

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

การฟื้นตัวชะลอลงใน 2H22

เราคาดปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารของ BEM จะฟื้นตัวช้าลงตั้งแต่ 3Q22 เป็นต้นไป เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการเดินทาง ละคร่างงานบางอย่างยังคงอยู่แม้จะมีการยกเลิกข้อจำกัดในการเดินทาง ดังนั้นการฟื้นตัวในปี 2023 อาจไม่ถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 ขณะที่ upside ที่สำคัญในระยะสั้นของ BEM คือ การชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม รอบที่ 2 นอกจากนี้ราคาเป้าหมายปี 2023 มี upside จำกัด ดังนั้นเราจึงแนะนำให้สะสมเมื่ออ่อนตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- ยังมีปัจจัยเล็กน้อยที่จะหนุนการฟื้นตัว เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของปริมาณจราจรบนทางพิเศษ และตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยรายวันบนรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินใน 2H22 เนื่องจากได้มีการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทางทั้งหมด ควบคู่ไปกับข้อจำกัดด้านพรมแดน ซึ่งจะหนุน บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) ในอนาคต ปัจจัยการสนับสนุนบางข้อ ได้แก่: 1) การรีโนเวทศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ (QSNCC) จะเสร็จสิ้นในเดือน ก.ย. 22 ซึ่งจะเพิ่มตัวเลขผู้โดยสารในการมาที่นครการ, 2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และ 3) กิจกรรมกลางแจ้ง และงานเทศกาลมากขึ้นในช่วงปลายปี ปัจจัยบวกอีกข้อหนึ่งสำหรับการฟื้นตัวของตัวเลขผู้โดยสาร คือ การเริ่มให้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลือง (ดำเนินการโดย บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)) ซึ่งจะเพิ่มจำนวนผู้โดยสารให้กับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และสายสีม่วง
- คาดสมดุลใหม่หลัง COVID-19 อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเป็นบวกน้อยลงในการฟื้นตัวที่จะตามมา แม้ผู้บริหารคาดว่าจะถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2023 ประการแรก พฤติกรรมการทำงาน และการเดินทางที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร เนื่องจากบางธุรกิจยังคงนโยบายการทำงานจากบ้าน (WFH) หรือกำหนดให้มีการเข้าออฟฟิศเพียง 1-2 วัน ในการเข้าออฟฟิศ ทำให้จำนวนการเดินทางลดลง 60-80% ต่อสัปดาห์ ประการที่สอง การเติบโตของบริการออนไลน์ รวมถึงอีคอมเมิร์ซ, การประชุมออนไลน์ และธนาคารออนไลน์ จะลดการเดินทาง ประการที่สาม จำนวนผู้โดยสารจากเส้นทางรถไฟฟ้าสายใหม่อาจลดปริมาณจราจรบนทางพิเศษ ตัวอย่างเช่น ผู้คนอาจเดินทางผ่านรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และสายสีน้ำเงิน จากศรีนครินทร์ไปหัวลำโพงแทนการขับรถบนทางด่วนศรีรัช ดังนั้น เราคาดว่าทั้งปริมาณจราจร และตัวเลขผู้โดยสารจะทรงตัวอยู่ที่ระดับใหม่หลัง COVID-19 และเป็นเรื่องยากที่จะบรรลุถึงระดับก่อน COVID-19 แม้ว่าจำนวนผู้โดยสารอาจเกินระดับต้นปี 2019 เนื่องจากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยาย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 13,489 | 10,727 | 13,625 | 15,391 | 16,447 |
| EBITDA | 5,580 | 3,706 | 5,891 | 7,460 | 8,155 |
| Operating profit | 3,716 | 2,577 | 4,348 | 5,625 | 6,189 |
| Net profit (rep./act.) | 2,051 | 1,010 | 2,395 | 3,429 | 3,835 |
| Net profit (adj.) | 2,048 | 1,010 | 2,395 | 3,429 | 3,835 |
| EPS (Bt) | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| PE (x) | 66.0 | 133.9 | 56.5 | 39.5 | 35.3 |
| P/B (x) | 3.6 | 3.6 | 3.4 | 3.2 | 3.1 |
| EV/EBITDA (x) | 36.0 | 54.3 | 34.1 | 27.0 | 24.7 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 1.1 | 0.7 | 1.0 | 1.1 |
| Net margin (%) | 15.2 | 9.4 | 17.6 | 22.3 | 23.3 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 175.2 | 183.6 | 165.1 | 149.8 | 135.2 |
| Interest cover (x) | 2.6 | 1.7 | 2.6 | 3.3 | 3.5 |
| ROE (%) | 5.3 | 2.7 | 6.2 | 8.4 | 8.9 |
| Consensus net profit | - | - | 2,544 | 4,076 | 4,537 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.94 | 0.84 | 0.85 |

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

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt8.85 |
| Target Price | Bt10.00 |
| Upside | +13.0% |
| (Previous TP) | Bt9.90 |

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): | 135,272.3 |
| Market cap (US\$m): | 3,742.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 8.7 |

Price Performance (%)

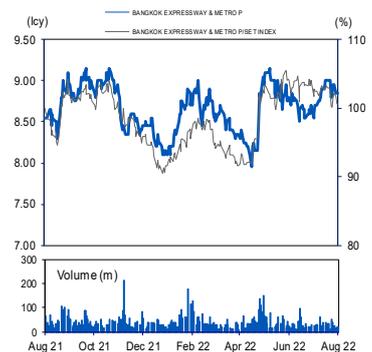
52-week high/low Bt9.15/Bt7.95

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|------|-------|------|-----|-----|
| 1.7 | (2.2) | 0.6 | 3.5 | 4.7 |

Major Shareholders

| | % |
|--|------|
| CH Karnchang group | 31.8 |
| Mass Rapid Transit Authority of Thailand | 8.2 |
| Thai NVDR | 6.5 |
| FY22 NAV/Share (Bt) | 2.61 |
| FY22 Net Debt/Share (Bt) | 4.31 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

- **การเติบโตในระยะยาวจากโครงการใหม่** BEM ยังคงมุ่งเน้นที่ 2 โครงการหลัก ได้แก่ 1) ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ซึ่ง BEM คาดภายใต้โครงการความร่วมมือภาครัฐและภาคเอกชน (PPP) จะคงความต่อเนื่องกับส่วนที่อยู่ และ 2) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่ง BEM ได้ยื่นประมูลในเดือน ก.ค. 22 ในขณะที่เดียวกันผู้บริหารของ BEM คาดการประมูล และการเซ็นสัญญาสำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้มจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ แม้ว่าจะมีคดีความอยู่ แต่เราคาดการณ์ว่าจะเกิดความยุ่งยากขึ้นในอนาคตภายหลังจากพิพาทของศาลที่ไม่เอื้ออำนวย

STOCK IMPACT

- **กำไรในงวด 3Q22 พ้นตัวต่อเนื่อง** การเติบโตกำไรในงวด 3Q22 ของ BEM คาดว่าจะยังคงเป็นบวกทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดส่วนใหญ่ในช่วง 3Q21 และฐานที่ต่ำของปริมาณจราจร และจำนวนผู้โดยสารในเดือน เม.ย. 22 แม้ว่าตัวเลขทั้งสองจะลดลงเล็กน้อยจาก mom ในเดือน ก.ค. 22 เนื่องจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ย่อยโอไมครอน
- **ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมกลับมา** ค่าใช้จ่ายของ BEM ที่เคยถูกเลื่อนออกไปก่อนหน้านี้ในช่วงโครงการประหยัลดต้นทุนที่เข้มงวด เนื่องจาก COVID-19 (เช่น ค่าบำรุงรักษา) จะกลับมาเพื่อรับประกันคุณภาพการบริการ ดังนั้นจึงอาจส่งผลต่อกำไรสุทธิของ BEM ในอนาคต

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการปี 2022-24 ของเรา เพื่อสะท้อนถึงสมมติใหม่หลัง COVID-19 ของปริมาณจราจร และจำนวนผู้โดยสารหลังการฟื้นตัวช้าลงใน 1H22 รวมถึงสมมติฐานของเราเกี่ยวกับกาเปลี่ยนแปลงบางอย่างในพฤติกรรมการเดินทาง และพฤติกรรมการทำงาน

EARNINGS REVISION

| | 2022F | | | 2023F | | | 2024F | | |
|---------------------|--------|--------|------|--------|--------|------|--------|--------|------|
| | Old | New | Chg | Old | New | Chg | Old | New | Chg |
| Sales | 14,367 | 13,625 | -5% | 16,614 | 15,391 | -7% | 17,579 | 16,447 | -6% |
| - Expressway | 8,633 | 8,166 | -5% | 9,681 | 9,015 | -7% | 10,213 | 9,460 | -7% |
| - Rail | 4,789 | 4,514 | -6% | 5,950 | 5,393 | -9% | 6,364 | 5,974 | -6% |
| - Commercial | 945 | 945 | 0% | 983 | 983 | 0% | 1,002 | 1,013 | 1% |
| Gross profit | 6,127 | 5,594 | -9% | 7,299 | 6,944 | -5% | 7,825 | 7,549 | -4% |
| EBITDA | 6,507 | 5,891 | -9% | 7,860 | 7,460 | -5% | 8,424 | 8,155 | -3% |
| Core profit | 2,911 | 2,395 | -18% | 3,819 | 3,429 | -10% | 4,410 | 3,835 | -13% |
| Avg D Traffic (k) | 1,101 | 1,040 | -5% | 1,233 | 1,141 | -7% | 1,283 | 1,192 | -7% |
| Avg D Ridership (k) | 274 | 253 | -7% | 367 | 329 | -10% | 391 | 355 | -9% |

Source: BEM, UOB Kay Hian

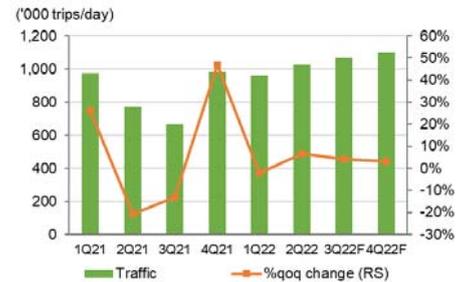
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ที่ 10.00 บาท (เดิม 9.90 บาท) ปรับ Valuation ไปที่ปี 2023 และรวม upside เพิ่มเดิมจากส่วนต่อขยายของรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ที่จะเป็นประโยชน์ต่อ BEM เรายังคงคาด upside จากกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นใน 2H22-2023 จากการฟื้นตัวที่ลดลงนับจากนี้ไป อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์ว่าจะไม่ถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 และ BEM จะต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้นจากการจัดหาเงินกู้ในอนาคต ทำให้ upside ค่อนข้างจำกัด ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำ โทนโดยรวมของเราเป็นแนะนำให้ซื้อเกินกว่าหรือสะสมเมื่ออ่อนตัวจากการปรับกำไรที่อาจเกิดขึ้นจากตลาดในไตรมาสที่กำลังจะมาถึง ในขณะที่ upside อีกอย่างหนึ่งของ BEM คือ การชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม รอบที่ 2

SHARE PRICE CATALYST

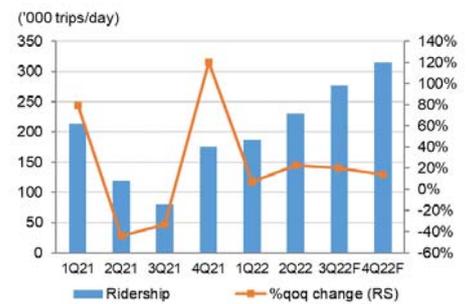
- การฟื้นตัวที่เร่งขึ้นของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร
- การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ทางด่วน มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงแก่รายได้ของ BEM

QUARTERLY TRAFFIC VOLUME OUTLOOK



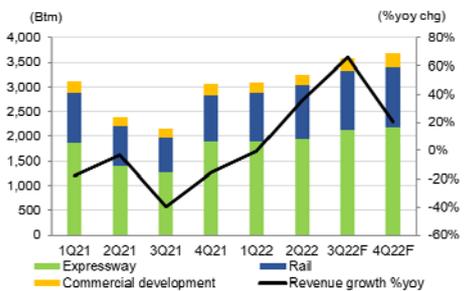
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RIDERSHIP OUTLOOK



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: BEM, UOB Kay Hian

QSNCC AFTER RENOVATION



Source: Bangkok Biz News, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 10,727 | 13,625 | 15,391 | 16,447 |
| EBITDA | 3,706 | 5,891 | 7,460 | 8,155 |
| Deprec. & amort. | 1,129 | 1,543 | 1,835 | 1,966 |
| EBIT | 2,577 | 4,348 | 5,625 | 6,189 |
| Total other non-operating income | 755 | 812 | 780 | 753 |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | (2,187) | (2,309) | (2,273) | (2,308) |
| Pre-tax profit | 1,145 | 2,851 | 4,133 | 4,635 |
| Tax | (134) | (448) | (695) | (790) |
| Minorities | (1) | (8) | (9) | (10) |
| Net profit | 1,010 | 2,395 | 3,429 | 3,835 |
| Net profit (adj.) | 1,010 | 2,395 | 3,429 | 3,835 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 1,694 | 5,416 | 5,542 | 6,212 |
| Pre-tax profit | 1,145 | 2,851 | 4,133 | 4,635 |
| Tax | (134) | (448) | (695) | (790) |
| Deprec. & amort. | 1,129 | 1,543 | 1,835 | 1,966 |
| Associates | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Working capital changes | (177) | 729 | 253 | 384 |
| Non-cash items | (69) | 8 | 17 | 18 |
| Other operating cashflows | (200) | 733 | 0 | 0 |
| Investing | (2,817) | (1,060) | (1,137) | (1,663) |
| Capex (growth) | (2,092) | 888 | (319) | (334) |
| Investments | (12,017) | (1,090) | 0 | 0 |
| Others | 11,292 | (857) | (818) | (1,330) |
| Financing | 645 | (1,577) | (4,103) | (5,420) |
| Dividend payments | (1,529) | (958) | (1,371) | (1,534) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 2,174 | 0 | 0 | 0 |
| Loan repayment | 0 | (619) | (2,732) | (3,886) |
| Others/interest paid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (477) | 2,779 | 301 | (872) |
| Beginning cash & cash equivalent | 2,599 | 2,122 | 4,902 | 5,203 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,122 | 4,902 | 5,203 | 4,332 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 78,538 | 76,107 | 74,592 | 72,960 |
| Other LT assets | 32,010 | 34,037 | 34,936 | 36,349 |
| Cash/ST investment | 2,122 | 4,902 | 5,203 | 4,332 |
| Other current assets | 2,418 | 2,392 | 2,274 | 2,301 |
| Total assets | 115,088 | 117,438 | 117,005 | 115,942 |
| ST debt | 8,589 | 16,745 | 24,198 | 33,446 |
| Other current liabilities | 2,057 | 2,767 | 2,919 | 3,348 |
| 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 | 39,867 | 41,925 | 44,226 |
| Minority interest | 2 | 10 | 18 | 28 |
| Total liabilities & equity | 115,088 | 117,438 | 117,005 | 115,942 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 34.5 | 43.2 | 48.5 | 49.6 |
| Pre-tax margin | 10.7 | 20.9 | 26.9 | 28.2 |
| Net margin | 9.4 | 17.6 | 22.3 | 23.3 |
| ROA | 0.9 | 2.1 | 2.9 | 3.3 |
| ROE | 2.7 | 6.2 | 8.4 | 8.9 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (20.5) | 27.0 | 13.0 | 6.9 |
| EBITDA | (33.6) | 59.0 | 26.6 | 9.3 |
| Pre-tax profit | (52.9) | 149.0 | 44.9 | 12.2 |
| Net profit | (50.8) | 137.1 | 43.2 | 11.9 |
| Net profit (adj.) | (50.7) | 137.1 | 43.2 | 11.9 |
| EPS | (50.7) | 137.1 | 43.2 | 11.9 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 65.4 | 63.9 | 61.8 | 59.2 |
| Debt to equity | 189.3 | 177.4 | 162.2 | 145.0 |
| Net debt/(cash) to equity | 183.6 | 165.1 | 149.8 | 135.2 |
| Interest cover (x) | 1.7 | 2.6 | 3.3 | 3.5 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน