

### บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

2Q22: กำไรเติบโตแข็งแกร่ง YoY และ QoQ ตามคาด

**BEM** รายงานการเติบโตของกำไรแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร เรายังคงมุมมองบวกต่อธุรกิจของ **BEM** และแนวโน้มที่จะชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบสอง ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมต่างๆ ที่ถูกเลื่อนออกไปก่อนหน้านี้จะเริ่มทยอยกลับมารับรู้จากนี้ไป คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.90 บาท

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,261	2,403	3,094	36%	5%
Gross Profit	1,210	680	1,189	78%	2%
EBITDA	1,281	649	1,251	97%	2%
Pre-tax Profit	706	186	419	280%	68%
Net Profit	634	200	336	216%	89%
Core Profit	634	200	336	216%	89%
EPS (Bt)	0.041	0.013	0.022	216%	89%
Gross Margin (%)	37.1%	28.3%	38.4%		
EBITDA Margin (%)	39.3%	27.0%	40.4%		
Net Margin (%)	19.4%	8.3%	10.9%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรเติบโตแข็งแกร่ง บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 634 ลบ. เพิ่มขึ้น 216% yoy และ 89% qoq การฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง yoy มีสาเหตุมาจากการลดลงของการเดินทางในช่วงการระบาดระลอกที่สองของ COVID-19 ในไทยใน 2Q21 ส่วนการฟื้นตัว qoq มาจากการกลับมาเปิดภาคเรียนในสถานที่ของโรงเรียนในกรุงเทพฯ ตั้งแต่ 17 พ.ค. 22 เป็นต้นไป การกลับเข้าออฟฟิศ และเงินปันผลรับจากเงินลงทุน ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าประมาณการของเรา 14% แต่สอดคล้องกับ consensus จากต้นทุนธุรกิจทางพิเศษที่สูงกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่ถูกเลื่อนไปก่อนหน้านี้ในช่วงล็อกดาวน์ และค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวกับคู่สัญญา
- การเติบโตของรายได้เป็นบวกหลังการเดินทางฟื้นตัว รายได้ของ BEM ใน 2Q22 เติบโตขึ้น 36% yoy และ 5% qoq มาที่ 3,261 ลบ. จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของทั้งปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร โดยหากเทียบ qoq จะพบว่าตัวเลขผู้โดยสารมีการฟื้นตัวเด่นชัดกว่าเนื่องจาก: 1) ความกังวลในการใช้ระบบขนส่งสาธารณะที่ลดลงเนื่องจาก COVID-19 และ 2) ประชาชนบางส่วนปรับเปลี่ยนวิถีการเดินทางเนื่องจากจราจรในกรุงเทพฯ ที่ติดขัดมากและราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นมาก รายได้จากธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ยังคงชะงักงันจากความกังวลเงินเฟ้อที่พุ่งสูง (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)	67.2	136.2	47.3	36.0	32.3
P/B (x)	3.6	3.6	3.4	3.2	3.1
EV/EBITDA (x)	36.4	54.8	31.2	25.8	23.8
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.8	1.1	1.2
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	-	-	2,724	4,152	4,553
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.92	0.94

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.00
Target Price	Bt9.90
Upside	+10.0%

#### 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):	137,565.0
Market cap (US\$m):	3,908.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.3

#### Price Performance (%)

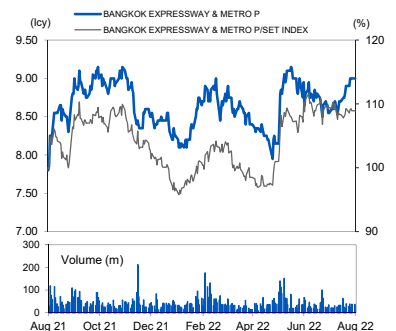
52-week high/low	Bt9.15/Bt7.75
1mth	3.4
3mth	9.1
6mth	2.9
1yr	16.1
YTD	6.5

#### Major Shareholders

CH Karnchang 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 2Q22 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	1,942	1,403	1,907	38%	2%
Revenue - Rail	1,112	801	991	39%	12%
Revenue - Commercial Development	207	199	196	4%	5%
Average Daily Traffic Volume	1,039	770	962	35%	8%
Average Daily Ridership	231	119	188	94%	23%

Source: BEM, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

- กำไรใน 3Q22 ยังเติบโตเป็นบวก qoq** เราคาดว่ากำไรเติบโตที่เป็นบวก qoq ของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารจะยังดำเนินต่อไปใน 3Q22 จากการที่แทบทุกข้อจำกัดที่เกี่ยวกับ COVID-19 ได้ถูกผ่อนปรนหมดแล้ว ถึงแม้ตัวเลขทั้งสองจะลดลงเล็กน้อย mom จากการระบอบอย่างรวดเร็วของโอมิครอนสายพันธุ์ BA.5 ซึ่งส่งผลให้โรงเรียนจำนวนหนึ่งในกรุงเทพฯ กลับมาเรียนออนไลน์เป็นระยะเวลาไม่กี่สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ขนาดของการฟื้นตัวอาจไม่ได้เด่นชัดอย่างมีนัยสำคัญจากการที่ COVID-19 อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการเดินทางและการทำงานอย่างถาวรบางส่วน นอกจากนี้ BEM ระบุว่าค่าใช้จ่ายบางส่วนได้ถูกเลื่อนออกไปก่อนหน้า เช่น ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาทางด่วน จะกลับมาทยอยรับรู้จากนี้ไป เพื่อเสริมสร้างคุณภาพการบริการ ดังนั้น เราคาดว่าจะได้เห็นการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของสัดส่วน SG&A-to-sales ของ BEM จากนี้ไป
- ตัวตั้งโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม BEM** ยื่นซองประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบสองเมื่อวันที่ 27 ก.ค. 22 ที่ผ่านมา ร่วมกับอีกหนึ่งคู่แข่งชั้น ได้แก่ บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นท์ (ITD) ที่จับมือกับ Incheon Transit Corporation (ITC) แม้การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ยังมีมติที่ไม่ได้ตัดสินค่าจ้างที่ศาลปกครอง เราคาดว่า BEM มีแต้มต่อเหนือคู่แข่งจากการที่เป็นผู้เดินรถไฟฟ้าใต้ดินรายเดียวในไทย อย่างไรก็ตาม ความซับซ้อนจากค่าที่ดินของศาลที่จะตามมาอาจส่งผลกระทบต่อ upside จากสายนี้ได้

## EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี** เราจะทบทวนประมาณการ 2H22-2023 ของเราหลังการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q22 ในวันที่ 16 ส.ค. 22 โดยเฉพาะประเด็นที่ว่า การฟื้นตัวที่จะตามมาในภายหน้าจะต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดหรือไม่ และผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น

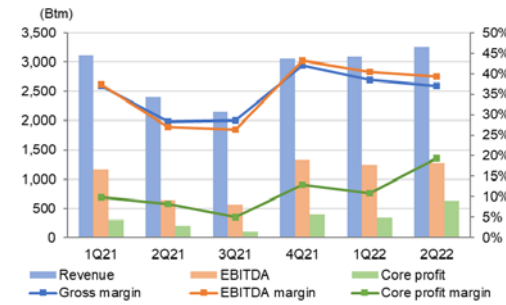
## VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ที่ 9.90 บาท** เราคาดว่าผลประกอบการของ BEM จะปรับตัวดีขึ้นใน 3Q22 ทั้ง yoy และ qoq โดยรายได้ของ BEM ได้รับผลกระทบจำกัดจากเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยยังมี upside ส่วนเพิ่มจากสัญญาเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) ของรถไฟฟ้าสายสีส้มวงส่วนต่อขยายด้านใต้ และโอกาสได้ upside จากการชนะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และการชดเชยจากหน่วยงานภาครัฐจากธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ตามข้อตกลงในสัญญาสัมปทาน

## SHARE PRICE CATALYST

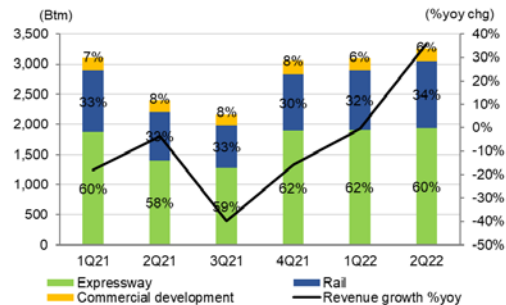
- การฟื้นตัวของปริมาณจราจรและผู้โดยสาร
- การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ทางด่วน มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงแก่รายได้ของ BEM

## QUARTERLY RESULTS



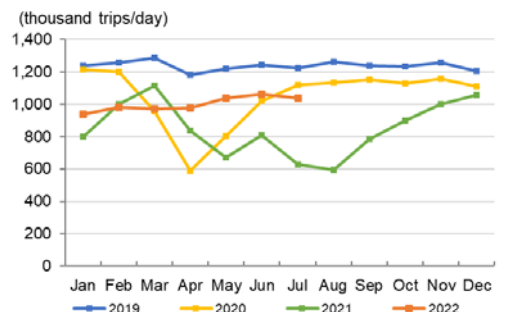
Source: BEM, UOB Kay Hian

## QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



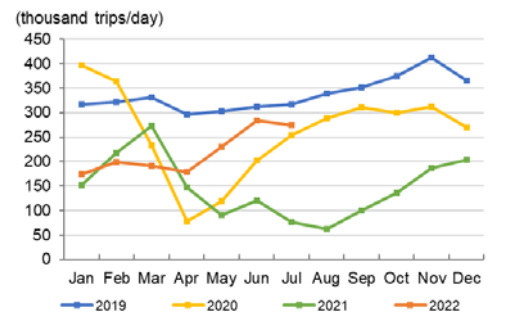
Source: BEM, UOB Kay Hian

## MONTHLY AVERAGE TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Kay Hian

## MONTHLY AVERAGE TRAFFIC RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 August 2022

### 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
<b>Operating</b>	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
<b>Investing</b>	(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)
<b>Financing</b>	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
<b>Total assets</b>	<b>115,088</b>	<b>117,866</b>	<b>115,733</b>	<b>114,931</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>115,088</b>	<b>117,866</b>	<b>115,733</b>	<b>114,931</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถทางการเงินใดๆ 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 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

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