

บมจ. วีจีไอ (VGI)

อนาคตแนวโน้มสดใสยิ่งขึ้นใน FY23 จากรายได้จากการโฆษณา OOH ที่เพิ่มขึ้น เรียงคองมีมุมมองบวกต่อ VGI ในปี FY23 ในแง่ของการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการโฆษณา OOH ที่กำลังมาถึง, การเติบโตจากธุรกิจอื่น ๆ และ synergy ระหว่างกลุ่มธุรกิจ เราคาดว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว และ VGI จะอยู่ในตำแหน่งที่จะสามารถรับรู้ประโยชน์จากการเข้าซื้อกิจการก่อนหน้านี้ ในขณะที่ราคาหุ้นยังคง laggard คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.20 บาท

WHAT NEWS

- **ปีแห่งความหวัง** ผู้บริหารของ บมจ. วีจีไอ (VGI) มั่นใจในปี FY23 เนื่องจาก COVID-19 ได้ผ่านพ้นไปแล้ว โดยตั้งเป้ารายได้อยู่ที่ 6.5-7 พันลบ. และอัตรากำไรสุทธิอย่างน้อย 10% จากการฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณาออกบ้าน (OOH), การเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธุรกิจการให้บริการดิจิทัล และการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่าย (Fanslink)
- **รายได้จากการโฆษณาฟื้นตัว** ในช่วงปลายเดือน พ.ค. 22 จำนวนผู้โดยสารวันธรรมดาบนรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเหลือง (รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย) เพิ่มขึ้นมากกว่า 500,000 เที่ยว/วัน เทียบกับเดิมที่ต่ำกว่า 400,000 เที่ยว/วัน ในเดือน เม.ย. 22 เนื่องจากนักเรียนได้กลับเข้าโรงเรียนแล้ว 100% และสถานที่ทำงานต่างๆ ได้เรียกพนักงานกลับเข้าออฟฟิศมากขึ้นแล้ว นอกจากนี้การเปิดตัวแพ็คเกจแบบผสม (bundled media packages) ที่รวมสื่อโฆษณาในเครือข่าย BTS และสื่อ street furniture ไว้ด้วยกัน ทำให้ประสิทธิภาพทางการตลาดที่สูงขึ้นจากทั้งผู้โดยสารและผู้ขับขี่ ซึ่งจะช่วยหนุนการฟื้นตัว ดังนั้น เราคาดว่ารายได้จากการโฆษณาจะฟื้นตัวตามหลังจากที่ผู้โฆษณาตัดสินใจลงงบแล้ว โดย VGI ตั้งเป้าอัตรการใช้สื่อ (occupancy rate) 50-55% ใน FY23 จากระดับ 38% ใน FY22
- **ธุรกิจการให้บริการดิจิทัลเติบโตอย่างต่อเนื่อง** ธุรกิจการให้บริการดิจิทัล (digital services) (Rabbit Group และ VGI Digital Lab) คาดว่าจะดีขึ้นจาก: 1) ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม และยอดขายบัตรที่เพิ่มขึ้น จากการทำธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นกับร้านค้าบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเหลือง และการรับรองการใช้งานช่องทางชำระเงินที่สูงขึ้น, 2) การเติบโตอย่างต่อเนื่องของ Rabbit Care (RCare) เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่สูง และ 3) การเปิดตัวแพลตฟอร์มการปล่อยสินเชื่อดิจิทัล: Rabbit Cash (RCash) โดยมีเป้าหมายสิ้นปีที่ 2 พันลบ. ใน FY23
- **มุ่งเน้นขยายกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่าย Fanslink** มีเป้าหมายสูงสุดในการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บุคคลที่สาม (third-party) ของจีนรายใหญ่ที่สุด และเพิ่มการรับรู้ถึงแบรนด์ของตัวเองที่ชื่อว่า Pando's Selection เพื่อเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจากความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ กลยุทธ์ทางธุรกิจบางอย่างได้แก่ การร่วมมือกับพันธมิตรธุรกิจ Jay Mart Group (JMART) เพื่อส่งเสริมการรับรู้ นอกจากนี้ synergy ทางธุรกิจที่เกิดขึ้นระหว่างกลุ่มยังรวมถึงรายได้จากการโฆษณาที่เพิ่มขึ้นจากแบรนด์ Fanslink (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	6,587	8,202	9,532
EBITDA	651	338	1,245	2,138	2,744
Operating profit	182	(148)	708	1,543	2,094
Net profit (rep./act.)	980	(120)	797	1,712	2,262
Net profit (adj.)	243	(281)	797	1,712	2,262
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
PE (x)	187.7	n.m.	91.6	42.6	32.3
P/B (x)	2.8	1.6	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	104.2	200.6	54.5	31.7	24.7
Dividend yield (%)	1.2	0.8	0.7	1.4	1.9
Net margin (%)	39.5	(2.9)	12.1	20.9	23.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(10.7)	(10.7)	(11.4)
Interest cover (x)	8.9	3.4	47.7	142.5	182.9
ROE (%)	6.7	n.a.	2.7	5.7	7.3
Consensus net profit	-	-	(153)	654	1,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	2.62	1.87

