

บมจ. วีจีไอ (VGI)

4QFY22: ผลประกอบการไม่สดใส คาดพลิกกำไรได้ใน FY23

VGI ประกาศผลประกอบการ 4QFY22 ที่หดจากผลกระทบในหลายภาคส่วนธุรกิจ และผลขาดทุนจากการลงทุนต่างๆ ซึ่งทำให้ผลประกอบการ FY22 ออกมาแย่สุดในรอบสิบปี อย่างไรก็ตามสถานการณ์ปัจจุบันไม่ได้สิ้นหวังจากการที่มีโอกาสที่ VGI ใน FY23 จะพลิกกลับมากำไรได้โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของรายได้โฆษณา คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 6.30 บาท

4QFY22 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY22	4QFY21	3QFY22	yoy (%)	qoq (%)	FY22	FY21	yoy (%)
Sales	1,150	637	1,429	80%	-19%	4,098	2,480	65%
Gross Profit	213	215	324	-1%	-34%	889	936	-5%
EBITDA	108	148	116	-27%	-7%	338	651	-48%
Pre-tax Profit	-89	458	-99	-119%	-10%	-241	1,040	-123%
Net Profit	-45	359	-76	-113%	-40%	-120	980	-112%
Core Profit	-93	33	-115	-385%	-19%	-281	243	-215%
EPS (Bt)	(0.005)	0.042	(0.009)	-113%	-40%	(0.014)	0.114	-112%
Gross Margin (%)	18.5%	33.7%	22.7%			21.7%	37.7%	
EBITDA M. (%)	9.4%	23.2%	8.1%			8.3%	26.2%	
Net Margin (%)	-3.9%	56.3%	-5.3%			-2.9%	39.5%	

Source: VGI, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการผิดหวัง** บมจ. วีจีไอ (VGI) รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 45 ลบ. ใน 4QFY22 หรือผลขาดทุนหลักที่ 93 ลบ. หลังไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ทางการเงิน โดยนอกจากส่วนแบ่งขาดทุนที่นำผิดหวังจากเงินลงทุนใน บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (KEX), และ Demo Power. รายได้ของ VGI ใน 4QFY22 ยังออกมาต่ำกว่าประมาณการของเราและ consensus อยู่ที่ 23-28% ที่ 1,150 ลบ. โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากธุรกิจบริการดิจิทัล (Rabbit Group และ VGI Digital Lab) ที่ลดลง 35% qoq จากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกทางบัญชีและรายได้จาก data generation ที่ลดลง และการลดลง 30% qoq จากรายได้ในธุรกิจการจัดจำหน่าย (Fanslink) จากการจัดแคมเปญโปรโมชั่นต่างๆ ช่วงสิ้นปี 21 ใน 3QFY22 ในทางกลับกัน รายได้โฆษณาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 9% qoq แม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการโฆษณาและมีการระบาดของสายพันธุ์โอไมครอนในกรุงเทพฯ
- **การจ่ายเงินปันผล** VGI ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 0.4% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 26 ก.ค. 22 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 19 ส.ค. 22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	8,527	10,345	11,621
EBITDA	651	338	1,293	2,287	2,920
Operating profit	182	(148)	747	1,685	2,264
Net profit (rep./act.)	980	(120)	941	1,833	2,444
Net profit (adj.)	243	(281)	941	1,833	2,444
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
PE (x)	178.8	n.m.	73.9	38.0	28.5
P/B (x)	2.6	1.5	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	98.9	190.4	49.8	28.2	22.1
Dividend yield (%)	1.2	0.0	0.8	1.6	2.2
Net margin (%)	39.5	(2.9)	11.0	17.7	21.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(20.1)	(20.1)	(20.7)
Interest cover (x)	8.9	3.4	49.6	n.a.	n.a.
ROE (%)	6.7	n.a.	3.2	6.1	7.9
Consensus net profit	-	-	(148)	655	1,209
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	2.80	2.02

Source: VGI Public Company, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.05
Target Price	Bt6.30
Upside	+24.8%

COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under advertising, payment and logistics platform and integrate data to create consumer insights to offer Offline-to-Online (O2O) solutions and create value.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	11,194.5
Market cap (Btm):	56,661.5
Market cap (US\$m):	1,658.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.0

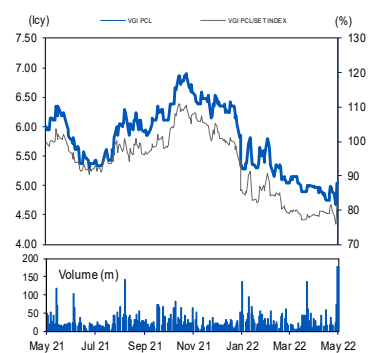
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt6.91/Bt4.68			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.4	(8.2)	(23.2)	(13.0)	(20.3)

