเดือน ก.พ.-มี.ค. 22 เพื่อชำระหนี้ที่ค้างอยู่ และเพิ่มกำไรขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอนของตัวธุรกิจที่สูง แม้กำไรในอนาคตจะดีขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง แต่ VGI ต้องเผชิญกับ Dilution ของกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 23% นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยทางลบต่อราคาหุ้น ปรบลดคำแนะนำเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 5.90 บาท

WHAT NEWS

- การเพิ่มทุนที่ไม่คาดคิด ในวันที่ 25 ม.ค. 22 บมจ.วีจีไอ (VGI) ประกาศออกหุ้นเพิ่มจำนวน 2,583 ล้านหุ้น ผ่านการเสนอขายสิทธิ (RO) ที่ราคาจองหุ้นละ 5.00 บาท ในสัดส่วน 10:3 (หุ้นที่มีอยู่เดิมต่อหุ้นที่ออกใหม่) รวมมูลค่า 12,917 ลบ. นอกจากนี้ ผู้จองหุ้น RO ยังมีสิทธิได้รับ VGI-W3 ที่สัดส่วน 1:1 โดยใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีราคาใช้สิทธิที่ 11.90 บาท และมีอายุ 5 ปี ขึ้นเครื่องหมายไม่ได้รับสิทธิ (XA) ในวันที่ 8 ก.พ. 22 และระยะเวลาจองหุ้นระหว่าง 23-29 มี.ค. 22
- การเปลี่ยนวิธีการระดมทุน วัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุนในครั้งนี้คือการชำระหนี้ ใน 3QFY22 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประมาณ 8.2 พันลบ. รวมถึงเงินกู้ยืมใหม่จำนวน 6.3 ลบ. เพื่อเข้าซื้อบริษัท Jay mart PCL (JMART) ในเดือน ธ.ค. 21 และเงินกู้ยืมใหม่ 500 ลบ. สำหรับการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ Master Ad PCL (MACO) และ Plan B Media PCL (PLANB) โดยเงินกู้ทั้งสองเป็นเงินกู้ระยะสั้นที่มีอัตราดอกเบี้ยประมาณ 2.0% และส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 130 ลบ. ต่อปี ซึ่งบริษัทมีความกังวลกับประเด็นดังกล่าวจากการที่ผลประกอบการได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา และการแพร่ระบาดของ COVID-19 มีความไม่แน่นอนสูง เงินทุนส่วนเกินนอกเหนือจากเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 4 พันลบ. จะใช้สำหรับการลงทุนในอนาคต โดย VGI ให้ความสำคัญกับธุรกิจบริการดิจิทัล ธุรกิจเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายเป็นเป้าหมายหลัก โดยมี IRR ไม่น้อยกว่า 15%
- คาดขาดทุนใน 3QFY22 โดยมีปัจจัยหลักจากบริษัทร่วม ตามคำแนะนำของบริษัท คาดว่า VGI จะรายงานผลขาดทุนประมาณ 70-100 ลบ. ซึ่งมากกว่าใน 2QFY22 แม้ว่าอัตราการใช้สื่อเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมากกว่า 40% ในไตรมาสนี้ (เทียบกับ 28% ใน 2QFY22) ที่ได้แรงหนุนจากการกลับมาเปิดกรุงเทพฯ แต่ผลการดำเนินงานถูกกดดันจากการขาดทุนของบริษัทร่วม โดยเฉพาะ Demo Power ซึ่งได้รับผลกระทบในส่วนของธุรกิจการแจกผลิตภัณฑ์ทดลองสินค้า และ Kerry Express (KEX) เนื่องจากกลยุทธ์การทำสงครามราคาที่ยืดเยื้อ เพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมขนส่ง นอกจากนี้ยังมีรายจ่ายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการพัฒนา Rabbit Cash ซึ่งเป็นธุรกิจสินเชื่อดิจิทัลรูปแบบใหม่ที่จะเปิดตัวใน FY23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,000	2,480	5,162	7,705	9,247
EBITDA	1,965	651	461	1,531	2,216
Operating profit	1,346	182	(38)	1,007	1,651
Net profit (rep./act.)	1,424	980	15	1,165	1,988
Net profit (adj.)	1,044	243	(58)	1,165	1,988
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
PE (x)	45.6	196.5	n.m.	41.0	24.0
P/B (x)	3.7	2.9	2.8	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	27.9	84.3	119.0	35.8	24.7
Dividend yield (%)	1.1	1.1	0.0	0.9	1.6
Net margin (%)	35.6	39.5	0.3	15.1	21.5
Net debt/(cash) to equity (%)	4.7	(2.2)	36.4	(22.2)	(22.2)
Interest cover (x)	26.6	8.9	6.4	67.5	n.a.
ROE (%)	10.8	6.7	0.1	4.9	6.5
Consensus net profit	-	-	468	958	1,508
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.22	1.32

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt5.55
Target Price	Bt5.90
Upside	+6.3%
(Previous TP)	Bt8.10

COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under advertising, payment and logistics platform and integrate data to create consumer insights to offer Offline-to-Online (O2O) solutions and create value.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	47,792.0
Market cap (US\$m):	1,439.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.5

Price Performance (%)

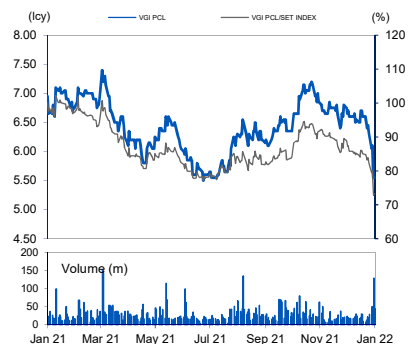
52-week high/low	Bt7.40/Bt5.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(17.8)	(12.6)	(1.8)	(20.1)	(15.9)

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.0
Bangkok Bank PCL	8.4

FY22 NAV/Share (Bt)	1.95
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.71

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทั้งที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 28 January 2022

STOCK IMPACT

- **มีความคลุ้มคลั่งสูงในการระดมทุน** แม้ว่า VGI สามารถประหยัดดอกเบี้ยจ่ายหลังหักภาษีต่อปีได้ประมาณ 110 ลบ. แต่การเพิ่มทุนจะทำให้เกิด EPS dilution 23% FY23 ซึ่งจะทำให้ core EPS ในปี FY23 ลดลง 17% เมื่อเทียบกับการกู้ยืมเงิน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเนื่องจากราคาจองไม่น่าสนใจ (ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน 10% ยังไม่รวมผลกระทบต่อหลังวันขึ้นเครื่องหมาย XA) แม้ว่า BTS Group Holdings (BTS) และบริษัทย่อยยืนยันว่าจะมีการจองหุ้น ซึ่งจะรับประกันการระดมทุนได้อย่างน้อย 6,667 ลบ. สำหรับ VGI
- **ผลขาดทุนปานกลางใน 3QFY22** ใน 3QFY22 เราคาดการณ์ว่ารายได้ของ VGI จะเพิ่มขึ้น 131% yoy และ 70% qoq ที่ 1,568 ลบ. โดยมีแรงหนุนจากการรายได้การโฆษณาในระบบขนส่งที่โตขึ้น 10% yoy และ รายได้ 803 ลบ. ของธุรกิจค้าปลีก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า VGI จะรายงานผลขาดทุนที่ 72 ลบ. จากผลการดำเนินงานย่ำแย่ของบริษัทร่วม
- **คาดการณ์จะกลับมากำไรใน 4QFY22** เราคาดการณ์ VGI จะกลับมากำไรได้เล็กน้อยในไตรมาสสุดท้ายของปี แม้จะมีผลขาดทุนจากบริษัทร่วมดังกล่าว เนื่องจาก 1) อัตราการใช้สื่อและ margin ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจโฆษณา, 2) ยอดขายที่ขึ้นจากธุรกิจค้าปลีก (Fanslink) และ 3) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มไตรมาสจากการลงทุนใน JMART

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์รายได้ FY22 โดยมีสาเหตุหลักจากถึง: 1) การเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นของ Fanslink และ 2) การปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจโฆษณา นอกจากนี้เรายังรวมผลกระทบจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรของ JMART ที่เพิ่มขึ้น และผลขาดทุนเพิ่มเติมจากบริษัทร่วมในการประมาณการของเรา

EARNINGS REVISION

	FY22F			FY23F			FY24F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	4,600	5,162	12%	7,705	7,705	0%	9,247	9,247	0%
Gross profit	1,093	1,117	2%	2,283	2,283	0%	3,037	3,037	0%
EBITDA	539	461	-14%	1,531	1,531	0%	2,216	2,216	0%
Core profit	239	(58)	-124%	1,107	1,165	5%	1,693	1,988	17%
Core EPS	0.028	-0.007	-124%	0.129	0.104	-19%	0.197	0.178	-10%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.90 บาท (เดิม: 8.10 บาท)** อิงวิธี SOTP เราคาดการณ์การเพิ่มทุนจะกลายเป็นข้อกังวลที่ค้างอยู่ในอนาคตจากความกังวลเกี่ยวกับการจอง และ EPS Dilution อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์ว่าความเสี่ยงด้านลบมีจำกัด เนื่องจาก 3QFY22 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดของ VGI ดังนั้น เราแนะนำให้รอจุดเข้าซื้อที่ดีกว่านี้สำหรับการฟื้นตัวจะเกิดขึ้น หลังความกังวลเรื่องการเพิ่มทุนคลี่คลายลงแล้ว ภายใต้การประเมินมูลค่าธุรกิจสื่อ ต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 11.1% (จาก 8.6%) เป็นผลมาจากต้นทุนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นซึ่งทำให้มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นลดลง 2.45 บาท ในการประมาณการเราไม่รวม upside risk ที่เป็นผลมาจากโอกาสการลงทุนในอนาคต และ downside risk จาก Rabbit Cash ระหว่างช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณา OOH และอำนาจการกำหนดราคาที่สูงขึ้นของลูกค้าเนื่องจากบริษัทเป็นผู้ดำเนินการโฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า BTS เพียงรายเดียว
- พัฒนาการที่ดีขึ้นของยอดขาย และ gross margin ของธุรกิจค้าปลีก (Fanslink)
- โอกาสการลงทุนในอนาคตที่น่าดึงดูดใจ จากเงินสดส่วนเพิ่มจากการระดมทุน

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH, Services and Retail	36,703	DCF WACC 11.1%, terminal growth 3.0%
Key investment(s)	23,269	
- Kerry Express	6,383	Using Market Price
- Plan B Media	5,508	Using consensus TP
- MACO	1,169	Using x2 PBV
- JMART	10,209	Using consensus TP
+Net Cash/-Net Debt	6,105	
Total Value	66,077	
Number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	5.90	

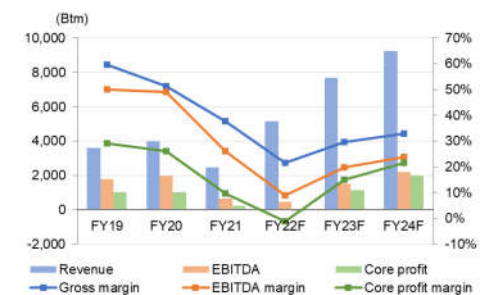
Source: VGI, UOB Kay Hian

3QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	3Q22F	3Q21	2Q22	%yoy chg	%qoq chg
Sales	1,568	680	923	131%	70%
Gross Profit	299	321	167	-7%	79%
EBITDA	115	310	32	-63%	261%
Pre-tax Profit	(100)	719	(35)	-114%	188%
Net Profit	(72)	713	(9)	-110%	665%
Core Profit	(72)	303	(83)	-124%	-13%
EPS (Bt)	(0.008)	0.083	(0.001)	-110%	665%
Gross M. (%)	19.1%	47.2%	18.1%		
EBITDA M. (%)	7.3%	45.6%	3.4%		
Net M. (%)	-4.6%	104.9%	-1.0%		

Source: VGI, UOB Kay Hian

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 28 January 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,480	5,162	7,705	9,247
EBITDA	651	461	1,531	2,216
Deprec. & amort.	469	499	524	565
EBIT	182	(38)	1,007	1,651
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	10	(18)	518	953
Net interest income/(expense)	(73)	(73)	(23)	0
Pre-tax profit	119	(129)	1,502	2,603
Tax	(133)	(2)	(300)	(521)
Minorities	73	54	(36)	(95)
Net profit	980	15	1,165	1,988
Net profit (adj.)	243	(58)	1,165	1,988

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,439	6	1,060	1,635
Pre-tax profit	1,040	(37)	1,502	2,603
Tax	(133)	(2)	(300)	(521)
Deprec. & amort.	469	499	524	565
Associates	(10)	18	(518)	(953)
Working capital changes	202	(588)	(173)	(165)
Non-cash items	(128)	116	26	105
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(3,553)	(7,183)	(1,076)	(1,353)
Capex (growth)	(654)	(418)	(595)	(619)
Investments	(3,170)	(6,830)	(417)	(726)
Others	271	65	(64)	(8)
Financing	2,848	5,943	6,052	(41)
Dividend payments	(310)	(8)	(583)	(994)
Issue of shares	0	0	12,917	0
Proceeds from borrowings	0	5,253	0	0
Loan repayment	(242)	0	(6,800)	0
Others/interest paid	3,399	698	518	953
Net cash inflow (outflow)	734	(1,234)	6,035	241
Beginning cash & cash equivalent	1,286	2,020	786	6,821
Ending cash & cash equivalent	2,020	786	6,821	7,062

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	2,350	2,269	2,340	2,395
Other LT assets	15,410	22,320	22,812	23,646
Cash/ST investment	2,020	786	6,821	7,062
Other current assets	1,190	1,858	2,103	2,265
Total assets	20,970	27,234	34,077	35,368
ST debt	1,269	6,900	100	100
Other current liabilities	1,914	2,111	2,208	2,310
LT debt	378	0	0	0
Other LT liabilities	345	490	501	601
Shareholders' equity	16,592	16,799	30,298	31,292
Minority interest	472	933	969	1,064
Total liabilities & equity	20,970	27,234	34,077	35,368

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	26.2	8.9	19.9	24.0
Pre-tax margin	4.8	(2.5)	19.5	28.2
Net margin	39.5	0.3	15.1	21.5
ROA	5.2	0.1	3.8	5.7
ROE	6.7	0.1	4.9	6.5
Growth				
Turnover	(38.0)	108.2	49.3	20.0
EBITDA	(66.9)	(29.2)	232.0	44.8
Pre-tax profit	(91.0)	(208.5)	n.a.	73.3
Net profit	(31.2)	(98.5)	7,648.6	70.5
Net profit (adj.)	(76.7)	(123.9)	n.a.	70.5
EPS	(76.8)	(123.9)	n.a.	70.5
Leverage				
Debt to total capital	8.8	28.0	0.3	0.3
Debt to equity	9.9	41.1	0.3	0.3
Net debt/(cash) to equity	(2.2)	36.4	(22.2)	(22.2)
Interest cover (x)	8.9	6.4	67.5	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) 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