

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

4Q21: กำไรชะลอตัวลง

KEX ประกาศขาดทุนสุทธิใน 4Q21 ที่ 606 ลบ. ต่ำกว่าการประมาณการของเราและตลาดอย่างมาก เรามองว่าโทนของการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เป็นลบ และยังไม่มีการปรับขึ้นราคาในช่วงนี้ แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากฝ่ายบริหารมองความจำเป็นต่อการสร้างอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดสำหรับคู่แข่งรายใหม่เพื่อที่จะเป็นผู้ชนะในตลาดในระยะยาว คงคำแนะนำ คือ ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ลดลงที่ 21.25 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 19.00 บาท

4Q21 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)	2020	2021	yoy (%)
Total revenue	4,228	5,331	4,699	11.1	(11.8)	18,917	18,818	(0.5)
Gross profit	628	352	-418	(166.5)	(218.7)	3,067	1,339	(56.3)
Operating EBITDA	1,002	600	-110	(111.0)	(118.4)	4,202	2,456	(41.5)
Net profit	355	13	-606	(270.9)	(4,823.2)	1,405	45	(96.8)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)	2020	2021	yoy (ppts)
Gross margin	14.9	6.6	(8.9)	(23.8)	(15.5)	16.2	7.1	(9.1)
SG&A to sales	4.2	6.8	8.0	3.8	1.2	6.9	7.3	0.4
Net profit margin	8.4	0.2	(12.9)	(21.3)	(13.1)	7.4	0.2	(7.2)

Source: Kerry Express, UOB Kay Hian

RESULTS

- **กำไรนำผิดหวัง** Kerry Express (KEX) รายงานผลประกอบการติดลบครั้งแรกที่ 606 ลบ. (เทียบกับ 355 ลบ. ใน 4Q20 และ 13 ลบ. ใน 3Q21) กำไรออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 148% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 172% เหตุผลหลักๆมาจาก ค่าใช้จ่ายเพื่อป้องกันการหยุดชะงักของการดำเนินงานในช่วงการระบาดของ COVID-19 ที่สูงเกินคาด
- **รายงานขาดทุนแม้ปริมาณการส่งพัสดุเติบโตแข็งแกร่ง** เราประมาณการปริมาณการส่งพัสดุและรายได้ต่อพัสดุที่ 111 ล้าน (+5.4% yoy) และ 42.3 บาท (-28% yoy) ตามลำดับ ปริมาณการเติบโตที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าทุกกลุ่ม เป็นผลมาจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกของ KEX ซึ่งผลักดันการเติบโตของรายได้ 11% yoy ใน 4Q21 อย่างไรก็ตาม ด้วยกลยุทธ์การกำหนดราคาที่รวดเร็วและการลงทุนระยะเพิ่มในระยะสั้นเพื่อเตรียมทรัพยากรในการดำเนินงานเพิ่มเติมในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ต้นทุนต่อพัสดุปรับตัวลดลงได้เพียง 6% เป็น 49.39 บาท ดังนั้น อัตรากำไรสุทธิของ KEX จึงอยู่ที่ -12.9% ซึ่งเป็นสถิติต่ำสุดที่เคยมีมาสำหรับ KEX โดยผู้บริหารชี้แจงว่า KEX บันทึกค่าใช้จ่ายหลังหักภาษีเพิ่มเติมประมาณ 338 ลบ. ใน 4Q21 (เทียบกับ 172 ลบ. ในไตรมาส 3Q21) จากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	19,010.1	18,972.1	18,421.8	20,986.2	23,326.1
EBITDA	4,201.6	2,456.1	1,545.1	2,846.6	3,336.5
Operating profit	1,846.0	114.0	(677.9)	669.7	1,220.3
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(685.3)	475.6	920.2
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(685.3)	475.6	920.2
EPS (Bt)	0.8	0.0	(0.4)	0.3	0.5
PE (x)	30.0	938.8	n.m.	88.7	45.8
P/B (x)	2.8	4.5	5.8	5.4	4.8
EV/EBITDA (x)	10.6	18.2	28.9	15.7	13.4
Dividend yield (%)	2.2	3.1	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(3.7)	2.3	3.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	45.6	25.5	9.0
Interest cover (x)	37.5	25.4	18.5	37.9	47.6
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	6.3	11.2
Consensus net profit	-	-	687	943	1,198
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.50	0.77

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt23.70
Target Price	Bt21.25
Upside	-10.3%
(Previous TP)	Bt38.25)

COMPANY DESCRIPTION

KEX is one of the largest private delivery services in Thailand. Its key customers include international express companies, e-commerce companies, home shopping channels, banks, technology companies, telecommunications companies, and financial institutes.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,742.6
Market cap (Btm):	41,299.1
Market cap (US\$m):	1,269.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.3

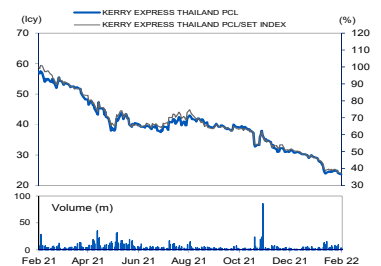
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt57.50/Bt23.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(19.0)	(35.1)	(43.6)	(59.7)	(21.7)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	4.11
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.87

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะให้ผลตอบแทนจากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY STATISTIC

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue (Btm)	4,188	4,600	5,331	4,699	4,188	4,600	5,000	4,472
Revenue Per Parcel (Bt) - Est	69.8	66.2	62.8	58.6	53.8	51.9	51.1	42.3
Parcel Volume (M) - Est	69.0	81.4	71.5	72.1	77.9	88.7	104.4	111.2
Growth pricing	-6%	-7%	-14%	-17%	-23%	-22%	-19%	-28%
Growth Parcel Volume %	8%	23%	0%	0%	13%	9%	46%	54%
Cost per Parcel (Bt) - Est	62.9	60.6	57.5	52.3	48.9	47.6	51.2	49.4
Margin spread (Bt)	6.8	5.6	5.3	6.3	4.9	4.3	(0.1)	(7.1)
NPM (%)	8.2%	6.8%	6.5%	8.4%	7.2%	7.3%	0.2%	-12.9%

Source: KEX, UOB Kay Hian

- ประกาศเป้าหมายปี 2022** ผู้บริหารตั้งเป้าที่จะบรรลุการเติบโตของปริมาณพัสดุที่ 30% ลดแรงกดดันด้านราคา ลดต้นทุนต่อพัสดุลงประมาณ 20% และลดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมการสำหรับ COVID-19 ภายใต้อัตราปี 2022 อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองว่าบริษัทจะยังคงรายงานผลขาดทุนใน 1H22 แต่ในระดบที่น้อยกว่าใน 4Q21 ผู้บริหารคาดว่า KEX จะถึงจุดคุ้มทุนไม่เกิน 4Q22 ดังนั้นกำไรของ KEX ใน 4Q21 น่าจะเป็นจุดต่ำสุด
- ยังคงมีความไม่แน่นอน** เรายังคงเห็นความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนสูงสำหรับธุรกิจบริการจัดส่ง (delivery service sector) เนื่องจากการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของภาพธุรกิจที่อ่อนไหว และแม้ว่าราคาหุ้นจะมีการปรับฐานเมื่อไม่นานมานี้ แต่เรามองว่ามูลค่าปัจจุบันของ KEX นั้นยังไม่น่าสนใจ นอกจากนี้ เราไม่พบปัจจัยที่เป็นบวกต่อราคาในเร็ววันนี้

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการรายได้ในปี 2022-23 ลงอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับ กลยุทธ์การกำหนดราคาที่รุนแรงมากขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขยายเพิ่มเติม และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดขึ้นสำหรับการเตรียมรับมือกับ COVID-19 เราเชื่อว่าต้นทุนต่อพัสดุจะลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าราคาขายต่อพัสดุในปี 2022 ดังนั้นเราคาดว่า KEX จะรายงานผลขาดทุนในปี 2022 และมองว่า KEX สามารถกลับมาทำกำไรได้อีกครั้งในปี 2023

KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	18,260	18,796	-2.9%	20,816	21,427	-2.9%
Gross profit	548	2,218	-75.3%	1,978	2,893	-31.6%
Operating profit	(678)	1,060	-164.0%	670	1,601	-58.2%
Net profit	(685)	762	-189.9%	476	1,204	-60.5%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	3.0%	11.8%	-8.80	9.5%	13.5%	-4.00
SG&A to sales	7.6%	7.0%	0.60	7.1%	6.8%	0.30
Net profit margin	-3.8%	4.1%	-7.81	2.3%	5.6%	-3.33

Source: KEX, UOB Kay Hian

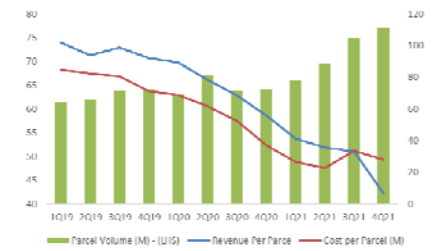
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 21.25 บาท** โดยใช้วิธี DCF เราใช้ WACC ที่ 7.9%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 0.1%, equity risk premium ที่ 8.5%, beta ที่ 1.16 และ terminal growth rate ที่ 3.2% กระแสเงินสดถูกคิดลงที่ปี 2022

SHARE PRICE CATALYST

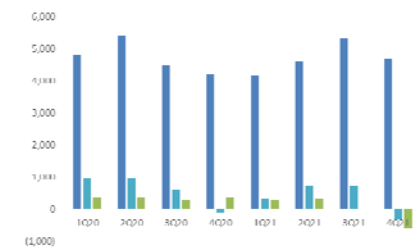
- ความเสี่ยงปัจจัยบวก ได้แก่ การจัดส่งพัสดุที่ดีกว่าคาด การดำเนินงานที่ดีเกินคาด และการประกาศควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ
- ความเสี่ยงปัจจัยลบ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับการเตรียม COVID 19 ที่ยืดเยื้อ ราคาต่อพัสดุที่สูงกว่าที่คาดไว้ และการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงขึ้น

VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



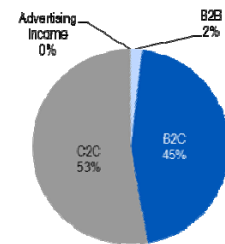
Source: KEX, UOB Kay Hian

EARNINGS BY QUARTER



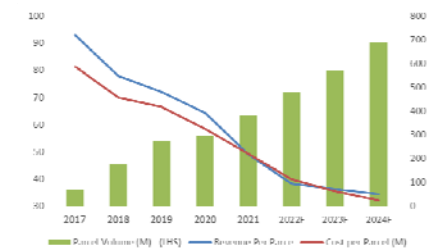
Source: KEX, UOB Kay Hian

SEGMENT CONTRIBUTION 2021



Source: KEX, UOB Kay Hian

YEARLY OPERATING ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

Company Results

Tuesday, 15 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	18,422	20,986	23,326
EBITDA	2,456	1,545	2,847	3,336
Deprec. & amort.	2,342	2,223	2,177	2,116
EBIT	114	(678)	670	1,220
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(84)	(75)	(70)
Pre-tax profit	17	(761)	595	1,150
Tax	28	76	(119)	(230)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(685)	476	920
Net profit (adj.)	45	(685)	476	920

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,345	2,931	3,005
Pre-tax profit	17	(761)	595	1,150
Tax	28	76	(119)	(230)
Deprec. & amort.	2,342	2,223	2,177	2,116
Working capital changes	497	1	235	31
Non-cash items	(3,614)	807	43	(62)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,399)	(1,588)	(1,803)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(1,629)	(1,739)
Investments	(2,022)	0	0	0
Others	(285)	21	40	(64)
Financing	(3,001)	(1,886)	(419)	(258)
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(579)	(419)	(258)
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(939)	924	944
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	850	1,774
Ending cash & cash equivalent	1,789	850	1,774	2,718

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,532	5,984	5,606
Other LT assets	2,585	2,570	2,543	2,601
Cash/ST investment	1,789	850	1,774	2,718
Other current assets	5,337	4,656	4,681	4,955
Total assets	17,046	14,608	14,981	15,880
ST debt	2,502	2,502	2,502	2,502
Other current liabilities	2,776	2,903	3,206	3,449
LT debt	2,256	1,677	1,258	1,000
Other LT liabilities	195	201	214	208
Shareholders' equity	9,299	7,307	7,783	8,703
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	14,608	14,981	15,880

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	8.4	13.6	14.3
Pre-tax margin	0.1	(4.1)	2.8	4.9
Net margin	0.2	(3.7)	2.3	3.9
ROA	0.2	n.a.	3.2	6.0
ROE	0.4	n.a.	6.3	11.2
Growth				
Turnover	(0.2)	(2.9)	13.9	11.1
EBITDA	(41.5)	(37.1)	84.2	17.2
Pre-tax profit	(99.0)	(4,549.5)	n.a.	93.5
Net profit	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
Net profit (adj.)	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
EPS	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
Leverage				
Debt to total capital	33.8	36.3	32.5	28.7
Debt to equity	51.2	57.2	48.3	40.2
Net debt/(cash) to equity	31.9	45.6	25.5	9.0
Interest cover (x)	25.4	18.5	37.9	47.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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