Major Shareholders

	%
Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.0
Bangkok Bank PCL	8.4
FY23 NAV/Share (Bt)	2.64
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.53

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 27 May 2022

### 4QFY22 & FY21/22 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY22	4QFY21	3QFY22	yoy (%)	qoq (%)	FY22	FY21	yoy (%)
OOH Advertising	472	335	436	41%	8%	1,580	1,540	3%
Transit	448	292	412	53%	9%	1,480	1,327	12%
Office & Others	24	43	24	-44%	0%	100	213	-53%
Digital Services	202	302	312	-33%	-35%	1,004	940	7%
Distribution	476		681		-30%	1,514		

Source: VGI, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **คาดพลิกมาทำกำไรได้ใน FY23** จากเป้าหมายของบริษัทและการวิเคราะห์ของเรา เราประเมินว่ากำไรหลักของ VGI น่าจะสามารถพลิกเป็นบวกได้ใน FY23 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นหลังผู้คนกลับเข้าสำนักงานและโรงเรียนมากขึ้น นอกจากนี้ มีแนวโน้มที่เริ่มเห็นเม็ดเงินโฆษณาไหลกลับสู่การโฆษณาแบบดั้งเดิมมากขึ้น จากการตอบสนองต่อสื่อที่ดีกว่า การรบกวนที่ต่ำกว่า ความเชื่อใจของผู้บริโภคที่สูงกว่า และการลดลงของคุกกี้ (third-party cookie) ดังนั้น เราคาดว่าจะได้เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของรายได้โฆษณาอย่างน้อย 100% yoy ใน FY23 แม้บางธุรกิจได้ลดลงประมาณการโฆษณาในช่วงเงินเฟ้อสูง นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของ KEX อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและอาจเห็นผลขาดทุนลดลงจากการแข่งขันที่ชะลอลงและค่าใช้จ่ายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วง COVID-19
- **ความกังวลค้างคาจากผู้ว่า กทม. คนใหม่** ผลการเลือกตั้งผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานครคนใหม่ในวันที่ 22 พ.ค. 22 ได้สร้าง sentiment เชิงลบแก่ VGI และบริษัทแม่ หรือ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง (BTS) เนื่องจาก ชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ชนะของการเลือกตั้ง ได้คัดค้านอย่างเปิดเผยต่อข้อเสนอการต่อสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี เพื่อแลกกับภาระหนี้ที่ค้างจ่ายโดยกรุงเทพมหานคร (กทม.) ดังนั้น ตลาดได้มีความกังวลถึงผลการดำเนินงานของ VGI หลังสิ้นสุดสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนหลักในวันที่ 4 ธ.ค. 29 นอกจากนี้ ยังมีข้อเสนอให้มีการนำรายได้โฆษณาและการพัฒนาเชิงพาณิชย์ (ที่ VGI ได้กรรมสิทธิ์อยู่) ให้ กทม. อย่างไรก็ตาม การสิ้นสุดสัญญาที่ยังมีผลบังคับใช้อยู่ร่วมกับ VGI (และ BTS) ไม่สามารถทำได้ง่ายโดยไม่เกิดข้อพิพาททางกฎหมายเพิ่มเติม โดยต้องมีภาระเจรจาหรือ ซึ่งเราคาดว่าอย่างน้อยจะต้องมีการชดเชยหรือให้ข้อสัญญาที่เอื้ออำนวยเป็นทางออก ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัท

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราจะทบทวนประมาณการปี FY23 ในทุกภาคส่วนธุรกิจ รวมถึงการรวบรวมธุรกิจของ บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) ที่เป็นการลงทุนล่าสุดของ VGI หลังการประชุมนักวิเคราะห์ FY22 ในวันที่ 1 มิ.ย. 22

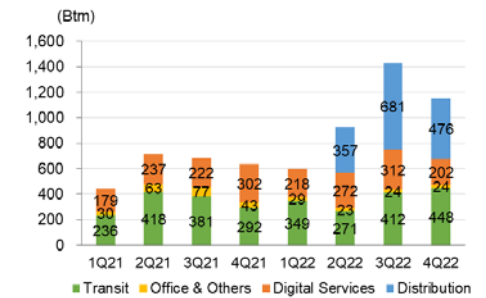
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.30 บาท** อิงวิธี SOTP ณ ระดับราคานี้ที่ราคาหุ้นของ VGI ปรับตัวลงท่าจุดต่ำสุดใหม่ในรอบ 5 ปี ณ วันที่ 25 พ.ค. 22 (ส่วนหนึ่งจาก dilution effect จากการเพิ่มทุน) ความกังวลหลายอย่างได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว แม้ว่าความไม่แน่นอนทางการเมืองจะยังอยู่ในอนาคตอันใกล้ แต่นักลงทุนได้มองไปข้างหน้าถึงการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อออกบ้าน (OOH) ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ lagged สุดหลังการเปิดเมือง ณ จุดนี้ เรายังคงมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวใน FY23

### SHARE PRICE CATALYST

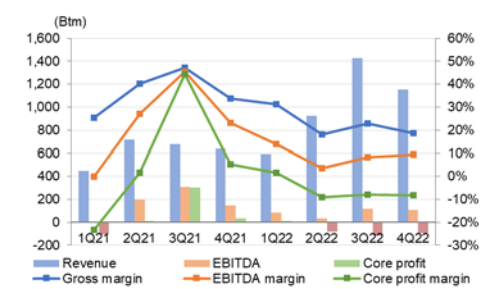
- การการเติบโตของยอดขายที่สูงกว่าคาด, การเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน และการผนึกกำลังทางธุรกิจเพิ่มเติมจาก NINE
- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณานอกบ้าน (OOH) และอำนาจการกำหนดราคาที่แข็งแกร่งเนื่องจากบริษัทเป็นผู้โฆษณารายเดียวในเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส
- การปรับตัวดีขึ้นของยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีก (Fanslink)

### REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



Source: VGI, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 27 May 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>4,098</b>	<b>8,527</b>	<b>10,345</b>	<b>11,621</b>
EBITDA	338	1,293	2,287	2,920
Deprec. & amort.	486	546	602	656
EBIT	(148)	747	1,685	2,264
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	418	725	950
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(442)</b>	<b>1,139</b>	<b>2,410</b>	<b>3,214</b>
Tax	(34)	(228)	(482)	(643)
Minorities	156	30	(95)	(127)
<b>Net profit</b>	<b>(120)</b>	<b>941</b>	<b>1,833</b>	<b>2,444</b>
Net profit (adj.)	(281)	941	1,833	2,444

### CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(13,131)</b>	<b>13,730</b>	<b>1,700</b>	<b>2,246</b>
Pre-tax profit	(241)	1,139	2,410	3,214
Tax	(34)	(228)	(482)	(643)
Deprec. & amort.	486	546	602	656
Associates	194	(418)	(725)	(950)
Working capital changes	(345)	(603)	(205)	(55)
Non-cash items	(13,190)	13,294	100	24
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,122)</b>	<b>(800)</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(1,524)</b>
Capex (growth)	(640)	(520)	(762)	(795)
Investments	(6,411)	(348)	(568)	(722)
Others	(72)	68	(9)	(6)
<b>Financing</b>	<b>19,998</b>	<b>(8,636)</b>	<b>(191)</b>	<b>(272)</b>
Dividend payments	(525)	(471)	(917)	(1,222)
Issue of shares	0	12,917	0	0
Proceeds from borrowings	6,997	0	0	0
Loan repayment	0	(8,544)	0	0
Others/interest paid	13,527	(12,538)	725	950
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(255)</b>	<b>4,294</b>	<b>169</b>	<b>450</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,020</b>	<b>1,765</b>	<b>6,059</b>	<b>6,229</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,765</b>	<b>6,059</b>	<b>6,229</b>	<b>6,679</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>2,504</b>	<b>2,478</b>	<b>2,639</b>	<b>2,778</b>
Other LT assets	21,981	22,382	23,077	23,888
Cash/ST investment	1,765	6,059	6,229	6,679
Other current assets	14,598	2,328	2,535	2,673
<b>Total assets</b>	<b>40,848</b>	<b>33,247</b>	<b>34,479</b>	<b>36,018</b>
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	2,208	2,310	2,417
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	554	672	755
Shareholders' equity	29,133	29,582	30,499	31,721
Minority interest	849	802	897	1,024
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>40,848</b>	<b>33,247</b>	<b>34,479</b>	<b>36,018</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.3	15.2	22.1	25.1
Pre-tax margin	(10.8)	13.4	23.3	27.7
Net margin	(2.9)	11.0	17.7	21.0
ROA	n.a.	2.5	5.4	6.9
ROE	n.a.	3.2	6.1	7.9
<b>Growth</b>				
Turnover	65.2	108.1	21.3	12.3
EBITDA	(48.0)	282.3	76.9	27.7
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	111.7	33.3
Net profit	(112.3)	n.a.	94.8	33.3
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	94.8	33.3
EPS	(215.5)	n.a.	94.8	33.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.4	0.3	0.3	0.3
Debt to equity	29.7	0.3	0.3	0.3
Net debt/(cash) to equity	23.6	(20.1)	(20.1)	(20.7)
Interest cover (x)	3.4	49.6	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	

**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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน