

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

2Q22 Results Preview: ยังคงเป็นลบ แต่จุดเลวร้ายที่สุดได้ผ่านไปแล้ว

เราคาดว่า KEX จะรายงานผลขาดทุนลดลง qoq อยู่ที่ -390 ลบ. โดยมีสาเหตุหลัก ๆ มาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมทางการแข่งขันของอุตสาหกรรม (Competitive Landscape) และขณะนี้เชื่อว่าจุดเลวร้ายที่สุดสำหรับ KEX น่าจะผ่านไปแล้ว เราคาดว่ากำไรของ KEX จะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วง 2H22-23 แม้ว่ากำไรของบริษัทจะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราคาดว่าความเสี่ยงด้านลบมีจำกัดในการประเมินมูลค่าปัจจุบัน ปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็นซื้อ ราคาเป้าหมาย: 29.00 บาท

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	1Q22	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	4,600	4,416	4,505	(2.1)	2.0
Gross profit	709	-214	-135	(119.1)	37.0
Operating EBITDA	987	39	185	(81.2)	370.0
Net profit	336	-491	-390	(216.2)	20.6
Percent	2021	1Q22	2Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	15.4	(4.9)	(3.0)	(18.4)	1.9
SG&A to sales	7.1	9.7	8.2	1.1	(1.5)
Net profit margin	7.3	(11.1)	(8.7)	(16.0)	2.5

Source: KEX, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาด KEX รายงานผลขาดทุนลดลง qoq** เราคาดว่า Kerry Express (KEX) จะรายงานกำไรไตรมาสต่อไปที่ -390 ลบ. ซึ่งอ่อนตัวลง yoy จาก 336 ลบ. แต่ดีขึ้น qoq จาก -491 ลบ. โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq คาดว่ามีปัจจัยหนุนหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการลงทุนระยะสั้นที่ลดลง และสภาพแวดล้อมทางการแข่งขัน (Competitive Landscape) ที่ดีขึ้น
- **แม้ว่าไตรมาส 2 มักจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของบริการจัดส่งพัสดุ** เนื่องจากจำนวนวันทำการที่น้อยลง แต่เราคาดว่าจะมีปริมาณพัสดุอยู่ที่ประมาณ 1.15 ล้านชิ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 30% yoy และ 1% qoq ซึ่งการเติบโตของปริมาณพัสดุที่แข็งแกร่งกว่าได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากเทรนด์อีคอมเมิร์ซ และส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันเราประมาณการรายได้ต่อพัสดุอยู่ที่ 39.2 บาท (เทียบกับ 51.1 บาท ใน 2Q21 และ 38.8 บาท ใน 1Q22) ซึ่งดีขึ้น qoq เป็นครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส เนื่องจากการปรับโปรโมชัน และการลดราคา ซึ่งเริ่มในเดือน มิ.ย. 22 รายได้รวมคาดว่าจะลดลง 2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 2% qoq เป็น 4.5 พันลบ. ในขณะเดียวกัน ต้นทุนต่อพัสดุลดลง 8% yoy และ 2% qoq เนื่องจากการประหยัดต้นทุนที่ดีขึ้น และประโยชน์จากขนาด โดยรวมแล้ว เราคาดว่า KEX จะรายงานอัตรากำไรสุทธิที่ -8.7% ใน 2Q22 (2Q21: 7.3%, 1Q22: -11.1%) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	19,010.1	18,972.1	18,421.8	21,205.3	24,411.2
EBITDA	4,201.6	2,456.1	1,632.4	3,820.2	4,435.3
Operating profit	1,846.0	114.0	(1,006.6)	927.4	1,341.8
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(973.8)	688.4	1,012.8
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(973.8)	688.4	1,012.8
EPS (Bt)	0.8	0.0	(0.5)	0.4	0.6
PE (x)	31.0	970.5	n.m.	63.3	43.1
P/B (x)	2.9	4.7	6.2	5.7	5.0
EV/EBITDA (x)	10.9	18.7	28.1	12.0	10.4
Dividend yield (%)	2.1	3.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(5.3)	3.2	4.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	45.6	21.1	12.3
Interest cover (x)	37.5	25.4	21.6	57.1	58.5
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	9.3	12.3
Consensus net profit	-	-	(674)	273	589
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.44	2.52	1.72

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบกกถการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt24.50
Target Price	Bt29.00
Upside	+18.4%
(Previous TP)	Bt21.25

COMPANY DESCRIPTION

KEX is one of the largest private delivery services in Thailand. Its key customers include international express companies, e-commerce companies, home shopping channels, banks, technology companies, telecommunications companies, and financial institutes.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,742.6
Market cap (Btm):	42,693.1
Market cap (US\$m):	1,209.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

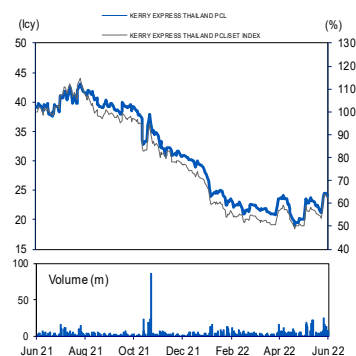
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt43.00/Bt18.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
22.5	8.4	(20.3)	(37.6)	(19.0)

Major Shareholders

	%
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	3.94
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

KEY STATISTICS

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F
Revenue (Btm)	4,188	4,600	5,331	4,699	4,416	4,505
Revenue Per Parcel (Bt) - Est	53.8	51.9	51.1	42.3	38.8	39.2
Parcel Volume (M) - Est	77.9	88.7	104.4	111.2	113.7	114.9
Growth pricing	-23%	-22%	-19%	-28%	-28%	-24%
Growth Parcel Volume %	13%	9%	46%	54%	46%	30%
Cost per Parcel (Bt) - Est	48.9	47.6	51.2	49.4	44.5	43.6
Margin spread (Bt)	4.9	4.3	(0.1)	(7.1)	(5.7)	(4.4)
NPM (%)	7.2%	7.3%	0.2%	-12.9%	-11.2%	-8.7%

Source: KEX, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **แสงสว่างที่ปลายอุโมงค์** การแข่งขันในอุตสาหกรรมเริ่มดีขึ้น สอดคล้องกับการคาดการณ์ของผู้บริหารว่าสภาพแวดล้อมทางการแข่งขัน (Competitive Landscape) ได้ผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดมาแล้ว และน่าจะดีขึ้นใน 2H22 หลังจาก 1 ปีครั้งที่สงครามราคามีความรุนแรง การแข่งขันด้านราคาได้หยุดลง เนื่องจากบริษัทที่ให้บริการจัดตั้งพัสดุส่วนใหญ่ในประเทศไทยเริ่มที่จะเพิ่มราคาแทนการลดราคา
- **ยังคงมีความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมนี้** สภาพแวดล้อมทางการแข่งขัน (Competitive Landscape) ในตลาดสามารถผันผวนอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าอุตสาหกรรมนี้มีความน่าสนใจน้อยสำหรับผู้มาใหม่ และผู้เล่นบางคนอาจพิจารณาออกจากตลาด อย่างไรก็ตาม การแข่งขันสำหรับผู้เล่นในตลาดยังคงห่างไกลจากจุดสิ้นสุดมากกว่าผู้เล่นหลัก ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าเราอาจจะเห็นการฟื้นตัวในกำไรของกลุ่มตั้งแต่ปี 2H22 เป็นต้นไป แต่การฟื้นตัวนั้นจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่ใช่การฟื้นตัวแบบ V-sharp ในขณะที่สถานการณ์ราคาน้ำมันเป็นอีกปัจจัยที่ต้องติดตาม โดยค่าใช้จ่ายน้ำมันคิดเป็นประมาณ 12% ของต้นทุนทั้งหมดของ KEX

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ของเราลง 42% โดยหลักๆ แล้วเพื่อคำนึงถึงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง โดยมีสิ่งหนุนมาจากต้นทุนเพิ่มเติมที่สูงขึ้นที่ KEX ลงทุนในช่วงพักของ COVID-19 และต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น สำหรับปี 2023-24 เราเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 10-45% เนื่องจากเราคาดว่าสงครามราคาในอุตสาหกรรมจะคลี่คลายลงและนำไปสู่ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

KEY EARNINGS REVISION

(Btm)	2022F			2023F			2024F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	18,260	18,260	0.0%	21,035	20,816	1.1%	24,233	23,147	4.7%
Gross profit	237	548	-56.7%	2,251	1,978	13.8%	2,835	2,662	6.5%
Operating profit	(1,007)	(678)	-48.5%	927	670	38.5%	1,342	1,220	10.0%
Net profit	(974)	(685)	-42.1%	688	476	44.7%	1,013	920	10.1%
Gross margin	1.3%	3.0%	-1.70	10.7%	9.5%	1.20	11.7%	11.5%	0.20
SG&A to sales	7.7%	7.6%	0.10	7.1%	7.1%	0.00	6.9%	7.0%	-0.10
Net profit margin	-5.3%	-3.8%	-1.58	3.3%	2.3%	0.99	4.2%	4.0%	0.20

Source: KEX, UOB Kay Hian

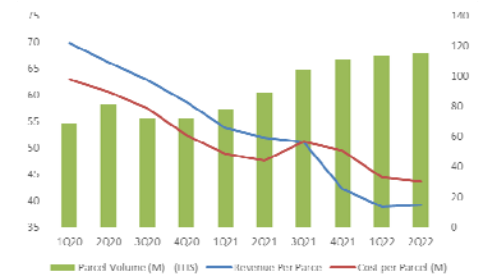
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท** เราปรับกำไรควบคู่ไปกับการปรับ Valuation ไปเป็นปี 2023 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 29.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เราใช้ WACC ที่ 8.2% บนบทสมมติ risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 0.1%, equity risk premium ที่ 8.5% และปรับ equity beta ที่ 1.13 เท่า เรามีสมมติฐานว่า terminal growth rate ที่ 3.2% กระแสเงินสดถูกคิดลดกลับมาที่ปี 2023 เราเชื่อว่าภาพรวมกำไรที่อ่อนแอของ KEX ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่ากำไรของ KEX ได้ผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว และน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวในปี 2022-24

SHARE PRICE CATALYST

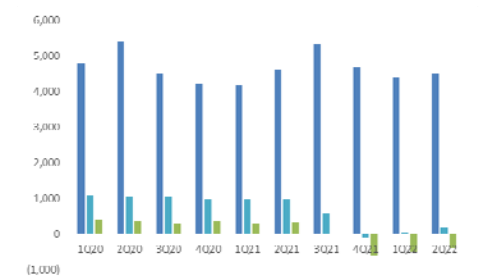
- การจัดส่งพัสดุสูงกว่าคาด, การดำเนินงานที่ดีกว่าคาด และการประกาศควมรวมหรือเข้าซื้อกิจการ

VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



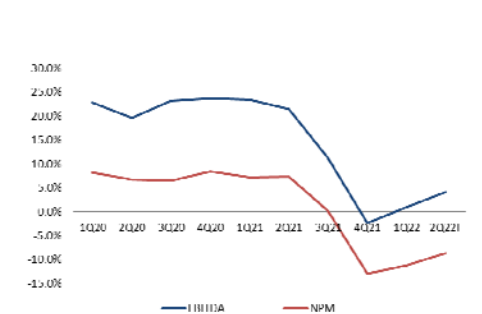
Source: KEX, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



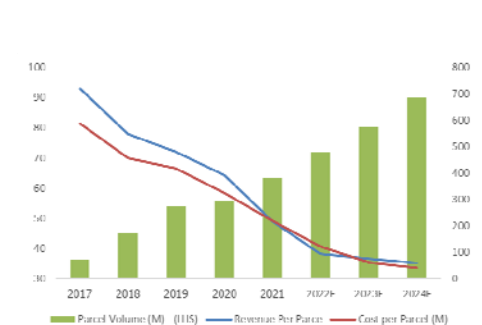
Source: KEX, UOB Kay Hian

MARGIN OUTLOOK



Source: KEX, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	18,422	21,205	24,411
EBITDA	2,456	1,632	3,820	4,435
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
EBIT	114	(1,007)	927	1,342
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(75)	(67)	(76)
Pre-tax profit	17	(1,082)	861	1,266
Tax	28	108	(172)	(253)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(974)	688	1,013
Net profit (adj.)	45	(974)	688	1,013

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,473	3,844	4,020
Pre-tax profit	17	(1,082)	861	1,266
Tax	28	108	(172)	(253)
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
Working capital changes	497	1	247	74
Non-cash items	(3,614)	807	15	(161)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,399)	(2,267)	(3,468)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(2,305)	(3,390)
Investments	(2,022)	0	0	0
Others	(285)	21	37	(78)
Financing	(3,001)	(2,292)	(430)	448
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(985)	(430)	448
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(1,218)	1,146	1,000
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	571	1,717
Ending cash & cash equivalent	1,789	571	1,717	2,717

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,116	5,528	5,824
Other LT assets	2,585	2,570	2,548	2,628
Cash/ST investment	1,789	571	1,717	2,717
Other current assets	5,337	4,656	4,730	5,187
Total assets	17,046	13,914	14,523	16,358
ST debt	2,502	2,502	2,502	2,502
Other current liabilities	2,776	2,903	3,239	3,611
LT debt	2,256	1,271	840	1,289
Other LT liabilities	195	201	216	218
Shareholders' equity	9,299	7,019	7,707	8,720
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	13,914	14,523	16,358

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	8.9	18.0	18.2
Pre-tax margin	0.1	(5.9)	4.1	5.2
Net margin	0.2	(5.3)	3.2	4.1
ROA	0.2	n.a.	4.8	6.6
ROE	0.4	n.a.	9.3	12.3
Growth				
Turnover	(0.2)	(2.9)	15.1	15.1
EBITDA	(41.5)	(33.5)	134.0	16.1
Pre-tax profit	(99.0)	(6,422.6)	n.a.	47.1
Net profit	(96.8)	(2,267.1)	n.a.	47.1
Net profit (adj.)	(96.8)	(2,267.1)	n.a.	47.1
EPS	(96.8)	(2,267.1)	n.a.	47.1
Leverage				
Debt to total capital	33.8	34.9	30.2	30.3
Debt to equity	51.2	53.7	43.4	43.5
Net debt/(cash) to equity	31.9	45.6	21.1	12.3
Interest cover (x)	25.4	21.6	57.1	58.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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