

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

3Q22: ขาดทุนอย่างมีนัยจากการแข่งขันที่ยังรุนแรงและจำนวนพัสดุที่เริ่มชะลอตัว

KEX รายงานผลขาดทุนสุทธิอย่างหนักใน 3Q22 จากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ยังรุนแรง แม้ไม่แย่งไปกว่า 2Q22 อุตสาหกรรมส่งพัสดุเริ่มเห็นแสงสว่าง จากผลขาดทุนที่แนวโน้มลดลง แม้จะยังไม่สามารถพลิกมาทำกำไรได้ใน 2023 สภาวะการแข่งขัน การยอมแพ้มของผู้เล่นในอุตสาหกรรม และความจำเป็นไปต่อของการควมรระหว่างผู้เล่นเป็นปัจจัยที่สำคัญ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,219	5,331	4,283	-21%	-2%
Gross Profit	-447	352	-500	-227%	-11%
EBITDA	-229	600	-300	-138%	-24%
Pre-tax Profit	-858	6	-937	-14144%	-8%
Net Profit/Loss	-675	13	-732	-5355%	-8%
Core Profit/Loss	-675	13	-732	-5355%	-8%
EPS (Bt)	(0.387)	0.007	(0.420)	-5348%	-8%
Gross Margin (%)	-10.6%	6.6%	-11.7%		
EBITDA Margin (%)	-5.4%	11.3%	-7.0%		
Net Margin (%)	-16.0%	0.2%	-17.1%		

Source: KEX, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ขาดทุนอ่วมใน 3Q22** บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q22 ที่ 675 ลบ. ต่ำกว่าประมาณการของตลาดที่ผลขาดทุนสุทธิ 528 ลบ. มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดและรายได้ที่นำมิดหวังเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนลดลงจาก 2Q22 จากการใช้มาตรการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด รวมถึงการใช้ fuel surcharge เพื่อป้องกันความเสี่ยงต้นทุนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นสูง
- **รายได้ลดลง** รายได้ของ KEX ใน 3Q22 ลดลง 21% yoy และ 2% qoq มาที่ 4,219 ลบ. จากจำนวนพัสดุที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 109.61 ล้านชิ้น (+5% yoy, -3% qoq) จากผลกระทบเงินเพื่อต่อการจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค แต่อย่างไรก็ตาม การใช้กลยุทธ์ smart pricing และการมุ่งเน้นธุรกิจแบบ business-to-business (B2B) และ business-to-customer (B2C) ที่อย่างน้อยมีความสนใจแก่ลูกค้าที่ได้รับจากการบริการบ้าง ส่งผลให้ KEX มีรายได้เฉลี่ยต่อพัสดุเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหากเทียบกับ 2Q22 การแข่งขันด้านราคาเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรงลงจากการที่ไม่มีการหันราคาเพิ่มเติมตั้งแต่ ก.ค. 22 ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเฉลี่ยต่อพัสดุปรับตัวขึ้นเล็กน้อย qoq มาที่ -8.21 บาทต่อชิ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	19,010.1	18,972.1	17,406.5	19,083.0	20,827.7
EBITDA	4,201.6	2,456.1	(280.7)	2,118.9	3,380.1
Operating profit	1,846.0	114.0	(2,919.7)	(773.9)	286.6
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(2,396.1)	(672.6)	168.6
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(2,396.1)	(672.6)	168.6
EPS (Bt)	0.8	0.0	(1.4)	(0.4)	0.1
PE (x)	21.7	693.2	n.m.	n.m.	180.8
P/B (x)	2.0	3.3	5.4	6.2	6.0
EV/EBITDA (x)	8.1	13.8	n.m.	16.0	10.1
Dividend yield (%)	3.0	4.2	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(13.8)	(3.5)	0.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	62.0	66.6	68.4
Interest cover (x)	37.5	25.4	(3.7)	31.7	44.6
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	n.a.	3.4
Consensus net profit	-	-	(1,885)	89	526
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.27	n.m.	0.32

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt17.50
Target Price	Bt19.00
Upside	+8.6%
(Previous TP)	Bt24.00)

COMPANY DESCRIPTION

KEX is one of the largest private delivery services in Thailand. Its key customers include international express companies, e-commerce companies, home shopping channels, banks, technology companies, telecommunications companies, and financial institutes.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,742.6
Market cap (Btm):	30,495.1
Market cap (US\$m):	826.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

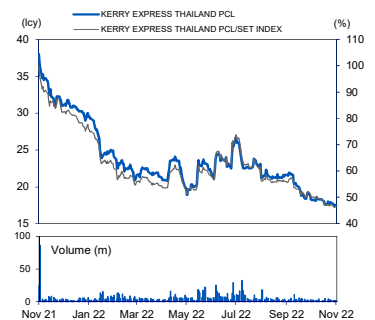
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt38.00/Bt17.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.9)	(24.2)	(12.1)	(52.4)	(42.1)

Major Shareholders

KLN Logistics (Thailand)	52.1
VGI PLC	18.0
BTS Group Holdings PLC	4.2
FY22 NAV/Share (Bt)	3.21
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.99

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันการขึ้นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 11 November 2022

KEY OPERATIONAL STATISTICS – OUR ESTIMATES

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Revenue (Btm)	4,188	4,600	5,331	4,699	4,416	4,283	4,219
Revenue growth (%yoy)	-13%	-15%	19%	11%	5%	-7%	-21%
Parcel volume (m)	78	89	104	111	114	113	110
Parcel volume growth (%yoy)	13%	9%	46%	54%	46%	27%	5%
Revenue per parcel (Bt)	53.76	51.86	51.07	42.26	38.91	38.05	38.49
Cost per parcel (Bt)	48.86	47.56	51.16	49.39	44.58	46.57	46.69
Margin spread (Bt)	4.89	4.30	-0.09	-7.13	-5.68	-8.52	-8.21

Source: KEX, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **มุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด** KEX ยังคงมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดเพื่อดำรงการอยู่รอดของธุรกิจท่ามกลางความกังวลทางเศรษฐกิจ ตั้งแต่ 4Q22 KEX ได้ยกเลิกค่าใช้จ่ายทั้งหมดเกี่ยวกับการรักษาคุณภาพการบริการที่เกี่ยวกับ COVID-19 จากกรณีที่ประเทศไทยมุ่งหน้าสู่ระยะหลังการระบาดใหญ่ (post-pandemic) นอกจากนี้ คาดจะได้เห็นการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีเพิ่มเติมในการดำเนินงาน แม้ในไม่กี่ไตรมาสที่ผ่านมาได้มีการล่าช้า ดังนั้น เราคาดมีความเป็นไปได้ที่จะได้เห็นพัฒนาการเชิงบวกในส่วนต่างราคาเฉลี่ย แม้ยังอยู่ในแดนลบใน 4Q22
- **สัญญาณอ่อนแรง** ผู้บริหารกล่าวถึงการเริ่มมีสัญญาณการอ่อนแรงจากทุกผู้เล่นในอุตสาหกรรมและการลดลงที่ประกาศหน้าราคาอย่างต่อเนื่องจากความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก ดังนั้น รายได้เฉลี่ยต่อพัสดุเริ่มทรงตัวใน 4Q22 บริษัทระบุว่าการได้เฉลี่ยต่อพัสดุเริ่มทรงตัวใน 4Q22 บริษัทระบุว่าการเป้าหมายระยะยาวคือการเป็นหนึ่งในผู้เล่นที่อยู่รอดที่มีอัตรากำไรไม่สูงเกินไปที่จะส่งผลต่อการเข้ามาของผู้เล่นหน้าใหม่ KEX ตั้งเป้าหมายคุ้มทุนในปี 2024 ถึงแม้ในมุมมองของเรา จุดคุ้มทุนจริงๆ มีความไม่แน่นอนสูงมากที่จะประเมินในปัจจุบัน
- **มองหาธุรกิจแบบ Blue Ocean** อีกช่องทางในการเติบโตของ KEX มาจากธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านผลิตภัณฑ์ (product differentiation) อยู่บ้าง โดย KEX วางแผนที่จะ: 1) เปิดตัวเฟสแรกของ Hive Box ในไทย ซึ่งดำเนินการธุรกิจ Smart Locker, 2) ร่วมมือกับ SF International สำหรับธุรกิจส่งพัสดุระหว่างประเทศผ่าน 50 เส้นทางการค้า 45 ประเทศทั่วเอเชียแปซิฟิกและยุโรป, 3) เปลี่ยนเป้าหมายหลักของ Kerry Cool สู่อุตสาหกรรม B2B แม้ธุรกิจเหล่านี้อาจส่งผลให้ผลขาดทุนลดลง แต่การขาดความชัดเจนของกำไร (earnings visibility) เป็นอีกหนึ่งความท้าทายที่สูง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการลงเพื่อสะท้อนแนวโน้มที่อ่อนแอกว่ามุมมองก่อนหน้านี้ และสถานะการแข่งขันที่ขาดขาดทุนต่อถึง 2023

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	18,050	17,244	-4%	21,443	18,913	-12%	24,233	24,317	0%
Gross profit	-710	-1,409	98%	1,758	399	-77%	2,835	2,553	-10%
EBITDA	340	-281	-182%	3,299	2,119	-36%	4,435	4,148	-6%
Core profit	-2,137	-2,396	-12%	271	-673	-348%	1,013	783	-23%

Source: KEX, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ที่ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 19.00 บาท (เดิม: 24.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC of 7.8%, a risk-free rate of 2.5%, terminal growth 3.0%). เราคาด KEX จะรายงานผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสที่จะถึง แม้ผลขาดทุนจะลดลง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาเฉลี่ยต่อพัสดุและผลกระทบต่ออย่างรุนแรงจากการแข่งขันด้านราคา จุดต่ำสุดอาจอยู่เร็ว ๆ นี้ และเราแนะนำนักลงทุนที่ทำการขายชอร์ต (short-sell) ให้เพิ่มความระมัดระวัง นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจหาโอกาสซื้อถึงกำไรตามการคาดการณ์ถึงการแข่งขันที่บรรเทาลงและการควบคุมของผู้เล่นในอุตสาหกรรม

SHARE PRICE CATALYST

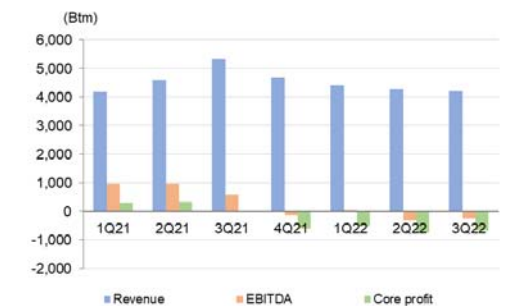
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของจำนวนพัสดุ และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- การยอมแพ้ของคู่แข่งรายใหญ่ และการควบคุมของผู้เล่นในอุตสาหกรรม

VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



Source: KEX, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



Source: KEX, UOB Kay Hian
HIVE BOX



Source: FCBOX

Company Results

Friday, 11 November 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	17,407	19,083	20,828
EBITDA	2,456	(281)	2,119	3,380
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
EBIT	114	(2,920)	(774)	287
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(75)	(67)	(76)
Pre-tax profit	17	(2,995)	(841)	211
Tax	28	599	168	(42)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(2,396)	(673)	169
Net profit (adj.)	45	(2,396)	(673)	169

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,183	2,447	3,242
Pre-tax profit	17	(2,995)	(841)	211
Tax	28	599	168	(42)
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
Working capital changes	497	(50)	181	9
Non-cash items	(3,614)	1,990	46	(29)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,380)	(2,255)	(3,442)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(2,305)	(3,390)
Investments	(2,022)	0	0	0
Others	(285)	40	49	(52)
Financing	(3,001)	(2,292)	(430)	448
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(985)	(430)	448
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(1,488)	(239)	248
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	300	61
Ending cash & cash equivalent	1,789	300	61	310

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,116	5,528	5,824
Other LT assets	2,585	2,540	2,495	2,539
Cash/ST investment	1,789	300	61	310
Other current assets	5,337	3,363	3,307	3,491
Total assets	17,046	12,319	11,391	12,164
ST debt	2,502	2,502	2,502	2,502
Other current liabilities	2,776	2,742	2,913	3,077
LT debt	2,256	1,271	840	1,289
Other LT liabilities	195	190	194	186
Shareholders' equity	9,299	5,597	4,924	5,093
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	12,319	11,391	12,164

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	(1.6)	11.1	16.2
Pre-tax margin	0.1	(17.2)	(4.4)	1.0
Net margin	0.2	(13.8)	(3.5)	0.8
ROA	0.2	n.a.	n.a.	1.4
ROE	0.4	n.a.	n.a.	3.4
Growth				
Turnover	(0.2)	(8.3)	9.6	9.1
EBITDA	(41.5)	(111.4)	n.a.	59.5
Pre-tax profit	(99.0)	(17,601.3)	n.a.	n.a.
Net profit	(96.8)	(5,432.2)	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(96.8)	(5,432.2)	n.a.	n.a.
EPS	(96.9)	(5,546.7)	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	33.8	40.2	40.3	42.6
Debt to equity	51.2	67.4	67.9	74.4
Net debt/(cash) to equity	31.9	62.0	66.6	68.4
Interest cover (x)	25.4	(3.7)	31.7	44.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน