

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

ทุกปัจจัยชี้ว่าการฟื้นตัวใกล้เข้ามาเรื่อยๆ ใน 2Q-3Q22

เราเห็นการ turnaround อย่างโดดเด่นของ BEM จาก 2Q22 เป็นต้นไปจากการที่ทุกปัจจัยบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารที่จะมาอยู่ในอัตราเร่ง การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพที่ BEM ได้นำมาใช้ตั้งแต่ COVID-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนต่อการฟื้นตัว นอกจากนี้ BEM ยังมี upside risk เพิ่มเติมจากโครงการระยะยาวใหม่ๆ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท

WHAT'S NEW

• **แนวโน้มที่เอื้ออำนวยรออยู่** จากการประชุมนักวิเคราะห์ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) มั่นใจมากกว่าแนวโน้มของบริษัทจะกลับมา turnaround จาก 2Q22 เป็นต้นไปจากเหตุผลที่นับไม่ถ้วนที่ล้วนชี้ถึงพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งรวมไปถึง:

- 1) การผ่อนปรนข้อจำกัดพรมแดน** ตั้งแต่ 1 พ. 22 เป็นต้นมา รัฐบาลไทยได้ยกเลิกข้อกำหนดการตรวจ COVID-19 สำหรับนักท่องเที่ยวที่ฉีดวัคซีนแล้วเพื่อกระตุ้นจำนวนนักท่องเที่ยวเข้า ซึ่งจะส่งผลบวกต่อปริมาณจราจรบนทางพิเศษศรีรัช ส่วน D (ที่มุ่งหน้าสู่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ) และตัวเลขผู้โดยสารรถไฟฟ้า
- 2) การกลับมาของการเรียนและทำงานในสถานที่** ภาคการศึกษาใหม่ในสถานศึกษาได้เริ่มขึ้นตั้งแต่ 17 พ.ค. 22 ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ COVID-19 ที่ทุกโรงเรียนในกรุงเทพมหานคร (ยกเว้นโรงเรียนอนุบาล) กลับมาเรียนในสถานศึกษา ดังนั้น BEM จะได้ประโยชน์จากปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารจากนักเรียนนักศึกษา ซึ่งยืนยันได้จากตัวเลขที่ทำจุดสูงสุดใหม่ในวันที่ 17 พ.ค. 22 โดยปริมาณจราจรเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (90% จากระดับก่อน COVID-19) และตัวเลขผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับกว่า 280,000 เที่ยว/วัน (70% จากระดับก่อน COVID-19) นอกจากนี้บริษัทจำนวนมากได้เรียกพนักงานกลับมาทำงานในออฟฟิศเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและสร้างสังคมพนักงานที่ดี ดังนั้น เราแทบไม่เห็นความเป็นไปได้เลยที่ปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารจะลดลงหนักในอนาคต
- 3) กิจกรรมนอกบ้านมากขึ้นจากการที่ COVID-19 มุ่งหน้าสู่โรคประจำถิ่น** จากความไม่รุนแรงของสายพันธุ์โอมิครอนและความคุ้นชินของผู้คน รัฐบาลมุ่งหน้าสู่การประกาศ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น ซึ่งจะเป็บวตกต่อ BEM จากการกลับมาของกิจกรรมนอกบ้าน (OOH) และการเดินทางรวมถึงงานกิจกรรมต่างๆ โดย ณ ปัจจุบัน ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ (QSNCC) ซึ่งเป็นศูนย์ประชุมที่ติดสถานีรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ได้ถูกจองคิวกิจกรรมเต็มหมดถึง 2023 นอกจากนี้ ฝั้บและบาร์ก็จะได้รับอนุญาตให้เปิดเต็มรูปแบบ ดังนั้น กิจกรรมที่จะมีมากขึ้นจะยิ่งส่งผลบวกต่อปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารของ BEM เพิ่มขึ้นไปอีก โดยในการฟื้นตัวที่จะถึง BEM ไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม (investment capex) เลยจากความจุของระบบขนส่งที่รองรับได้พอในขณะนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,489	10,727	14,367	16,614	17,584
EBITDA	5,580	3,706	6,507	7,860	8,521
Operating profit	3,716	2,577	4,978	6,025	6,555
Net profit (rep./act.)	2,051	1,010	2,911	3,819	4,261
Net profit (adj.)	2,048	1,010	2,911	3,819	4,261
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
PE (x)	65.7	133.2	46.2	35.2	31.6
P/B (x)	3.5	3.6	3.3	3.2	3.0
EV/EBITDA (x)	35.8	54.0	30.7	25.4	23.5
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.9	1.1	1.3
Net margin (%)	15.2	9.4	20.3	23.0	24.2
Net debt/(cash) to equity (%)	175.2	183.6	162.8	146.3	130.7
Interest cover (x)	2.6	1.7	2.8	3.6	4.0
ROE (%)	5.3	2.7	7.5	9.2	9.7
Consensus net profit	-	-	2,802	4,111	4,395
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.93	0.97

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.80
Target Price	Bt9.90
Upside	+12.5%

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):	134,508.0
Market cap (US\$m):	3,887.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.9

Price Performance (%)

52-week high/low Bt9.15/Bt7.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.4	(1.1)	(2.2)	14.3	4.1

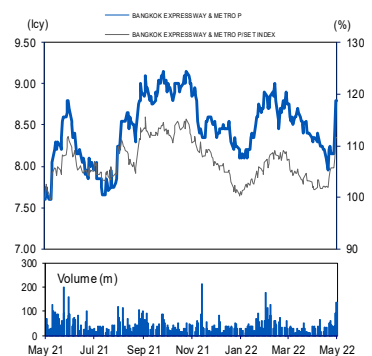
Major Shareholders

	%
CH Kamchang 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Thursday, 19 May 2022

- **แนวโน้มระยะยาวที่มั่นคง** นอกจากโอกาสที่จะเห็นฟื้นตัวแบบ V-Shaped แล้วนั้น BEM ยังมีแนวโน้มระยะยาวที่มั่นคงจาก: 1) ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนใต้ ที่ BEM คาดว่าจะได้รับการเจรจาโดยตรงจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย “One Line One Operator” โดยทาง BEM ได้ระบุว่าจะไม่รับสัญญาที่ข้อตกลงไม่เอื้ออำนวย ซึ่งจะลดความเสี่ยงผู้โดยสารได้ และ 2) ทางด่วน double deck ซึ่งอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) และยังมีโอกาสที่จะได้ upside เพิ่มเติม จากการออกร่างขอบเขตงาน (TOR) สำหรับการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มใน พ.ศ. 22 ที่คาดว่าจะเริ่มผู้ชนะใน ต.ค. 22 โดยโครงการใหม่นอกจากจะเสริมสร้างความมั่นคงต่อรายได้ของ BEM แล้วนั้น ยังส่งผลให้เกิด economies of scale จากการใช้ต้นทุนร่วมกัน

STOCK IMPACT

- **พัฒนาการดีขึ้นอย่างมีนัยใน 2Q22** เราประเมินว่า BEM จะได้เห็นการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q22 จากการฟื้นตัวในอัตราเร่งของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร และได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากเงินปันผลรับจาก บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) และ บมจ. ทีทีดับบลิว (TTW) โดยในประมาณการของเรา ปริมาณจราจรเฉลี่ยและตัวเลขผู้โดยสารใน 2Q22 คาดฟื้นตัว 12% qoq สู่ 1,077,000 เที่ยว/วัน และ 36% qoq สู่ 255,398 เที่ยว/วัน โดยคิดเป็น 89% และ 64% เทียบกับระดับก่อน COVID-19 ใน ม.ค. 20 ตามลำดับ และการควบคุมต้นทุนที่ยอดเยี่ยมเมื่อเทียบกับระดับก่อน COVID-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะขับเคลื่อนกำไรของ BEM

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เรามีการปรับเพิ่มสมมติฐานต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยลอยตัว (floating-rate loans) และหุ้นกู้ในอนาคตจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนี้สามารถหักลบได้ด้วยอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องของ BEM ในการควบคุมต้นทุน

EARNINGS REVISION AND ASSUMPTIONS

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	14,446	14,367	-1%	16,621	16,614	0%	17,611	17,584	0%
- Expressway	8,629	8,633	0%	9,695	9,681	0%	10,192	10,157	0%
- Rail	4,872	4,789	-2%	5,943	5,950	0%	6,406	6,414	0%
- Commercial	945	945	0%	983	983	0%	1,013	1,013	0%
Gross profit	6,049	6,127	1%	7,241	7,299	1%	7,864	7,869	0%
EBITDA	6,322	6,507	3%	7,690	7,860	2%	8,456	8,521	1%
Core profit	2,969	2,911	-2%	3,928	3,819	-3%	4,458	4,261	-4%
Avg Traffic (k)	1,099	1,101	0%	1,231	1,233	0%	1,285	1,287	0%
Avg Rider. (k)	273	274	0%	366	367	0%	395	396	0%

Source: BEM, UOB Kay Hian

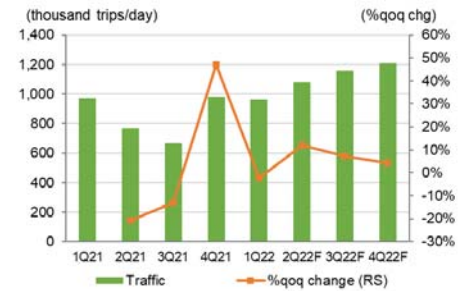
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท อิงวิธี SOTP** เรามองเห็นยุคทองของ BEM รออยู่ข้างหน้าหลังจากเผชิญผลกระทบหนักจากการล็อกดาวน์ใน 2020-21 บนการเร่งตัวอย่างมีนัยสำคัญของการฟื้นตัวที่จะตามมาหลังจากนี้ไป ถึงแม้การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการเดินทางที่เป็นผลมาจาก COVID-19 จะยังอยู่แม้จะมีการประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ทำให้ยังมี upside จากการฟื้นตัว และยังมี upside เพิ่มเติมจากสัญญาดำเนินงานและบำรุงรักษา (O&M) รถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนใต้, การชนะการประมูลสัญญา O&M รถไฟฟ้าสายสีส้ม และการชดเชยเพิ่มเติมจากหน่วยงานภาครัฐจากผลกระทบที่ได้รับจาก COVID-19 ตามข้อระบุในสัญญาสัมปทาน

SHARE PRICE CATALYST

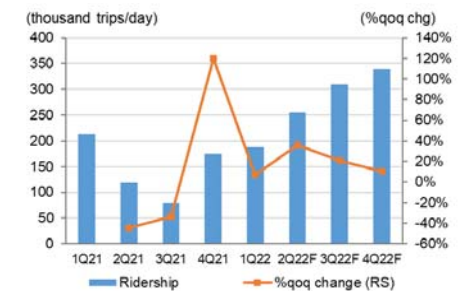
- การฟื้นตัวในอัตราเร่งของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร
- การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ทางด่วน มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงแก่รายได้ของ BEM

QUARTERLY TRAFFIC VOLUME OUTLOOK



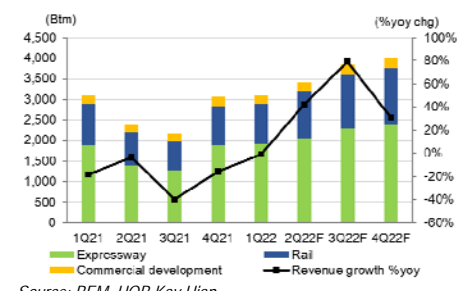
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RIDERSHIP OUTLOOK



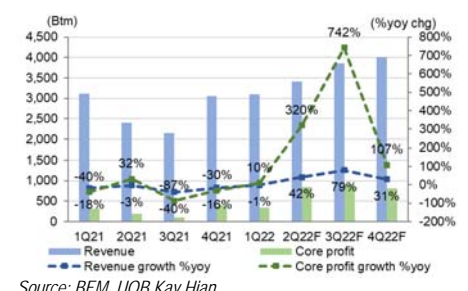
Source: BEM, UOB Kay Hian

REVENUE BY SEGMENT



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS FORECAST



Source: BEM, UOB Kay Hian

QSNCC EVENTS IN 2022

QSNCC Event Insights

Upcoming Events in 2022

- AI Queen Skill National Convention Centre (14-16 Sep 2022)
- ASEAN Sustainable Energy (14-16 Sep 2022)
- Plastic and Polymer Asia (14-16 Sep 2022)
- Top Water City (14-16 Sep 2022)
- Steel and Profile Bangkok (14-16 Sep 2022)
- ASEAN Trade Expo (17-17 Sep 2022)
- E-AG Expo (17-17 Sep 2022)
- Food & Hotel Thailand (21-24 Sep 2022)
- CEM Manufacturer EXPO GP Sino (1 Oct 2022)
- International Plastic Quartz Summit 2022 (17-19 Oct 2022)
- Plastic & Composite Bangkok 2022 (21-23 Oct 2022)
- APPC 2022 (14-19 Nov 2022)
- Thailand Smart City Expo (20 Nov-22 Dec 2022)

Source: BEM

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเค เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้อาศัยการปรึกษาจากที่ปรึกษาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,727	14,367	16,614	17,584
EBITDA	3,706	6,507	7,860	8,521
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
EBIT	2,577	4,978	6,025	6,555
Total other non-operating income	755	812	780	753
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,187)	(2,298)	(2,187)	(2,143)
Pre-tax profit	1,145	3,492	4,618	5,166
Tax	(134)	(573)	(790)	(894)
Minorities	(1)	(8)	(10)	(11)
Net profit	1,010	2,911	3,819	4,261
Net profit (adj.)	1,010	2,911	3,819	4,261

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,694	6,037	5,974	6,646
Pre-tax profit	1,145	3,492	4,618	5,166
Tax	(134)	(573)	(790)	(894)
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(177)	848	293	390
Non-cash items	(69)	8	17	18
Other operating cashflows	(200)	733	0	0
Investing	(2,817)	(1,068)	(1,137)	(1,663)
Capex (growth)	(2,092)	879	(319)	(334)
Investments	(12,017)	(1,090)	0	0
Others	11,292	(857)	(818)	(1,330)
Financing	645	(1,783)	(6,259)	(5,591)
Dividend payments	(1,529)	(1,164)	(1,528)	(1,705)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,174	0	0	0
Loan repayment	0	(619)	(4,732)	(3,886)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(477)	3,186	(1,423)	(608)
Beginning cash & cash equivalent	2,599	2,122	5,308	3,885
Ending cash & cash equivalent	2,122	5,308	3,885	3,276

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	78,538	76,129	74,613	72,981
Other LT assets	32,010	34,037	34,936	36,349
Cash/ST investment	2,122	5,308	3,885	3,276
Other current assets	2,418	2,392	2,298	2,324
Total assets	115,088	117,866	115,733	114,931
ST debt	8,589	16,745	22,198	31,446
Other current liabilities	2,057	2,885	3,102	3,536
LT debt	62,759	53,985	43,800	30,665
Other LT liabilities	3,985	4,064	4,146	4,229
Shareholders' equity	37,697	40,177	42,468	45,025
Minority interest	2	10	19	30
Total liabilities & equity	115,088	117,866	115,733	114,931

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	34.5	45.3	47.3	48.5
Pre-tax margin	10.7	24.3	27.8	29.4
Net margin	9.4	20.3	23.0	24.2
ROA	0.9	2.5	3.3	3.7
ROE	2.7	7.5	9.2	9.7
Growth				
Turnover	(20.5)	33.9	15.6	5.8
EBITDA	(33.6)	75.6	20.8	8.4
Pre-tax profit	(52.9)	205.0	32.3	11.8
Net profit	(50.8)	188.2	31.2	11.6
Net profit (adj.)	(50.7)	188.2	31.2	11.6
EPS	(50.7)	188.2	31.2	11.6
Leverage				
Debt to total capital	65.4	63.8	60.8	58.0
Debt to equity	189.3	176.0	155.4	137.9
Net debt/(cash) to equity	183.6	162.8	146.3	130.7
Interest cover (x)	1.7	2.8	3.6	4.0

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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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