

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

1Q22: กำไรนำผิดหวังจากแรงกดดันด้านต้นทุน

กำไรสุทธิใน 1Q22 ของ BEM ออกมาไม่ผิดหวังโดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่การเติบโตของรายได้นั้นขบเซาจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน แม้เรามีแนวโน้มเห็นประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง เราเชื่อว่าความเสี่ยงเหล่านี้ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นมากแล้ว ในขณะที่มีสัญญาณบวกของการกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 2Q22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.90 บาท

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,094	3,111	3,060	-1%	1%
Gross Profit	1,189	1,154	1,287	3%	-8%
EBITDA	1,251	1,165	1,324	7%	-5%
Pre-tax Profit	419	382	496	10%	-15%
Net Profit	336	305	396	10%	-15%
Core Profit	336	305	396	10%	-15%
EPS (Bt)	0.022	0.020	0.026	10%	-15%
Gross Margin (%)	38.4%	37.1%	42.1%		
EBITDA Margin (%)	40.4%	37.4%	43.3%		
Net Margin (%)	10.9%	9.8%	12.9%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรต่ำกว่าคาดจากต้นทุนที่สูงขึ้น บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) รายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 336 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ลดลง 15% qoq และต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 19% และ 7% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจาก: 1) ต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าคาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 38 ลบ. เมื่อเทียบกับ 1Q21 ในสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น, 2) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์จากการเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเต็มจำนวนตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป และ 3) ต้นทุนธุรกิจรางที่สูงกว่าคาดเล็กน้อย แม้ว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะต่ำกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นต่อเนื่อง
- รายได้ทรงตัว รายได้ใน 1Q22 ออกมาทรงตัวทั้ง yoy และ qoq การฟื้นตัวที่จำกัดในไตรมาสมีสาเหตุหลักจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนอย่างรวดเร็วที่ส่งผลให้หลายภาคส่วนธุรกิจขยายระยะเวลา/นำนโยบาย work-from-home (WFH) และผู้คนลดการเดินทางที่ไม่จำเป็นลง โดยใน 1Q22 ปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยนั้นมีการเติบโตที่โดดเด่นกว่าปริมาณจราจรเมื่อเทียบเป็น qoq จากฐานที่ต่ำใน ต.ค. 21 ซึ่งประชาชนยังกังวลการใช้ระบบขนส่งสาธารณะ และราคาน้ำมันที่สูงขึ้นที่ทำให้ผู้โดยสารบางส่วนหันมาใช้ระบบขนส่งสาธารณะมากขึ้น (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)	60.8	123.3	42.0	31.7	27.9
P/B (x)	3.3	3.3	3.1	2.9	2.8
EV/EBITDA (x)	34.0	51.3	30.0	24.7	22.5
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.0	1.3	1.4
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	-	-	2,935	4,241	4,667
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.93	0.96

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.15
Target Price	Bt9.90
Upside	+21.5%

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):	124,572.8
Market cap (US\$m):	3,588.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.7

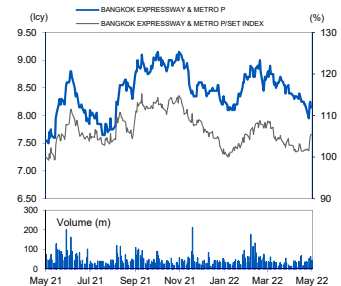
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.15/Bt7.50			
1mth (3.0)	3mth (6.9)	6mth (10.9)	1yr 5.8	YTD (3.6)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 13 May 2022

1Q22 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	1,907	1,873	1,896	2%	1%
Revenue - Rail	991	1,023	931	-3%	6%
Revenue - Commercial Development	196	215	233	-9%	-16%
Average Daily Traffic Volume	961,916	972,612	984,082	-1%	-2%
Average Daily Ridership	187,793	213,693	175,331	-12%	7%

Source: BEM, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มบวกสำหรับปริมาณจราจรและผู้โดยสาร** แม้การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารได้หยุดชะงักไปใน 1Q22 เรายังคงมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวใน 2Q22 เนื่องจากสายพันธุ์โอไมครอนนั้นไม่รุนแรงและจำนวนเคสใหม่ได้ลดลงอย่างต่อเนื่องหลังเทศกาลสงกรานต์ จึงเห็นผู้คนออกมาใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น ใน เม.ย. 22 ปริมาณจราจรเฉลี่ยในวันทำการเพิ่มขึ้น 1% mom ในขณะที่ตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยในวันทำการเพิ่มขึ้น 4.8% mom แม้มีการระบาดเป็นวงกว้าง BEM ยังเปิดเฉลี่ยถึงพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่องในต้น พ.ค. 22 จากการที่ปริมาณจราจรเพิ่มขึ้นเหนือ 1 ล้านเที่ยว/วัน อีกครั้ง และตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยในวันทำการทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 1 ปีที่ 243,000 เที่ยว/วัน
- เรายังเห็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก: 1) การเปิดภาคเรียนใหม่ในโรงเรียนในช่วงกลาง พ.ค. 22 ซึ่งจะช่วยให้นักเรียนเดินทางมากขึ้น, 2) การขับเคลื่อนนโยบาย COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น ซึ่งจะส่งผลให้บางธุรกิจกลับมาทำงานในออฟฟิศอีกครั้ง, 3) การจัดนิทรรศการและงานแสดงสินค้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะที่ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ และ 4) แรงหนุนเล็กน้อยจากนักท่องเที่ยวต่างชาติจากการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศ นอกจากนี้ BEM จะรับรู้เงินปันผลปรับที่เพิ่มขึ้นจาก บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) ใน 2Q22 จากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็น 0.08 บาท/หุ้น (2Q21: 0.035 บาท/หุ้น)
- ความกดดันเพิ่มเติมจากต้นทุนทางการเงิน BEM เผชิญความท้าทายจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางสถานการณ์เงินเฟ้อ จากสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ 1.85x ใน 1Q22 มีความเสี่ยงด้านลบจากอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของหุ้นกู้ที่จะออกใหม่ในปี 2022 ที่อาจเพิ่มขึ้นประมาณ 100 bp เมื่อเทียบกับหุ้นกู้ที่ออกไปก่อนหน้าในปี 2021 ซึ่งจะกดดันกำไรในปีที่จะถึง โดยความเสี่ยงนี้จะกระทบต้นทุนเงินกู้ในอนาคตสำหรับโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มด้วยหากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) ยังอยู่ในระดับสูงในปีหน้า

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการปี 2022 และ 2023 ลง บนมุมมองการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดที่ได้รับผลกระทบบางส่วนมาจากการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการเดินทางที่เป็นผลมาจาก COVID-19 และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกำไรใน 1Q22 นั้นคิดเป็นเพียง 12% ของประมาณการของเราสำหรับปี 2022 โดยพิจารณาบทพวงประมาณการอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะมาถึงในวันที่ 18 พ.ค. 22

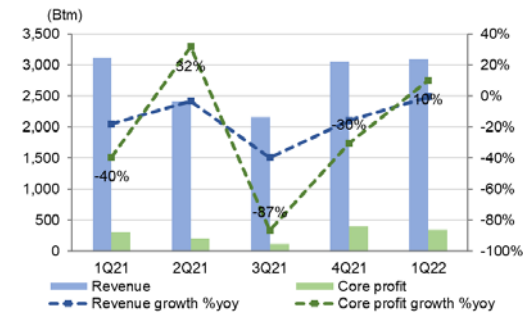
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท** อิงวิธี SOTP ปัจจุบันเราคงราคาเป้าหมายไว้ก่อน โดยภาพรวมเรายังมีมุมมองบวกสำหรับโอกาสการฟื้นตัวของ BEM ซึ่งเราเห็นโอกาสการลืดอกดาวน์ต่ำมาก ณ จุดนี้ ในขณะที่ตลาดได้สะท้อนผลกระทบจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นต่อต้นทุนทางการเงินของ BEM และแนวโน้มการปรับลดประมาณการลงไปแล้วจากการปรับตัวลงของราคาหุ้น จากธุรกิจของ BEM ที่มีความทนทานสูง เราประเมินความเสี่ยงด้านลบของ BEM ควรต่ำกว่าตลาด ณ จุดนี้

SHARE PRICE CATALYST

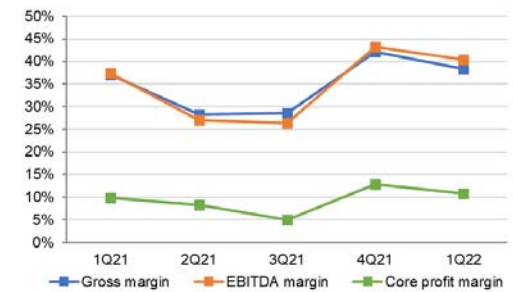
- การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและผู้โดยสารเมื่อผู้คนกลับมาที่ออฟฟิศและโรงเรียนหลังจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกนี้บรรเทาผล
- โครงการขนาดใหญ่ใหม่ๆ รวมถึงการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วง

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



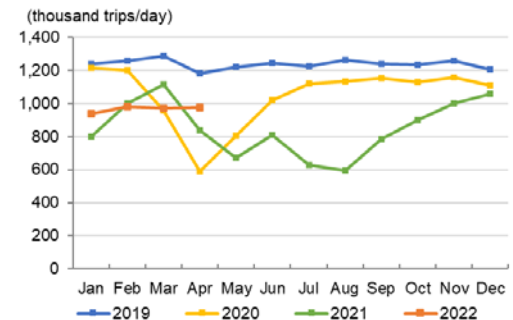
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



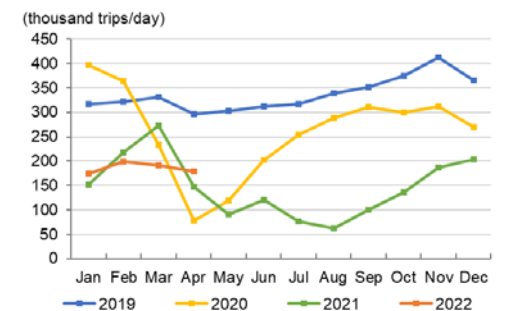
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Hay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Hay Hian

Company Results

Friday, 13 May 2022

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถเงินได้ที่ปรากฏในรายงาน

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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