

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

4QFY22: ผลการดำเนินงานไม่ดีจากการระบอบของสายพันธุ์โอมิครอน

BTS รายงานผลการดำเนินงาน 4QFY22 ไม่ดีจากการลดลงอย่างรุนแรงของรายได้ก่อสร้าง การฟื้นตัวที่ช้าของธุรกิจ MIX และตัวเลขผู้โดยสารจากการระบอบของสายพันธุ์โอมิครอน เราเชื่อว่า BTS จะยังอยู่ภายใต้แรงกดดันหากความไม่แน่นอนของประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียวยังคงอยู่ แต่เราคาดบริษัทจะได้เห็นการฟื้นตัวของตัวเลขผู้โดยสารและรายได้โฆษณาที่จะตามมา คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.40 บาท

4QFY22 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY22	4QFY21	3QFY22	yoy (%)	qoq (%)	FY22	FY21	yoy (%)
Sales	4,729	7,619	7,896	-38%	-40%	26,056	35,128	-26%
Gross Profit	1,371	1,925	1,490	-29%	-8%	5,789	6,454	-10%
EBITDA	1,067	1,221	1,068	-13%	0%	4,277	4,896	-13%
Pre-tax Profit	1,070	2,452	1,328	-56%	-19%	5,095	7,286	-30%
Net Profit	812	1,682	1,054	-52%	-23%	3,826	4,576	-16%
Core Profit	620	833	607	-26%	2%	2,527	2,920	-13%
EPS (Bt)	0.062	0.128	0.080	-52%	-23%	0.291	0.348	-16%
Gross Margin (%)	29.0%	25.3%	18.9%			22.2%	18.4%	
EBITDA M. (%)	22.6%	16.0%	13.5%			16.4%	13.9%	
Net Margin (%)	17.2%	22.1%	13.4%			14.7%	13.0%	

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลการดำเนินงานปานกลาง บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) รายงานกำไรสุทธิใน 4QFY22 ที่ 812 ลบ. (-52% yoy, -23% qoq) และกำไรหลักที่ 620 ลบ. (-26% yoy, +2% qoq) หลังหักรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวต่างๆ ซึ่งรวมถึงกำไรจากการขายเงินลงทุนและ การกลับรายการตั้งสำรองประมาณ 141 ลบ. โดยกำไรหลักใน 4QFY22 ออกมาดีกว่าประมาณการของเรา 14% หลักๆ จากการควบคุมต้นทุนที่ดี แม้อายุได้ต่ำกว่าคาดถึง 31%
- รายได้ลดลงมาก สาเหตุหลักจากงานก่อสร้าง การลดลงอย่างมากของรายได้ส่วนมากเป็นผลมาจากรายได้ก่อสร้างจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่ล่าช้า ซึ่งลดลง 66% yoy และ 62% qoq เหลือเพียง 1,793 ลบ. ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ลดลงเหลือ 2% ซึ่งต่ำกว่าใน 2QFY22 ที่มีการระงับกิจกรรมการก่อสร้างจาก COVID-19 เราเชื่อว่ามีสาเหตุหลักๆ จาก: 1) การระบอบของสายพันธุ์โอมิครอนที่ส่งผลกระทบต่อตัวของงานก่อสร้าง, b) ต้นทุนผู้รับเหมาช่วงที่เพิ่มขึ้น (จาก บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น; STEC) จากการเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้าง และ 3) การชะลอตัวของงานก่อสร้างในช่วงท้าย สำหรับรายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) และรายได้ธุรกิจ MIX (ธุรกิจสื่อ ดำเนินภายใต้ VGI) ลดลงเล็กน้อย qoq จากยอดขายที่ชะลอตัวของ Fanslink (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	22,902	23,535	27,150
EBITDA	4,896	4,277	4,300	6,946	8,976
Operating profit	4,084	3,406	3,008	5,068	6,744
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	3,092	4,398	5,705
Net profit (adj.)	2,920	2,527	3,092	4,398	5,705
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	39.7	57.9	50.6	35.6	27.4
P/B (x)	1.9	1.9	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	58.5	67.0	66.7	41.3	31.9
Dividend yield (%)	5.1	3.5	3.4	3.4	3.0
Net margin (%)	13.0	14.7	13.5	18.7	21.0
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	188.1	174.3	114.1
Interest cover (x)	2.0	1.3	1.2	1.6	2.3
ROE (%)	8.0	6.3	4.7	6.1	7.0
Consensus net profit	-	-	2,857	3,513	4,028
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.25	1.42

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.80
Target Price	Bt10.40
Upside	+18.2%
(Previous TP)	Bt12.40

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media, digital services and digital services seeking to amplify value-added from data utilisation and business synergies.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	115,875.0
Market cap (US\$m):	3,400.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.3

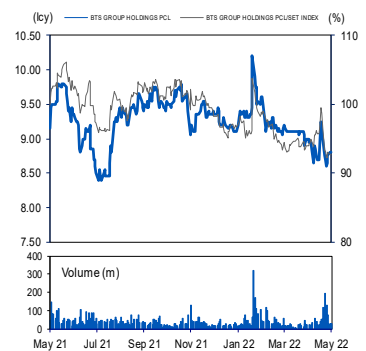
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.20/Bt8.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.2)	(7.4)	(4.3)	(2.2)	(5.9)

Major Shareholders

Mr. Keeree Kanjanapas's Group	19.5%
Thai NVDR Company Limited	8.9%
UBS AG Singapore Branch	6.3%
FY23 NAV/Share (Bt)	5.12
FY23 Net Debt/Share (Bt)	9.64

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

Company Results

Tuesday, 31 May 2022

- การฟื้นตัวที่เฉื่อยช้าของผู้โดยสาร ใน 4QFY22 BTS รับรู้ส่วนแบ่งกำไร 7 ลบ. จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) จากการที่: 1) ตัวเลขผู้โดยสารฟื้นตัวช้า qoq จากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน และ 2) ค่าใช้จ่ายทางการขายเพิ่มเติม 31 ลบ. ของ BTSGIF จากค่าพอยท์สำหรับ Rabbit Rewards

4QFY22 AND FY21/FY22 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY22	4QFY21	3QFY22	yoy (%)	qoq (%)	FY22	FY21	yoy (%)
Revenue								
O&M	1,545	1,548	1,529	0%	1%	6,188	5,335	16%
Construction	1,793	5,332	4,733	-66%	-62%	15,075	26,788	-44%
MIX Business	1,163	637	1,429	82%	-19%	4,444	2,480	79%
Share of Profit								
BTSGIF	7	21	30	-68%	-78%	-29	235	-112%
U City	-55	-142	475	n.m.	n.m.	220	-2,098	n.m.
Avg D. Ridership	266,667	315,556	254,348	-15%	5%	203,562	340,822	-40%

Source: BTS, BTSGIF, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- ความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง การชนะการเลือกตั้งผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานครแบบถล่มทลายของชัชชาติ สิทธิพันธุ์ในวันที่ 22 พ.ค. 22 ได้สร้างความกังวลถึงอนาคตของรถไฟฟ้าสายสีเขียวจากการที่ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานครตัดค่านการอนุมัติต่อสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวเป็นระยะเวลา 30 ปีแก่บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (BTSC) เพื่อยุติข้อพิพาทในประเด็นหนี้ค้างชำระ โดย ณ วันที่ 23 พ.ค. หนี้ดังกล่าวประกอบด้วย: 1) หนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงค่างานรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 และ 2 มูลค่า 3,710 ลบ. และ 13,343 ลบ. ตามลำดับ และ 2) หนี้ตามสัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายช่วงที่ 2 มูลค่า 20,088 ลบ.
- ชัชชาติระบุว่าจะต้องตรวจสอบประเด็นดังกล่าวอย่างถี่ถ้วน ตั้งแต่การทำสัญญา รายละเอียดของสัญญา และความถูกต้องตามกฎหมายในประเด็นการโอนหนี้สายสีเขียวจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ให้กรุงเทพมหานคร (กทม.) ประเด็นเหล่านี้เป็นผลมาจากคำสั่งคณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ที่ใช้อำนาจตามมาตรา 44 ซึ่งไม่ผ่านพระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) นอกจากนี้ ประเด็นดังกล่าวยังมีความซับซ้อนมากขึ้นจากการนัดพักคำสั่งตัดสินของศาลปกครองกลางที่จะมาถึงใน มิ.ย. 22 ที่ BTSC ได้ยื่นฟ้องไปก่อนหน้า ดังนั้น ความซับซ้อนของประเด็นจะสร้างแรงกดดันต่อ BTS และ VGI ในระยะสั้น โดยในมุมมองของเรา BTSC น่าจะได้รับการตอบแทนบางรูปแบบที่เป็นประโยชน์จากการที่คำสั่งตามมาตรา 44 นั้นถือว่าถูกต้องตามกฎหมายไทย

EARNING REVISION/RISK

- ไม่มี เราพิจารณาปรับประมาณการสำหรับ FY23 หลังเข้าประชุมนักวิเคราะห์ FY22 ในวันที่ 2 มิ.ย. รวมถึงแนวโน้มบริษัทและแนวทางออกต่อประเด็นต่างๆ ในปัจจุบัน

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.40 บาท** อิงวิธี SOTP (เดิม: 12.40 บาท) ณ ปัจจุบันเรายังคงคำแนะนำเดิม แต่หักลบ upside จากสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปีจากความเป็นไปได้ที่ลดลง เราเชื่อว่าการกังวลได้ถูกรับรู้ไปมากจากการที่ราคาหุ้นของ BTS ปรับตัวได้ต่ำกว่าราคาหุ้นของ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) 13% นับจากต้น พ.ค. 22 แม้ว่าตัวเลขผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนสัมปทานหลักได้ทำจุดสูงสุดใหม่หลังคลายล็อกดาวน์ที่ 399,000 เที่ยว/วัน ณ วันที่ 17 พ.ค. 22 หลังการเปิดภาคเรียนใหม่ในสถานที่ BTS ยังได้ประโยชน์จากการกลับมาฟื้นตัวของตัวเลขผู้โดยสารและรายได้โฆษณาที่จะตามมา

SHARE PRICE CATALYST

- ข้อเสนอสำหรับประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว ที่จะลดความค้างคาของประเด็นนี้
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และรายได้จากการธุรกิจ MIX
- มูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (synergies)

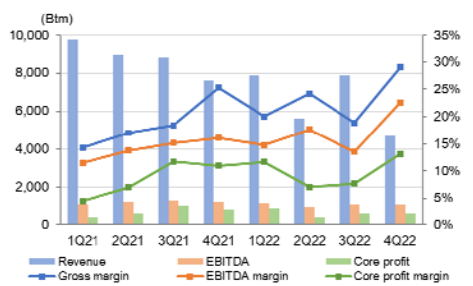
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงบทวิเคราะห์และเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



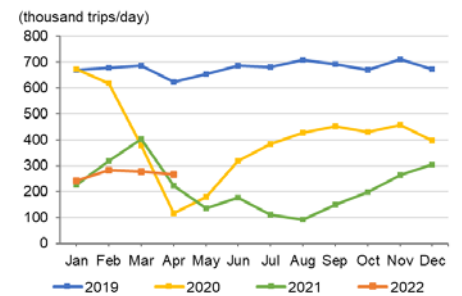
Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



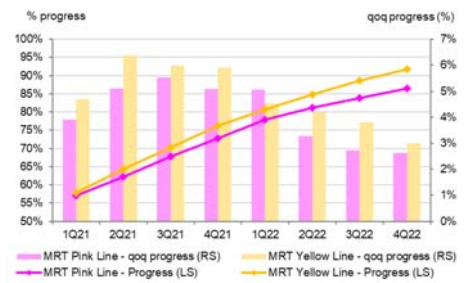
Source: BTS, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE GREEN LINE RIDERSHIP



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

QUARTERLY CONSTRUCTION PROCESS



Source: MRTA, UOB Kay Hian

Company Results

Tuesday, 31 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	22,902	23,535	27,150
EBITDA	4,277	4,300	6,946	8,976
Deprec. & amort.	871	1,292	1,878	2,232
EBIT	3,406	3,008	5,068	6,744
Total other non-operating income	3,942	3,829	3,833	3,570
Associate contributions	(671)	1,221	2,038	2,515
Net interest income/(expense)	(3,220)	(3,721)	(4,238)	(3,830)
Pre-tax profit	3,457	4,337	6,700	8,998
Tax	(1,214)	(623)	(932)	(1,297)
Minorities	(55)	(622)	(1,369)	(1,997)
Net profit	3,826	3,092	4,398	5,705
Net profit (adj.)	2,527	3,092	4,398	5,705

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	61,132	60,804	60,369	59,645
Other LT assets	171,581	178,839	176,085	173,406
Cash/ST investment	5,676	19,296	19,306	26,838
Other current assets	17,478	5,088	6,821	8,404
Total assets	255,867	264,027	262,582	268,292
ST debt	41,178	33,676	36,880	26,676
Other current liabilities	6,346	11,254	12,727	13,473
LT debt	111,197	118,787	109,115	103,643
Other LT liabilities	11,018	13,844	14,138	14,719
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	15,681	17,050	19,047
Total liabilities & equity	255,867	264,027	262,582	268,292

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	13,474	14,177	16,368
Pre-tax profit	5,095	4,337	6,700	8,998
Tax	(1,214)	(623)	(932)	(1,297)
Deprec. & amort.	871	1,292	1,878	2,232
Associates	(671)	1,221	2,038	2,515
Working capital changes	(18,823)	(5,072)	5,734	5,134
Non-cash items	(10,412)	12,319	(1,240)	(1,215)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(491)	(3,560)	(4,850)
Capex (growth)	(10,581)	(964)	(1,443)	(1,508)
Investments	(15,500)	1,680	(1,765)	(1,827)
Others	14,557	(1,207)	(352)	(1,514)
Financing	35,077	637	(10,607)	(3,986)
Dividend payments	(4,081)	(4,146)	(4,147)	(3,994)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	89	0	0
Loan repayment	(10,200)	0	(6,469)	(15,675)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	13,620	10	7,532
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	19,296	19,306
Ending cash & cash equivalent	5,676	19,296	19,306	26,838

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	18.8	29.5	33.1
Pre-tax margin	13.3	18.9	28.5	33.1
Net margin	14.7	13.5	18.7	21.0
ROA	1.6	1.2	1.7	2.1
ROE	6.3	4.7	6.1	7.0
Growth				
Turnover	(25.8)	(12.1)	2.8	15.4
EBITDA	(12.6)	0.5	61.5	29.2
Pre-tax profit	(25.8)	25.5	54.5	34.3
Net profit	(16.4)	(19.2)	42.2	29.7
Net profit (adj.)	(13.5)	22.4	42.2	29.7
EPS	(31.5)	14.4	42.2	29.7
Leverage				
Debt to total capital	63.9	63.8	61.9	54.3
Debt to equity	245.5	215.4	200.9	143.6
Net debt/(cash) to equity	236.4	188.1	174.3	114.1
Interest cover (x)	1.3	1.2	1.6	2.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (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	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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