

กลุ่มการขนส่งทางบก

ฟื้นตัวโดดเด่นใน 2Q-3Q22 จากตัวเลขการเดินทางที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

เราคาดว่าปริมาณการจราจรและจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญสำหรับทั้ง BEM และ BTS อันเนื่องมาจากการกลับสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไป และนโยบายที่เอื้ออำนวยภายหลังการเลือกตั้งผู้ว่าฯ กทม. คนใหม่ นอกจากนี้ BEM จะได้รับประโยชน์จากความได้เปรียบทางการแข่งขันในการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ขณะที่ BTS จะได้รับประโยชน์จากความคืบหน้าในประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว ปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น OVERWEIGHT โดยมี BTS เป็น Top Pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วใน 2Q22** ปริมาณการจราจรและจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว mom ในเดือน พ.ค. 22 จากการเปิดภาคเรียนและเข้าทำงานในสถานที่ รวมถึงมีกิจกรรมกลางแจ้งและอีเว้นท์ต่างๆ มากขึ้นหลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในประเทศไทยลดลง ในเดือน พ.ค. 22 ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเฉลี่ย (ในส่วนของ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) เป็นผู้รับสัมปทาน) ฟื้นตัว 6.5% mom เป็น 1,039,603 เที่ยว/วัน ขณะที่จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยบนรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และสายสีเขียวหลัก (รถไฟฟ้า BTS) เพิ่มขึ้น 28% mom เป็น 229,660 เที่ยว/วัน และ 30% mom เป็นประมาณ 347,000 เที่ยว/วัน ตามลำดับ
- **คาดฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง** เราคาดว่าพัฒนาการเชิงบวกจะดำเนินต่อไปใน 2Q-3Q22 จาก: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นจากการยกเลิกข้อกำหนดทางพรมแดน, 2) การยกเลิกข้อกำหนดในการบังคับตรวจหาเชื้อ COVID-19 ก่อนเข้าสถานที่บางแห่ง (เช่น บาร์ และผับ) เพื่ออำนวยความสะดวกในการเข้าไปใช้บริการมากขึ้น และ 3) มีกิจกรรมกลางแจ้ง และการนัดหมายทางธุรกิจนอกสถานที่มากขึ้น จากการตรวจสอบของเรา ในช่วงต้นเดือน มิ.ย. 22 ปริมาณการจราจร และจำนวนผู้โดยสารในวันธรรมดาได้พุ่งขึ้นเหนือจุดสูงสุดในเดือน ธ.ค. 21 ดังนั้น เราจึงคาดว่าจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อไป โดยเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าจากจำนวนผู้โดยสาร ซึ่งฟื้นตัวช้ากว่า และได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากผู้คน que เปลี่ยนวิธีการเดินทางอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- **การเดินทางเพิ่มขึ้นจากนโยบายใหม่** จำนวนกิจกรรมกลางแจ้งในพื้นที่สาธารณะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ เข้ารับตำแหน่งผู้ว่าฯ กทม. ในเดือน พ.ค. 22 สอดคล้องกับนโยบายของเขาซึ่งมีจุดมุ่งหมายที่จะฟื้นฟูกรุงเทพฯ เช่น งานดนตรีในสวน (คอนเสิร์ตฟรีในพื้นที่กลางแจ้ง) และ งานนฤมิตไฟร์ 2022 ซึ่งเป็นขบวนพาเหรดไฟร์ครั้งแรกของชุมชน LGBTQ ในรอบทศวรรษ โดยในบรรดานโยบายของเขา มีหลายนโยบายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งอำนวยความสะดวกสาธารณะ, งานเทศกาล และการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานบางอย่าง เช่น ทางเท้า, ช่องทางจักรยาน และลานจอดรถสาธารณะ ซึ่งอาจนำไปสู่การจัดงานอีเว้นท์สาธารณะที่เพิ่มขึ้น และเอื้อหนุนต่อการใช้ระบบขนส่งสาธารณะซึ่งจะส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น
- **ความคืบหน้าทางบวกของปัญหารถไฟฟ้าสายสีเขียว** เมื่อวันที่ 17 มิ.ย. 22 นาย ธงทอง จันทรางศุ อธิบดีกรมการขนส่งทางบกได้รับแต่งตั้งเป็นประธานกรรมการคนใหม่ของ กรุงเทพมหานคร (กทม.) และคู่สัญญาส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว เพื่อดูแลปัญหาการประมูลคณะกรรมการครั้งที่ต่อไปในวันที่ 30 มิ.ย. 22 ในขณะเดียวกัน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น กทม., การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) และกระทรวงคมนาคมได้มีการหารือกันในการประเด็นนี้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าปัญหาอาจต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการแก้ไข แต่เราเห็นความร่วมมือระหว่างหลายภาคส่วน และความคืบหน้าเชิงบวกจะเป็นประโยชน์ต่อ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จากความชัดเจนที่เกิดขึ้น ดังที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า BTS จะได้รับประโยชน์ไม่ทางใดก็ทางหนึ่ง เนื่องจากคำสั่งที่ได้รับตามมาตรา 44 ซึ่งนำไปสู่ข้อตกลงนี้ถือว่าถูกต้องตามกฎหมายของประเทศไทย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$ m)	Core PE	2021A	2022F	2023F	EPS CAGR (%)	PEG 2022F	P/B 2022F	Yield 2022F	ROE 2022F
Bangkok Expressway and Metro	BEM TB	BUY	8.75	9.90	13.1	3,821	-----	132.4	45.9	35.0	94.4	0.2	3.3	0.9	7.5
BTS Group Holdings	BTS TB	BUY	8.35	10.20	22.2	3,141	-----	54.9	51.8	33.4	28.8	8.7	1.6	3.7	3.2
Sector						6,963	-----	97.4	48.6	34.2			2.6	2.2	5.5

Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

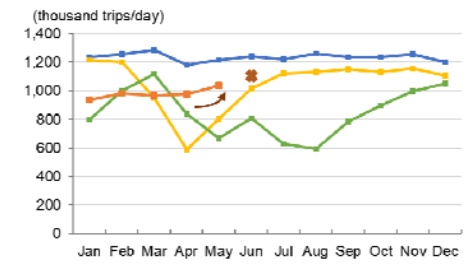
(Upgraded)

SECTOR TOP PICK

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
BTS	BUY	8.35	10.20

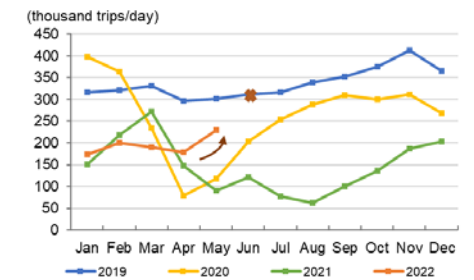
Source: UOB Kay Hian

EXPRESSWAY TRAFFIC VOLUME



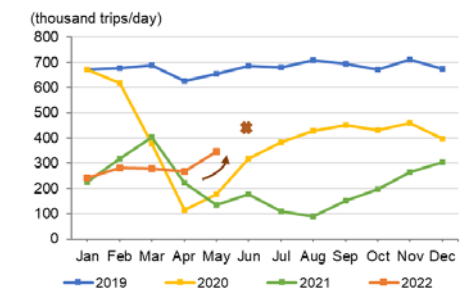
Source: BEM, UOB Kay Hian

RIDERSHIP - MRT BLUE LINE



Source: BEM, UOB Kay Hian

RIDERSHIP - CORE GREEN LINE



Source: BTS/GIF, UOB Kay Hian

Remarks: The 'X's refer to average weekday figures in Jun 22

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+66 2090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **การประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม** รฟม. เปิดขายเอกสารคำขอสำหรับข้อเสนอ (RFP) สำหรับการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบใหม่ โดยกำหนดวันยื่นประมูลในเดือน ก.ค. 22 โดยมีบริษัทที่ซื้อของ RFP รวม 14 แห่ง ได้แก่ BEM, BTS รวมถึงบริษัทต่างชาติบางราย โดย BEM น่าจะร่วมมือกับ บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC) และผู้รับเหมาจากต่างประเทศบางรายเพื่อให้มีคุณสมบัติตรงตามข้อกำหนดทางเทคนิค แม้ว่า BEM และ CK จะมีความได้เปรียบจากความเชี่ยวชาญรอบด้านของ CK แต่เราคาดว่าการแข่งขันจะรุนแรงขึ้นจากการที่มีบริษัทเดินรถไฟฟ้าที่สามที่ซื้อของ RFP หรือ Incheon Transit Corporation ผู้ดำเนินการรถไฟฟ้าใต้ดินอินชอนในเกาหลีใต้ โดยคาดว่าจะประกาศผู้ชนะการประมูลในเดือน ต.ค. 22

ACTION

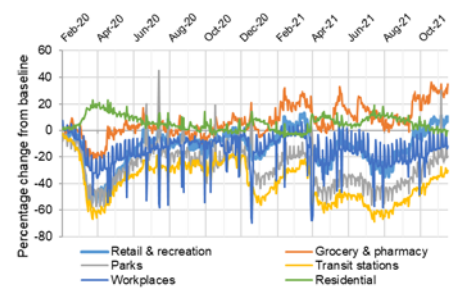
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OVERWEIGHT** กลุ่มการขนส่งทางบกอยู่บนเส้นทางที่ชัดเจนในการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วใน 2Q22 จากการฟื้นตัวของปริมาณการจราจร และจำนวนผู้โดยสาร ในขณะที่ราคาหุ้นยังคง Laggard เราเชื่อว่าความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินที่สูงท่ามกลางสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้วในช่วงการปรับฐานของราคาหุ้นในเดือนที่ผ่านมา เราคาดว่ากลุ่มนี้จะมีความทนทานต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมากขึ้น นอกจากนี้แต่ละหุ้นยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว ดังนี้
- **คงคำแนะนำ ชื้อ สำหรับ BEM ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท** อิงวิธี SOTP โดยธุรกิจหลักมาจากวิธี DCF ด้วย WACC ที่ 5.2% ซึ่ง BEM จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นใน 2Q22 ที่ 320% yoy และ 150% qoq และความได้เปรียบทางการแข่งขันที่สูงกว่าในการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- **คงคำแนะนำ ชื้อ สำหรับ BTS ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท** อิงวิธี SOTP แม้การเติบโตของกำไรใน 1QFY23 จะน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลงในช่วงท้ายของงาน แต่ BTS จะได้รับประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นความสนใจของนักลงทุนมากกว่า ในขณะเดียวกันมีปัจจัยหนุนอีก 2 อย่าง ได้แก่: 1) การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณาที่จะตามมาจาก VGI และ 2) ความคืบหน้าทางบวกของประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว โดย BTS เป็น Top Pick ของเราจาก upside ที่สูงกว่า และเราคาดว่าตลาดสะท้อนถึง sentiment เชิงลบจากแนวโน้มที่ลดลงที่จะได้รับการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี จากการที่ผลตอบแทนนับจากหนึ่งสัปดาห์หลังการเลือกตั้งถึงปัจจุบันไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ

2Q22 (BEM)/1QFY23 (BTS) RESULTS PREVIEW

	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
BEM	3,414	2,403	3,094	42.1	10.3
BTS	5,452	7,842	4,729	-30.5	15.3
Total	8,866	10,244	7,823	-13.5	13.3
EBITDA (Btm)					
BEM	1,520	649	1,251	134.2	21.5
BTS	975	1,158	1,067	-15.8	-8.6
Total	2,495	1,807	2,319	38.1	7.6
Core profit (Btm)					
BEM	841	200	336	319.7	150.3
BTS	710	908	620	-21.8	14.5
Total	1,551	1,109	956	39.9	62.2
Gross margin (%)					
BEM	42.0	28.3	38.4	48.6	9.4
BTS	27.0	20.0	29.0	35.0	-6.7
Total	32.8	22.0	32.7	49.4	0.3
SG&A-to-revenue (%)					
BEM	8.4	11.8	8.5	-28.6	-1.5
BTS	14.7	8.7	11.7	69.0	25.0
Total	12.3	9.4	10.5	30.3	17.1
Key statistics and assumptions (thousand trips/day)					
Daily expressway traffic	1,132	667	1,042	69.6	8.6
Daily ridership - MRT Blue Line	255	119	188	114.5	36.0
Daily ridership - Green Line core	356	178	267	100.0	33.5

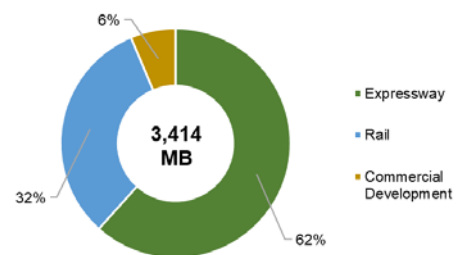
Source: BEM, BTS, BTSGIF, UOB Kay Hian

THAILAND'S MOBILITY REPORT



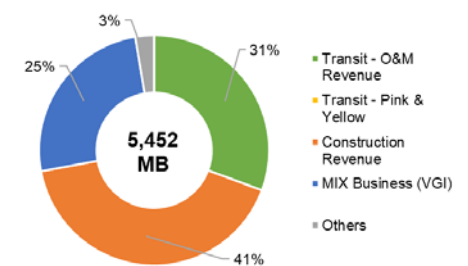
Source: Google, UOB Kay Hian

BEM'S REVENUE BREAKDOWN (2Q22/1QFY23)



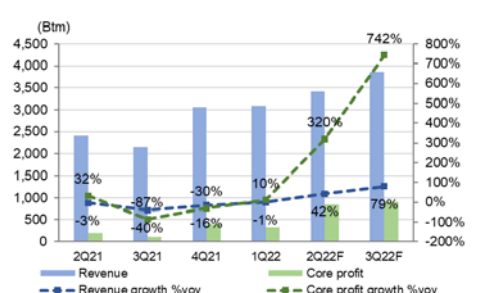
Source: BEM, UOB Kay Hian

BTS'S REVENUE BREAKDOWN (2Q22/1QFY23)



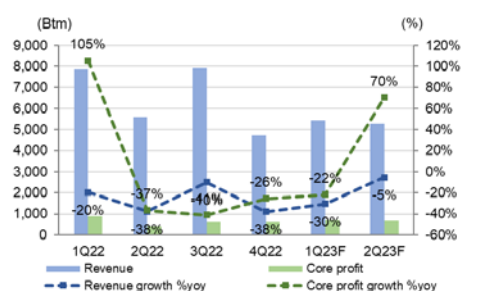
Source: BTS, UOB Kay Hian

BEM'S QUARTERLY FORECAST



Source: BEM, UOB Kay Hian

BTS'S QUARTERLY FORECAST



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

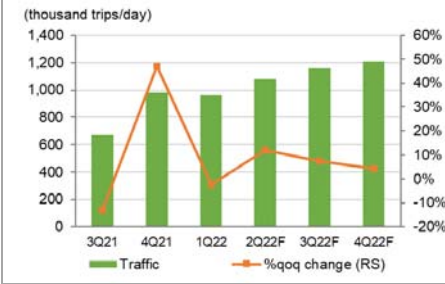
KEY EARNINGS REVISION

• ไม่มี

ESSENTIALS

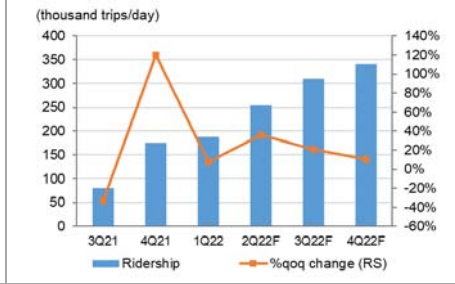
QUARTERLY ASSUMPTIONS

TRAFFIC VOLUME



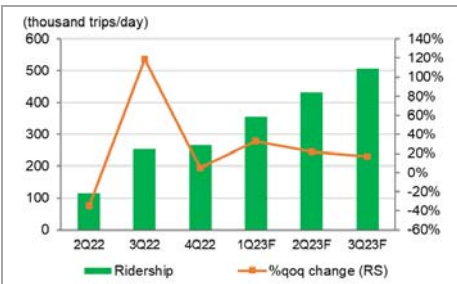
Source: BEM, UOB Kay Hian

RIDERSHIP – MRT BLUE LINE



Source: BEM, UOB Kay Hian

RIDERSHIP – GREEN LINE CORE



Source: BTS/GIF, UOB Kay Hian

Remarks: The horizontal axis refers to BTS's fiscal quarter and year.

SECTOR CATALYSTS

- การฟื้นตัวของปริมาณการจราจร และจำนวนผู้โดยสาร
- นโยบายของผู้ว่า กทม. ที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมกลางแจ้ง, อีเว้นท์ และการพัฒนาศูนย์กลางการขนส่ง, การปรับปรุงของการให้บริการรถโดยสารประจำทาง และการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง (เช่น ทางเท้า, ช่องทางจักรยาน, ที่จอดรถ) ที่จะหนุนการใช้บริการรถไฟฟ้า
- ความคืบหน้าทางบวกเกี่ยวกับประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว

RISK

- ความล่าช้าในการประมูลโครงการใหม่
- เศรษฐกิจชะลอตัว แม้เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนใหม่ ภายใต้สภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เนื่องจากทั้ง BEM และ BTS มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง

METRO AND SUBURBAN RAILWAY SUMMARY

Operating Lines	Operator	Opened	Ended
Dark Green Line (BTS Silom Line)	BTSC	1999	2029 /2042*
Light Green Line (BTS Sukhumvit Line)	BTSC	1999	2029 /2042*
MRT Blue Line	BEM	2004	2050
Airport Rail Link (AERA1 City Line)**	AERA	2010	2060
MRT Purple Line	BEM	2016	2043
Gold Line	BTSC	2020	2050
SRT Dark Red Line***	SRT	2021	N/A
SRT Light Red Line***	SRT	2021	N/A
Project under construction	Operator	Overall Progress	Exp. Operation
Yellow Line	EBM	92.93%	4Q22
Pink Line	NBM	88.51%	4Q22
ARL Extension**	AERA	N/A	2026
Purple Line - Southern Extension	BEM	0.00%	2027
Projects to put up for bidding	Bid	Results	Exp. Operation
Orange Line	3Q22	4Q22	2025(E)/2027(W)
Grey Line	TBA	TBA	2029
Brown Line	TBA	TBA	2029
Light Blue Line	TBA	TBA	2029

Source: UOB Kay Hian

* Ending for core concession (under BTS/GIF) and the Green Line concession under O&M contract, respectively

** Part of Don Mueang-Suvarnabhumi-U-Tapao high-speed railway operated by Asia Era One (AERA).

*** To announce PPP for operation afterwards

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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