

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

ภาพรวมเป็นบวกในอนาคต

เรามีสุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมของ BEM ในอนาคต จากการฟื้นตัวของปริมาณจราจร และจำนวนผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นใน 2Q-3Q22 ขณะที่ในระยะยาวยังมี upside risk จากการชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายใหม่ และโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองที่ไม่เพียงแต่จะรักษารายได้ของ BEM เท่านั้น แต่ยังส่งผลให้เกิดการลดต้นทุนการประกอบการในกิจการที่รวมกัน (cost synergy) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท

WHAT'S NEW

- เราได้จัดการประชุมกับผู้บริหารของ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) เมื่อวันที่ 15 มี.ค. 22 ซึ่งมีประเด็นสำคัญ ดังนี้:
- **ภาพรวมเป็นบวก** ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเป็นบวกในอนาคต เนื่องจาก: 1) จุดต่ำสุดน่าจะผ่านไปแล้วใน 3Q21 และ 2) การหยุดชะงักที่อาจเกิดขึ้นจาก COVID-19 ในอนาคตจะเป็นผลกระทบในระยะสั้นที่ BEM เตรียมพร้อมที่จะรับมือไว้อย่างดี เมื่อมองย้อนกลับไปที่โรคระบาดได้ให้บทเรียนอันมีค่าแก่ BEM เกี่ยวกับการควบคุมต้นทุน ซึ่งแสดงให้เห็นจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน, ค่าสาธารณูปโภค และค่าบำรุงรักษาที่ไม่สำคัญที่ลดลง 9-10% ในปี 2021 ในขณะที่ BEM คาดว่าการฟื้นตัวในการดำเนินงานที่มีอยู่จะดำเนินต่อไปในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง เนื่องจากผู้คนปรับตัวที่จะให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น แม้ในความจริงแล้วการฟื้นตัวอย่างเต็มที่นั้นไม่น่าเกิดขึ้นได้ภายในสิ้นปีนี้
- **ตั้งเป้ารถไฟฟ้าใหม่ 2 สาย** หนึ่งในตัวขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาวของ BEM คือ ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนใต้ ซึ่งการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (MRTA) มีแนวโน้มที่จะเจรจาโดยตรงกับ BEM เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย “One Line One Operator” ของรัฐบาล BEM คาดมีความกังวลเล็กน้อยเกี่ยวกับความเสี่ยงเรื่องจำนวนผู้โดยสาร เนื่องจากบริษัทอาจเจรจาโครงการในรูปแบบ PPP Gross Cost เพื่อความมั่นคงของผลการดำเนินงาน นอกจากนี้ BEM ยังตั้งเป้าไปที่รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งเป็นเส้นทางที่เชื่อมต่อโดยตรงกับตะวันตกและตะวันออกของกรุงเทพฯ และน่าจะเห็นจำนวนผู้โดยสารที่ดี โดยการประมูลคาดว่าจะมีขึ้นใน 2H22 บนสมมติฐานว่าไม่มีความล่าช้าเพิ่มเติม
- **โครงการมอเตอร์เวย์สายใหม่** BEM ยังสนใจโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองที่กำลังจะเกิดขึ้น ซึ่งจะเปิดประมูลโดยกรมทางหลวง (DOH) โดยเป้าหมายหลัก คือ โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองนครปฐม-ปากท่อ (M8) ซึ่งจะช่วยลดความแออัดบนทางหลวงหมายเลข 35 ซึ่งในปัจจุบันเกือบจะเป็นเส้นทางเดียวจากกรุงเทพฯ สำหรับการเดินทางสู่ภาคใต้ของไทย โครงการอื่นๆ ที่ BEM ให้ความสนใจ ได้แก่ โครงการวงแหวนรอบนอกฝั่งตะวันตก (M9) และโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง ศรีนครินทร์-ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (M7) โดยโครงการที่เพิ่มมาจะไม่เพียงแต่ช่วย BEM รักษาแหล่งรายได้ในอนาคตเท่านั้น แต่ยังช่วยสร้างการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) จากการใช้ประโยชน์จากต้นทุนคงที่ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,489	10,727	14,446	16,621	17,611
EBITDA	5,580	3,706	6,322	7,690	8,456
Operating profit	3,716	2,577	4,792	5,855	6,491
Net profit (rep./act.)	2,051	1,010	2,969	3,928	4,458
Net profit (adj.)	2,048	1,010	2,969	3,928	4,458
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
PE (x)	64.9	131.7	44.8	33.9	29.8
P/B (x)	3.5	3.5	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	35.6	53.5	31.4	25.8	23.5
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.9	1.2	1.3
Net margin (%)	15.2	9.4	20.5	23.6	25.3
Net debt/(cash) to equity (%)	175.2	183.6	162.6	145.7	129.5
Interest cover (x)	2.6	1.7	3.1	4.1	4.6
ROE (%)	5.3	2.7	7.6	9.5	10.2
Consensus net profit	-	-	3,214	4,461	4,473
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.88	1.00

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.80
Target Price	Bt9.90
Upside	+12.5%
(Previous TP)	Bt9.60)

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):	132,979.5
Market cap (US\$m):	3,966.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.3

Price Performance (%)

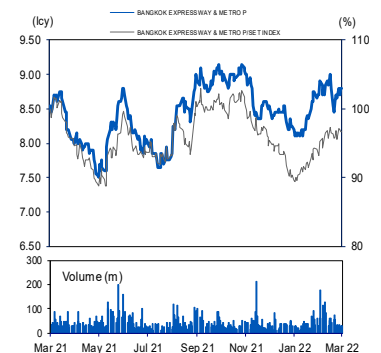
52-week high/low Bt9.15/Bt7.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	2.4	(1.1)	0.6	3.0

Major Shareholders

	%
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)	4.28

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยใน 1Q22** เราคาดว่า BEM จะเห็นกำไรหลักใน 1Q22 ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากปริมาณจราจรและจำนวนผู้โดยสารคาดว่าจะยังคงทรงตัว ซึ่งได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอไมครอน ทำให้ตัวเลขดังกล่าวลดลง 11-14% mom ในเดือน ม.ค. 22 และ 2-7% mom ในครึ่งแรกของเดือน มี.ค. 22 ดังนั้นรายได้และกำไรหลักใน 1Q22 ประมาณการไว้อยู่ที่ 3,092 ลบ. (-1% yoy, +1% qoq) และ 416 ลบ. (+36% yoy, +5% qoq) ตามลำดับ โดยกำไรหลักที่เพิ่มขึ้น yoy เป็นผลมาจากค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- **ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง qoq ใน 2Q22 และ 3Q22** ผลการดำเนินงานของ BEM น่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นหลัง 1Q22 จากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วเนื่องจากข้อจำกัดที่น้อยลง, จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ที่ลดลง และแผนงานของรัฐบาลมุ่งหน้าสู่การให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นใน 2Q22 เราประมาณการปริมาณจราจร และจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวเป็นประมาณ 1.08 ล้านเที่ยว/วัน และ 248,000 เที่ยว/วัน ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็น 88% และ 62% ของตัวเลขในเดือน ม.ค. 20 อีกปัจจัยหนุนสำหรับการเติบโตใน 2Q22 ของ BEM คือ รายได้เงินปันผลที่สูงขึ้นจาก CK Power (CK) ที่ 0.08 บาท/หุ้น เทียบกับ 0.035 บาท/หุ้น ใน 2Q21

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับขึ้นประมาณการในปี 2022 ของเรา ส่วนใหญ่เนื่องจาก: 1) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงเล็กน้อยจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ 2) รายได้เงินปันผลที่สูงขึ้น นอกจากนี้เรายังปรับรายได้ใน 1Q22 เพื่อสะท้อนถึงตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงในเดือน ม.ค.-ก.พ. 22

