

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

คาดการณ์ 3Q22 นำประทับใจจากอุปสงค์การเดินทางที่กลับมา

จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร เราคาดว่า BEM จะรายงานผลการดำเนินงานใน 3Q22 ที่ดีเยี่ยม โดยเป็นกำไรสุทธิรายไตรมาสที่สูงสุดในรอบสองปี ปัจจัยหนุนที่จะส่งเสริมการดำเนินงานของ BEM ใน 4Q22 ประกอบด้วย การเปิดศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์และการลงนามสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยท้าทายสำหรับ BEM รออยู่ใน 2023 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์โดดเด่นใน 3Q22** เราคาดว่า บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) จะรายงานกำไรสุทธิที่นำประทับใจใน 3Q22 ที่ 807 ลบ. ซึ่งเป็นการเติบโตที่นำประทับใจที่ 644% yoy และ 27% qoq ตามลำดับ การเติบโตที่โดดเด่น yoy มาจากฐานต่ำใน 3Q21 จากมาตรการล็อกดาวน์ในกรุงเทพฯ ส่วนการเติบโต qoq มาจากการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางทั้งหมดตั้งแต่ ก.ค. 22
- **การเดินทางเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย** ทั้งปริมาณจราจรบนทางพิเศษและตัวเลขผู้โดยสารสำหรับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการเดินทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการเปิดภาคเรียนในสถานที่และการกลับเข้าทำงานในออฟฟิศอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้การระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการทำงานไปมาก บริษัทบางส่วนได้เริ่มมีการเพิ่มข้อกำหนดจำนวนวันในออฟฟิศเป็น 3-4 วันต่อสัปดาห์ (จาก 1-2 วันใน 1H22) ดังนั้น ปริมาณจราจรบนทางพิเศษและตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 4% qoq และ 36% qoq มาที่ 1,069,160 และ 312,653 เทียบต่อวันตามลำดับ โดยตัวเลขอยู่ที่ประมาณ 1,090,000 และ 344,000 เทียบต่อวัน ใน ก.ย. 22 การฟื้นตัวที่โดดเด่นกว่าของตัวเลขผู้โดยสารมาจาก: 1) ความจุขบวนรถโดยสารส่วนเกิน และ 2) การเปลี่ยนแปลงวิธีการเดินทางจากการจราจรที่ติดขัดมากซึ่งส่วนหนึ่งโดนผลกระทบเพิ่มเติมจากสถานการณ์น้ำท่วมหนักในกรุงเทพฯ ใน ก.ย. 22 เราคาดว่ารายได้ของ BEM ใน 3Q22 จะมาอยู่ที่ 3,654 ลบ. เพิ่มขึ้น 70% yoy และ 12% qoq
- **คาดการณ์เพิ่มขึ้น** อันสืบเนื่องจากการฟื้นตัวของปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารส่วนหนึ่งจะถูกหักลบกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งประกอบด้วย: 1) ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนค่าไฟ ซึ่งสัดส่วนคาดเพิ่มขึ้นจาก 12% เป็น 17% ของต้นทุนธุรกิจระบบราง จากการเพิ่มขึ้นของค่าไฟผันแปร (Ft) โดยรัฐบาลไทย, 2) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้ค่าโดยสารเป็นร้อยละตามสัญญาโครงการระบบรถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคลจาก 5% เป็น 15% ตั้งแต่ ก.ค. 22 และ 3) การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของต้นทุนทางการเงินจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) ที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ใน 3Q22 ไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษกับสัญญาที่ตั้งเกิดใน 2Q22 (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)	69.0	140.0	59.0	41.2	36.9
P/B (x)	3.7	3.8	3.5	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	37.1	55.9	35.2	27.8	25.4
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	-	-	2,431	3,975	4,461
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.86	0.86

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.25
Target Price	Bt10.00
Upside	+8.1%

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):	141,386.3
Market cap (US\$m):	3,745.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.5

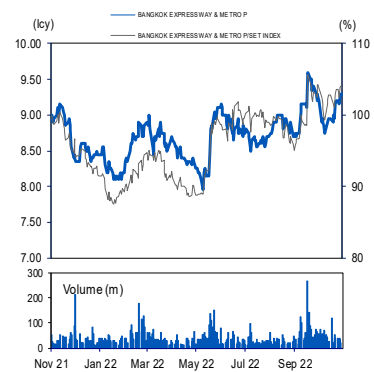
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.60/Bt7.95			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.5)	7.6	10.1	5.1	9.5

Major Shareholders

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

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 31 October 2022

STOCK IMPACT

- **การเดินทางดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q22** เราคาดว่าทั้งปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารจะเห็นการเติบโตเป็นบวก qoq ต่อเนื่องใน 4Q22 แม้อัตราที่ชะลอลงจาก: 1) ช่วงปิดภาคเรียนของสถานศึกษาใน ค.ศ. 22 และ 2) วันหยุดพิเศษจากการประชุมความร่วมมือทางเศรษฐกิจในเอเชีย - แปซิฟิก (Apec) และวันหยุดสงกรานต์ อย่างไรก็ตาม BEM เป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ (QSNCC) อีกครั้งใน 4Q22 จากการที่หนึ่งในสถานีของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินตั้งอยู่ถัดจากสถานที่ งานมหกรรมหลายอย่างได้รับผลตอบรับดีเยี่ยมและผู้คนหนาแน่นมาก เช่น งาน Sustainability Expo 2022 (SX2022), Thailand Mobile Expo 2022 และ มหกรรมหนังสือระดับชาติ 2022 โดยจากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม ตัวเลขผู้โดยสารในช่วงสุดสัปดาห์ที่มีการจัดมหกรรมสำคัญ ๆ เพิ่มขึ้นประมาณ 30,000-50,000 เที่ยว/วัน เทียบกับช่วงสุดสัปดาห์ก่อนหน้า (ตามแผนภูมิด้านขวา) โดยสถานที่ได้มีการจองตลอดถึงปี 2023 และการจราจรที่ติดขัดอย่างหนักในบริเวณสี่แยกใกล้เคียงจะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ส่งเสริมการเดินทางระบบรางมากขึ้นอีก
- **เตรียมลงนามสัญญารถไฟฟ้าสายใหม่** BEM กำหนดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 28 พ.ย. 22 เพื่อขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการเข้าทำสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มกับรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) และว่าจ้าง บมจ. ช. การช่าง (CK) สำหรับการก่อสร้างในส่วนงานโยธา โครงการส่วนตะวันตก และงานระบบรถไฟฟ้า (M&E) สำหรับทั้งโครงการ ซึ่งทั้งสองรายการยังต้องผ่านการเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี ก่อนที่จะสามารถลงนามในสัญญาได้ กำหนดการประชุมนั้นมีขึ้นหลังจากการเจรจากับ รฟม. ซึ่ง BEM ปฏิเสธที่จะลดค่าก่อสร้างแต่ยินยอมในการลดเพดานค่าโดยสารสูงสุดลงและยินยอมรับการปรับราคาบำรุงรักษางานโยธา โครงการส่วนตะวันออกที่ประมาณ 40 ลบ./เดือน (480 ลบ. ต่อปี) ถึงแม้ปัจจุบันมีกระแสวิพากษ์วิจารณ์บ้างจากนักเคลื่อนไหวและองค์กรบางกลุ่ม เราเชื่อว่าการลงนามในสัญญาจะดำเนินไปตามแผน โดยโครงการนี้จะส่งผลต่อความมั่นคงของรายได้ของ BEM ไป 30 ปีหลังเริ่มดำเนินการ แม้เราคาดค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นในช่วงการก่อสร้าง

3Q22 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	2,146	1,278	1,942	68%	11%
Revenue - Rail	1,274	700	1,112	82%	15%
Revenue - Commercial Development	234	176	207	33%	13%
Average Daily Traffic Volume	1,069	669	1,027	60%	4%
Average Daily Ridership	313	80	231	292%	36%

Source: BEM, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ที่ 10.00 บาท** ปัจจัยหนุนหลักสำหรับ BEM ใน 4Q22 มาจาก: 1) พัฒนาการเชิงบวกต่อปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสาร และ 2) การลงนามสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งจะคลายกังวลว่า BEM จะได้รับโครงการนี้หรือไม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดอาจมีการปรับขึ้นปัจจัยเหล่านี้ไปบ้างแล้ว โดยมี upside ส่วนเพิ่มจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มประมาณ 1.00-3.00 บาท/หุ้น จาก consensus แต่ในภายภาคหน้า สำหรับปี 2023 การเติบโตของ BEM อาจทำท่าหนักขึ้นเนื่องจาก: 1) การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการเดินทางที่เป็นผลมาจาก COVID-19, 2) ผลกระทบต่อปริมาณจราจรซึ่งเป็นผลมาจากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ ที่จะเริ่มใน 2023 และ 3) การเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในส่วนของต้นทุนทางการเงินจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นสำหรับการลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งแนวโน้มหนี้สิน (financial leverage) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

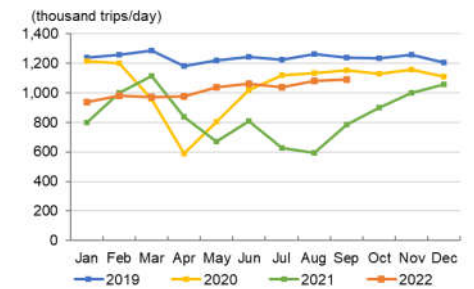
- การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของปริมาณจราจรและผู้โดยสาร
- การเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ ซึ่งจะส่งผลบวกจากผู้โดยสารที่เดินทางเข้ามาในสายที่มีอยู่
- การอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีและการลงนามในสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- การประกาศโครงการ ทางด่วน มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ

3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,654	2,153	3,261	70%	12%
Gross Profit	1,596	617	1,210	159%	32%
EBITDA	1,670	569	1,281	194%	30%
Pre-tax Profit	953	82	706	1068%	35%
Net Profit	807	108	634	644%	27%
Core Profit	807	108	634	644%	27%
EPS (Bt)	0.053	0.007	0.041	644%	27%
Gross M. (%)	43.7%	28.6%	37.1%		
EBITDA M. (%)	45.7%	26.4%	39.3%		
Net M. (%)	22.1%	5.0%	19.4%		

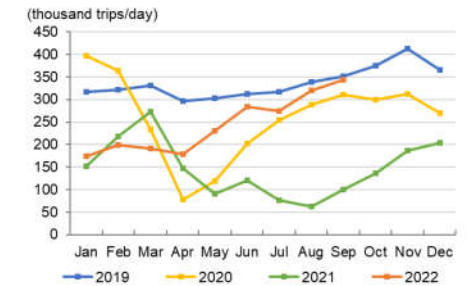
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



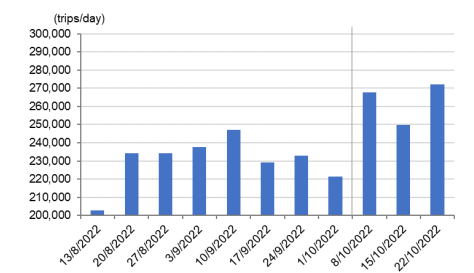
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

SATURDAY RIDERSHIP STATISTICS



Source: MOT, UOB Kay Hian

QSNCC MAJOR EVENTS' SCHEDULE

Date	Events
14-16 Sep	Electric Vehicle Asia (EVA) 2022
26 Sep-2 Oct	Sustainability Expo (SX2022)
6-9 Oct	Thailand Crypto Expo 2022
6-9 Oct	Thailand Mobile Expo 2022
12-23 Oct	Book Expo Thailand 2022
27-29 Oct	e-Biz Expo 2022
27-30 Oct	42nd House and Condo Exhibition
18-19 Nov	APEC 2022 Thailand
30 Nov-2 Dec	Thailand Smart City Expo 2022

Source: QSNCC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงสวิงในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 31 October 2022

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้จัดทำ) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดงทุกที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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