

### บมจ. วีจีไอ (VGI)

#### 1QFY23 Results Preview: ขาดทุนลดลงท่ามกลางการฟื้นตัวที่เฉื่อยชา

VGI คาดรายงานผลการดำเนินงาน 1QFY23 ที่ไม่น่าดึงดูดจากการฟื้นตัวของสื่อ OOH ที่ชะงักและยอดขายของ Fanslink ที่ทรงตัว เรามีมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวของสื่อโฆษณา OOH และ Fanslink ในไตรมาสที่เหลือแต่เรายังคงระมัดระวังจากส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX และความกังวลถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 5.40 บาท

#### WHAT NEWS

- **ขาดทุนลดลง** บมจ. วีจีไอ (VGI) คาดจะประกาศผลขาดทุนหลักใน 1QFY23 ที่ 30 ลบ. ลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยการขาดทุนมีสาเหตุหลักมาจาก: 1) รายได้ที่ทรงตัว qoq และ 2) ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมที่หนัก โดยเฉพาะจาก บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (KEX) จากสงครามราคาที่ถูกเดือดและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นที่กดดันค่าใช้จ่ายการขนส่ง นอกเหนือจากนี้ VGI ยังได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นของรายได้สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนกับ บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ตามข้อตกลงในสัญญาสัมปทาน จาก 10% เป็น 15% ตั้งแต่ พ.ศ. 22 โดยการปรับขึ้นครั้งถัดไปเป็น 20% จะอยู่ใน พ.ศ. 27 ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณาราวๆ 5-7%
- **รายได้ทรงตัวจากการฟื้นตัวที่ชะงัก** จากแนวทางของบริษัท รายได้ของ VGI ใน 1QFY23 คาดทรงตัว qoq ที่ 1,168 ลบ. แม้จำนวนผู้โดยสารบนระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสได้เพิ่มขึ้นหลังการเปิดภาคเรียนใหม่ในสถานที่ของโรงเรียนในกรุงเทพมหานครและพนักงานกลับเข้าทำงานในสถานที่มากขึ้นตั้งแต่ พ.ศ. 22 รายได้ของสื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH) ลดลง qoq เนื่องจากผู้โฆษณาได้เพิ่มความระมัดระวังต่อการใช้จ่ายเม็ดเงินโฆษณา โดยอัตราการใช้สื่อ (media utilisation rate) ทรงตัวที่ประมาณ 45% รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย (Fanslink) ลดลงเช่นกันจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงในช่วงโลว์ซีซั่น ธุรกิจบริการดิจิทัล (digital services ที่ประกอบด้วย Rabbit Care และ VGI Digital Lab) เป็นภาคส่วนเดียวที่เห็นการเติบโตของรายได้เป็นบวกจากรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากธุรกิจประกันภัยที่ยังแข็งแกร่ง
- **การควบรวม NINE** VGI ได้ดำเนินการลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) และให้สิทธิในการบริการพื้นที่เชิงพาณิชย์และสร้างร้าน Turtle (ร้านสะดวกซื้อ) บนสถานีรถไฟฟ้า BTS แก่ NINE เสร็จสิ้นแล้วในช่วงปลาย มิ.ย. 22 โดย ณ สิ้น 1QFY22 ได้มีการเปิดให้บริการร้าน Turtle แล้วสามสาขาที่สถานีเซนต์หลุยส์ อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ และเพลินจิต โดยทาง VGI คาดว่า NINE จะส่งผลขาดทุนระดับหนึ่งในช่วงแรกของการเปิดให้บริการ แต่คาดพลิกกำไรได้ใน 1-2 ปีข้างหน้าจากการฟื้นตัวของสื่อโฆษณาและการตระหนักแบรนด์ที่มากขึ้น โดยนอกจากอาหารและเครื่องดื่มทั่วไปแล้ว ร้าน Turtle ยังคงขายผลิตภัณฑ์เบเกอรี่และเครื่องดื่มสูตรพิเศษเฉพาะตัวด้วย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	5,849	7,471	8,810
EBITDA	651	338	997	1,695	2,387
Operating profit	182	(148)	460	1,101	1,738
Net profit (rep./act.)	980	(120)	569	1,358	1,977
Net profit (adj.)	243	(281)	569	1,358	1,977
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
PE (x)	153.7	n.m.	105.0	44.0	30.2
P/B (x)	2.3	1.3	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA (x)	86.5	166.5	56.5	33.2	23.6
Dividend yield (%)	1.4	0.9	0.6	1.4	2.0
Net margin (%)	39.5	(2.9)	9.7	18.2	22.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(11.2)	(10.5)	(10.7)
Interest cover (x)	8.9	3.4	38.2	113.0	159.1
ROE (%)	6.7	n.a.	1.9	4.6	6.5
Consensus net profit	-	-	614	1,246	1,582
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	1.09	1.25

Source: VGI, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.34
Target Price	Bt5.40
Upside	+24.4%
(Previous TP)	Bt6.20)

#### COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under advertising, payment and logistics platform and integrate data to create consumer insights to offer Offline-to-Online (O2O) solutions and create value.

#### STOCK DATA

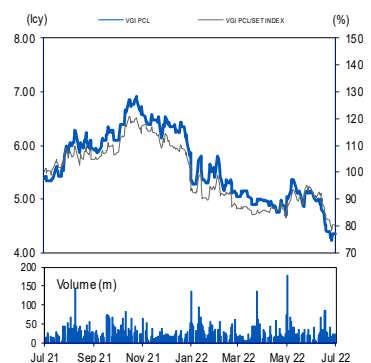
GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	11,194.5
Market cap (Btm):	48,584.2
Market cap (US\$m):	1,323.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt6.91/Bt4.22

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(15.7)	(13.2)	(28.2)	(19.3)	(31.5)

#### Major Shareholders

	%
Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY23 NAV/Share (Bt)	2.63
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.29

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Monday, 25 July 2022

### STOCK IMPACT

● **คงมุมมองบวกอย่างระมัดระวังใน FY23** ถึงแม้ประมาณการ 1QFY23 ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของเรามาก เราคาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในสามไตรมาสที่เหลือ ทาง VGI ระบุว่าผู้มีโฆษณาต่อคิวรอลงโฆษณาในช่วงไฮซีซั่นใน 2Q-3QFY23 หลังจำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวอย่างเร็วก็ตาม เราหันมามองมองอนุรักษนิยมมากขึ้นเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและความซบเซาของ Zipmex ซึ่งเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เป็นหนึ่งในลูกค้าหลักของ VGI จะกระทบเม็ดเงินโฆษณา ธุรกิจจัดจำหน่ายคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงเทศกาลจับจ่ายทำยาปี 2022 อีกปัจจัยสำคัญที่ตัดสินกำไรของ VGI มาจากส่วนแบ่งขาดทุนของ บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (KEX) ซึ่งล่าสุดได้มีประกาศเพิ่มเติมในการยกระดับการแข่งขันมากขึ้น

### 1QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1QFY23F	1QFY22	4QFY22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,168	596	1,150	96%	2%
Gross Profit	288	185	213	55%	35%
EBITDA	192	82	108	134%	77%
Pre-tax Profit	-56	-18	-89	208%	-37%
Net Profit	-30	10	-45	-400%	-33%
Core Profit	-30	10	-93	-400%	-68%
EPS (Bt)	(0.003)	0.001	(0.005)	-331%	-49%
Gross Margin (%)	24.7%	31.1%	18.5%		
EBITDA Margin (%)	16.4%	13.7%	9.4%		
Net Margin (%)	-2.6%	1.7%	-3.9%		

Source: VGI, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการของเราจาก: 1) รายได้โฆษณาที่ลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายมากขึ้น และอัตราค่าโฆษณาลดลงจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้กับ BTSC และ 2) ยอดขายของธุรกิจจัดจำหน่าย (Fanslink) ที่ลดลง โดยเรายังไม่ได้รวมประมาณการจากการลงทุนของ NINE เข้าไปใน valuation ของเรา

### EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	6,587	5,849	-11%	8,202	7,471	-9%	9,532	8,810	-8%
Gross profit	2,025	1,630	-20%	2,851	2,285	-20%	3,535	3,063	-13%
EBITDA	1,245	997	-20%	2,138	1,695	-21%	2,744	2,387	-13%
Core profit	797	569	-29%	1,712	1,358	-21%	2,262	1,977	-13%
Core EPS	0.071	0.051	-29%	0.153	0.121	-21%	0.202	0.177	-13%

Source: VGI, UOB Kay Hian

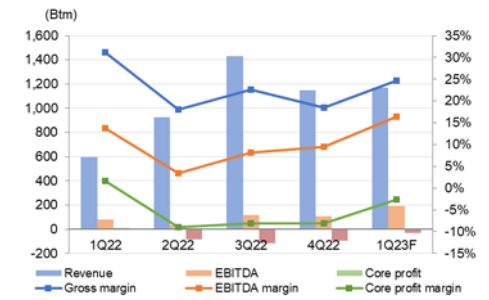
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 5.40 บาท (เดิม 6.20 บาท) อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นได้ปรับตัวร่วงลงกว่า 20% นับจากต้น มี.ย. 22 เนื่องจากนักลงทุนกังวลถึงแนวโน้มการชะลอตัวของเม็ดเงินโฆษณา ส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นของ KEX และการขาดทุนเพิ่มเติมจาก NINE เรามีมุมมองบวกมากขึ้นสำหรับรายได้โฆษณาที่จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีลูกค้ารอลงโฆษณา และมี lag time สำหรับการฟื้นตัวของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งเมื่อเทียบกับสื่อ OOH อื่นๆ นอกเหนือจากนี้ การรับรู้ถึงแพลตฟอร์ม Rabbit Selection ซึ่งเป็นช่องทางในการขายผลิตภัณฑ์ของ Fanslink และร้าน Turtle ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลบวกต่อรายได้ในไตรมาสที่จะถึง หลังจากการเพิ่มทุนใน เม.ย. 22 VGI มีสถานะเงินสดสุทธิ (net cash) ซึ่งจะช่วยให้ได้รับผลกระทบจำกัดจากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

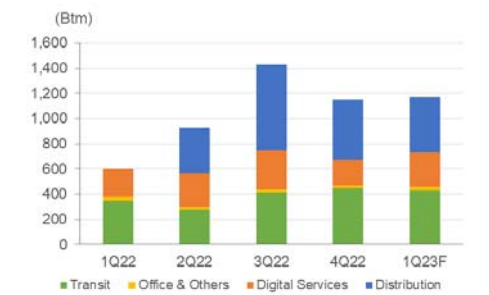
- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณาภายนอกบ้าน (OOH) จากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนไปสู่การโฆษณาแบบดั้งเดิม (traditional advertising) เนื่องจากการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคสูงขึ้น
- ยอดขายที่แข็งแกร่งจาก Fanslink
- กลยุทธ์ทางธุรกิจของ NINE ในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการปรับปรุงพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่มีอยู่ และยอดขายจากร้าน Turtle
- มูลค่าเพิ่มจากการ synergy ธุรกิจข้ามกลุ่ม เช่น รายได้จากการโฆษณาที่สูงขึ้นจากแบรนด์จีน ได้แก่ JMART และ NINE

### QUARTERLY FORECAST



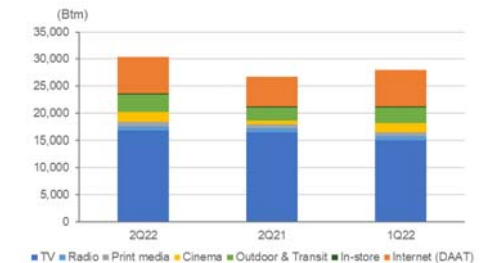
Source: VGI, UOB Kay Hian

### 1QFY23 REVENUE BREAKDOWN



Source: VGI, UOB Kay Hian

### 2Q22/1QFY23 ADVERTISING SPENDING



Remark: This chart refers to calendar year.

Source: Nielsen, DAAT, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,098	5,849	7,471	8,810
EBITDA	338	997	1,695	2,387
Deprec. & amort.	486	537	594	649
EBIT	(148)	460	1,101	1,738
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	255	731	907
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(442)</b>	<b>689</b>	<b>1,817</b>	<b>2,630</b>
Tax	(34)	(138)	(363)	(526)
Minorities	156	18	(95)	(127)
<b>Net profit</b>	<b>(120)</b>	<b>569</b>	<b>1,358</b>	<b>1,977</b>
Net profit (adj.)	(281)	569	1,358	1,977

## CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(13,131)</b>	<b>14,342</b>	<b>1,185</b>	<b>1,757</b>
Pre-tax profit	(241)	689	1,817	2,630
Tax	(34)	(138)	(363)	(526)
Deprec. & amort.	486	537	594	649
Associates	194	(255)	(731)	(907)
Working capital changes	(345)	(54)	(208)	(109)
Non-cash items	(273)	559	76	20
Other operating cashflows	(12,917)	13,004	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,122)</b>	<b>(4,029)</b>	<b>(1,352)</b>	<b>(1,502)</b>
Capex (growth)	(640)	(724)	(785)	(819)
Investments	(6,411)	(240)	(559)	(676)
Others	(72)	(3,065)	(8)	(7)
<b>Financing</b>	<b>19,998</b>	<b>(8,700)</b>	<b>52</b>	<b>(81)</b>
Dividend payments	(525)	(285)	(679)	(989)
Issue of shares	0	12,917	0	0
Proceeds from borrowings	6,997	0	0	0
Loan repayment	0	(8,544)	0	0
Others/interest paid	13,527	(12,788)	731	907
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(255)</b>	<b>1,613</b>	<b>(115)</b>	<b>174</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,020	1,765	3,379	3,264
Ending cash & cash equivalent	1,765	3,379	3,264	3,437

## BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	2,504	2,692	2,883	3,052
Other LT assets	21,981	25,232	25,904	26,674
Cash/ST investment	1,765	3,379	3,264	3,437
Other current assets	14,598	1,597	1,830	2,026
<b>Total assets</b>	<b>40,848</b>	<b>32,899</b>	<b>33,880</b>	<b>35,190</b>
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	2,208	2,310	2,417
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	380	486	573
Shareholders' equity	29,133	29,396	30,075	31,064
Minority interest	849	814	909	1,036
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>40,848</b>	<b>32,899</b>	<b>33,880</b>	<b>35,190</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.3	17.0	22.7	27.1
Pre-tax margin	(10.8)	11.8	24.3	29.9
Net margin	(2.9)	9.7	18.2	22.4
ROA	n.a.	1.5	4.1	5.7
ROE	n.a.	1.9	4.6	6.5
<b>Growth</b>				
Turnover	65.2	42.7	27.7	17.9
EBITDA	(48.0)	194.7	70.1	40.8
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	163.5	44.8
Net profit	(112.3)	n.a.	138.5	45.6
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	138.5	45.6
EPS	(215.5)	n.a.	138.5	45.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.4	0.3	0.3	0.3
Debt to equity	29.7	0.3	0.3	0.3
Net debt/(cash) to equity	23.6	(11.2)	(10.5)	(10.7)
Interest cover (x)	3.4	38.2	113.0	159.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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