Source: VGI Public Company, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, UOBKH/Consensus reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.30
Target Price	Bt6.20
Upside	+17.0%
(Previous TP)	Bt6.30

COMPANY DESCRIPTION

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

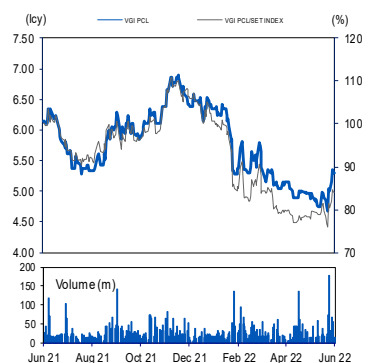
STOCK DATA

GICS sector	Communication Services			
Bloomberg ticker:	VGI TB			
Shares issued (m):	11,194.5			
Market cap (Btm):	60,105.9			
Market cap (US\$m):	1,749.6			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.6			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt6.91/Bt4.68			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.9	(7.8)	(17.6)	(13.7)	(16.3)

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)	0.28

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

● **การลงทุนใหม่ที่จะแล้วเสร็จใน 1QFY22** VGI คาดว่าการเข้าซื้อ บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตชั้นนำ เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) จะแล้วเสร็จภายในเดือน มิ.ย. 22 หลังจากนั้น NINE จะปรับปรุงพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่มีอยู่ที่ทันสมัย และเริ่มก่อสร้างร้าน Turtle บนสถานีรถไฟฟ้า BTS แม่ NINE อาจยังไม่พลิกเป็นกำไรในปี 2022 แต่ VGI จะมี synergy เพิ่มเติมจากพื้นที่สื่อโฆษณา (media capacity) ที่เพิ่มขึ้นและการใช้ประโยชน์จากโซลูชันการตลาดต่างๆ เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์แก่ผู้โดยสาร ซึ่งส่วนนี้ยังไม่ถูกรวมในประมาณการของเรา

STOCK IMPACT

● **ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตลอดทั้งปี FY23** คาดว่า VGI จะฟื้นตัวตลอดทั้งปี FY23 โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโฆษณา แม้ว่ากำไรสุทธิของบริษัทอาจยังไม่กลับมาเป็นบวกใน 1QFY23 เนื่องจากผลขาดทุนจากบริษัทรวม โดยเฉพาะ Kerry Express (KEX) อย่างไรก็ตามเราเห็นความเป็นไปได้ว่าผลขาดทุนที่ใหญ่ที่สุดสำหรับ KEX อาจผ่านไปแล้ว เนื่องจาก: 1) คู่แข่งบางรายได้รับความเดือดร้อนอย่างหนัก และยอมแพ้ในสงครามราคา ทำให้ KEX กลายเป็นผู้ชนะ และ 2) การเตรียมความพร้อมเป็นอย่างดีในส่วนของการดำเนินงานและอุปกรณ์ของ KEX ซึ่งช่วยสามารถลดต้นทุนได้ จากการคาดการณ์ของเรา คาดกำไรสุทธิของ VGI มีแนวโน้มจะกลับเป็นบวกตั้งแต่ 2QFY22 เป็นต้นไป

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการของเราจาก: 1) ยอดขายจาก Fanslink ที่ลดลง และ 2) รายได้จากการโฆษณาที่ลดลงจากเลื่อนดำเนินการเชิงพาณิชย์ของรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลือง อย่างไรก็ตามเราปรับเพิ่มรายได้จากการโฆษณาจากรถไฟฟ้าสายสีเขียว เนื่องจากภาพรวมการฟื้นตัวที่ดีขึ้น

EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	8,527	6,587	-23%	10,345	8,202	-21%	11,621	9,532	-18%
Gross profit	2,304	2,025	-12%	3,258	2,851	-12%	3,924	3,535	-10%
EBITDA	1,293	1,245	-4%	2,287	2,138	-7%	2,920	2,744	-6%
Core profit	941	797	-15%	1,833	1,712	-7%	2,444	2,262	-7%
Core EPS	0.084	0.071	-15%	0.164	0.153	-7%	0.218	0.202	-7%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION / RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท (เดิม 6.30 บาท)** อิงวิธี SOTP เราคาดว่าประโยชน์จากพื้นที่สื่อโฆษณาที่สูงขึ้น และการลงทุนใหม่ใน FY22 จะมีความชัดเจนมากขึ้นในปี FY23 เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อย่างรุนแรงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และการกลับมาของความต้องการของการโฆษณา OOH โดย VGI ยังคง laggard เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และการโฆษณา OOH เป็นหนึ่งในกลุ่มที่ laggard ที่สุด นอกจากนี้ยังมีมูลค่าที่ซ่อนอยู่ (hidden value) จากการลงทุนของ VGI ใน บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (PLANB) ที่ได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างมากในธุรกิจโฆษณา OOH จากการทำธุรกรรมทางธุรกิจในปี 2021 และคิดเป็น upside เพิ่มเติมกับ VGI ได้

SHARE PRICE CATALYST

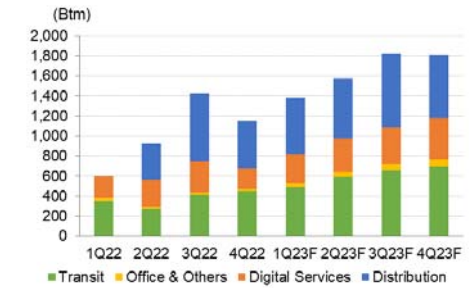
- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณาออกบ้าน (OOH) จากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนไปสู่การโฆษณาแบบดั้งเดิม (traditional advertising) เนื่องจากการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคสูงขึ้น
- ยอดขายที่แข็งแกร่งจาก Fanslink
- กลยุทธ์ทางธุรกิจของ NINE ในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการปรับปรุงพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่มีอยู่ และยอดขายจากร้าน Turtle
- มูลค่าเพิ่มจากการ synergy ธุรกิจข้ามกลุ่ม เช่น รายได้จากการโฆษณาที่สูงขึ้นจากแบรนด์จีนได้แก่ JMART และ NINE

1QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,378	596	1,150	131%	20%
Gross Profit	378	185	213	104%	78%
EBITDA	187	82	108	128%	73%
Pre-tax Profit	-31	-18	-89	70%	-65%
Net Profit	-10	10	-45	-198%	-78%
Core Profit	-10	10	-93	-198%	-89%
EPS (Bt)	(0.001)	0.001	(0.005)	-176%	-83%
Gross M. (%)	27.4%	31.1%	18.5%		
EBITDA M. (%)	13.6%	13.7%	9.4%		
Net M. (%)	-0.7%	1.7%	-3.9%		

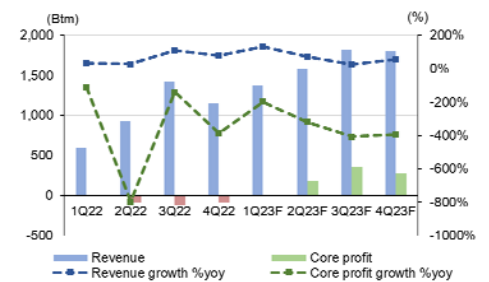
Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BY SEGMENT



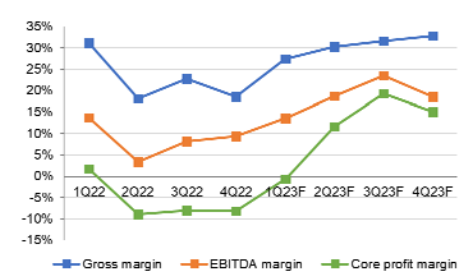
Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

VGI'S BUNDLED PACKAGE



Source: VGI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือคำสั่งทางกการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,098	6,587	8,202	9,532
EBITDA	338	1,245	2,138	2,744
Deprec. & amort.	486	537	594	649
EBIT	(148)	708	1,543	2,094
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	292	731	907
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(442)	974	2,259	2,987
Tax	(34)	(195)	(452)	(597)
Minorities	156	18	(95)	(127)
Net profit	(120)	797	1,712	2,262
Net profit (adj.)	(281)	797	1,712	2,262

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(13,131)	14,331	1,562	2,055
Pre-tax profit	(241)	974	2,259	2,987
Tax	(34)	(195)	(452)	(597)
Deprec. & amort.	486	537	594	649
Associates	194	(292)	(731)	(907)
Working capital changes	(345)	(205)	(195)	(97)
Non-cash items	(273)	509	86	21
Other operating cashflows	(12,917)	13,004	0	0
Investing	(7,122)	(4,059)	(1,352)	(1,502)
Capex (growth)	(640)	(724)	(785)	(819)
Investments	(6,411)	(266)	(559)	(676)
Others	(72)	(3,069)	(8)	(7)
Financing	19,998	(8,776)	(125)	(224)
Dividend payments	(525)	(399)	(856)	(1,131)
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	(12,750)	731	907
Net cash inflow (outflow)	(255)	1,496	84	329
Beginning cash & cash equivalent	2,020	1,765	3,261	3,346
Ending cash & cash equivalent	1,765	3,261	3,346	3,675

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	2,504	2,692	2,883	3,052
Other LT assets	21,981	25,310	25,981	26,751
Cash/ST investment	1,765	3,261	3,346	3,675
Other current assets	14,598	1,798	2,009	2,192
Total assets	40,848	33,061	34,219	35,670
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	428	533	620
Shareholders' equity	29,133	29,510	30,366	31,498
Minority interest	849	814	909	1,036
Total liabilities & equity	40,848	33,061	34,219	35,670

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.3	18.9	26.1	28.8
Pre-tax margin	(10.8)	14.8	27.5	31.3
Net margin	(2.9)	12.1	20.9	23.7
ROA	n.a.	2.2	5.1	6.5
ROE	n.a.	2.7	5.7	7.3
Growth				
Turnover	65.2	60.7	24.5	16.2
EBITDA	(48.0)	268.0	71.8	28.3
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	131.9	32.2
Net profit	(112.3)	n.a.	114.7	32.1
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	114.7	32.1
EPS	(215.5)	n.a.	114.7	32.1
Leverage				
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	(10.7)	(10.7)	(11.4)
Interest cover (x)	3.4	47.7	142.5	182.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน