

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

4Q21: ปรับตัว qoq ดีขึ้นครั้งแรกในห้าไตรมาส

BEM รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 396 ลบ. เป็นการเติบโต qoq ครั้งแรกในรอบห้าไตรมาสเนื่องจาก การกลับมาเปิดเมืองในเดือน ก.ย. 21 และการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด การเติบโตของกำไรใน 1Q22 อาจชะลอตัวลงจากสายพันธุ์โอมิครอนที่จำกัดอัตราการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามการปรับฐานดังกล่าวถือเป็นโอกาสสะสมที่ดีสำหรับการฟื้นตัวที่จะกลับมาในไตรมาสต่อไปจากการที่เราประเมินว่ามีความเสี่ยงต่ำมากที่ประเทศไทยจะกลับเข้าสู่การล็อกดาวน์อีกครั้ง คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 9.60 บาท

4Q21 & 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy (%)	qoq (%)	2021	2020	yoy (%)
Sales	3,060	3,632	2,153	-16%	42%	10,727	13,489	-20%
Gross Profit	1,287	1,546	617	-17%	109%	3,737	5,063	-26%
EBITDA	1,308	1,550	569	-16%	130%	3,690	5,580	-34%
Pre-tax Profit	496	708	82	-30%	508%	1,145	2,437	-53%
Net Profit	396	570	108	-30%	265%	1,010	2,051	-51%
Core Profit	396	570	108	-30%	265%	1,010	2,048	-51%
EPS (Bt)	0.026	0.037	0.007	-30%	265%	0.066	0.134	-51%
Gross Margin	42.1%	42.6%	28.6%			34.8%	37.5%	
EBITDA Margin	42.7%	42.7%	26.4%			34.4%	41.4%	
Net Margin	12.9%	15.7%	5.0%			9.4%	15.2%	

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- **การเติบโตของกำไร qoq แรก** BEM ประกาศกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 396 ลบ. ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq เป็นครั้งแรกหลังผลการดำเนินงานลดลงในช่วงห้าไตรมาสก่อนหน้านี้นี้ติดต่อกัน ผลการดำเนินงานออกมาสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 41% และ 31% ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก SG&A-to-sales ratio ที่ต่ำกว่าคาดที่ 9.7% (เทียบกับ 10.7% est.) และต้นทุนในการให้บริการของธุรกิจระบบรางที่ต่ำกว่าคาด
- **รายได้ฟื้นตัวจากการกลับมาเปิดเมือง** รายได้ 4Q21 ของ BEM อยู่ที่ 3,060 ลบ. ลดลง 16% yoy แต่เพิ่มขึ้น 42% qoq ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราและตลาด สาเหตุหลักมาจาก การกลับมาเปิดเมืองตั้งแต่เดือน ก.ย. 2021 ซึ่งทำให้มีการเดินทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการกลับมาเปิดเมืองยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 หากพิจารณาจากการลดลง yoy โดยในช่วงไตรมาสที่ปริมาณจราจรเฉลี่ยอยู่ที่ 984,082 เที่ยว/วัน (-14% yoy, +47% qoq) และจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 175,331 เที่ยว/วัน (-40% yoy, +120% qoq) ตามลำดับ หากแบ่งตามสัดส่วนแล้ว รายได้จากธุรกิจทางพิเศษ ธุรกิจระบบราง และธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ใน 4Q21 อยู่ที่ 1,896 ลบ., 931 ลบ. และ 233 ลบ. ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,489	10,727	14,397	16,592	17,579
EBITDA	5,580	3,690	6,178	7,621	8,424
Operating profit	3,716	2,577	4,647	5,782	6,454
Net profit (rep./act.)	2,051	1,010	2,847	3,854	4,410
Net profit (adj.)	2,048	1,010	2,847	3,854	4,410
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
PE (x)	65.7	133.2	47.2	34.9	30.5
P/B (x)	3.5	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA (x)	35.7	54.0	32.3	26.2	23.7
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.8	1.1	1.3
Net margin (%)	15.2	9.4	19.8	23.2	25.1
Net debt/(cash) to equity (%)	175.2	183.6	161.7	144.7	128.3
Interest cover (x)	2.6	1.7	3.1	4.1	4.7
ROE (%)	5.3	2.7	7.3	9.3	10.1
Consensus net profit	-	-	990	3,233	4,313
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.88	1.19	1.02

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.80
Target Price	Bt9.60
Upside	+9.1%

COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	134,508.0
Market cap (US\$m):	4,169.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.7

Price Performance (%)

52-week high/low Bt9.15/Bt7.50

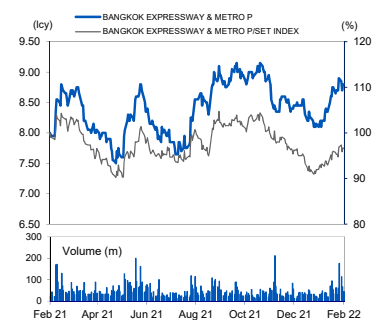
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.0	(1.7)	2.9	10.0	4.1

Major Shareholders

Shareholder	%
CH Karnchang group	31.3
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	7.0

FY22 NAV/Share (Bt)	2.63
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642

waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 24 February 2022

- **Margin ปรับตัวดีขึ้นตามรายได้** การกลับมาเปิดเมืองตั้งแต่เดือนก.ย. 2021 ไม่เพียงแต่ส่งผลต่อการฟื้นตัวของผลการจราจรและผู้โดยสารเท่านั้นแต่ยังส่งผลให้ profit margin ปรับตัวดีขึ้นอีกด้วย ใน 4Q21 gross margin และ EBITDA margin เพิ่มขึ้น 13% และ 17% จากไตรมาสก่อนเป็น 42% และ 43% ตามลำดับ
- **การจ่ายเงินปันผล BEM** ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.08 บาท/หุ้น ในปี 2021 คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 121% และอัตราเงินปันผลต่อหน่วย 0.9% ต่อปี โดยขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 8 มี.ค. 22 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 27 เม.ย. 22

STOCK IMPACT

- **การฟื้นตัวจะชะลอลงใน 1Q22** การฟื้นตัวของกำไรของ BEM ใน 1Q22 คาดว่าจะลดลงเนื่องจากการแพร่กระจายของสายพันธุ์โอมิครอนที่ส่งผลให้ปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยลดลง 11-13% ในเดือนม.ค. 22 จากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในไทยในช่วงปลายเดือนก.พ. 22 อาจส่งผลให้มีการเลื่อนการกลับเข้าทำงานในออฟฟิศและโรงเรียนออกไปอีก ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อกำไรสุทธิ 1Q22 ของ BEM อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองของเราว่าการฟื้นตัวจะกลับมาจากจำนวนผู้ป่วยรายใหม่ลดลง เนื่องจากผู้คนคุ้นเคยกับการใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 มากขึ้น
- **อาจมี upside จากเส้นทางใหม่** เราเห็น upside risk จากการได้รับสัญญาเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) สำหรับส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนใต้จากการไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) หลังจากที่ได้มีการประกาศผลการประมูลงานโยธาส่วนต่อขยาย เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องกับสัญญา O&M ปัจจุบัน ที่ BEM เป็นผู้ดำเนินการ โดยบริษัทคาดว่า รฟม. จะเข้ามาหารือเจรจากับ BEM ในไม่กี่เดือนข้างหน้า

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท** อิงวิธี SOTP แม้ว่า การแพร่กระจายของสายพันธุ์โอมิครอนในปัจจุบันอาจเป็น downside ต่อผลประกอบการ 1Q22 แต่เราคาดว่า ผลกระทบจะมีจำกัด เนื่องจากความเสี่ยงของการเพิ่มข้อจำกัดต่างๆ นั้นต่ำ และจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้วใน 3Q21 ดังนั้นเราแนะนำให้สะสมเมื่ออ่อนตัวจากการที่เราคาดว่าสถานการณ์ COVID-19 จะถึงจุดสูงสุดในอนาคตอันใกล้

SHARE PRICE CATALYST

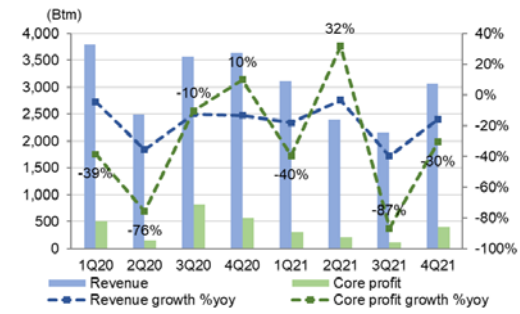
- การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและผู้โดยสารเมื่อผู้คนกลับมาที่ออฟฟิศและโรงเรียนหลังจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกนี้บรรเทาลง
- โครงการขนาดใหญ่ใหม่ๆ รวมถึงการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM	127,836	DCF, WACC 5.4%
Key investment(s)	18,928	
CKP	9,422	Using consensus TP
TTW	9,506	Using consensus TP
Total Value	146,764	
number of share (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.60	

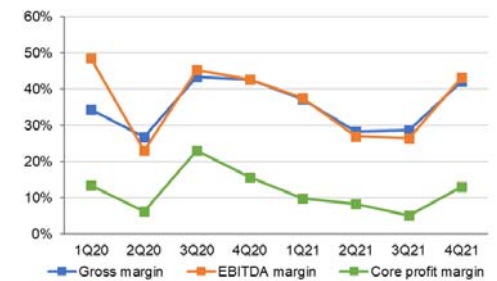
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



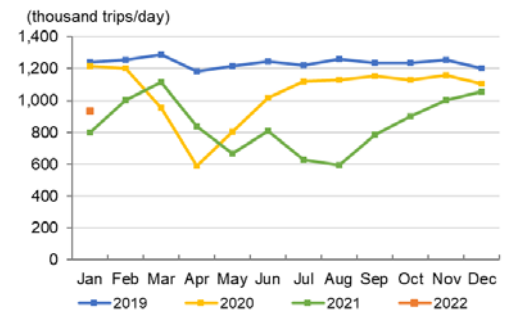
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



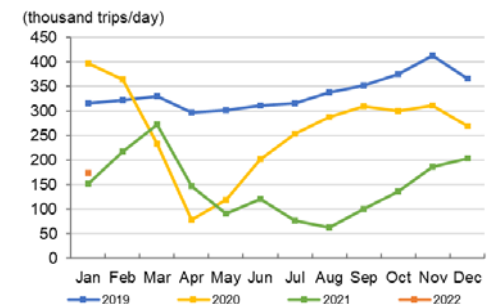
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Hay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Hay Hian

Company Results

Thursday, 24 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,727	14,397	16,592	17,579
EBITDA	3,690	6,178	7,621	8,424
Deprec. & amort.	1,113	1,532	1,839	1,970
EBIT	2,577	4,647	5,782	6,454
Total other non-operating income	755	789	751	718
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,187)	(2,010)	(1,857)	(1,806)
Pre-tax profit	1,145	3,426	4,676	5,365
Tax	(134)	(570)	(812)	(944)
Minorities	(1)	(8)	(10)	(11)
Net profit	1,010	2,847	3,854	4,410
Net profit (adj.)	1,010	2,847	3,854	4,410

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,679	5,980	6,005	6,801
Pre-tax profit	1,145	3,426	4,676	5,365
Tax	(134)	(570)	(812)	(944)
Deprec. & amort.	1,113	1,532	1,839	1,970
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(177)	852	285	392
Non-cash items	(69)	8	17	18
Other operating cashflows	(200)	733	0	0
Investing	(2,801)	(539)	(973)	(1,468)
Capex (growth)	(2,076)	649	(308)	(322)
Investments	(12,017)	(1,090)	0	0
Others	11,292	(97)	(665)	(1,146)
Financing	645	(5,693)	(5,160)	(5,273)
Dividend payments	(1,529)	(1,139)	(1,542)	(1,764)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,174	0	0	0
Loan repayment	0	(4,554)	(3,619)	(3,509)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(477)	(252)	(128)	61
Beginning cash & cash equivalent	2,599	2,122	1,871	1,743
Ending cash & cash equivalent	2,122	1,871	1,743	1,804

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	78,538	76,358	74,827	73,179
Other LT assets	32,010	33,277	34,023	35,252
Cash/ST investment	2,122	1,871	1,743	1,804
Other current assets	2,418	2,392	2,298	2,324
Total assets	115,088	113,897	112,891	112,558
ST debt	8,589	15,944	21,709	30,846
Other current liabilities	2,057	2,890	3,099	3,535
LT debt	62,759	50,850	41,467	28,821
Other LT liabilities	3,985	4,064	4,146	4,229
Shareholders' equity	37,697	40,139	42,451	45,097
Minority interest	2	10	19	30
Total liabilities & equity	115,088	113,897	112,891	112,558

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	34.4	42.9	45.9	47.9
Pre-tax margin	10.7	23.8	28.2	30.5
Net margin	9.4	19.8	23.2	25.1
ROA	0.9	2.5	3.4	3.9
ROE	2.7	7.3	9.3	10.1
Growth				
Turnover	(20.5)	34.2	15.2	6.0
EBITDA	(33.9)	67.4	23.4	10.5
Pre-tax profit	(52.9)	199.2	36.5	14.7
Net profit	(50.8)	181.9	35.4	14.4
Net profit (adj.)	(50.7)	181.9	35.4	14.4
EPS	(50.7)	181.9	35.4	14.4
Leverage				
Debt to total capital	65.4	62.5	59.8	56.9
Debt to equity	189.3	166.4	148.8	132.3
Net debt/(cash) to equity	183.6	161.7	144.7	128.3
Interest cover (x)	1.7	3.1	4.1	4.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินได้ๆ 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	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 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน