

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

ปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และความคืบหน้าของปัญหาหนี้ไฟฟ้ายั่งยืน เราคาดว่า BTS จะรายงานการเติบโตกำไรที่เป็นบวก qoq เนื่องจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร ซึ่งจะชดเชยสัดส่วนรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลง โดยในอนาคตที่จะถึง เราคาดว่า BTS จะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้โดยสาร, รายได้จากโฆษณา, การปรับตัวขึ้นของ ยู ซีดี (U) และความคืบหน้าในประเด็นหนี้ไฟฟ้ายั่งยืน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 10.20 บาท

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 1QFY23 ดีขึ้น qoq** เราคาด บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จะรายงานกำไรหลักใน 1QFY23 ที่ฟื้นตัวเล็กน้อย qoq อยู่ที่ 672 ลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักๆ มาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารบนสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวเป็นประมาณ 336,000 เที่ยว/วัน (4QFY22: 267,000 เที่ยว/วัน) จาก: 1) การกลับมาเปิดโรงเรียน และการทยอยกลับเข้าออฟฟิศตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. 22, 2) การฟื้นตัวเล็กน้อยของธุรกิจ MIX (ดำเนินการภายใต้ VGI) และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก บมจ. ยู ซีดี (U) จากการฟื้นตัวของกลุ่มบริการในต่างประเทศ โดยพัฒนาการเชิงบวกจะถูกหักลบด้วยรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงจากรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลืองที่อยู่ระยะท้ายของการก่อสร้างซึ่งก่อสร้าง ซึ่งมีความคืบหน้าแล้ว 89.43% และ 93.77% ตามลำดับ ณ เดือน มิ.ย. 22
- **เจาะธุรกิจประกันชีวิตอย่างเป็นทางการ** BTS เปิดตัวธุรกิจประกันชีวิต แรบบิท ไลฟ์ (Rabbit Life) อย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยภายใต้ ยู ซีดี (U) โดย แรบบิท ไลฟ์ ตั้งเป้าเบี้ยประกันรวมที่ 10 พันลบ. ภายในสิ้นปี โดยใช้ข้อมูลจากระบบนิเวศของ BTS ในการปรับแต่งแผนประกันให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า และสื่อโฆษณาจาก VGI และ บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB) เพื่อเพิ่มการเข้าถึงลูกค้า ซึ่ง แรบบิท ไลฟ์ เป็นก้าวสำคัญในการเปลี่ยนแปลงของ ยู ซีดี (U) สู่อุตสาหกรรมบริการทางการเงิน (จากอุตสาหกรรมบริการ) และเป็นการเคลื่อนไหวที่สำคัญสำหรับ BTS ภายใต้ธุรกิจ MATCH สู่ออกัสการเติบโตใหม่ที่นอกเหนือจากธุรกิจขนส่ง และสื่อ อย่างไรก็ตามต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าที่ ยู ซีดี (U) จะสามารถทำกำไรได้ เนื่องจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมประกันภัยในประเทศไทยที่สูง
- **ปฏิเสธร่วมประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม** BTS ตัดสินใจไม่ยื่นประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม รอบ 2 เมื่อวันที่ 27 ก.ค. 22 เนื่องจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ยื่นกรณดำเนินการประมูลต่อไป โดยเพิกเฉยต่อคำพิพากษาของศาลปกครองกลางเมื่อวันที่ 9 ก.ค. 22 ที่มีคำพิพากษาว่าการยกเลิกการประกวดราคารถไฟฟ้าสายสีส้ม (รอบแรก) ในวันที่ 3 ก.พ. 21 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ในทางกลับกัน BTS ยื่นฟ้องคดีใหม่ว่าด้วยเงื่อนไขการประกวดราคาที่ไม่เป็นธรรมซึ่งอาจเอื้อประโยชน์ให้ผู้เสนอราคา รายใดรายหนึ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการเปลี่ยนแปลงคุณสมบัติทางด้านเทคนิคของผู้ยื่นข้อเสนอซึ่งก็ขัดกัน พันธมิตรของ BTS แต่ไม่กีดกันคู่แข่ง นอกจากนี้ BTS ได้ยื่นหนังสือต่อกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ให้สืบสวนคดีและร้องทุกข์แก่ศาลให้มีการออกคำสั่งระงับการประกวดราคาครั้งที่สองเป็นการชั่วคราวจนกว่าได้ข้อสรุปในคดีที่ค้างอยู่ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	19,290	19,800	23,033
EBITDA	4,896	4,277	4,034	6,728	8,591
Operating profit	4,084	3,406	3,041	4,995	6,534
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	2,813	4,439	5,671
Net profit (adj.)	2,920	2,527	2,813	4,439	5,671
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	39.2	57.2	55.0	34.8	27.3
P/B (x)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	58.3	66.7	70.7	42.4	33.2
Dividend yield (%)	5.2	3.6	3.6	3.6	3.5
Net margin (%)	13.0	14.7	14.6	22.4	24.6
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	196.8	182.7	121.6
Interest cover (x)	2.0	1.3	1.0	1.5	2.0
ROE (%)	8.0	6.3	4.2	6.2	6.9
Consensus net profit	-	-	3,420	4,123	4,707
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	1.08	1.20

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.70
Target Price	Bt10.20
Upside	+17.2%

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media and digital services seeking to amplify value from data integration and cross-business synergies.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	114,558.2
Market cap (US\$m):	3,178.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.9

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.20/Bt8.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.8	(3.3)	(6.5)	2.4	(7.0)
Major Shareholders				
KANJANAPAS GROUP				
24.8				
THAI NVDR COMPANY LIMITED				
9.9				
UBS AG SINGAPORE BRANCH				
7.1				
FY23 NAV/Share (Bt)				
5.12				
FY23 Net Debt/Share (Bt)				
10.08				

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- หากศาลมีการออกคำสั่งระงับ รพม. จะต้องรอคำพิพากษาของศาลระหว่างพิจารณาคดีก่อนดำเนินการต่อไป แต่หากไม่ BTS จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงสูงที่จะไม่ได้รับงานโครงการรถไฟฟ้าสายนี้ แม้ว่าคู่แข่งอาจประสบปัญหาเพิ่มเติมจากการตัดสินใจของศาลเพิ่มเติมในภายหลัง ดังนั้นการเริ่มต้นดำเนินการรถไฟฟ้าสายนี้จะล่าช้าออกไปหลายปี เว้นแต่ผู้ว่าการ รพม. และคณะกรรมการคัดเลือกชุดใหม่จะเข้ามาทำหน้าที่แทน โดยเราไม่ได้รวม Upside จากรถไฟฟ้าสายนี้รวมอยู่ใน Valuation ของเรา
- **รถไฟฟ้าสายสีเขียวมีความคืบหน้าที่ดี** ความขัดแย้งรถไฟฟ้าสายสีเขียวมีความคืบหน้ามาก หลังผู้ว่าฯ กทม. คนใหม่ และคณะกรรมการบริษัทกรุงเทพธนาคม (KT) ชุดใหม่ ได้มุ่งหน้าตรวจสอบปัญหาอย่างจริงจัง เมื่อวันที่ 1 ส.ค. 22 กรุงเทพมหานคร (BMA) ได้เปิดเผยสัญญารถไฟฟ้าสายสีเขียว ที่ให้สิทธิ์แก่ KT ในการบริหารจัดการรถไฟฟ้าสายสีเขียวแก่สาธารณะ (ซึ่งต่อมา KT ได้เข้าทำสัญญาบริหารจัดการเดินรถ (O&M) กับ BTS) โดยรายละเอียดในสัญญาได้บ่งชี้ว่าค่าจ้าง O&M สำหรับส่วนต่อขยายที่ 2 ไม่ได้รวมอยู่ในงบประมาณประจำปีของกรุงเทพมหานคร (กทม.) จากมุมมองของเรา กทม. จะส่งต่อประเด็นนี้ไปยังรัฐบาล ซึ่งได้ใช้อำนาจที่ได้รับตามมาตรา 44 เพื่อให้สัญญา O&M เหล่านี้แก่ BTS และพยายามที่จะจัดสรรค่าจ้างเดินรถไว้ในการวางแผนงบประมาณปีถัดๆ ไป โดย เราเห็นว่าอย่างน้อย BTS จะได้รับการชำระเงินบางส่วนซึ่งจะช่วยปรับปรุงสถานะสภาพคล่องได้อย่างมาก

STOCK IMPACT

- **กลุ่มที่ไม่ใช่ก่อสร้างดีขึ้นตั้งแต่ 2QFY23** BTS คาดว่าจะรายงานกำไรเป็นบวกซึ่งปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ตั้งแต่ 2QFY23 เนื่องจากการเติบโตของกลุ่มบริการ ประกอบด้วย: 1) ส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้นจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสไอที (BTSGIF) เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น, 2) ผลขาดทุนลดลงจาก ยู ซีดี (U) เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจบริการในต่างประเทศ และมีค่าเบี้ยประกันภัย และ 3) การปรับตัวขึ้นของธุรกิจ MIX (VGI) ในครึ่งปีหลัง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นช่วงไฮซีซั่นของโฆษณา

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี FY23-25 ของเราน้อยกว่า 2%

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 10.20 บาท** อิงวิธี SOTP ราคาหุ้นของ BTS ยังคง Laggard เนื่องจากนักลงทุนรอความแน่นอนในประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว อย่างไรก็ตาม เราแนะนำให้นักลงทุนสะสม เนื่องจากมีการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารอย่างต่อเนื่อง จากการที่ผู้คนส่วนใหญ่เคยชินกับ COVID-19 ทำให้ธุรกิจโฆษณามีการดำเนินงานดีขึ้น และความคาดหวังเชิงบวกในประเด็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว

SHARE PRICE CATALYST

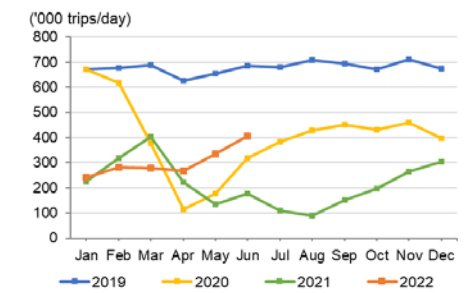
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ และกลุ่มธุรกิจ MIX (VGI)
- การปรับเชิงบวกเกี่ยวกับปัญหารถไฟฟ้าสายสีเขียว ที่จะบรรเทาความกังวล
- ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจากธุรกิจใหม่ (เช่น Turtle Shop และ Rabbit Cash ภายใต้ VGI, ประกันชีวิต Rabbit Life ภายใต้ U) และการร่วมมือข้ามธุรกิจ

1QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,905	7,842	4,729	-37%	4%
Gross Profit	1,390	1,571	1,371	-12%	1%
EBITDA	933	1,158	1,067	-19%	-13%
Pre-tax Profit	810	1,761	1,070	-54%	-24%
Net Profit	672	1,383	812	-51%	-17%
Core Profit	672	908	620	-26%	8%
EPS (Bt)	0.051	0.105	0.062	-51%	-17%
Gross M (%)	28.3%	20.0%	29.0%		
EBITDA M (%)	19.0%	14.8%	22.6%		
Net M. (%)	13.7%	17.6%	17.2%		

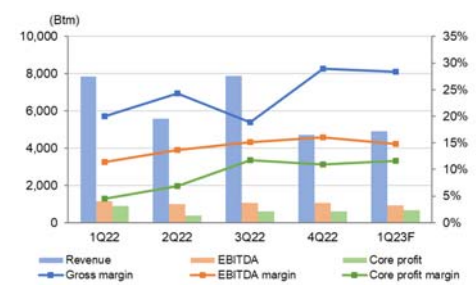
Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP - GREEN LINE



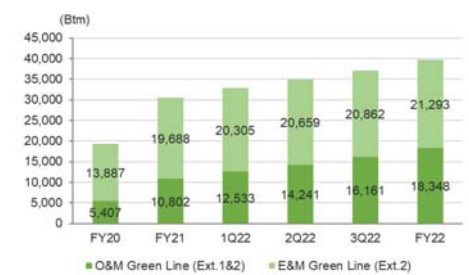
Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

GREEN LINE RECEIVABLES PAST DUE



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย UOB Kay Hian (UOBK) และเผยแพร่โดย UOBK ในนามของ UOBK และ UOBK เป็นเพียงข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เพื่อการตัดสินใจในการลงทุนหรือการดำเนินการใดๆ โดยปราศจากการปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินที่เหมาะสม ผู้ใช้ควรพิจารณาความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	19,290	19,800	23,033
EBITDA	4,277	4,034	6,728	8,591
Deprec. & amort.	871	993	1,733	2,056
EBIT	3,406	3,041	4,995	6,534
Total other non-operating income	3,942	4,229	4,308	4,044
Associate contributions	(671)	691	1,818	2,386
Net interest income/(expense)	(3,220)	(4,078)	(4,581)	(4,377)
Pre-tax profit	3,457	3,884	6,540	8,587
Tax	(1,214)	(639)	(945)	(1,240)
Minorities	(55)	(432)	(1,157)	(1,676)
Net profit	3,826	2,813	4,439	5,671
Net profit (adj.)	2,527	2,813	4,439	5,671

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	10,294	13,860	15,684
Pre-tax profit	5,095	3,884	6,540	8,587
Tax	(1,214)	(639)	(945)	(1,240)
Deprec. & amort.	871	993	1,733	2,056
Associates	(671)	691	1,818	2,386
Working capital changes	(18,823)	(6,935)	5,955	5,112
Non-cash items	(10,412)	12,301	(1,241)	(1,217)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(3,324)	(3,008)	(4,315)
Capex (growth)	(10,581)	(5,445)	(1,181)	(1,236)
Investments	(15,500)	(5,950)	(2,498)	(3,093)
Others	14,557	8,071	670	14
Financing	35,077	(4,501)	(8,746)	10,357
Dividend payments	(4,081)	(4,285)	(4,285)	(4,650)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	0	0	0
Loan repayment	(10,200)	(4,911)	(4,469)	(675)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	2,470	2,107	21,726
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	8,145	10,252
Ending cash & cash equivalent	5,676	8,145	10,252	31,978

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	61,132	65,585	65,032	64,211
Other LT assets	171,581	186,469	184,448	183,035
Cash/ST investment	5,676	8,145	10,252	31,978
Other current assets	17,478	5,173	6,970	8,545
Total assets	255,867	265,373	266,702	287,769
ST debt	41,178	28,676	33,880	38,676
Other current liabilities	6,346	9,459	11,214	11,929
LT debt	111,197	118,787	109,115	103,643
Other LT liabilities	11,018	13,501	13,783	14,328
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	24,165	26,038	28,458
Total liabilities & equity	255,867	265,373	266,702	287,769

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	20.9	34.0	37.3
Pre-tax margin	13.3	20.1	33.0	37.3
Net margin	14.7	14.6	22.4	24.6
ROA	1.6	1.1	1.7	2.0
ROE	6.3	4.2	6.2	6.9
Growth				
Turnover	(25.8)	(26.0)	2.6	16.3
EBITDA	(12.6)	(5.7)	66.8	27.7
Pre-tax profit	(25.8)	12.4	68.4	31.3
Net profit	(16.4)	(26.5)	57.8	27.8
Net profit (adj.)	(13.5)	11.3	57.8	27.8
EPS	(31.5)	4.1	57.8	27.8
Leverage				
Debt to total capital	63.9	60.8	59.2	54.4
Debt to equity	245.5	208.3	196.8	156.9
Net debt/(cash) to equity	236.4	196.8	182.7	121.6
Interest cover (x)	1.3	1.0	1.5	2.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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