

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

มีความหวังในปี FY23 แม้จะเผชิญกับปัจจัยกดดันมากมาย

ผลการดำเนินงานของ BTS คาดปรับตัวดีขึ้นในปี FY23 จากรายได้ธุรกิจบริการที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผู้โดยสารและรายได้โฆษณา ในมุมมองของเรา ตลาดรับรู้ความไม่แน่นอนอันเป็นผลมาจากการเลือกตั้งผู้ว่าฯ กทม. คนใหม่แล้ว โดยราคาหุ้นของ BTS ยังคง lagged และสามารถที่จะฟื้นตัวได้หากความไม่แน่นอนได้รับการแก้ไข คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 10.20 บาท

WHAT'S NEW

- **มุ่งเน้นความยั่งยืน** ในปี FY22 บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ยึดถือแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนในการดำเนินงาน และได้รับการรับรองว่ามีคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ (Carbon Neutral) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (TGO) ของรัฐบาลไทย ส่งผลให้บริษัทเป็นบริษัทขนส่งทางรางแห่งแรกและแห่งเดียวของโลกที่เป็นกลางทางคาร์บอน เพื่อยึดถือต่อแนวทางปฏิบัติทาง ESG นั้น BTS ประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นกู้สีเขียวที่เชื่อมโยงความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bonds: SLB) มูลค่า 11 พันล้านบาท เป็นครั้งแรกในเดือน พ.ค. 22 เพื่อการจัดหาเงินทุนทางด้านความยั่งยืน โดยมีเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่กำหนดไว้ ได้แก่: 1) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อระยะทางของผู้โดยสาร (Total electricity consumption per car-km) ไม่เกินเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนด และ 2) สัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Consumption) อย่างน้อย 10% สำหรับการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีเขียว
- **จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัว** หลังการเปิดภาคเรียนใหม่ในสถานที่ตั้งแต่วันที่ 17 พ.ค. 22 และการกลับเข้าออฟฟิศ จากกรณีที่ COVID-19 ได้ผ่านพ้นไปแล้ว ทำให้จำนวนผู้โดยสารในวันธรรมดาของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนสัมปทานหลักฟื้นตัวอย่างรวดเร็วสู่ระดับสูงสุดใหม่หลังล็อกดาวน์ที่มากกว่า 500,000 เที่ยว/วัน จากต่ำกว่า 400,000 เที่ยว/วัน ในเดือน เม.ย. 22 ดังนั้นเราจึงคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี FY23 ซึ่งจะหนุนกำไรสุทธิของ BTS
- **ปัญหาสายสีเขียว และสายสีส้ม** CEO ของ บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) กล่าวว่าบริษัทกำลังรอเจรจาเกี่ยวกับของรถไฟฟ้าสายสีเขียวกับนาย ชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าฯ กทม. คนใหม่ ซึ่งตั้งเป้าให้ปัญหาคลี่คลายภายใน 1 เดือน เนื่องจากสัญญาในปัจจุบันถูกต้องตามกฎหมาย ทำให้เราคาดว่า BTSC จะได้รับผลดีในอนาคตอันใกล้ สำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้ม BTSC ตั้งใจที่จะเข้าร่วมการประมูลที่กำลังจะเกิดขึ้นและขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจากับผู้รับเหมาที่ผ่านเกณฑ์แล้วว่าจะมีเงื่อนไขการประมูลที่ไม่เอื้ออำนวย
- **ธุรกิจ MIX ฟื้นตัวตามจำนวนผู้โดยสาร** ธุรกิจ MIX (กลุ่มสื่อ) ซึ่งดำเนินการภายใต้ บมจ. วีจีไอ (VGI) คาดว่าจะดีขึ้นจากการฟื้นตัวของรายได้จากโฆษณา พร้อมกับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มอื่นๆ (โปรดอ้างอิงรายละเอียดจากรายงานบทวิเคราะห์ VGI ล่าสุดของเรา) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	19,927	20,428	23,648
EBITDA	4,896	4,277	4,031	6,864	8,634
Operating profit	4,084	3,406	3,038	5,131	6,577
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	2,864	4,483	5,643
Net profit (adj.)	2,920	2,527	2,864	4,483	5,643
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	39.7	57.9	54.6	34.9	27.7
P/B (x)	1.9	1.9	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	58.5	67.0	71.1	41.8	33.2
Dividend yield (%)	5.1	3.5	3.5	3.5	3.5
Net margin (%)	13.0	14.7	14.4	21.9	23.9
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	196.6	182.5	121.5
Interest cover (x)	2.0	1.3	1.0	1.5	2.0
ROE (%)	8.0	6.3	4.3	6.3	6.9
Consensus net profit	-	-	3,471	4,018	4,889
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	1.12	1.15

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.80
Target Price	Bt10.20
Upside	+15.9%
(Previous TP)	Bt10.40

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media and digital services and seeks 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):	3,384.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.1

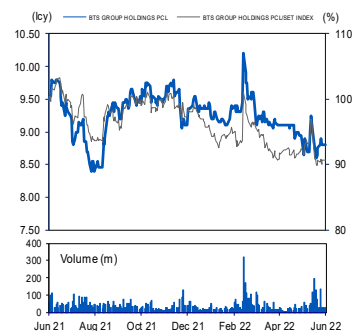
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.20/Bt8.40			
1mth (1.7)	3mth (8.3)	6mth (3.3)	1yr (7.4)	YTD (5.9)

Major Shareholders

MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	20.0
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.7
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1
FY23 NAV/Share (Bt)	5.12
FY23 Net Debt/Share (Bt)	10.07

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

● **ธุรกิจ MATCH (โอกาสทางธุรกิจใหม่) – U City Transformation** ยู ซิตี้ (U) ตั้งเป้าที่จะเป็นธุรกิจด้านการเงินของกลุ่ม BTS และทยอยขายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และโรงแรม โดยใน 4QFY22 U รับรู้รายได้จากเบี้ยประกัน และรายได้จากการลงทุนที่ 287 ลบ. คิดเป็น 16% ของรายได้รวม แม้ U อาจไม่สามารถทำอะไรได้ในปีนี้ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่สูง และการชะตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศ แต่เราคาดว่าอย่างน้อยจะปรับตัวดีขึ้นในระดับกลาง โดย U คาดว่าจะขายสินทรัพย์ทั้งหมดของธุรกิจก่อนหน้านี้นี้ภายใน 3 ปี และตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจประกันชีวิต 5% ในปี 2026 จาก 0.2% ใน 4QFY22

STOCK IMPACT

● **ภาพรวมกำไรใน 1QFY23** เราคาดว่า BTS จะรายงานกำไรสุทธิใน 1QFY23 ลดลง yoy โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงจากรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลืองที่อยู่ในช่วงสุดท้ายของการก่อสร้าง รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกลงจากส่วนนี้ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ MIX (VGI) และส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF ซึ่งเป็นสองประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ คาดว่าจะฟื้นตัวจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

● **ปัญหาส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว** เราเชื่อว่าตลาดรับรู้ถึง sentiment เชิงลบแล้วจาก: 1) ผลการเลือกตั้งผู้ว่า กทม. คนใหม่ ซึ่งลดโอกาสที่ BTSC จะได้รับการต่อสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี และ 2) เงื่อนไขการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มที่อาจทำให้ BTS เสียเปรียบ เราคิดว่าตลาดตอบสนองมากเกินไป เนื่องจากผู้ว่า กทม. ยืนยันการปฏิบัติต่อทุกฝ่ายอย่างยุติธรรม ดังนั้นผลกระทบของปัญหาจะบรรเทาความคลุ้มคลั่ง และให้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการในปี FY23-25 ของเรา โดยอิงจาก: 1) ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของบริษัทเกี่ยวกับเป้าหมายรายได้จากการก่อสร้าง, 2) การเลื่อนการดำเนินงานเชิงพาณิชย์อย่างเต็มรูปแบบของรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลืองเป็นช่วงปลายปี 22 และการปรับลดคาดการณ์จำนวนผู้โดยสาร, 3) การปรับปรุงธุรกิจ MIX, 4) margin จากค่าจ้างเดินรถ (O&M) ที่สูงขึ้นตาม margin ที่เกิดขึ้นจริงใน FY22 จากส่วนต่อขยายทั้งหมด

EARNINGS REVISION

(Btm)	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	22,902	19,927	-13%	23,535	20,428	-13%	27,150	23,648	-13%
Gross profit	6,582	6,318	-4%	9,195	9,055	-2%	11,263	10,859	-4%
EBITDA	4,300	4,031	-6%	6,946	6,864	-1%	8,976	8,634	-4%
Core profit	3,092	2,864	-7%	4,398	4,483	2%	5,705	5,643	-1%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 10.20 บาท (เดิม: 10.40 บาท)** อิงวิธี SOTP โดย Valuation ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากโมโนเรล 2 สาย ที่อาจส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำในช่วงแรกของการดำเนินงาน ราคาหุ้นของ BTS ยังคง laggard ตั้งแต่เริ่มมี COVID-19 เนื่องจากปัจจัยกดดันมากมาย การฟื้นตัวของรายได้ค่าบริการ, จำนวนผู้โดยสาร และผลดีจากข้อพิพาทรถไฟฟ้าสายสีเขียวเป็นปัจจัยบวกที่จะหนุนราคาหุ้น

SHARE PRICE CATALYST

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

1QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	5,452	7,842	4,729	-30%	15%
Gross Profit	1,475	1,571	1,371	-6%	8%
EBITDA	975	1,158	1,067	-16%	-9%
Pre-tax Profit	852	1,761	1,070	-52%	-20%
Net Profit	710	1,383	812	-49%	-13%
Core Profit	710	908	620	-22%	15%
EPS (Bt)	0.054	0.105	0.062	-49%	-13%
Gross M. (%)	27.0%	20.0%	29.0%		
EBITDA M. (%)	17.9%	14.8%	22.6%		
Net M. (%)	13.0%	17.6%	17.2%		

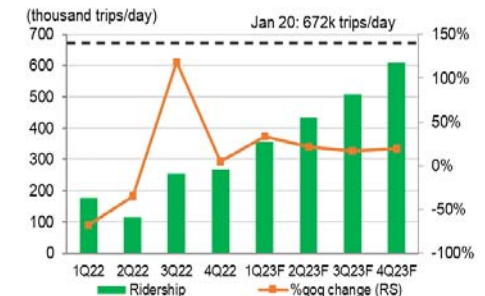
Source: BTS, UOB Kay Hian

SUSTAINABILITY AWARDS IN FY22



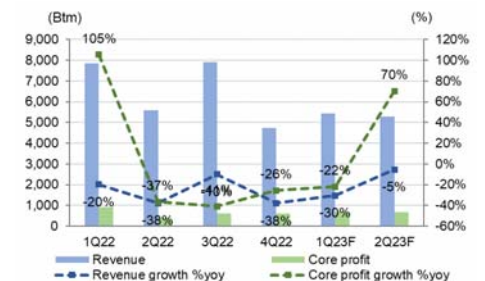
Source: BTS

QUARTERLY RIDERSHIP FORECAST



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	19,927	20,428	23,648
EBITDA	4,277	4,031	6,864	8,634
Deprec. & amort.	871	993	1,733	2,056
EBIT	3,406	3,038	5,131	6,577
Total other non-operating income	3,942	4,129	4,208	3,944
Associate contributions	(671)	824	1,833	2,404
Net interest income/(expense)	(3,220)	(4,078)	(4,581)	(4,377)
Pre-tax profit	3,457	3,914	6,592	8,548
Tax	(1,214)	(618)	(952)	(1,229)
Minorities	(55)	(432)	(1,157)	(1,676)
Net profit	3,826	2,864	4,483	5,643
Net profit (adj.)	2,527	2,864	4,483	5,643

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	10,723	13,885	15,651
Pre-tax profit	5,095	3,914	6,592	8,548
Tax	(1,214)	(618)	(952)	(1,229)
Deprec. & amort.	871	993	1,733	2,056
Associates	(671)	824	1,833	2,404
Working capital changes	(18,823)	(6,693)	5,919	5,090
Non-cash items	(10,412)	12,304	(1,241)	(1,217)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(3,579)	(3,085)	(4,346)
Capex (growth)	(10,581)	(5,445)	(1,181)	(1,236)
Investments	(15,500)	(6,083)	(2,513)	(3,111)
Others	14,557	7,949	609	0
Financing	35,077	(4,501)	(8,746)	10,380
Dividend payments	(4,081)	(4,285)	(4,285)	(4,627)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	0	0	0
Loan repayment	(10,200)	(4,911)	(4,469)	(675)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	2,643	2,055	21,685
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	8,319	10,373
Ending cash & cash equivalent	5,676	8,319	10,373	32,058

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	61,132	65,585	65,032	64,211
Other LT assets	171,581	186,602	184,597	183,201
Cash/ST investment	5,676	8,319	10,373	32,058
Other current assets	17,478	5,218	7,014	8,588
Total assets	255,867	265,724	267,016	288,058
ST debt	41,178	28,676	33,880	38,676
Other current liabilities	6,346	9,749	11,469	12,159
LT debt	111,197	118,787	109,115	103,643
Other LT liabilities	11,018	13,562	13,843	14,387
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	24,165	26,038	28,458
Total liabilities & equity	255,867	265,724	267,016	288,058

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	20.2	33.6	36.5
Pre-tax margin	13.3	19.6	32.3	36.1
Net margin	14.7	14.4	21.9	23.9
ROA	1.6	1.1	1.7	2.0
ROE	6.3	4.3	6.3	6.9
Growth				
Turnover	(25.8)	(23.5)	2.5	15.8
EBITDA	(12.6)	(5.8)	70.3	25.8
Pre-tax profit	(25.8)	13.2	68.4	29.7
Net profit	(16.4)	(25.1)	56.6	25.9
Net profit (adj.)	(13.5)	13.3	56.6	25.9
EPS	(31.5)	6.0	56.6	25.9
Leverage				
Debt to total capital	63.9	60.8	59.2	54.4
Debt to equity	245.5	208.3	196.8	156.9
Net debt/(cash) to equity	236.4	196.6	182.5	121.5
Interest cover (x)	1.3	1.0	1.5	2.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน