

บมจ. วีจีไอ (VGI)

**2QFY23 Results Preview:** การฟื้นตัว qoq ยังไม่โดดเด่น เพราะมีหลายปัจจัยกดดัน แม้ว่าจะรายได้จะเติบโตจากกลุ่มธุรกิจทั้งสามของ VGI บริษัทยังคงคาดว่าจะรายงานผลขาดทุนหลักที่ลดลงใน 2QFY23 จากการขาดทุนจำนวนมากจาก KEX และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นสำหรับการพัฒนาธุรกิจใหม่ เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ VGI ใน 3QFY23 ที่เป็นช่วงไฮซีซั่นของเม็ดเงินโฆษณา แม้ว่าผลกำไรจะยังคงไม่น่าประทับใจก็ตาม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 4.20 บาท

WHAT NEWS

● **พยายามฟื้นตัว** บมจ. วีจีไอ (VGI) คาดว่าจะรายงานผลขาดทุนหลักใน 2QFY23 ที่ 69 ลบ.ปรับตัวดีขึ้นจากผลขาดทุนหลักที่ 83 ลบ. และ 139 ลบ. ใน 2QFY22 และ 1QFY23 ตามลำดับ ผลประกอบการที่ไม่น่าประทับใจส่วนใหญ่มาจาก: 1) ส่วนแบ่งขาดทุนที่เป็นปัญหาจากการลงทุนใน Kerry Express (KEX) ซึ่งคาดว่าจะยังคงมากกว่า 100 ลบ. และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นจาก 1QFY23 อันเนื่องมาจากการพัฒนาธุรกิจใหม่โดยเฉพาะการเปิดตัว ของ Rabbit Cash (RCash) และการขยายธุรกิจของ Rabbit Care (RCare) หลังประสบความสำเร็จจากการระดมทุนใน ส.ค. 2022 อย่างไรก็ตามจากข้อมูลบริษัท คาด VGI จะมีกำไรสุทธิที่เป็นบวกใน 2QFY23 จากรายการพิเศษจำนวนหนึ่ง

● **สัญญาณการฟื้นตัวของรายได้** VGI คาดว่าจะรายงานรายได้ใน 2QFY23 ที่ 1,232 ลบ. (+33% yoy, +18% qoq) จากพัฒนาการที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ รายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH) ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารบนระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราการใช้สื่อ (utilisation rate) เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 41% ใน 2QFY23 จาก 38% ใน 1QFY23 แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าปี FY20 ที่อัตราการใช้สื่อสูงถึง 70% นอกจากนี้ใน 2QFY23 จะเป็นไตรมาสแรกที่รับรู้ผลกระทบอย่างเต็มที่จากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้ของสื่อระบบขนส่งมวลชนกับ บมจ.ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) เป็น 15% (จาก 10%) ตั้งแต่ พ.ค. 2022 ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ส่วนบริการดิจิทัลเห็นการฟื้นตัวมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลักจาก: 1) ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมที่สูงขึ้นภายใต้กลุ่ม Rabbit อันเนื่องมาจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นและการยอมรับที่เพิ่มขึ้นของช่องทางการชำระเงินจากร้านค้าต่างๆ และ 2) ค่าคอมมิชชั่นประกันภัยที่สูงขึ้นจากการขยาย RCare แม้ว่าธุรกิจนี้ ทำให้เกิดรายจ่ายเพิ่มขึ้น

รายได้จากส่วนการจัดจำหน่าย (Fanslink) คาดว่าจะเติบโต qoq เนื่องจากความพร้อมของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีนและการรับรู้แบรนด์ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการโฆษณาบนแพลตฟอร์มสื่อที่มีอยู่ของ VGI (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	5,489	7,199	8,309
EBITDA	651	338	421	1,126	1,666
Operating profit	182	(148)	(115)	532	1,017
Net profit (rep./act.)	980	(120)	167	645	1,147
Net profit (adj.)	243	(281)	(43)	645	1,147
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
PE (x)	128.2	n.m.	n.m.	77.3	43.5
P/B (x)	1.9	1.1	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	88.5	170.3	136.7	51.2	34.6
Dividend yield (%)	1.7	1.1	0.2	0.8	1.4
Net margin (%)	39.5	(2.9)	3.0	9.0	13.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(10.0)	(9.8)	(10.2)
Interest cover (x)	8.9	3.4	16.2	75.1	111.1
ROE (%)	6.7	n.a.	0.6	2.2	3.8
Consensus net profit	-	-	449	1,046	1,557
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.62	0.74

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.62
Target Price	Bt4.20
Upside	+16.0%
(Previous TP)	Bt5.40

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

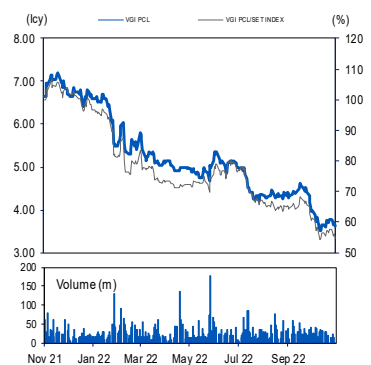
GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	11,194.5
Market cap (Btm):	49,875.9
Market cap (US\$m):	1,315.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.1
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt6.91/Bt3.52

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.8)	(17.0)	(27.3)	(42.0)	(42.9)

Major Shareholders

	%
Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY23 NAV/Share (Bt)	2.61
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

## Company Update

Monday, 31 October 2022

### STOCK IMPACT

- มุ่งเน้นการฟื้นตัวของสื่อออนไลน์** เมื่อเร็ว ๆ นี้ VGI ได้มุ่งเน้นไปที่การสร้างสรรคของสื่อและความร่วมมือกับพันธมิตร เพื่อดึงดูดการมีส่วนร่วมของสื่อ (media engagement) เมื่อ ก.ย. 2022 VGI ได้ประกาศความร่วมมือกับ The One Enterprise (ONEE) เพื่อให้บริการ One News ซึ่งเป็นรายการข่าวของ ONEE รวมถึงเนื้อหาล่าสุดของ ONEE ในสื่อการผ่านของ VGI ตลอดจนอาคารสำนักงาน ความร่วมมืออยู่ในรูปแบบของการแลกเปลี่ยนสื่อและสร้างความร่วมมือทางธุรกิจสำหรับทั้งสองบริษัทด้วยการขยายฐานผู้ชม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีผู้คนใช้เวลาออนไลน์มากขึ้น และคาดว่าสื่อ OOH จะฟื้นตัวได้ดีกว่าสื่อทีวีในครึ่งปีหลัง VGI ยังเปิดตัวแพ็คเกจสื่อใหม่ "O2O Office Focused" เจาะกลุ่มเป้าหมายพนักงานออฟฟิศ หลังกลับมาทำงาน ส่งสัญญาณกลยุทธ์ธุรกิจ VGI ฟื้นรายได้ภายใต้สื่อออฟฟิศและสื่ออื่นๆ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดที่ประมาณ 60% ในช่วงก่อน COVID-19
- ค่อย ๆ ทุกรธุรกิจใหม่** VGI ได้เปิดตัว Rabbit Cash (RCash) อย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการให้ยืมดิจิทัลโดยร่วมมือกับ Aeon Thana Sinsap (Thailand) (AEONTS) และ Humanica (HUMAN) ใน 3QFY23 อย่างไรก็ตาม VGI ได้รับความกดดันรอบคอบจากความเสี่ยงเกี่ยวกับการจัดการหนี้เสียตามอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นซึ่งอาจนำไปสู่ NPL ที่พุ่งสูงขึ้นในภายหลัง ดังนั้น RCash จึงไม่มีแผนที่จะขยายธุรกิจอย่างจริงจังในระยะเวลายันใกล้นี้ สำหรับการลงทุนใน Nation International Edutainment (NINE) NINE ได้เปิดตัวร้าน Turtle Coffee สองสามร้าน (ไม่ใช่ Turtle Shops ทั้งหมด) ที่สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสองสามแห่ง เพื่อที่จะพัฒนาการรับรู้แบรนด์ของเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม คาดว่า NINE จะยังคงมีส่วนทำให้เกิดขาดทุนเล็กน้อยต่อกำไรของ VGI ในปี 2023
- คาดว่าจะทำกำไรได้ใน 3QFY23** เราเห็นความเป็นไปได้สูงที่ VGI จะสามารถพลิกมาเป็นผลกำไรหลักสุทธิใน 3QFY23 จากการเข้าสู่ไซ้ซันของการใช้จ่ายโฆษณาและการฟื้นตัวของสื่อในสำนักงานและอื่นๆ ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะลดลง qoq ใน 3QFY23 จากการไม่มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับการเปิดตัว RCash อย่างไรก็ตาม ขนาดของกำไรหลักจะยังอยู่ในระดับต่ำและน่าจะค่อนข้างชัดเจนแล้วว่า VGI จะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายกำไรที่ 700 ลบ. ตามแนวทาง สำหรับปี FY23 ได้

### EARNINGS REVISION/RISK

- เห็นประมาณการ** เราเห็นประมาณการลงอย่างหนักจาก: 1) ผลขาดทุนที่สูงกว่าคาดจาก KEX ซึ่งน่าจะยังอยู่ใน FY24, 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น และ 3) การเติบโตของรายได้ที่ลดลงจากความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการเลื่อนกำหนดเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าโมโนเรลสองสายไปเป็น FY24

### EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	5,849	5,489	-6%	7,471	7,199	-4%	8,810	8,309	-6%
Gross profit	1,630	1,367	-16%	2,285	2,102	-8%	3,063	2,701	-12%
EBITDA	997	421	-58%	1,695	1,126	-34%	2,387	1,666	-30%
Core profit	569	-43	-107%	1,358	645	-53%	1,977	1,147	-42%

Source: VGI, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ** ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ลดลงที่ 4.20 บาท (เดิม: 5.40 บาท) อิงวิธี SOTP VGI ยังอยู่บนหนทางสู่การฟื้นตัวในไตรมาสที่จะถึง โดยเฉพาะ 3QFY23 ที่จะได้เห็นพัฒนาการอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ แม้ผลกำไรสุทธิจะเจอแรงกดดันอย่างหนักจากผลขาดทุนจาก KEX ราคาหุ้นของ VGI ปรับตัวร่วงลงกว่า 20% ในรอบสามเดือนจากการฟื้นตัวที่เฉื่อยชาที่ไม่สามารถขึ้นไปเหนือระดับก่อน COVID-19 ได้อย่างน้อย 3-4 ปี อย่างไรก็ตาม ธุรกิจใหม่ที่ปัจจุบันขาดการมองเห็นของกำไร (earnings visibility) จะยังเป็นความท้าทายต่อการเติบโตระยะยาว

### SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ และการขยายตัวของ margin
- การขยายธุรกิจที่รวดเร็วของ Fanslink และ NINE

### 2QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	2Q23F	2Q22	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,232	923	1,042	33%	18%
Gross Profit	282	167	265	69%	6%
EBITDA	-8	32	33	-126%	-125%
Pre-tax Profit	-91	-35	8	-165%	-1222%
Net Profit	3	-9	25	130%	-89%
Core Profit	-69	-83	-139	16%	50%
EPS (Bt)	0.000	(0.001)	0.002	123%	-89%
Gross M. (%)	22.9%	18.1%	25.5%		
EBITDA M. (%)	-0.7%	3.4%	3.1%		
Net M. (%)	0.2%	-1.0%	2.4%		

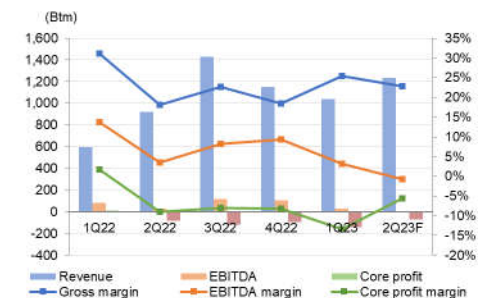
Source: VGI, UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	18,771	Using DCF WACC 10.8%, terminal growth rate 3.0%
Key investment(s)	25,918	
Kerry Express	4,424	Using market price
Plan B Media	6,158	Using in-house TP
MACO	1,864	Using x2.0 PBV
JMART	10,579	Using consensus TP
NINE	2,892	Acquisition Price
+ Net Cash/- Net Debt	2,306	
<b>Total Value</b>	<b>46,994</b>	
number of shares (m)	11,195	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>4.20</b>	

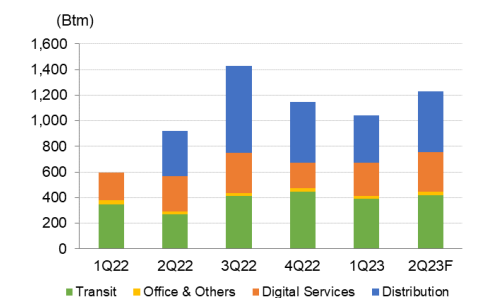
Source: VGI, UOB Kay Hian

### QUARTERLY FORECAST



Source: VGI, UOB Kay Hian

### 2QFY23 REVENUE BREAKDOWN



Source: VGI, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>4,098</b>	<b>5,489</b>	<b>7,199</b>	<b>8,309</b>
EBITDA	338	421	1,126	1,666
Deprec. & amort.	486	537	594	649
EBIT	(148)	(115)	532	1,017
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	(199)	224	591
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(442)</b>	<b>(341)</b>	<b>741</b>	<b>1,593</b>
Tax	(34)	16	(148)	(319)
Minorities	156	230	52	(127)
<b>Net profit</b>	<b>(120)</b>	<b>167</b>	<b>645</b>	<b>1,147</b>
Net profit (adj.)	(281)	(43)	645	1,147

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(13,131)</b>	<b>13,922</b>	<b>1,083</b>	<b>1,443</b>
Pre-tax profit	(241)	(79)	741	1,593
Tax	(34)	16	(148)	(319)
Deprec. & amort.	486	537	594	649
Associates	194	199	(224)	(591)
Working capital changes	(345)	20	(230)	(73)
Non-cash items	(273)	226	350	183
Other operating cashflows	(12,917)	13,004	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,122)</b>	<b>(3,713)</b>	<b>(1,004)</b>	<b>(1,284)</b>
Capex (growth)	(640)	(724)	(785)	(819)
Investments	(6,411)	74	(210)	(460)
Others	(72)	(3,063)	(9)	(6)
<b>Financing</b>	<b>19,998</b>	<b>(8,953)</b>	<b>(98)</b>	<b>17</b>
Dividend payments	(525)	(83)	(322)	(574)
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	(13,242)	224	591
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(255)</b>	<b>1,256</b>	<b>(19)</b>	<b>175</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,020</b>	<b>1,765</b>	<b>3,021</b>	<b>3,003</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,765</b>	<b>3,021</b>	<b>3,003</b>	<b>3,178</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>2,504</b>	<b>2,692</b>	<b>2,883</b>	<b>3,052</b>
Other LT assets	21,981	24,893	25,222	25,760
Cash/ST investment	1,765	3,021	3,003	3,178
Other current assets	14,598	1,499	1,764	1,911
<b>Total assets</b>	<b>40,848</b>	<b>32,104</b>	<b>32,871</b>	<b>33,901</b>
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	1,851	2,236	2,493
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	357	468	540
Shareholders' equity	29,133	29,195	29,518	30,091
Minority interest	849	602	550	677
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>40,848</b>	<b>32,104</b>	<b>32,871</b>	<b>33,901</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.3	7.7	15.6	20.1
Pre-tax margin	(10.8)	(6.2)	10.3	19.2
Net margin	(2.9)	3.0	9.0	13.8
ROA	n.a.	0.5	2.0	3.4
ROE	n.a.	0.6	2.2	3.8
<b>Growth</b>				
Turnover	65.2	34.0	31.2	15.4
EBITDA	(48.0)	24.6	167.2	47.9
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	n.a.	114.9
Net profit	(112.3)	n.a.	286.2	77.9
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	n.a.	77.9
EPS	(215.5)	n.a.	n.a.	77.9
<b>Leverage</b>				
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	(10.0)	(9.8)	(10.2)
Interest cover (x)	3.4	16.2	75.1	111.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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