

บมจ. วีจีไอ (VGI)

เห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์และได้ผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้ว

เรคาดว่าผลประกอบการของ VGI จะปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของธุรกิจ OOH, การเติบโตของ Fanslink รวมถึงการ synergies ระหว่างกลุ่มธุรกิจต่างๆ และจากการที่ VGI เป็นหนึ่งในกลุ่ม laggard play ประกอบกับความกังวลเรื่อง dilution ได้ price in ไปมากแล้ว เราจึงคาดว่าจะมี downside จำกัด จากการใช้สิทธิที่ 5.00 บาท โดยตลาดจะไปให้น้ำหนักกับการฟื้นตัว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 6.30 บาท

WHAT NEWS

- **ธุรกิจโฆษณาอยู่ในเกณฑ์ดี** จากการประชุมนักวิเคราะห์ ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH) ได้มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 3QFY22 โดยมี utilisation rate อยู่ที่ 42% เนื่องจากการฟื้นตัวของปริมาณการใช้ถนนที่เร็วกว่าการโดยสารรถไฟ BTS บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) ได้มีการออกแพ็คเกจโฆษณาใหม่ที่รวมโฆษณาทั้งเครือข่าย BTS และ street furniture ตามเส้นทาง BTS เพื่อสร้างการรับรู้ที่มากขึ้นสำหรับทั้งสองรูปแบบการเดินทาง ด้วยการแข่งขันที่เบาลงในอุตสาหกรรมนี้ บริษัทแพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นส่วนทางธุรกิจของ VGI และครองตลาดสื่อโฆษณานอกบ้าน OOH ในประเทศไทย VGI จะมีอำนาจในการต่อรองที่สูงขึ้นในการกำหนดราคา นอกจากนี้ในปี FY23 VGI จะมีกำลังในการผลิตสื่อเพิ่มขึ้นจาก MRT สายสีชมพูและสายสีเหลือง ดังนั้นเรคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจโฆษณาในปี FY23 ทั้งในด้านรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น
- **การกระจายธุรกิจยังคงอยู่ในโหมดขยายตัว** VGI จะมีการเปิดตัวแอปพลิเคชันใหม่ชื่อ Rabbit Selection ใน FY23 โดยแอปพลิเคชันใหม่จะมีเฉพาะในผลิตภัณฑ์ของ Fanslink ซึ่งจะมี interface ที่เรียบง่ายและเป็นมิตรต่อการใช้งานเมื่อเปรียบเทียบกับแพลตฟอร์มออนไลน์ส่วนใหญ่ โดยผ่านการส่งเสริมการรับรู้ของผู้บริโภคของกลุ่มธุรกิจโฆษณาของ VGI การกระจายกลุ่มธุรกิจคาดว่าจะแสดงความคืบหน้าของการเติบโตในปีหน้า
- **ก้าวไปสู่ระบบนิเวศที่ครบวงจร** VGI มีความเกี่ยวข้องกับการควบคุมธุรกิจจำนวนมากเพื่อกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจสื่อแบบดั้งเดิม และเน้นการใช้ข้อมูลในกลุ่มธุรกิจต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เช่นการสร้างการสื่อสารทางตรงกับแบรนด์ต่างๆ เพื่อลดการพึ่งพาเอเจนซี่ การมุ่งเน้นการมีส่วนร่วม และ conversion touchpoints เพื่อสร้างการทำงานร่วมกันระหว่างกลุ่มธุรกิจ ดังนั้นแม้ว่าอัตรากำไรของ VGI อาจได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรที่ต่ำในแต่ละธุรกิจ แต่จะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจต่างๆที่จะช่วยส่งเสริมซึ่งกันและกัน

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Mar (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Net turnover | 4,000 | 2,480 | 4,546 | 8,527 | 10,345 |
| EBITDA | 1,965 | 651 | 410 | 1,293 | 2,287 |
| Operating profit | 1,346 | 182 | (89) | 747 | 1,685 |
| Net profit (rep./act.) | 1,424 | 980 | (82) | 941 | 1,833 |
| Net profit (adj.) | 1,044 | 243 | (195) | 941 | 1,833 |
| EPS (Bt) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| PE (x) | 44.4 | 191.2 | n.m. | 79.1 | 40.6 |
| P/B (x) | 3.6 | 2.8 | 2.8 | 2.0 | 1.9 |
| EV/EBITDA (x) | 27.6 | 83.4 | 132.4 | 42.0 | 23.7 |
| Dividend yield (%) | 1.1 | 1.1 | (0.1) | 0.8 | 1.5 |
| Net margin (%) | 35.6 | 39.5 | (1.8) | 11.0 | 17.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 4.7 | (2.2) | 34.9 | (20.9) | (20.8) |
| Interest cover (x) | 26.6 | 8.9 | 5.3 | 49.6 | n.a. |
| ROE (%) | 10.8 | 6.7 | n.a. | 4.0 | 6.0 |
| Consensus net profit | - | - | 186 | 853 | 1,345 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | n.m. | 1.10 | 1.36 |

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Upgraded)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt5.40 |
| Target Price | Bt6.30 |
| Upside | +16.7% |
| (Previous TP) | Bt5.90 |

COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under an advertising, payment and logistics platform and integrates 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): | 47,533.6 |
| Market cap (US\$m): | 1,477.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 5.4 |

Price Performance (%)

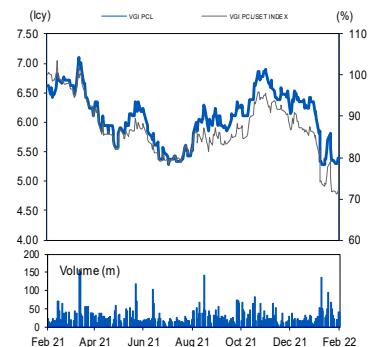
| | | | | |
|------------------|---------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt7.10/Bt5.28 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (14.8) | (21.3) | (2.2) | (18.5) | (14.8) |

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) | 0.68 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **มองข้ามผลประกอบการ 4QFY22** เราคาดว่าผลประกอบการ 4QFY22 ของ VGI จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง qoq แต่ยังคงอยู่ในจุดที่ใกล้จะถึงจุดคุ้มทุนเนื่องจากการขาดทุนของ Kerry Express (KEK) เนื่องจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ได้ส่วนแบ่งการตลาด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้ผลประกอบการที่แยของ KEK ในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง และจะให้ความสนใจกับผลการดำเนินงานหลักของ VGI ใน FY23 ด้วยการฟื้นตัวจาก 1) การปรับตัวดีขึ้นของสื่อออนไลน์จากแพ็คเกจรวม, การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารและกิจกรรมสื่อออนไลน์บ้านจากความกลัวเกี่ยวกับ COVID-19 ลดลง 2) การเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริการดิจิทัลจากค่าคอมมิชชั่นประกันภัยที่สูงขึ้นและการฟื้นตัวของ VGI Digital Lab และ 3) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจาก Fanslink

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์ โดยมีสาเหตุหลักจากถึง: 1) ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุนที่ลดลงโดยเฉพาะการขาดทุนจาก KEK 2) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจาก Fanslink ตั้งแต่ปี FY23 เป็นต้นไปเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ของผู้บริโภค

EARNINGS REVISION

| | FY22F | | | FY23F | | | FY24F | | |
|--------------|---------|---------|------|-------|-------|------|-------|--------|-----|
| | Old | New | Chg | Old | New | Chg | Old | New | Chg |
| Sales | 5,162 | 4,546 | -12% | 7,705 | 8,527 | 11% | 9,247 | 10,345 | 12% |
| Gross profit | 1,117 | 1,050 | -6% | 2,283 | 2,304 | 1% | 3,037 | 3,258 | 7% |
| EBITDA | 461 | 410 | -11% | 1,531 | 1,293 | -16% | 2,216 | 2,287 | 3% |
| Core profit | -58 | -195 | 236% | 1,165 | 941 | -19% | 1,988 | 1,833 | -8% |
| Core EPS | (0.007) | (0.023) | 236% | 0.104 | 0.084 | -19% | 0.178 | 0.164 | -8% |

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.30 บาท (เดิม: 5.90 บาท)** อิงวิธี SOTP การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าเบต้าที่ต่ำลงเพื่อสะท้อน Correlation ที่ห่างจากช่วง COVID-19 ประกอบกับมูลค่ายุติธรรมที่สูงขึ้นของ PLANB เป็นผลจากแนวโน้มที่ดีขึ้นของสื่อออนไลน์ OOH หลังประกาศเพิ่มทุนเราเชื่อว่าความกังวลที่มีจะคลายลงและจะมีการปรับตัวที่ดีขึ้นในอนาคต ดังนั้นเราคิดราคาหุ้นมีความสมเหตุสมผลที่จะ re-rating ขึ้น นอกจากนี้กลุ่มสื่อยังเป็นกลุ่มที่ lagged ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่ดีในปี 2022 ในประมาณการเราไม่ได้รวม upside risks จากโอกาสในการลงทุนในอนาคตจากเงินสดส่วนเกิน 4 พันลบ. จากการเพิ่มทุน และ downside risk จาก Rabbit Cash ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน

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 Distribution | 39,937 | Using DCF WACC 10.3%, terminal growth rate 3.0% |
| Key investment(s) | 24,915 | |
| Kerry Express | 6,009 | UOBKH Target Price |
| Plan B Media | 6,591 | Using consensus TP |
| MACO | 1,402 | Using x2.3 PBV |
| JMART | 10,913 | Using consensus TP |
| + Net Cash/- Net Debt | 5,672 | |
| Total Value | 70,524 | |
| number of shares (m) | 11,195 | |
| Fair Value (Bt) | 6.30 | |

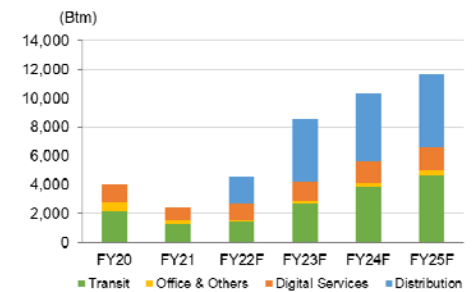
Source: VGI, UOB Kay Hian

4QFY22 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Mar (Btm) | 4Q22F | 4Q21 | 3Q22 | %yoy chg | %qoq chg |
|----------------------|---------|-------|---------|----------|----------|
| Sales | 1,598 | 637 | 1,429 | 151% | 12% |
| Gross Profit | 374 | 215 | 324 | 74% | 15% |
| EBITDA | 178 | 148 | 116 | 21% | 53% |
| Pre-tax Profit | -46 | 458 | -99 | -110% | -53% |
| Net Profit | -7 | 359 | -76 | -102% | -90% |
| Core Profit | -7 | 33 | -115 | -122% | -94% |
| EPS (Bt) | (0.001) | 0.042 | (0.009) | -102% | -90% |
| Gross M. | 23.4% | 33.7% | 22.7% | | |
| EBITDA M. | 11.2% | 23.2% | 8.1% | | |
| Net M. | -0.5% | 56.3% | -5.3% | | |

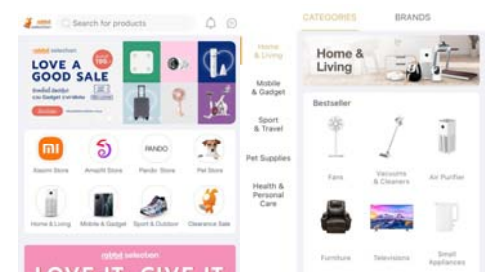
Source: VGI, UOB Kay Hian

YEARLY REVENUE BY SEGMENT



Source: VGI, UOB Kay Hian

RABBIT SELECTION



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Mar (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 2,480 | 4,546 | 8,527 | 10,345 |
| EBITDA | 651 | 410 | 1,293 | 2,287 |
| Deprec. & amort. | 469 | 499 | 546 | 602 |
| EBIT | 182 | (89) | 747 | 1,685 |
| Total other non-operating income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | 10 | (173) | 418 | 725 |
| Net interest income/(expense) | (73) | (77) | (26) | 0 |
| Pre-tax profit | 119 | (339) | 1,139 | 2,410 |
| Tax | (133) | (3) | (228) | (482) |
| Minorities | 73 | 120 | 30 | (95) |
| Net profit | 980 | (82) | 941 | 1,833 |
| Net profit (adj.) | 243 | (195) | 941 | 1,833 |

CASH FLOW

| Year to 31 Mar (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 1,439 | 221 | 445 | 1,700 |
| Pre-tax profit | 1,040 | (199) | 1,139 | 2,410 |
| Tax | (133) | (3) | (228) | (482) |
| Deprec. & amort. | 469 | 499 | 546 | 602 |
| Associates | (10) | 173 | (418) | (725) |
| Working capital changes | 202 | (421) | (508) | (205) |
| Non-cash items | (128) | 172 | (86) | 100 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (3,553) | (7,031) | (1,167) | (1,338) |
| Capex (growth) | (654) | (418) | (755) | (762) |
| Investments | (3,170) | (6,675) | (347) | (567) |
| Others | 271 | 62 | (65) | (9) |
| Financing | 2,848 | 5,837 | 6,064 | (191) |
| Dividend payments | (310) | 41 | (471) | (917) |
| 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 | 543 | 418 | 725 |
| Net cash inflow (outflow) | 734 | (974) | 5,341 | 170 |
| Beginning cash & cash equivalent | 1,286 | 2,020 | 1,046 | 6,388 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,020 | 1,046 | 6,388 | 6,558 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Mar (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 2,350 | 2,269 | 2,478 | 2,639 |
| Other LT assets | 15,410 | 22,110 | 22,645 | 23,339 |
| Cash/ST investment | 2,020 | 1,046 | 6,388 | 6,558 |
| Other current assets | 1,190 | 1,636 | 2,328 | 2,535 |
| Total assets | 20,970 | 27,061 | 33,838 | 35,070 |
| 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 | 432 | 554 | 672 |
| Shareholders' equity | 16,592 | 16,750 | 30,138 | 31,054 |
| Minority interest | 472 | 868 | 838 | 933 |
| Total liabilities & equity | 20,970 | 27,061 | 33,838 | 35,070 |

KEY METRICS

| Year to 31 Mar (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 26.2 | 9.0 | 15.2 | 22.1 |
| Pre-tax margin | 4.8 | (7.5) | 13.4 | 23.3 |
| Net margin | 39.5 | (1.8) | 11.0 | 17.7 |
| ROA | 5.2 | n.a. | 3.1 | 5.3 |
| ROE | 6.7 | n.a. | 4.0 | 6.0 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (38.0) | 83.3 | 87.6 | 21.3 |
| EBITDA | (66.9) | (37.0) | 215.4 | 76.9 |
| Pre-tax profit | (91.0) | (385.5) | n.a. | 111.7 |
| Net profit | (31.2) | (108.4) | n.a. | 94.8 |
| Net profit (adj.) | (76.7) | (180.0) | n.a. | 94.8 |
| EPS | (76.8) | (180.0) | n.a. | 94.8 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 8.8 | 28.1 | 0.3 | 0.3 |
| Debt to equity | 9.9 | 41.2 | 0.3 | 0.3 |
| Net debt/(cash) to equity | (2.2) | 34.9 | (20.9) | (20.8) |
| Interest cover (x) | 8.9 | 5.3 | 49.6 | n.a. |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 | TIIPP | 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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