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	14,397	14,446	0%	16,592	16,621	0%	17,579	17,611	0%
- Expressway	8,633	8,629	0%	9,714	9,695	0%	10,213	10,192	0%
- Rail	4,854	4,872	0%	5,905	5,943	1%	6,364	6,406	1%
- Commercial	909	945	4%	973	983	1%	1,002	1,013	1%
Gross profit	5,899	6,049	3%	7,166	7,241	1%	7,825	7,864	1%
EBITDA	6,178	6,322	2%	7,621	7,690	1%	8,424	8,456	0%
Core profit	2,847	2,969	4%	3,854	3,928	2%	4,410	4,458	1%
Avg D Traffic (k)	1,096	1,099	0%	1,228	1,231	0%	1,283	1,285	0%
Avg D Ridership (k)	270	273	1%	362	366	1%	391	395	1%

Source: BEM, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ขึ้น ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 9.90 บาท (จากเดิม 9.60 บาท) อิงวิธี SOTP เราชอบ BEM สำหรับ: 1) การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง จากการที่ COVID-19 มุ่งหน้าสู่การเป็นโรคประจำถิ่น และข้อจำกัดต่างๆ ค่อยๆ ผ่อนคลายลง, และ 2) ความสามารถในการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่าย เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรสูงสุด นอกจากนี้ยังมี upside risk ที่อาจเกิดขึ้นจากการได้รับสัมปทานส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และการชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มที่ยังไม่ได้อบรมอยู่ใน valuation ของเรา

SHARE PRICE CATALYST

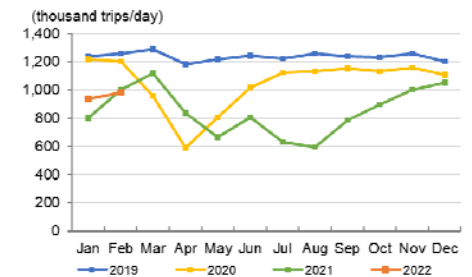
- การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและผู้โดยสาร เมื่อผู้คนกลับเข้าออฟฟิศและโรงเรียนหลังจาก COVID-19 ระลอกนี้บรรเทาลง
- โครงการขนาดใหญ่ใหม่ โดยเฉพาะการประมูลที่ใกล้เข้ามาสำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้ม และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM	133,877	Using DCF, WACC 5.3%
Key investment(s)	17,439	
CKP	8,478	Using consensus TP
TTW	8,961	Using consensus TP
Total Value	151,315	
number of shares (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.90	

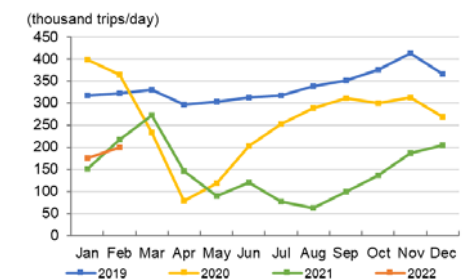
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE RIDERSHIP



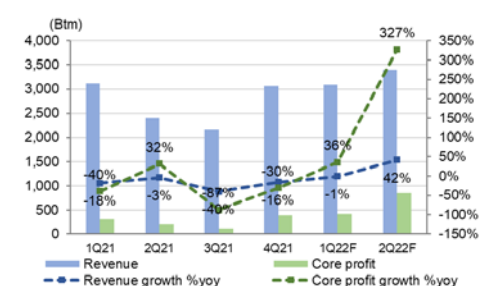
Source: BEM, UOB Kay Hian

FUTURE ROAD PROJECTS

Road	Details		Project Cost	
	km	PPP	Government Investment (M€)	Private Investment
1. Nakhon Pathom - Pak Tho Intercity Motorway Project (NMP) (Phase 1)	63	N/A	62,760	N/A
2. West Second Outer Ring Road Motorway Project (Bang Khun Thian - Bang Luang) (MR)	36	Net Cost	-	Cost: 34,000 M€ DBM: 12,700 M€
3. Bang Khun Thian - Ban Phuan Intercity Motorway Project (BMP)	27	Gross Cost	32,000	DBM: 26,000 M€
4. Srirachakwini - Suvarnabhumi Airport Motorway Project (MTP)	19	Gross Cost	29,500	DBM: 6,800 M€
5. Uthumphak Elevated Tollway Rang Sit - Bang Pa-In (MSE)	22	Gross Cost	21,800	DBM: 10,700 M€
6. Katchu - Pa Tong Expressway, Phuket Province (ES)	3.98	Net Cost	-	15,800 M€

Source: BEM, MOT, DOH

YEARLY REVENUE ANR CORE PROFIT



Source: BEM, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,727	14,446	16,621	17,611
EBITDA	3,706	6,322	7,690	8,456
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
EBIT	2,577	4,792	5,855	6,491
Total other non-operating income	755	812	780	753
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,187)	(2,041)	(1,881)	(1,834)
Pre-tax profit	1,145	3,564	4,754	5,410
Tax	(134)	(587)	(816)	(941)
Minorities	(1)	(8)	(10)	(11)
Net profit	1,010	2,969	3,928	4,458
Net profit (adj.)	1,010	2,969	3,928	4,458

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,694	6,107	6,071	6,846
Pre-tax profit	1,145	3,564	4,754	5,410
Tax	(134)	(587)	(816)	(941)
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(177)	860	281	393
Non-cash items	(69)	8	17	18
Other operating cashflows	(200)	733	0	0
Investing	(2,817)	(1,067)	(1,137)	(1,663)
Capex (growth)	(2,092)	881	(319)	(334)
Investments	(12,017)	(1,090)	0	0
Others	11,292	(857)	(818)	(1,330)
Financing	645	(4,806)	(5,703)	(5,069)
Dividend payments	(1,529)	(1,187)	(1,571)	(1,783)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,174	0	0	0
Loan repayment	0	(3,619)	(4,132)	(3,286)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(477)	234	(769)	113
Beginning cash & cash equivalent	2,599	2,122	2,356	1,587
Ending cash & cash equivalent	2,122	2,356	1,587	1,700

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	78,538	76,128	74,612	72,980
Other LT assets	32,010	34,037	34,936	36,349
Cash/ST investment	2,122	2,356	1,587	1,700
Other current assets	2,418	2,392	2,299	2,325
Total assets	115,088	114,913	113,434	113,354
ST debt	8,589	16,145	21,598	30,846
Other current liabilities	2,057	2,898	3,103	3,540
LT debt	62,759	51,585	42,000	29,465
Other LT liabilities	3,985	4,064	4,146	4,229
Shareholders' equity	37,697	40,212	42,568	45,243
Minority interest	2	10	19	31
Total liabilities & equity	115,088	114,913	113,434	113,354

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	34.5	43.8	46.3	48.0
Pre-tax margin	10.7	24.7	28.6	30.7
Net margin	9.4	20.5	23.6	25.3
ROA	0.9	2.6	3.4	3.9
ROE	2.7	7.6	9.5	10.2
Growth				
Turnover	(20.5)	34.7	15.1	6.0
EBITDA	(33.6)	70.6	21.6	10.0
Pre-tax profit	(52.9)	211.3	33.4	13.8
Net profit	(50.8)	193.9	32.3	13.5
Net profit (adj.)	(50.7)	193.9	32.3	13.5
EPS	(50.7)	193.9	32.3	13.5
Leverage				
Debt to total capital	65.4	62.7	59.9	57.1
Debt to equity	189.3	168.4	149.4	133.3
Net debt/(cash) to equity	183.6	162.6	145.7	129.5
Interest cover (x)	1.7	3.1	4.1	4.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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