

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

การเติบโตกำไรดีขึ้นเล็กน้อยใน 3QFY22 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร

เราคาดว่า BTS จะรายงานการเติบโตของกำไรหลังดีขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 3QFY22 โดยได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร, รายได้จากการก่อสร้าง และรายได้จากการโฆษณา ซึ่งเราคาดว่ากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจะต่อเนื่องไปถึงไตรมาสสุดท้ายของ FY22 อย่างไรก็ตามเราปรับลดประมาณการกำไรของเราโดยพิจารณาถึงความล่าช้าในการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าโมโนเรล รวมถึงปรับลดประมาณการจำนวนผู้โดยสาร คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.40 บาท

WHAT'S NEW

- ความล่าช้าในการเริ่มเปิดให้บริการรถไฟฟ้าโมโนเรล เนื่องจากปัญหาการส่งมอบที่ดินและการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้ต้องระงับกิจกรรมก่อสร้างในเดือน ก.ค. 21 ทำให้การเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองถูกเลื่อนออกไปจากเดิมที่วางแผนไว้ในเดือน ธ.ค. 21 อย่างไรก็ตาม บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ได้รับการอนุมัติให้ขยายเวลาก่อสร้างออกไปอีก 290 วัน จากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) และกำลังรอการอนุมัติสำหรับรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ดังนั้นบริษัทจะไม่ต้องชำระค่าปรับสำหรับงานที่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม BTS คาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการบางส่วนในกลางปี 2022 ซึ่งระหว่างนั้นบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้จากค่าโดยสาร แต่จะไม่ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลสำหรับงานโยธา ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 21 ความคืบหน้าโดยรวมของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองอยู่ที่ 83.88% และ 87.80% ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.72% และ 3.80% จากไตรมาสก่อน
- จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวใน 3QFY22 จากการกลับมาเปิดของกรุงเทพฯ ตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันของรถไฟฟ้าสายสีเขียวฟื้นตัวอย่างมากจากการกลับมาเดินทาง ใน 3QFY22 จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันฟื้นตัว 119% qoq เป็นประมาณ 254,000 เที่ยว/วัน โดยตัวเลขได้ขึ้นทะลุ 300,000 เที่ยว/วัน ในเดือน ธ.ค. 21 ดังนั้นส่วนแบ่งกำไรจาก กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF) น่าจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาสนี้เป็นต้นไป
- ผลกระทบเล็กน้อยจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน ในช่วง 2 สัปดาห์แรกของปี 2022 จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันของรถไฟฟ้าสายสีเขียวลดลง 16% mom เนื่องจากบางบริษัทและหน่วยงานของรัฐบาลได้นำนโยบาย Work From Home กลับมาใช้เพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนในประเทศไทย โดยการลดลงนั้นสูงกว่าเมื่อเทียบกับปริมาณการใช้ทางด่วน (-11% mom) และจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (-13% mom) อย่างไรก็ตามจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวได้มีการฟื้นตัวกว่า 20% ณ สิ้นเดือน ก.พ. 22 เนื่องจากสายพันธุ์โอมิครอนมีความรุนแรงน้อย และผู้คนสบายใจมากขึ้นที่จะเดินทางโดยรถไฟฟ้า ดังนั้นเราจึงคาดว่าสายพันธุ์โอมิครอนจะมีผลกระทบต่อ BTS เพียงเล็กน้อย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	28,156	25,398	22,416
EBITDA	3,886	4,896	4,119	4,639	6,942
Operating profit	2,915	4,084	3,205	3,355	5,064
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	2,471	3,255	4,556
Net profit (adj.)	3,306	2,920	2,240	3,255	4,556
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3
PE (x)	36.2	42.1	69.4	51.0	36.5
P/B (x)	2.2	2.0	2.0	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	69.1	54.9	65.2	57.9	38.7
Dividend yield (%)	4.6	4.8	3.3	3.2	3.2
Net margin (%)	23.1	13.0	8.8	12.8	20.3
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	206.5	187.3	174.0
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.3	1.3	1.6
ROE (%)	17.4	8.0	4.0	4.9	6.4
Consensus net profit	-	-	2,772	3,301	3,588
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	0.99	1.27

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.35
Target Price	Bt10.40
Upside	+11.2%
(Previous TP)	Bt11.00

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,164.5
Market cap (Btm):	123,087.9
Market cap (US\$m):	3,712.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.5

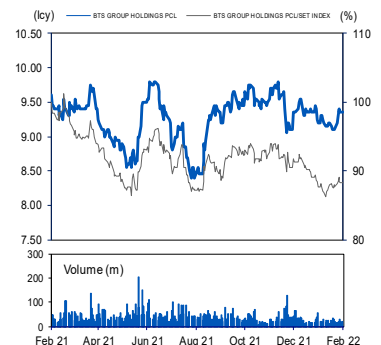
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.80/Bt8.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(1.6)	9.4	(1.1)	0.0

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)	4.79
FY22 Net Debt/Share (Bt)	9.89

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

Monday, 07 February 2022

- **ไม่มีความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่อง** บมจ. วีจีไอ (VGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS ประกาศเพิ่มทุนโดยมีระยะเวลาจองซื้อในสิ้นเดือน มี.ค. 22 จากการคำนวณของเรา BTS และบริษัทย่อย (ถือหุ้นรวม 51.61%) จะต้องใช้จ่ายเงินจำนวน 6,667 ลบ. ในการจองซื้อ ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากพอร์ตโฟลิโอการลงทุนของบริษัท และเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วน ณ เดือน ก.ย. 21 บริษัทมีสินทรัพย์ทางการเงินมากกว่า 23 พันลบ. ซึ่งประกอบด้วยตราสารหนี้และตราสารทุนหลายประเภท โดยส่วนใหญ่ถือไว้เพื่อเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจและการลงทุน อย่างไรก็ตาม หาก BTS มีการประกาศเพิ่มทุน เราคาดว่าความเสี่ยงด้านลบที่เป็นไปได้ของ BTS จะอยู่ที่ 5-7% จากราคาเป้าหมายของเรา

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ตัวเล็กน้อยใน 3QFY22** เราคาดว่ากำไรหลักใน 3QFY22 ของ BTS จะดีขึ้น qoq โดยได้แรงหนุนจาก: 1) ไม่มีการระงับกิจกรรมก่อสร้าง 2) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก BTSGIF และ 3) การปรับตัวขึ้นของธุรกิจโฆษณาและค่าปลีก (ภายใต้ VGI) อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของกำไรจะถูกหักลบด้วยผลขาดทุนจากบริษัทร่วมบางแห่งภายใต้ VGI ในประมาณการของเรา รายได้และกำไรหลักใน 3QFY22 ของ BTS คาดว่าจะฟื้นตัว 29% และ 18% qoq เป็น 7,190 ลบ. และ 461 ลบ. ตามลำดับ

3QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY22F	3QFY21	2QFY22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Sales	7,190	8,779	5,589	-18%	29%
Gross Profit	1,372	1,610	1,356	-15%	1%
EBITDA	927	1,328	983	-30%	-6%
Pre-tax Profit	618	2,879	936	-79%	-34%
Net Profit	461	1,686	576	-73%	-20%
Core Profit	461	1,028	391	-55%	18%
EPS (Bt)	0.035	0.128	0.044	-73%	-20%
Gross Margin (%)	19.1%	18.3%	24.3%		
EBITDA Margin (%)	12.9%	15.1%	17.6%		
Net Margin (%)	6.4%	19.2%	10.3%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับประมาณการของเราเพื่อสะท้อนถึง: 1) ผลการดำเนินงานที่แย่ของ บริษัทร่วมบางแห่ง, 2) ดอกเบี้ยจ่ายและเงินกู้รวมที่ลดลงจากการใช้ equity financing ของ VGI, 3) การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารที่ช้ากว่าคาด และ 4) ความล่าช้าในการเริ่มเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง นอกจากนี้เรายังนำรายได้จากการก่อสร้างที่ค้างเหลือในปี FY23 รวมเข้ากับประมาณการด้วย

EARNINGS REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F			FY24F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	26,316	28,156	7%	16,259	25,398	56%	16,259	22,416	38%
Gross profit	6,313	5,820	-8%	6,894	6,623	-4%	9,879	8,997	-9%
EBITDA	4,603	4,119	-11%	4,744	4,639	-2%	7,874	6,942	-12%
Core profit	2,831	2,240	-21%	3,368	3,255	-3%	5,130	4,556	-11%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 10.40 บาท (จากเดิม 11.00 บาท) โดยใช้วิธี SOTP เราปรับลดราคาเป้าหมายของเราเนื่องจากกำไรที่อ่อนแอจากความล่าช้าในการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง ปัจจัยหนุนราคาหุ้นที่สำคัญ คือ การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารและกำไรในไตรมาสหน้า และความกังวลที่ลดลงเกี่ยวกับสายพันธุ์โอไมครอน อย่างไรก็ตามในกลุ่มการขนส่ง เราชอบ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) เป็น top pick ของเรา เนื่องจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และโอกาสมี upside ส่วนเพิ่มจากการได้รับสัมปทานส่วนต่อขยายสายสีม่วงใต้

SHARE PRICE CATALYST

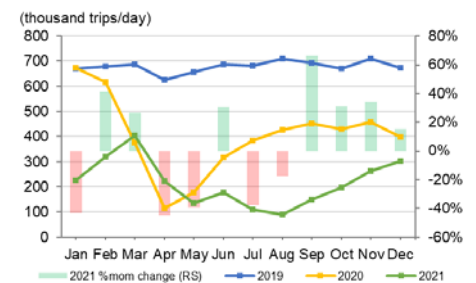
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และรายได้จากการโฆษณา
- มูลค่าเพิ่มจากต่อยอดและประยุกต์ใช้ข้อมูล ตลอดจนการผนึกกำลังทางธุรกิจ (synergies)

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	45,301	DCF, WACC 6.6%
Mass Transit - BTSGIF	13,246	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Pink Line	62,499	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - Yellow Line	68,310	DCF, WACC 5.2%
MIX Business (Media)	32,407	VGI's Fair value
Property/Financial Services	16,479	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,904	DCF, WACC 5.0%
Potential concession extension - Net Debt	26,831	DCF, WACC 6.6%
- Net Debt	-127,203	
Total Value	143,773	
number of shares (m)	13,822	
Fair Value (Bt)	10.40	

Source: BTS, UOB Kay Hian

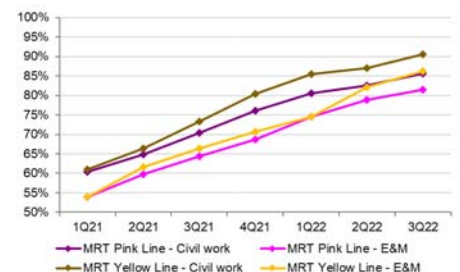
MONTHLY AVERAGE GREEN LINE RIDERSHIP



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

Remarks: Only ridership for core concession is included.

QUARTERLY CONSTRUCTION PROGRESS



Source: BTS, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,128	28,156	25,398	22,416
EBITDA	4,896	4,119	4,639	6,942
Deprec. & amort.	811	913	1,284	1,878
EBIT	4,084	3,205	3,355	5,064
Total other non-operating income	3,519	3,099	3,881	3,937
Associate contributions	(438)	(209)	1,219	2,176
Net interest income/(expense)	(2,509)	(3,292)	(3,674)	(4,208)
Pre-tax profit	4,656	2,803	4,781	6,969
Tax	(1,927)	(932)	(712)	(959)
Minorities	(783)	(239)	(813)	(1,454)
Net profit	4,576	2,471	3,255	4,556
Net profit (adj.)	2,920	2,240	3,255	4,556

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(10,748)	(9,589)	(3,970)	14,498
Pre-tax profit	7,286	3,642	4,781	6,969
Tax	(1,927)	(932)	(712)	(959)
Deprec. & amort.	811	913	1,284	1,878
Associates	(438)	(209)	1,219	2,176
Working capital changes	(18,101)	(14,800)	(9,415)	5,685
Non-cash items	1,620	1,797	(1,126)	(1,251)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(15,245)	(8,826)	(726)	(4,200)
Capex (growth)	(14,656)	(8,670)	(1,380)	(1,443)
Investments	(4,783)	(12,142)	(1,678)	(1,765)
Others	4,195	11,986	2,332	(992)
Financing	26,662	18,541	6,179	(10,392)
Dividend payments	(5,921)	(4,081)	(4,146)	(4,147)
Issue of shares	27	12	2,629	4
Proceeds from borrowings	25,996	33,300	3,818	0
Loan repayment	0	(10,200)	0	(6,254)
Others/interest paid	6,560	(490)	3,878	5
Net cash inflow (outflow)	670	126	1,483	(94)
Beginning cash & cash equivalent	6,606	7,276	7,402	8,885
Ending cash & cash equivalent	7,276	7,402	8,885	8,791

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	51,422	59,179	59,275	58,840
Other LT assets	146,483	167,589	178,839	176,085
Cash/ST investment	7,276	7,402	8,885	8,791
Other current assets	6,882	4,982	6,278	7,985
Total assets	212,062	239,152	253,277	251,702
ST debt	23,013	20,496	33,461	36,658
Other current liabilities	9,247	10,785	10,888	12,274
LT debt	91,542	117,158	108,011	98,560
Other LT liabilities	12,223	12,403	14,082	14,032
Shareholders' equity	60,162	63,067	70,780	72,669
Minority interest	15,876	15,243	16,056	17,509
Total liabilities & equity	212,062	239,152	253,277	251,702

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	13.9	14.6	18.3	31.0
Pre-tax margin	13.3	10.0	18.8	31.1
Net margin	13.0	8.8	12.8	20.3
ROA	2.4	1.1	1.3	1.8
ROE	8.0	4.0	4.9	6.4
Growth				
Turnover	(0.8)	(19.8)	(9.8)	(11.7)
EBITDA	26.0	(15.9)	12.6	49.6
Pre-tax profit	(1.9)	(39.8)	70.6	45.8
Net profit	(43.9)	(46.0)	31.7	40.0
Net profit (adj.)	(11.7)	(23.3)	45.3	40.0
EPS	(14.2)	(39.3)	35.9	40.0
Leverage				
Debt to total capital	60.1	63.7	62.0	60.0
Debt to equity	190.4	218.3	199.9	186.1
Net debt/(cash) to equity	178.3	206.5	187.3	174.0
Interest cover (x)	2.0	1.3	1.3	1.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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