

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

Upside ส่วนเพิ่มจากการต่อสัมปทาน 30 ปี

เราประเมินว่ามีโอกาสสูงที่ BTS จะได้รับการต่อขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี ในการประชุมคณะรัฐมนตรีที่จะถึงในวันที่ 22 ก.พ. 22 ซึ่งจะเป็นบวกต่อ BTS จากการได้รับสัมปทานในมือ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อกำไรระยะยาว แมตลาตจะได้สะท้อนความคาดหวังไปแล้วบางส่วน เรามองว่าปัจจัยบวกนี้ยังไม่ถูกสะท้อนไปทั้งหมด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.40 บาท

WHAT'S NEW

- **สัมปทานแลกหนี้** ราคาตัว บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จะได้รับประโยชน์จากการได้รับการต่อขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี จากปี 2029 ถึง 2059 โดยมีเพดานค่าโดยสารที่ 65 บาท โดยในการต่อสัมปทานนี้ BTSC จะเป็นผู้รับผิดชอบต่อความเสี่ยงจำนวนผู้โดยสารและภาระหนี้ค่างชำระจากบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด (KT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกรุงเทพมหานคร (BMA) โดย ณ สิ้น 3QFY22 ลูกหนี้ครบกำหนดชำระประกอบด้วย ลูกหนี้สำหรับค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) สำหรับรถไฟฟ้าสายสีเขียวจำนวน 16 พันลบ. และลูกหนี้การให้บริการตามสัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) ที่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้าสายสีเขียวจำนวน 20 พันลบ.
- **โอกาสสูงที่จะได้รับการอนุมัติในการประชุมที่จะถึง** ข้อเสนอที่จะให้สัมปทานได้ถูกหยิบยกมาในการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม) ครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 8 ก.พ. 22 โดย รมว. กระทรวงมหาดไทย แต่ถูกคัดค้านโดย รมว. กระทรวงคมนาคมจากความกังวลเรื่องค่าโดยสารที่แพงและไม่เอื้อประโยชน์แก่ภาครัฐ ข้อเสนอได้มีข้อวิพากษ์วิจารณ์จำนวนมาก รวมถึงจากสภาองค์กรผู้บริโภคจากค่าโดยสารสูงสุดที่แพงเมื่อเทียบกับค่าแรงขั้นต่ำ แม้จะมีข้อคัดค้านเหล่านี้ เรายกคิดว่าข้อเสนอนี้จะผ่านการประชุมคณะรัฐมนตรีครั้งถัดไปในวันที่ 22 ก.พ. 22 เนื่องจากต้องการเพียงเสียงส่วนมากจากรัฐมนตรีในการอนุมัติ และทางคณะรัฐมนตรีนั้นต้องการที่จะเร่งรัดกระบวนการก่อนที่จะถึงการเลือกตั้งผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานครครั้งถัดไปใน พ.ค. 22 เนื่องจากจะทำให้กระบวนการต่างๆ ยากขึ้น โดยการต่อขยายสัมปทานจะส่งผลบวก 1.94 บาทต่อหุ้นแก่มูลค่าของ BTS แม้เราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้ความคาดหวังไปแล้วบางส่วนจากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นแรงในวันที่ 18 ก.พ. 22
- ในสัมปทานใหม่ BTSC จะมีสิทธิรับรู้รายได้ค่าโดยสารจากทั้งโครงข่ายหลักและส่วนต่อขยายระหว่างปี 2029-59 โดยจะไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงก่อน 2029 นั่นคือ กองทุน รวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF) รับรายได้ค่าโดยสารจากโครงข่ายหลัก และ BTSC รับรายได้ค่าจ้างเดินรถจากส่วนต่อขยาย ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	28,205	22,902	23,535
EBITDA	3,886	4,896	4,102	4,300	6,946
Operating profit	2,915	4,084	3,189	3,008	5,068
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	2,013	3,092	4,398
Net profit (adj.)	3,306	2,920	2,449	3,092	4,398
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2
PE (x)	39.4	46.0	69.2	58.6	41.2
P/B (x)	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	73.2	58.1	69.4	66.2	41.0
Dividend yield (%)	4.2	4.4	3.0	2.9	2.9
Net margin (%)	23.1	13.0	7.1	13.5	18.7
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	214.4	189.9	176.1
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.2	1.2	1.6
ROE (%)	17.4	8.0	3.3	4.6	6.1
Consensus net profit	-	-	2,868	3,417	4,003
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.85	0.90	1.10

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt10.20
Target Price	Bt12.40
Upside	+21.6%
(Previous TP)	Bt10.40

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):	134,277.7
Market cap (US\$m):	4,173.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.7

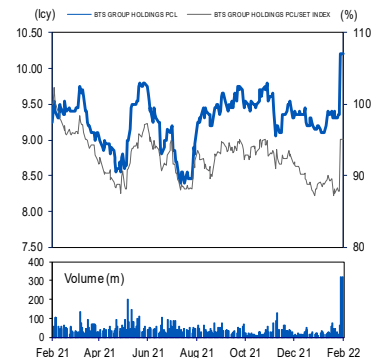
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.20/Bt8.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.5	4.1	14.6	9.7	9.1

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)	10.27

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 21 February 2022

STOCK IMPACT

- **คาดหวังตอบรับเชิงบวกแรงในระยะสั้น** เราคาดว่าราคาหุ้นจะตอบรับเชิงบวกอย่างแรงในระยะสั้นก่อนการประชุมคณะรัฐมนตรีที่จะถึงจากการที่การต่อขยายสัมปทานจะเพิ่มความมั่นคงต่อรายได้ของ BTS ในอนาคต ในทางกลับกัน หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝันเชิงลบ ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงรุนแรง แต่เราคาดการณ์การปรับตัวลงรุนแรงนั้นจะเป็นปัจจัยชั่วคราวเนื่องจากข้อเสนอจะถูกนำมาหยิบยกอีกครั้งในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตาม การต่อขยายสัมปทานอาจส่งผลลบเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิของ BTS จากค่าตัดจำหน่ายเพิ่มเติมสำหรับสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ถูกแปลงมาจากลูกหนี้ค้างชำระจนถึงปี 2059 โดยเราประเมินไว้ที่ 300-500 ลบ. สำหรับปี FY23-25
- **กำไรใน 4QFY22 อาจอ่อนตัว qoq** เราคาดว่ากำไรหลักใน 4QFY22 อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย qoq จาก: 1) รายได้และอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) จากการก่อสร้างที่ลดลงจากการเข้าสู่ช่วงท้ายของงานก่อสร้าง และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF ที่คาดตรงตัว เนื่องจากถูกกดดันจากการลดลง 20% mom ของปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยใน ม.ค. 22 จากการกลับมาใช้นโยบาย work-from-home (WFH) อีกครั้งเพื่อชะลอการระบาดของสายพันธุ์โอไมครอน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราทบทวนประมาณการของเราหลักๆ จาก: 1) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง โดยเฉพาะจาก Kerry Express (KEX) และ 2) รายได้ก่อสร้างที่ลดลงในไตรมาสที่จะถึงเนื่องจากได้รับรู้ไปมากกว่าที่คาดใน 3QFY22

EARNINGS REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F			FY24F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	28,156	28,205	0%	25,398	22,902	-10%	22,416	23,535	5%
Gross profit	5,820	5,795	0%	6,623	6,582	-1%	8,997	9,195	2%
EBITDA	4,119	4,102	0%	4,639	4,300	-7%	6,942	6,946	0%
Core profit	2,240	2,449	9%	3,255	3,092	-5%	4,556	4,398	-3%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่สูงขึ้นที่ 12.40 บาท (เดิม: 10.40 บาท) อิงวิธี SOTP โดยเราปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากการรวมมูลค่าส่วนเพิ่มจากการได้รับการต่อขยายสัมปทานจำนวน 1.94 บาทต่อหุ้นเข้าไปในประมาณการของเรา

SHARE PRICE CATALYST

- Sentiment และผลลัพธ์เชิงบวกจากการได้รับการต่อขยายสัมปทานสายสีเขียว 30 ปี
- การฟื้นตัวของปริมาณผู้โดยสารและรายได้โฆษณา
- มูลค่าส่วนเพิ่มจากการประยุกต์ใช้ข้อมูลและพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ

SUMMARY OF GREEN LINE SCHEME

Current Scheme	2022	2029	2042	2059
Core Network (23.3km)	----- Net Cost (BTSGIF) -----		---- Gross Cost ----	
Extension Zone 1 (12.8km)			Gross Cost	
Extension Zone 2 South (12.6km)			Gross Cost	
Extension Zone 2 North (18.2km)			Gross Cost	
After concession extension	2022	2029	2042	2059
Core Network (23.3km)	----- Net Cost (BTSGIF) -----		----- Net Cost with revenue sharing -----	
Extension Zone 1 (12.8km)			----- Net Cost with revenue sharing -----	
Extension Zone 2 South (12.6km)			----- Net Cost with revenue sharing -----	
Extension Zone 2 North (18.2km)			----- Net Cost with revenue sharing -----	

Source: BTS, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	44,555	DCF, WACC 6.6%
Mass Transit - BTSGIF	13,136	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Pink Line	63,055	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - Yellow Line	69,267	DCF, WACC 5.2%
MIX Business (Media)	34,502	VGI's Fair value
Property/Financial Services	16,479	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,904	DCF, WACC 5.0%
30-year concession extension	53,553	DCF, WACC 6.6%
Net Debt	(129,052)	
Total Value	171,400	
number of shares (m)	13,822	
Fair Value (Bt)	12.40	

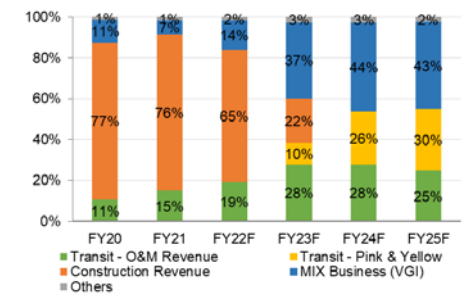
Source: BTS, UOB Kay Hian

4QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	%yoy chg	%qoq chg
Sales	6,878	7,619	7,896	-10%	-13%
Gross Profit	1,378	1,925	1,490	-28%	-8%
EBITDA	892	1,221	1,068	-27%	-16%
Pre-tax Profit	733	2,452	1,328	-70%	-45%
Net Profit	542	1,682	1,054	-68%	-49%
Core Profit	542	833	607	-35%	-11%
EPS (Bt)	0.041	0.128	0.080	-68%	-49%
Gross M. (%)	20.0%	25.3%	18.9%		
EBITDA M. (%)	13.0%	16.0%	13.5%		
Net M. (%)	7.9%	22.1%	13.4%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY SEGMENT



Source: BTS, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,128	28,205	22,902	23,535
EBITDA	4,896	4,102	4,300	6,946
Deprec. & amort.	811	913	1,292	1,878
EBIT	4,084	3,189	3,008	5,068
Total other non-operating income	3,519	2,860	3,829	3,833
Associate contributions	(438)	(332)	1,221	2,038
Net interest income/(expense)	(2,509)	(3,340)	(3,721)	(4,238)
Pre-tax profit	4,656	2,376	4,337	6,700
Tax	(1,927)	(1,075)	(623)	(932)
Minorities	(783)	(127)	(622)	(1,369)
Net profit	4,576	2,013	3,092	4,398
Net profit (adj.)	2,920	2,449	3,092	4,398

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	51,422	60,717	60,804	60,369
Other LT assets	146,483	170,502	178,839	176,085
Cash/ST investment	7,276	6,460	7,036	7,054
Other current assets	6,882	4,963	6,424	8,151
Total assets	212,062	242,642	253,104	251,659
ST debt	23,013	20,496	33,676	36,880
Other current liabilities	9,247	10,381	11,254	12,727
LT debt	91,542	121,162	107,796	98,123
Other LT liabilities	12,223	12,405	13,844	14,138
Shareholders' equity	60,162	63,067	70,780	72,669
Minority interest	15,876	15,131	15,753	17,122
Total liabilities & equity	212,062	242,642	253,104	251,659

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(10,748)	(13,582)	(795)	14,184
Pre-tax profit	7,286	3,215	4,337	6,700
Tax	(1,927)	(1,075)	(623)	(932)
Deprec. & amort.	811	913	1,292	1,878
Associates	(438)	(332)	1,221	2,038
Working capital changes	(18,101)	(18,055)	(5,840)	5,734
Non-cash items	1,620	1,753	(1,182)	(1,233)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(15,245)	(9,779)	(804)	(3,560)
Capex (growth)	(14,656)	(10,207)	(1,380)	(1,443)
Investments	(4,783)	(12,142)	(1,678)	(1,765)
Others	4,195	12,570	2,254	(352)
Financing	26,662	22,545	2,174	(10,607)
Dividend payments	(5,921)	(4,081)	(4,146)	(4,147)
Issue of shares	27	12	2,629	4
Proceeds from borrowings	25,996	37,304	0	0
Loan repayment	0	(10,200)	(187)	(6,469)
Others/interest paid	6,560	(490)	3,878	5
Net cash inflow (outflow)	670	(815)	576	18
Beginning cash & cash equivalent	6,606	7,276	6,460	7,036
Ending cash & cash equivalent	7,276	6,460	7,036	7,054

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	13.9	14.5	18.8	29.5
Pre-tax margin	13.3	8.4	18.9	28.5
Net margin	13.0	7.1	13.5	18.7
ROA	2.4	0.9	1.2	1.7
ROE	8.0	3.3	4.6	6.1
Growth				
Turnover	(0.8)	(19.7)	(18.8)	2.8
EBITDA	26.0	(16.2)	4.8	61.5
Pre-tax profit	(1.9)	(49.0)	82.6	54.5
Net profit	(43.9)	(56.0)	53.6	42.2
Net profit (adj.)	(11.7)	(16.1)	26.3	42.2
EPS	(14.2)	(33.6)	18.1	42.2
Leverage				
Debt to total capital	60.1	64.4	62.0	60.1
Debt to equity	190.4	224.6	199.9	185.8
Net debt/(cash) to equity	178.3	214.4	189.9	176.1
Interest cover (x)	2.0	1.2	1.2	1.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน