

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

คาดผลประกอบการ 2Q22 ออกมาน่าพึงพอใจหลังการเดินทางกลับมา

เราคาด BEM จะประกาศการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q22 ทั้ง yoy และ qoq ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทายจากการฟื้นตัวของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารที่เร่งตัวขึ้น แม้ว่า BEM จะยังเผชิญความท้าทายหลายประการใน 2H22 แต่ธุรกิจหลักของ BEM นั้นมีความทนทานสูง คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท

WHAT'S NEW

- **พัฒนาการดีขึ้นเด่นชัดใน 2Q22** จากการกลับมาเปิดภาคเรียนในสถานที่และการกลับเข้าทำงานในออฟฟิศตั้งแต่ พ.ค. 22 บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) รายงานปริมาณจราจรเฉลี่ยบนทางพิเศษใน 2Q22 ที่ 1,038,868 เที่ยว/วัน (+35% yoy, +8% qoq) และตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินใน 2Q22 ที่ 230,734 เที่ยว/วัน (+94% yoy, +23% qoq) ในต้น ก.ค. 22 ปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารในวันทำงานเพิ่มขึ้นแตก 1.1 ล้านเที่ยววัน และ 337,000 เที่ยว/วัน ตามลำดับ แม้การระบาดของโอไมครอนสายพันธุ์ย่อย BA.4 และ BA.5 ตั้งแต่ช่วงปลาย มิ.ย. 22 จะส่งผลให้มีการปิดโรงเรียนชั่วคราวบางแห่ง เราประเมินผลกระทบเล็กน้อยเท่านั้นจากการที่สถานที่ทำงานส่วนมากยังไม่ได้นำนโยบาย work-from-home กลับมาใช้อีกครั้ง และสถานที่ต่างๆ ยังคงเปิดให้บริการต่อเนื่อง
- **การเพิ่มขึ้นของการเดินทางช่วงสุดสัปดาห์** อีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อ BEM คือพัฒนาการที่ดีขึ้นของตัวเลขผู้โดยสารในช่วงสุดสัปดาห์ในช่วงต้น ก.ค. 22 เทียบกับวันทำงานจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมนอกบ้าน ซึ่งรวมถึงนันทนาการ งานแสดงต่างๆ คอนเสิร์ต และกิจกรรมที่จัดโดยผู้ว่าฯ กทม. คนปัจจุบัน เช่นดนตรีในสวน และนั่งกลางแปลง ตามสถานที่ต่างๆ ในกรุงเทพมหานคร โดยในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ 9-10 ก.ค. 22 ตัวเลขผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 31% เทียบกับช่วง 28-29 พ.ค. 22 เทียบกับการเพิ่มขึ้น 18% ระหว่างช่วงวันที่ 4-8 ก.ค. 22 (วันทำงาน) เทียบกับช่วง 23-27 พ.ค. 22 โดยการเพิ่มขึ้นของการเดินทางในช่วงสุดสัปดาห์จะเป็นการใช้ขีดความสามารถให้บริการของรถไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ชะลอการปรับขึ้นค่าโดยสาร** เมื่อวันที่ 28 มิ.ย. 22 คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน 1 บาทต่อเที่ยว สำหรับผู้โดยสารที่เดินทาง 6, 9, 11 และมากกว่า 12 สถานีขึ้นไป (อัตราค่าโดยสารสูงสุด) ตั้งแต่ 3 ก.ค. 22 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาสัมปทานที่กำหนดให้มีการทบทวนอัตราค่าโดยสารทุก 2 ปี ตามดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (core CPI) ของเดือนกันยายนปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม BEM ได้ยินยอมตามคำขอของกระทรวงคมนาคมที่จะใช้อัตราค่าโดยสารเดิมถึงสิ้นปีเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อผู้โดยสาร ดังนั้น เราคาดว่าอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2.0-2.3% ในปี 2023 โดยการปรับขึ้นค่าโดยสารนี้ไม่เกี่ยวข้องกับเงินเฟ้อที่สูงในปี 2022 (ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี CPI ของไทยที่เพิ่มขึ้นกว่า 7.7% ในเดือน มิ.ย. 22) ที่จะไปสะท้อนในการทบทวนอัตราค่าโดยสารในปี 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,489	10,727	14,367	16,614	17,584
EBITDA	5,580	3,706	6,507	7,860	8,521
Operating profit	3,716	2,577	4,978	6,025	6,555
Net profit (rep./act.)	2,051	1,010	2,911	3,819	4,261
Net profit (adj.)	2,048	1,010	2,911	3,819	4,261
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
PE (x)	64.9	131.7	45.7	34.8	31.2
P/B (x)	3.5	3.5	3.3	3.1	3.0
EV/EBITDA (x)	35.6	53.5	30.5	25.2	23.3
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.9	1.1	1.3
Net margin (%)	15.2	9.4	20.3	23.0	24.2
Net debt/(cash) to equity (%)	175.2	183.6	162.8	146.3	130.7
Interest cover (x)	2.6	1.7	2.8	3.6	4.0
ROE (%)	5.3	2.7	7.5	9.2	9.7
Consensus net profit	-	-	3,008	4,036	4,271
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.95	1.00

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.70
Target Price	Bt9.90
Upside	+13.8%

COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

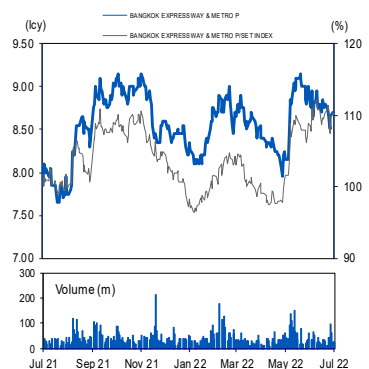
GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	132,979.5
Market cap (US\$m):	3,675.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.4
Price Performance (%)	

52-week high/low	Bt9.15/Bt7.65			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.3)	1.8	6.1	9.4	3.0

Major Shareholders

CH Kamchang group	31.8
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	6.5
FY22 NAV/Share (Bt)	2.63
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.28

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

SUMMARY OF FARE RATE SCHEME

Effective Date		Number of stations											
Actual	Concession	0-1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12+
03/07/2014	03/07/2014	16	19	21	23	26	28	30	33	35	37	40	42
03/07/2016	03/07/2016	16	19	21	23	25	28	30	32	35	37	39	42
03/07/2018	03/07/2018	16	19	21	23	26	28	30	33	35	37	40	42
01/01/2021	03/07/2020	17	19	21	24	26	28	31	33	35	38	40	42
01/01/2023	03/07/2022	17	19	21	24	26	29	31	33	36	38	41	43

Source: BEM, UOB Kay Hian.

Remark: Fare rate is quoted in Bt/trip. Adjustments are highlighted in shaded cells. Passengers travel 9-10 stations on average.

- **การประมูลสายลีส้มอาจล่าช้า** เมื่อวันที่ 7 ก.ค. 22 ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้การยกเลิกการประกวดราคารถไฟฟ้าสายลีส้มรอบแรกเมื่อวันที่ 3 ก.พ. 21 มีข้อขัดแย้งกฎหมาย โดยคำพิพากษาออกมาเมื่อ บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (BTSC) ซึ่งเป็นโจทก์ในคดีดังกล่าว ถัดมา ในวันที่ 11 ก.ค. 22 รัฐมนตรีกระทรวงคมนาคมได้สั่งชะลอการประมูลที่จะมาถึง ที่สำนักงานขนส่งมวลชนวันที่ 27 ก.ค. 22 และให้การรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทย (รฟม.) สอบถามข้อกฎหมายไปยังสำนักงานอัยการสูงสุด โดยกระทรวงคมนาคมยังได้เสนอให้ยกเลิกการประมูลทั้งสองรอบและเริ่มต้นใหม่ ดังนั้น เราคาดว่า การประมูลจะเลื่อนออกไป และอาจเป็น sentiment ลบต่อ BEM และผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือ บมจ. ช. การช่าง (CK)

STOCK IMPACT

- **กำไร 2Q22 เติบโตแข็งแกร่ง** เนื่องจากข้อจำกัดต่างๆ ใน 2Q21 และการกลับมาของการเดินทางตั้งแต่ พ.ค. 22 เราคาดว่า BEM จะรายงานการเติบโตของกำไรหลักโตเด่นทั้ง yoy และ qoq จากการฟื้นตัวที่เด่นชัดของทั้งธุรกิจทางพิเศษและธุรกิจระบรถ การเติบโตยังได้แรงสนับสนุนจากเงินปันผลรับที่แข็งแกร่งของ บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 2021 ในทางกลับกัน ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์อาจเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจากการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาที่ต่ำท่ามกลางความระมัดระวังในการใช้จ่ายเพื่อการโฆษณาในช่วงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

2022 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	2022F	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	1,962	1,403	1,907	40%	3%
Revenue - Rail	1,071	801	991	34%	8%
Revenue - Commercial Development	213	199	196	7%	9%
Average Daily Traffic Volume (k)	1,039	770	962	35%	8%
Average Daily Ridership (k)	231	119	188	94%	23%

Source: BEM, UOB Kay Hian

Note: Revenue from rail business showed lower yoy growth than expressway business despite stronger yoy growth of ridership due to the gross operating and maintenance (O&M) revenue from MRT Purple Line.

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท อิงวิธี SOTP** แม้ว่า SET Index จะปรับตัวลง 6.4% จากปลาย พ.ค. 22 ราคาหุ้นของ BEM ปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดเพียง 4.9% เนื่องจากธุรกิจหลักของ BEM ได้รับผลกระทบจำกัดจากปริมาณจราจรในไทยที่ได้ผลกระทบน้อยและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการเดินทางที่ผู้คนใช้ระบบขนส่งมวลชนมากขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ดังนั้น เราคาดว่า BEM เป็นหนึ่งในหุ้น defensive แม้ว่าจะมีความกังวลบางประการจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นท่ามกลางสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q22 ที่ฟื้นโตเด่น

SHARE PRICE CATALYST

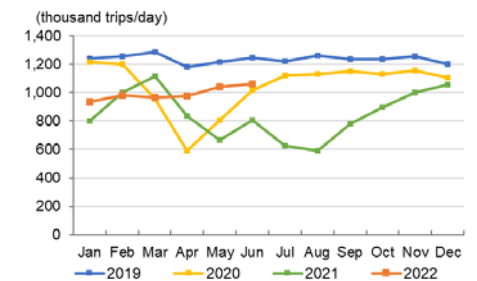
- การฟื้นตัวในอัตราเร่งของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร
- การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ทางด่วนมอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงแก่รายได้ของ BEM

2022 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2022F	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,246	2,403	3,094	35%	5%
Gross Profit	1,299	680	1,189	91%	9%
EBITDA	1,391	649	1,251	114%	11%
Pre-tax Profit	842	186	419	353%	101%
Net Profit	740	200	336	269%	120%
Core Profit	740	200	336	269%	120%
EPS (Bt)	0.048	0.013	0.022	269%	120%
Gross M. (%)	40.0%	28.3%	38.4%		
EBITDA M. (%)	42.9%	27.0%	40.4%		
Net M. (%)	22.8%	8.3%	10.9%		

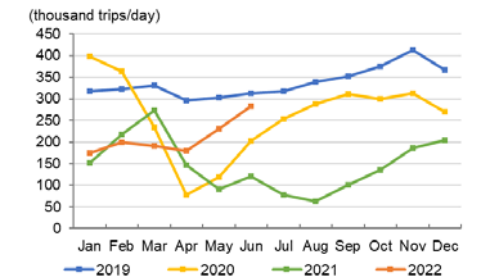
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



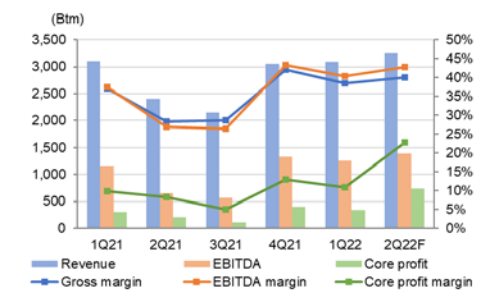
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



Source: BEM, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,727	14,367	16,614	17,584
EBITDA	3,706	6,507	7,860	8,521
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
EBIT	2,577	4,978	6,025	6,555
Total other non-operating income	755	812	780	753
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,187)	(2,298)	(2,187)	(2,143)
Pre-tax profit	1,145	3,492	4,618	5,166
Tax	(134)	(573)	(790)	(894)
Minorities	(1)	(8)	(10)	(11)
Net profit	1,010	2,911	3,819	4,261
Net profit (adj.)	1,010	2,911	3,819	4,261

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,694	6,037	5,974	6,646
Pre-tax profit	1,145	3,492	4,618	5,166
Tax	(134)	(573)	(790)	(894)
Deprec. & amort.	1,129	1,529	1,835	1,966
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(177)	848	293	390
Non-cash items	(69)	8	17	18
Other operating cashflows	(200)	733	0	0
Investing	(2,817)	(1,068)	(1,137)	(1,663)
Capex (growth)	(2,092)	879	(319)	(334)
Investments	(12,017)	(1,090)	0	0
Others	11,292	(857)	(818)	(1,330)
Financing	645	(1,783)	(6,259)	(5,591)
Dividend payments	(1,529)	(1,164)	(1,528)	(1,705)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,174	0	0	0
Loan repayment	0	(619)	(4,732)	(3,886)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(477)	3,186	(1,423)	(608)
Beginning cash & cash equivalent	2,599	2,122	5,308	3,885
Ending cash & cash equivalent	2,122	5,308	3,885	3,276

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	78,538	76,129	74,613	72,981
Other LT assets	32,010	34,037	34,936	36,349
Cash/ST investment	2,122	5,308	3,885	3,276
Other current assets	2,418	2,392	2,298	2,324
Total assets	115,088	117,866	115,733	114,931
ST debt	8,589	16,745	22,198	31,446
Other current liabilities	2,057	2,885	3,102	3,536
LT debt	62,759	53,985	43,800	30,665
Other LT liabilities	3,985	4,064	4,146	4,229
Shareholders' equity	37,697	40,177	42,468	45,025
Minority interest	2	10	19	30
Total liabilities & equity	115,088	117,866	115,733	114,931

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	34.5	45.3	47.3	48.5
Pre-tax margin	10.7	24.3	27.8	29.4
Net margin	9.4	20.3	23.0	24.2
ROA	0.9	2.5	3.3	3.7
ROE	2.7	7.5	9.2	9.7
Growth				
Turnover	(20.5)	33.9	15.6	5.8
EBITDA	(33.6)	75.6	20.8	8.4
Pre-tax profit	(52.9)	205.0	32.3	11.8
Net profit	(50.8)	188.2	31.2	11.6
Net profit (adj.)	(50.7)	188.2	31.2	11.6
EPS	(50.7)	188.2	31.2	11.6
Leverage				
Debt to total capital	65.4	63.8	60.8	58.0
Debt to equity	189.3	176.0	155.4	137.9
Net debt/(cash) to equity	183.6	162.8	146.3	130.7
Interest cover (x)	1.7	2.8	3.6	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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