บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

3QFY22 Preview: ผลประกอบการเป็นบวกในอนาคต

เราคาดว่าผลขาดทุนของ AOT จะยังคงลดลง yoy และ qoq เป็น 2.3 พันล้านบาท (+43% yoy, +29% qoq) ใน 3QFY22 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่เร่งตัวขึ้นหลังจาก: 1) มีการยกเลิกข้อกำหนดในการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ทั้งหมดตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 22 สำหรับผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีนครบโดส และ 2) จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันลดลง ในขณะเดียวกัน EBITDA ใน 3QFY22 น่าจะกลับเป็นบวกเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เกิดโรคระบาด เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 3QFY22-FY23 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 89.00 บาท

3QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Sep (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	502	1,247	2,123	322.9	70.2
Non-aero revenue	1,165	1,770	2,095	79.9	18.4
Total revenue	1,898	3,544	4,378	130.7	23.5
Total operating cost	-5,531	-5,925	-6,077	(9.9)	(2.6)
Net profit	-4,078	-3,276	-2,325	43.0	29.0
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (ppt)	qoq (ppt)
EBITDA margin	(93.5)	(20.4)	7.6	101.1	28.0
Net profit margin	(812.6)	(262.7)	(109.6)	703.0	153.2

Source: Airports of Thailand, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง yoy และ qoq** เราคาดว่า บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3QFY22 ที่ 2.3 พันลบ. (+43% yoy, +29% qoq) โดยการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy และ qoq คาดว่าจะได้รับแรงหนุนมาจากจำนวนผู้โดยสาร (+321% yoy, +53% qoq) และจำนวนเที่ยวบิน (+119% yoy, +21% qoq) ที่สูงขึ้น หลังมีการผ่อนคลายข้อกำหนดในการกักตัวทั้งหมด และการระงับนโยบายการตรวจคัดกรองหาเชื้อ COVID-19
- เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจการบินจะเพิ่มขึ้น 323% yoy และ 70% qoq โดยได้แรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ค่าบริการผู้โดยสารเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าบริการสนามบิน ในขณะเดียวกัน รายได้จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับการบินเพิ่มขึ้น 80% yoy และ 18% qoq โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าสัมปทานดิวตี้ฟรีที่สูงขึ้น สัดส่วนรายได้จากธุรกิจการบินน่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 50% (เทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ที่ประมาณ 56%) EBITDA margin จากการดำเนินงานดีขึ้น 101.1pt yoy และ 28.0pt qoq เป็น +7.6% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของกระแสรายได้ (รายละเอียด เพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	31,179	7,086	15,268	47,841	83,436
EBITDA	13,180	(6,605)	(31)	26,552	57,404
Operating profit	7,739	(15,632)	(8,864)	17,091	47,926
Net profit (rep./act.)	4,321	(16,322)	(11,438)	9,780	33,952
Net profit (adj.)	4,321	(16,322)	(11,438)	9,780	33,952
EPS (Bt)	0.3	(1.1)	(0.8)	0.7	2.4
PE (x)	226.5	n.m.	n.m.	100.1	28.8
P/B (x)	6.9	8.7	9.7	8.8	7.0
EV/EBITDA (x)	79.6	n.m.	n.m.	39.5	18.3
Dividend yield (%)	0.3	0.0	0.0	0.5	1.9
Net margin (%)	13.9	(230.4)	(74.9)	20.4	40.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(22.7)	49.6	68.5	54.7	21.2
Interest cover (x)	n.a.	(2.4)	0.0	8.7	22.5
ROE (%)	2.9	n.a.	n.a.	9.2	27.1
Consensus net profit	-	-	(9,404)	11,379	27,721
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.22	0.86	1.22

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt68.50
Target Price	Bt89.00
Upside	+29.9%
(Previous TP	*Bt72.00)*

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates six of the 38 airports in Thailand, but collectively these six airports account for 83% of the total pax throughput.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	978,570.5
Market cap (US$m):	28,388.2
3-mth avg daily t'over (US$m):	56.1

Price Performance (%)

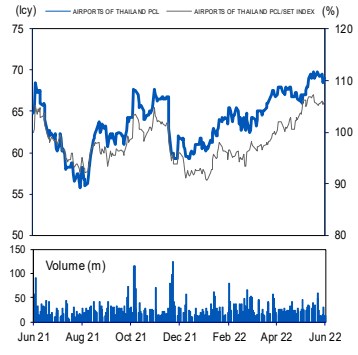
52-week high/low Bt69.75/Bt55.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.0	9.6	11.4	6.2	12.3

Major Shareholders	%
Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5

FY22 NAV/Share (Bt)	7.06
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.84

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **โมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งของจำนวนผู้โดยสาร** จากข้อมูลของผู้บริหารจำนวนผู้โดยสารในเดือนเม.ย. และ พ.ค. 22 ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง mom โดยมียอดรวมอยู่ที่ 4.1 ล้านคน (+95% yoy) และ 4.6 ล้านคน (+923% yoy) ตามลำดับ การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งเป็นผลมาจากทั้งผู้โดยสารระหว่างประเทศ (เม.ย.: +1068% yoy, พ.ค.: +1548% yoy) และผู้โดยสารในประเทศ (เม.ย.: +56% yoy, พ.ค.: +784% yoy) เราประมาณการจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดที่ 13.6 ล้านคน (+321% yoy และ 53% qoq) ใน 3FY22 เราเชื่อว่าโมเมนตัมการเติบโตที่เป็นบวกน่าจะดำเนินต่อไปในช่วง 4QFY22-FY24 โดยได้รับการสนับสนุนจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการล็อกดาวน์ และจุดพีคของโรคระบาดได้สิ้นสุดลง
- **EBITDA กลับมาเป็นบวก** แม้ว่ากำไรของ AOT จะยังคงอ่อนแอ แต่เราคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 3QFY22 หลังจากผลประกอบการติดลบ 8 ไตรมาสติดต่อกัน ซึ่งหมายความว่า AOT จะมีความกังวลเกี่ยวกับ cash burn rate และความจำเป็นในการเพิ่มสภาพคล่องสำหรับเงินทุนหมุนเวียนในระยะสั้นน้อยลง เมื่อมองไปข้างหน้า เรายังคงมั่นใจว่าAOT จะยังคงรายงานการฟื้นตัวของกำไร qoq ตลอดปี FY22 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากมาตรการเปิดเมืองทั่วโลก เรายืนยันมุมมองของเราว่าสิ่งเลวร้ายที่สุดสำหรับ AOT ได้จบลงแล้ว และบริษัทกำลังอยู่ในเส้นทางสู่การฟื้นตัวโดยคาดว่าความต้องการการเดินทางจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า AOT จะทำกำไรได้ในไตรมาส 1QFY23เนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างรวดเร็ว
- **ความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้น** จากข้อมูลของ Kaohoon news เมื่อวันที่ 9 มิ.ย. 22 กรมธนารักษ์ประกาศแผนเรียกเก็บราคาเช่าปกติจาก AOT หากรัฐบาลมีการประกาศว่า COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นในเดือน ก.ค. 22 เราคิดว่า AOT จะเริ่มจ่ายค่าเช่าตามปกติ เมื่อมีการระงับมาตรการช่วยเหลือในเดือน มี.ค. 23 ดังนั้น ค่าใช้จ่ายนี้อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่เราคาดไว้ 9 เดือน ใน worst case เราประมาณการค่าใช้จ่ายของ AOT จะเพิ่มขึ้นประมาณ 700 ลบ./ไตรมาส หากค่าเช่ากลับมาเป็นอัตราปกติ เราคาดการณ์ถึงความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นต่อการประมาณการกำไรของเราในปี 2022 และ 2023 ที่ 12% และ 7% ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี FY22-24 ขึ้น 14-19% โดยส่วนใหญ่เพื่อคำนึงถึงสมมติฐานจำนวนผู้โดยสาร และจำนวนเที่ยวบินที่สูงขึ้น เนื่องจากสมมติฐานก่อนหน้านี้ของเราค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเกินไป ใน 8MFY22 จำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินทั้งหมดอยู่ที่ 24.5 ล้านคน และ 274,408 เที่ยว ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะนี้เราประมาณการจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินทั้งหมดที่ 45.4 ล้านคน (+127% yoy) และ 393,217 เที่ยว (+60% yoy) ตามลำดับในปีFY 22 ในขณะเดียวกันเราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะเร่งตัวขึ้นตลอดปี FY 23-24

KEY EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
(Bt m)	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg	New	Previous	Change
Aero revenue	7,087	5,551	27.7%	23,430	19,970	17.3%	40,497	35,029	15.6%
Non-aero revenue	8,181	7,079	15.6%	24,411	21,488	13.6%	42,939	37,759	13.7%
Total revenue	16,661	13,660	22.0%	48,554	42,191	15.1%	84,565	73,857	14.5%
Net profit	(11,438)	(13,282)	13.9%	9,780	8,246	18.6%	33,952	28,973	17.2%
Net profit margin	-75.1%	-105.4%	30.32	20.5%	19.9%	0.55	40.8%	39.9%	0.89

Source: AOT, UOB Kay Hian

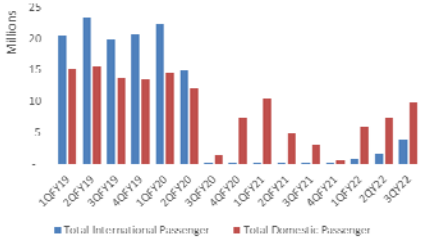
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 89.00 บาท** เราปรับกำไรควบคู่ไปกับการ rolling over การประเมินมูลค่าของเรา ส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 89.00 บาท เราใช้วิธี DCF โดยมีบทสมมุติว่า WACC ที่ 8.1%, risk-free 2.0%, dept premium 2.9%, rquity risk premium 8.0% และ terminal growth rate ที่ 4.0% ซึ่งกระแสเงินสดคิดลงในปี FY 23 โดยเราเชื่อว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดของ AOT ได้ผ่านไปแล้ว และตอนนี้อยู่ในช่วงของการฟื้นตัวจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

SHARE PRICE CATALYST

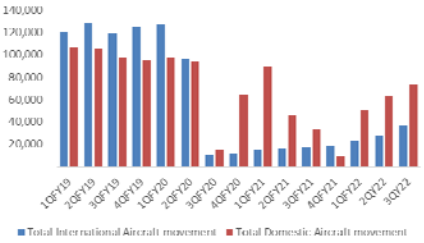
- การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, การประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

NUMBER OF PASSENGERS



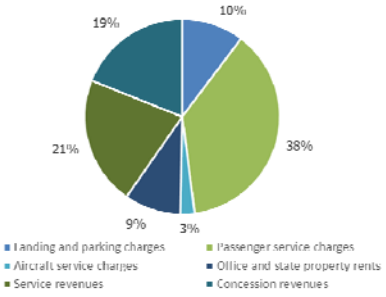
Source: AOT, UOB Kay Hian

NUMBER OF AIRCRAFT MOVEMENT



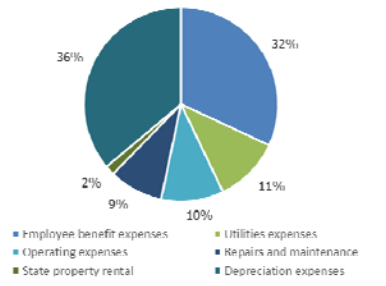
Source: AOT, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN (3QFY22)



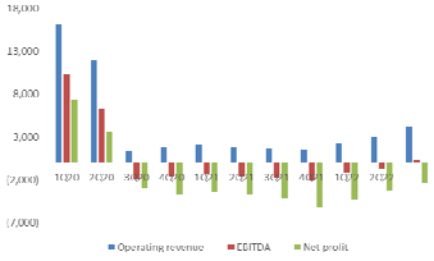
Source: AOT, UOB Kay Hian

COST BREAKDOWN (3QFY22)



Source: AOT, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,086	15,268	47,841	83,436
EBITDA	(6,605)	(31)	26,552	57,404
Deprec. & amort.	9,027	8,834	9,461	9,478
EBIT	(15,632)	(8,864)	17,091	47,926
Total other non-operating income	346	1,294	497	510
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,740)	(3,029)	(3,039)	(2,552)
Pre-tax profit	(20,545)	(14,387)	12,301	42,547
Tax	4,173	2,921	(2,497)	(8,509)
Minorities	50	29	(25)	(85)
Net profit	(16,322)	(11,438)	9,780	33,952
Net profit (adj.)	(16,322)	(11,438)	9,780	33,952

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	157,747	163,121	166,281	169,546
Other LT assets	15,840	16,276	13,732	10,950
Cash/ST investment	8,479	9,106	11,715	40,808
Other current assets	13,020	15,421	16,744	16,520
Total assets	195,086	203,924	208,472	237,824
ST debt	3,303	3,003	2,703	2,403
Other current liabilities	10,307	13,837	15,788	18,106
LT debt	60,848	75,205	69,611	68,065
Other LT liabilities	7,206	9,924	8,611	8,344
Shareholders' equity	112,344	100,906	110,685	139,748
Minority interest	1,078	1,049	1,073	1,159
Total liabilities & equity	195,086	203,924	208,472	237,824

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(15,494)	(1,504)	19,892	46,057
Pre-tax profit	(20,545)	(14,387)	12,301	42,547
Tax	4,173	2,921	(2,497)	(8,509)
Deprec. & amort.	9,027	8,834	9,461	9,478
Working capital changes	663	1,672	2,850	2,280
Non-cash items	(8,812)	(543)	(2,224)	262
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(70,122)	(11,926)	(11,389)	(10,228)
Capex (growth)	(47,631)	(14,208)	(12,620)	(12,743)
Investments	(1,110)	60	0	0
Others	(21,380)	2,221	1,231	2,515
Financing	50,536	14,057	(5,894)	(6,736)
Dividend payments	(2,714)	0	0	(4,890)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	52,913	14,057	(5,894)	(1,846)
Others/interest paid	337	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(35,079)	627	2,609	29,093
Beginning cash & cash equivalent	43,558	8,479	9,106	11,715
Ending cash & cash equivalent	8,479	9,106	11,715	40,808

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	(93.2)	(0.2)	55.5	68.8
Pre-tax margin	(290.0)	(94.2)	25.7	51.0
Net margin	(230.4)	(74.9)	20.4	40.7
ROA	n.a.	n.a.	4.7	15.2
ROE	n.a.	n.a.	9.2	27.1
Growth				
Turnover	(77.3)	115.5	213.3	74.4
EBITDA	(150.1)	n.a.	n.a.	116.2
Pre-tax profit	(485.0)	n.a.	n.a.	245.9
Net profit	(477.8)	n.a.	n.a.	247.2
Net profit (adj.)	(477.8)	n.a.	n.a.	247.2
EPS	(477.8)	n.a.	n.a.	247.2
Leverage				
Debt to total capital	36.1	43.4	39.3	33.3
Debt to equity	57.1	77.5	65.3	50.4
Net debt/(cash) to equity	49.6	68.5	54.7	21.2
Interest cover (x)	(2.4)	0.0	8.7	22.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน