

บมจ. วีจีไอ (VGI)

อยู่บนถนนทางสร้างระบบนิเวศให้เป็นรูปเป็นร่าง

แม้ผลประกอบการใน 1QFY23 จะย่ำแย่ แต่ VGI เห็นการปรับตัวดีขึ้นจากสื่อโฆษณาภายนอกบ้าน (OOH), การเติบโตของ Rabbit Group และพื้นที่ทางธุรกิจใหม่ๆ จาก NINE ร่วมกับการฉีกกำลังในการสร้างแผนธุรกิจให้เป็นรูปเป็นร่าง เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวใน 3 ไตรมาสที่เหลือ แต่กำไรสุทธิอาจมีผลขาดทุนเพิ่มเติมจากการเริ่มดำเนินธุรกิจใหม่ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท

WHAT NEWS

• **สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนดีขึ้น** แม้รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนของ VGI ใน 1QFY23 จะลดลง qoq และชะลอตัวเมื่อเทียบกับสื่อภายนอกบ้าน (OOH) ประเภทอื่นๆ เช่น สินทรัพย์สื่อที่ดำเนินการโดย บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB) จากการฟื้นตัวที่ไวกว่าของอัตรารายการมองเห็น (eyeball) จากคนเดินถนนและผู้ขับขี่ เราประเมินการฟื้นตัวน่าจะกลับมาตั้งแต่ใน 2QFY23 เป็นต้นไป จากช่วงเวลาที่ใช้ในการวางแผนงบประมาณสื่อโฆษณา ซึ่งปัจจุบันมียอด backlog รอลงเม็ดเงินโฆษณาอยู่หลังจำนวนผู้โดยสารบนระบบรถไฟฟ้า BTS พุ่งทะลุ 450,000 เที่ยว/วัน ในเดือน ก.ค. 22 ในขณะที่ตัวชี้วัดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางการเมืองที่กำลังดำเนินอยู่ และเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว แต่การเติบโตจะไม่เป็นลบ เนื่องจากเราคาดว่าจะมีเม็ดเงินสื่อโฆษณาโยกย้ายไปหาสื่อภายนอกบ้าน (OOH) จากอัตรารายการมองเห็นที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงสิ้นปี

• **RCare ประสบความสำเร็จในการระดมทุน** Rabbit Care (RCare) แพลตฟอร์มโบรกเกอร์ประกันภัยภายใต้ Rabbit Group ประสบความสำเร็จในการระดมทุนจำนวน 708 ลบ. สำหรับการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน และการขยายธุรกิจภายใต้แนวคิด “Complete Care” สู่อุตสาหกรรมประกันภัยเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยล่าสุดคือการพัฒนาแพลตฟอร์ม CareOS ที่อำนวยความสะดวกในการเปรียบเทียบสินค้าและบริการต่างๆ ให้ตอบโจทย์ความต้องการลูกค้า และอาจช่วยต่อการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจบริการดิจิทัล

• **กำหนดเป้าหมายการฉีกกำลังกับ NINE** ผู้บริหารของ VGI ได้ออกมาเล่าถึงแนวความคิดกลยุทธ์ทางธุรกิจที่อยู่เบื้องหลังการลงทุนใน Nation International Edutainment (NINE) ซึ่งเป็นจิ๊กซอว์ชิ้นสุดท้ายที่จะเติมเต็มระบบนิเวศของ VGI โดยที่ร้าน Turtle ของ NINE นั้นมีได้มีเป้าหมายเป็นเหมือนร้านค้าสะดวกซื้อทั่วไป แต่เป็นช่องทางออฟไลน์ช่องทางหนึ่งในแพลตฟอร์มการจัดจำหน่าย และวิธีในการสร้างการตอบสนอง (conversion) ต่อการตลาดด้วยการผสมผสานสื่อ OOH และการแจกตัวอย่างผลิตภัณฑ์ (product sampling) ซึ่งจะดึงดูดไม่เพียงแต่กับโฆษณาเท่านั้น แต่ยังรวมถึงกับการตลาดเชิงพาณิชย์ (trade marketing) ปัจจุบันมีร้าน Turtle เปิดดำเนินการอยู่ 3 แห่ง ซึ่งมีเป้าหมายเปิด 12 แห่ง ในสิ้นปี อย่างไรก็ตามเนื่องจากธรรมชาติของธุรกิจ Start-Up ทำให้ NINE จะมีผลขาดทุนในช่วงแรกเพื่อสร้างการรับรู้ของผู้บริโภค (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)	152.3	n.m.	104.0	43.6	30.0
P/B (x)	2.2	1.3	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	85.8	165.2	56.0	33.0	23.4
Dividend yield (%)	1.4	0.9	0.6	1.4	2.1
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	-	-	449	1,046	1,557
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.27	1.30	1.27

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.30
Target Price	Bt5.40
Upside	+25.6%

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):	48,136.4
Market cap (US\$m):	1,358.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.0

Price Performance (%)

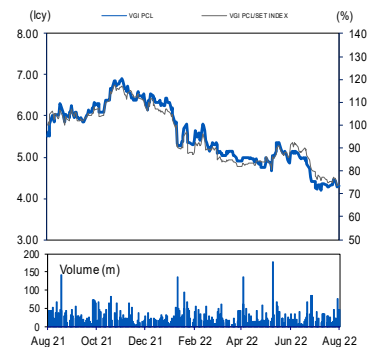
52-week high/low	Bt6.91/Bt4.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.3)	(9.3)	(18.9)	(20.7)	(32.1)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 17 August 2022

- มุ่งเน้น margin จากธุรกิจจัดจำหน่ายมากขึ้น ผู้บริหารเปิดเผยว่ารายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายที่ลดลง qoq ใน 1QFY23 เป็นการตัดสินใจทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์ในการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดในช่วงที่มีปัญหาห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ในประเทศจีนจากการล็อกดาวน์ที่ส่งผลกระทบต่อความต้องการของ Fanslink และบริษัทจะเน้นไปที่อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) มากกว่ายอดขายเพื่อการเติบโตของกำไรที่ดี ซึ่งแสดงให้เห็นจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นมาที่ 10% จากภาคส่วนธุรกิจนี้ใน 1QFY23 อย่างไรก็ตาม ยอดขายคาดว่าจะดีขึ้นในช่วงปลายปีจากความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นในช่วงฤดูกาลจับจ่ายและปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่บรรเทาลง

STOCK IMPACT

- ปรับตัวดีขึ้น qoq แต่มีผลขาดทุนจากธุรกิจใหม่ เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ VGI จะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ใน 2QFY22 จากการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาสื่อ OOH ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น, การเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก Rabbit Group ตลอดจนการเติบโตจากการเข้าซื้อธุรกิจใหม่ภายใต้ธุรกิจการจัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม การฝึกกำลังที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ เนื่องจาก VGI จะต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งสำหรับการวางแผนธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ในด้านของกำไรสุทธิ เราคาดว่าจะมีผลขาดทุนเพิ่มเติมจาก NINE ในช่วง 2-3 ไตรมาสแรกจากการเปิดร้าน Turtle ในช่วงต้น ในขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (KEX) ก็อาจลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากต้นทุนน้ำมันเริ่มลดลง และผู้เล่นในอุตสาหกรรมแทบทุกคนได้รับผลกระทบอย่างหนัก

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท อิงวิธี SOTP** เราเชื่อว่า VGI ยังคงอยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัวในช่วง 3 ไตรมาสที่เหลือในแง่ของผลการดำเนินงาน แม้ว่ากำไรสุทธิอาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายทั้งปีของบริษัทจากผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของธุรกิจใหม่ แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถขยายการรับรู้ของผู้บริโภคในธุรกิจใหม่ที่ได้รับการสนับสนุนจากพันธมิตรภายในระบบนิเวศของ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

SHARE PRICE CATALYST

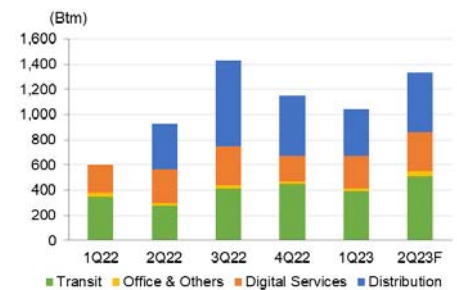
- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณาออกบ้าน (OOH) จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น และความต้องการโฆษณาแบบดั้งเดิม (traditional advertising) ที่เพิ่มขึ้น
- การเติบโตที่แข็งแกร่งจาก Rabbit Group และการขยายธุรกิจที่ประสบความสำเร็จของ RCare และ Rabbit Cash
- ยอดขาย และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากกลุ่มการจัดจำหน่าย ทั้ง Fanslink และ NINE
- กลยุทธ์ทางธุรกิจของ NINE ในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการปรับปรุงพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่มีอยู่ และยอดขายจากร้าน Turtle
- มูลค่าเพิ่มจากการ synergy ธุรกิจข้ามกลุ่ม เช่น รายได้จากกำไรสุทธิที่สูงขึ้นจากแบรนด์เงินได้แก่ JMART และ NINE

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	27,975	Using DCF WACC 11.0%, terminal growth rate 3.0%
Key investment(s)	29,834	
Kerry Express	8,201	Using in-house TP
Plan B Media	6,158	Using in-house TP
MACO	1,509	Using x2.0 PBV
JMART	10,913	Using consensus TP
NINE	3,053	Acquisition Price
+ Net Cash/- Net Debt	2,663	
Total Value	60,472	
number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	5.40	

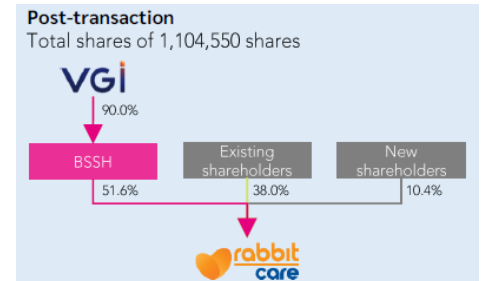
Source: VGI, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



Source: VGI, UOB Kay Hian

POST RCARE SHAREHOLDING STRUCTURE



Source: VGI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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)
Pre-tax profit	(442)	689	1,817	2,630
Tax	(34)	(138)	(363)	(526)
Minorities	156	18	(95)	(127)
Net profit	(120)	569	1,358	1,977
Net profit (adj.)	(281)	569	1,358	1,977

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(13,131)	14,342	1,185	1,757
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
Investing	(7,122)	(4,029)	(1,352)	(1,502)
Capex (growth)	(640)	(724)	(785)	(819)
Investments	(6,411)	(240)	(559)	(676)
Others	(72)	(3,065)	(8)	(7)
Financing	19,998	(8,700)	52	(81)
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
Net cash inflow (outflow)	(255)	1,613	(115)	174
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
Total assets	40,848	32,899	33,880	35,190
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
Total liabilities & equity	40,848	32,899	33,880	35,190

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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