

### บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

#### 2QFY22 Preview: คาดผลการดำเนินงานดีขึ้น yoy และ qoq

เราคาดว่าผลขาดทุนของ AOT จะลดลง yoy และ qoq เป็น 3.3 พันลบ. (+10% yoy, +24% qoq) ใน 2QFY22 ตรงกันข้ามกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่อาจขาดทุนเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น และการระงับนโยบาย "Test and Go" ในขณะที่ AOT จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย : 72.00 บาท

#### 2QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 30 Sep (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	572	853	1,163	103.2	36.4
Non-aero revenue	1,205	1,475	1,757	45.8	19.2
Total revenue	2,048	2,885	3,050	49.0	5.7
Total operating cost	-5,425	-5,813	-5,893	(8.6)	(1.4)
Net profit	-3,644	-4,272	-3,264	10.4	23.6
Percent	2Q21	1Q22	2Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBITDA margin	(75.2)	(41.3)	(21.8)	53.4	19.5
Net profit margin	(636.7)	(501.1)	(280.7)	356.0	220.4

Source: Airports of Thailand, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- **กำไรฟื้นตัว yoy และ qoq** เราคาดว่า บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 2QFY22 ที่ 3.3 พันลบ. ซึ่งดีขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิที่ 3.6 พันลบ. ใน 2QFY21 และ 4.3 พันลบ. ใน 1QFY22 โดยกำไรที่ฟื้นตัว yoy และ qoq คาดว่าจะได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากจำนวนผู้โดยสาร และจำนวนเที่ยวบินที่สูงขึ้น แม้ว่าจะมีจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่เพิ่มขึ้น และการระงับนโยบาย "Test and Go" ตั้งแต่ปลายเดือน ธ.ค. 21
- **รายได้จากธุรกิจการบินคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 103% yoy และ 36% qoq** ซึ่งได้แรงหนุนจากค่าบริการผู้โดยสารที่สูงขึ้น เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งจากทั้งผู้โดยสารระหว่างประเทศ (+607% yoy, +64% qoq) และผู้โดยสารในประเทศ (+45% yoy, +16% qoq) โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มรายได้ค่าสัมภาระผู้โดยสาร ดังนั้นเราคาดว่ารายได้จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับการบินจะเพิ่มขึ้น 46% yoy และ 13% qoq ใน 2QFY22 ในขณะที่ EBITDA margin จากการดำเนินงานน่าจะดีขึ้น 53.4ppt yoy และ 19.5ppt qoq เป็น -21.8% แต่จะยังคงอยู่ในแดนติดลบ เนื่องจากต้นทุนคงที่ที่สูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	31,179	7,086	12,630	41,458	72,788
EBITDA	13,180	(6,605)	(1,781)	24,502	50,879
Operating profit	7,739	(15,632)	(11,246)	15,204	41,567
Net profit (rep./act.)	4,321	(16,322)	(13,282)	8,246	28,973
Net profit (adj.)	4,321	(16,322)	(13,282)	8,246	28,973
EPS (Bt)	0.3	(1.1)	(0.9)	0.6	2.0
PE (x)	212.4	n.m.	n.m.	111.3	31.7
P/B (x)	6.5	8.2	9.3	8.6	6.9
EV/EBITDA (x)	75.1	n.m.	n.m.	40.4	19.5
Dividend yield (%)	0.3	0.0	0.0	0.4	1.7
Net margin (%)	13.9	(230.4)	(105.2)	19.9	39.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(22.7)	49.6	71.8	56.4	25.0
Interest cover (x)	n.a.	(2.4)	(0.6)	7.2	17.8
ROE (%)	2.9	n.a.	n.a.	8.0	24.2
Consensus net profit	-	-	(8,043)	11,870	27,730
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.65	0.69	1.04

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt64.25
Target Price	Bt72.00
Upside	+12.1%
(Previous TP)	Bt71.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but these 6 airports collectively account for 83% of the total pax throughput.

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	917,856.2
Market cap (US\$m):	27,402.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	52.5

#### Price Performance (%)

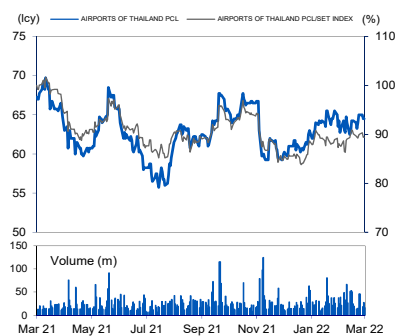
52-week high/low	Bt69.75/Bt55.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.2	8.4	3.2	(4.5)	5.3

#### Major Shareholders

Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5

FY22 NAV/Share (Bt)	6.93
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.98

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

### STOCK IMPACT

- **จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวใน 2QFY22** เราเชื่อว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และนักท่องเที่ยวในประเทศใน 2QFY22 จะเป็นเซอร์ไพรส์ที่ต่อตลาด ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าจำนวนผู้โดยสารมีแนวโน้มลดลงชั่วคราว เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาลในการระงับนโยบาย "Test and Go" และกลับมาซื้อข้อกำหนดการกักตัวตั้งแต่วันที่ 24 ธ.ค. 21 เพื่อรับมือกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้โดยสารในเดือน ม.ค. 22 และ ก.พ. 22 ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง 37% yoy โดยได้แรงหนุนจากผู้โดยสารระหว่างประเทศ (+625% yoy) จากการตรวจสอบของเราโมเมนตัมในเดือน มี.ค. 22 น่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดย 2 สัปดาห์แรกมีแนวโน้มการเติบโตเป็นบวกจากเดือน ก.พ. 22
- **อัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นปูทางหลัง COVID-19** ตามประกาศของ AOT เมื่อเดือน ธ.ค. 21 ว่าคณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติวงเงินกู้ยืมทั้งหมดจำนวน 25 พันลพ. เพื่อใช้เป็นเงินลงทุน เราเชื่อว่าการทำธุรกรรมจะเกิดขึ้นในช่วง 3QFY22 อิงจากการวิเคราะห์กระแสเงินสดของเรา เราคาดว่า AOT จะเริ่มต้นกู้เงินประมาณ 20-25 พันลพ. ซึ่งจะทำให้ดอกเบี่ยจ่ายประจำปีเพิ่มขึ้นประมาณ 9.6-12 พันลพ. บทบาทสมมติว่าอัตราดอกเบี้ยประมาณ 5% อย่างไรก็ตามโมเดลของเราได้คำนึงถึงการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจำนวน 20 พันลพ. สำหรับ FY 22 แล้ว แต่การฟื้นตัวในรายได้ของ AOT จะมีน้ำหนักมากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทั้งหมดอย่างมีนัยสำคัญในช่วง FY22-23
- **เส้นทางสู่การฟื้นตัวยังคงแข็งแกร่ง** เรื่อยยืนยันทันทีมุมมองของเราว่ากำไรของ AOT ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 4QFY21 และ AOT กำลังจะกลับมาทำกำไรใน FY22 เราเห็นความเป็นไปได้ที่แข็งแกร่งที่ AOT จะรายงานการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง qoq ใน FY22 เนื่องจาก 2QFY22 น่าจะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ด้วยการกลับมาเริ่มนโยบาย "Test and Go" ใน 3QFY22 เราเชื่อว่าความต้องการการเดินทางจะเพิ่มขึ้นใน 2HFY22 และเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลง 5% โดยสาเหตุหลักเพื่อคำนึงถึงค่าใช้จ่ายพิเศษเพียงครั้งเดียวสำหรับค่าใช้จ่ายหนี้สินคิดความจากการพิจารณาของศาลปกครองจำนวน 990 ลพ. ที่บันทึกใน 1QFY22 สำหรับปี 2023 และ 2024 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 2-5% จากสมมติฐานผลการดำเนินงานที่สูงขึ้น

### KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F			2024F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg	New	Previous	Change
Aero revenue	5,551	5,132	8.2%	19,970	19,679	1.5%	35,029	34,735	0.8%
Non-aero revenue	7,079	6,184	14.5%	21,488	20,623	4.2%	37,759	37,124	1.7%
Total revenue	13,660	11,959	14.2%	42,191	41,027	2.8%	73,857	72,757	1.5%
Net profit	(13,282)	(12,619)	-5.3%	8,246	7,826	5.4%	28,973	28,430	1.9%
Net profit margin	-105.4%	-111.8%	6.37	19.9%	19.5%	0.47	39.9%	39.7%	0.24

Source: AOT, UOB Kay Hian

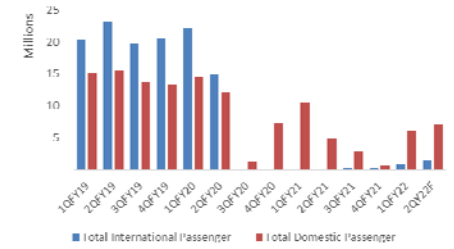
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 72.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอ้างอิงจากวิธี DCF โดยสมมติว่า WACC ที่ 8.1%, risk-free 2%, debt premium 2.9%, equity risk premium 8.0% และ terminal growth rate ที่ 4% ซึ่งกระแสเงินสดคิดลดในปี 2022 โดยเราเชื่อว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดของ AOT ได้ผ่านไปแล้ว และตอนนี้อยู่ในช่วงของการฟื้นตัวจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

### SHARE PRICE CATALYST

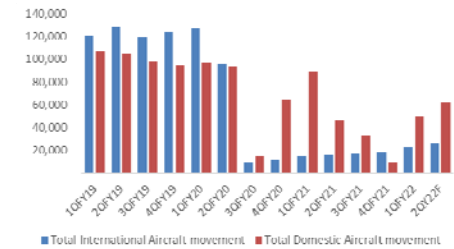
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดกิจการทางธุรกิจ, การประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

### NUMBER OF PASSENGERS



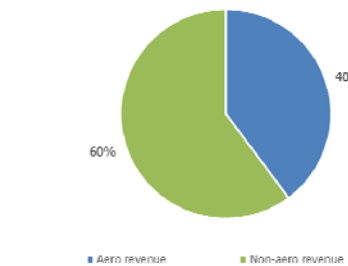
Source: AOT, UOB Kay Hian

### NUMBER OF AIRCRAFT MOVEMENT



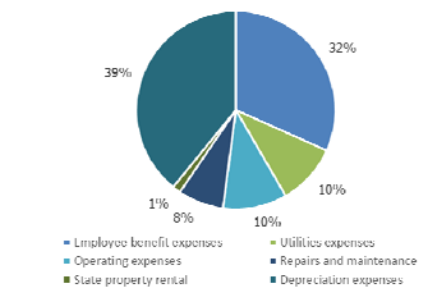
Source: AOT, UOB Kay Hian

### AERO VS NON-AERO REVENUE 2QFY22



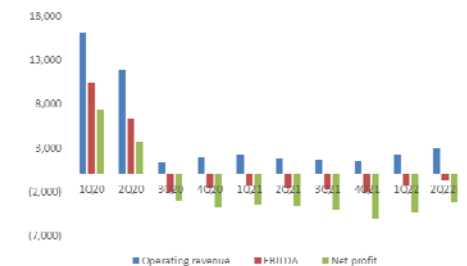
Source: AOT, UOB Kay Hian

### COST BREAKDOWN 2QFY22



Source: AOT, UOB Kay Hian

### EARNINGS OUTLOOK



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือผลการวิเคราะห์ หรือพยากรณ์การลงวันที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,086	12,630	41,458	72,788
EBITDA	(6,605)	(1,781)	24,502	50,879
Deprec. & amort.	9,027	9,465	9,298	9,312
EBIT	(15,632)	(11,246)	15,204	41,567
Total other non-operating income	346	896	497	510
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,740)	(3,229)	(3,380)	(2,858)
Pre-tax profit	(20,545)	(16,707)	10,373	36,307
Tax	4,173	3,392	(2,106)	(7,261)
Minorities	50	33	(21)	(73)
Net profit	(16,322)	(13,282)	8,246	28,973
Net profit (adj.)	(16,322)	(13,282)	8,246	28,973

## CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(15,494)	(4,343)	20,770	40,832
Pre-tax profit	(20,545)	(16,707)	10,373	36,307
Tax	4,173	3,392	(2,106)	(7,261)
Deprec. & amort.	9,027	9,465	9,298	9,312
Working capital changes	663	512	2,734	2,044
Non-cash items	(8,812)	(1,004)	470	430
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(70,122)	(11,135)	(10,129)	(9,200)
Capex (growth)	(47,631)	(14,839)	(12,457)	(12,577)
Investments	(1,110)	60	0	0
Others	(21,380)	3,644	2,328	3,377
Financing	50,536	14,057	(5,894)	(5,969)
Dividend payments	(2,714)	0	0	(4,123)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	52,913	14,057	(5,894)	(1,846)
Others/interest paid	337	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(35,079)	(1,420)	4,747	25,663
Beginning cash & cash equivalent	43,558	8,479	7,058	11,805
Ending cash & cash equivalent	8,479	7,058	11,805	37,468

## BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	157,747	163,121	166,281	169,546
Other LT assets	15,840	13,139	10,064	6,503
Cash/ST investment	8,479	7,058	11,805	37,468
Other current assets	13,020	14,651	13,681	13,320
Total assets	195,086	197,970	201,831	226,837
ST debt	3,303	3,003	2,703	2,403
Other current liabilities	10,307	11,446	13,681	15,795
LT debt	60,848	75,205	69,611	68,065
Other LT liabilities	7,206	8,210	7,462	7,279
Shareholders' equity	112,344	99,061	107,308	132,158
Minority interest	1,078	1,044	1,065	1,138
Total liabilities & equity	195,086	197,970	201,831	226,837

## KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	(93.2)	(14.1)	59.1	69.9
Pre-tax margin	(290.0)	(132.3)	25.0	49.9
Net margin	(230.4)	(105.2)	19.9	39.8
ROA	n.a.	n.a.	4.1	13.5
ROE	n.a.	n.a.	8.0	24.2
Growth				
Turnover	(77.3)	78.3	228.2	75.6
EBITDA	(150.1)	n.a.	n.a.	107.7
Pre-tax profit	(485.0)	n.a.	n.a.	250.0
Net profit	(477.8)	n.a.	n.a.	251.3
Net profit (adj.)	(477.8)	n.a.	n.a.	251.3
EPS	(477.8)	n.a.	n.a.	251.3
Leverage				
Debt to total capital	36.1	43.9	40.0	34.6
Debt to equity	57.1	78.9	67.4	53.3
Net debt/(cash) to equity	49.6	71.8	56.4	25.0
Interest cover (x)	(2.4)	(0.6)	7.2	17.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการให้คำแนะนำลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน