

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

การแข่งขันน่าจะอ่อนตัวลงในปี 2023

เรามีความคาดหวังอย่างระมัดระวังต่อ KEX ใน 4Q22 และ ในปี 2023 หลังธุรกิจขนส่งพัสดุในประเทศไทยเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรงในการแข่งขันด้านราคา เราคาด KEX จะรายงานผลขาดทุนลดลงใน 4Q22 และ 1H23 และมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นอ็อปไซด์เพิ่มเติมจากการปรับขึ้นราคาค่าขนส่งและการควบคุมในกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ การขาดทุนที่ใหญ่ที่สุดของ KEX อาจผ่านพ้นไปแล้ว และ KEX อาจจะมีกำไรขึ้นเป็นหนึ่งของผู้ชนะได้ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ถึงกรอบล่างของการแข่งขันด้านราคา** กลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุก (aggressive pricing) ของ บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) ตั้งแต่ 3Q21 และรุนแรงขึ้นตลอดทั้งปี 2022 อาจสิ้นสุดลงแล้วจากการที่ไม่มีการหั่นราคาอย่างมีนัยสำคัญแล้วในช่วง 5 เดือนก่อนหน้า (ตั้งแต่ ก.ค. 22) ซึ่งอาจเป็นผลมาจากผลกระทบที่ร้ายแรงที่ผู้ประกอบการบริการขนส่งพัสดุทุกรายเผชิญ โดยผู้ส่งรายใหญ่ส่วนมากได้หยุดลดราคาเมื่อเทียบกับคู่แข่งเนื่องจากฐานะทางการเงินที่อ่อนแอ โดยไปรษณีย์ไทยถึงกับประกาศขึ้นราคาค่าส่งครั้งแรกในรอบ 18 ปีในเดือน ก.ค. 22 ข้อจำกัดในการหั่นราคาอาจได้รับแรงกดดันจากความยากลำบากที่เพิ่มขึ้นในการระดมทุน ในขณะที่เดียวกัน ลูกค้าส่วนหนึ่งเริ่มพิจารณาให้ความสำคัญกับคุณภาพบริการมากกว่าราคาถูกเพียงอย่างเดียว เนื่องจากคุณภาพการบริการของอุตสาหกรรมส่วนหนึ่งลดลงตามการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด
- **ต้นทุนเฉลี่ยลดลงใน 4Q22** เราคาดว่า KEX จะเห็นต้นทุนต่อพัสดุที่ลดลงอย่างมาก qoq ใน 4Q22 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่สำหรับการรักษาคุณภาพการบริการที่เกี่ยวกับ COVID-19 และแรงสนับสนุนจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการที่ไม่มีการลดลงของรายได้เฉลี่ยต่อพัสดุ ผลขาดทุนใน 4Q22 อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 3Q22 และมีความเป็นไปได้ที่ EBITDA จะถึงจุดคุ้มทุน ความสามารถในการปรับเพิ่มราคาเฉลี่ยแม้เพียงเล็กน้อยจากการตอบสนองของคู่แข่งอาจนำไปสู่พัฒนาการเชิงบวกอย่างมากใน 2023 โดย KEX อาจสามารถกลับมากำไรได้ในปี 2H23 หากบริษัทสามารถขึ้นราคาได้ประมาณ 10-12% (หรือ 5-7 บาท ต่อพัสดุ) จาก 3Q22 บนสมมติฐานของต้นทุนต่อพัสดุที่ไม่เปลี่ยนแปลง แม้ว่าผู้บริหารของ KEX ได้มีการเลื่อนเวลาการคุ้มทุนออกไปหลายครั้งก่อนหน้าในปี 2022 เนื่องจากความยากลำบากในการคาดการณ์การยุติกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกในระยะยาว KEX ตั้งเป้าหมายสำหรับกลยุทธ์การกำหนดราคาที่ยั่งยืนโดยมีอ็อปไซด์สุทธิในระดับย่อมเยา เพื่อป้องกันการเข้ามาของผู้เล่นหน้าใหม่เนื่องจากธรรมชาติของอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างของบริการต่ำ (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	19,911.6	22,147.0
EBITDA	4,201.6	2,456.1	(280.7)	2,332.5	3,447.9
Operating profit	1,846.0	114.0	(2,919.7)	(560.3)	354.4
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(2,396.1)	(501.7)	236.5
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(2,396.1)	(501.7)	236.5
EPS (Bt)	0.8	0.0	(1.4)	(0.3)	0.1
PE (x)	23.9	764.5	n.m.	n.m.	142.2
P/B (x)	2.2	3.7	6.0	6.6	6.3
EV/EBITDA (x)	8.8	15.1	n.m.	15.9	10.8
Dividend yield (%)	2.7	3.8	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(13.8)	(2.5)	1.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	62.0	61.6	45.8
Interest cover (x)	37.5	25.4	(3.7)	34.9	58.6
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	n.a.	4.5
Consensus net profit	-	-	(2,121)	(190)	396
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	2.64	0.60

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt19.30
Target Price	Bt24.00
Upside	+24.4%
(Previous TP)	Bt19.00

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):	33,631.7
Market cap (US\$m):	960.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.5
Price Performance (%)	

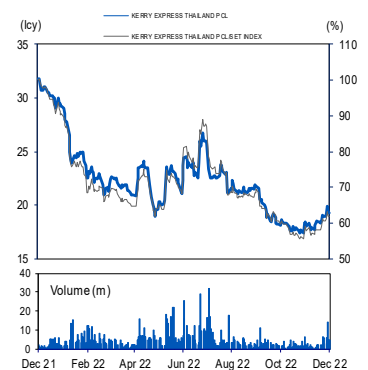
52-week high/low Bt31.75/Bt17.40

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.5	(11.1)	(13.5)	(38.2)	(36.2)

Major Shareholders

Shareholder	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 16 December 2022

- **ความเสี่ยงด้านบวกจากการควมรวมในอุตสาหกรรม** บริการจัดส่งพัสดุอาจเข้าสู่ช่วงของการควมรวมโดยมีจำนวนผู้เล่นน้อยลงหลังจากมีสัญญาณของแนวโน้มที่จะมีการควมรวมกิจการที่อาจเกิดขึ้นในอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่บริการจัดส่งพัสดุจะมีการควมรวมตามมา แม้ว่า upside อาจจะน้อยกว่าจากจำนวนผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรมนี้ที่มากขึ้น

STOCK IMPACT

- **ขาดทุนลดลงใน 4Q22-1H23** ผลขาดทุนรายไตรมาสที่ย่ำแย่ที่สุดของ KEX อาจผ่านไปแล้วใน 2Q-3Q22 จากการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง แม้ว่าระยะเวลาที่จะถึงจุดคุ้มทุนที่แท้จริงยังคงเป็นเรื่องยากที่จะคาดการณ์ได้อย่างแม่นยำ แต่ EBITDA ที่เป็นบวกใน 1H23 จากการควมคุมต้นทุนที่เข้มงวดน่าจะช่วยบรรเทาปัญหาสภาพคล่องของ KEX ได้
- **การเติบโตของอุปสงค์จะยังคงเป็นบวกในปี 2023** แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อที่สูงจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคและภาคธุรกิจ แต่การเติบโตโดยรวมของอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซในประเทศไทยในปี 2023 น่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ชะลอในปี 2022 เนื่องจากอุปสงค์ที่สูงเป็นพิเศษในปี 2021 ในช่วงที่มีการล็อกดาวน์ จากข้อมูลของ Bain มูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซของไทยคาดการณ์ไว้ที่ 13% CAGR ในช่วงปี 2022-25 โดยได้รับการสนับสนุนจากเศรษฐกิจดิจิทัลและกำลังซื้อที่สูงขึ้นจากการฟื้นตัวของกลุ่มการท่องเที่ยว ดังนั้นเราจึงเห็นผลกระทบเล็กน้อยในด้านอุปสงค์จากความไม่แน่นอนทั่วโลกและการหยุดชะงักเล็กน้อยในด้านอุปสงค์จากความไม่แน่นอนทั่วโลกและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคหลังค่าธรรมเนียมการจัดส่งปรับตัวเพิ่มขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราเพิ่มประมาณการปี 2023-24 เพื่อสะท้อนถึงการคาดการณ์ของเราเกี่ยวกับราคาเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงอย่างมากในประมาณการกำไร (ขาดทุน) หลักๆ เป็นผลมาจากฐานและอัตรากำไรที่ต่ำ
- **ความเสี่ยงสำคัญ 2 ประการที่ต้องติดตาม** ได้แก่ 1) การที่ราคาลงอีกที่ไม่คาดคิดโดยผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรม แม้ว่ากลยุทธ์ดังกล่าวไม่น่าจะดำรงอยู่ได้ในระยะยาวเนื่องจากอาจเป็นความเสี่ยงต่อการอยู่รอดอย่างผู้เล่นรายนั้นได้อย่างรวดเร็วมากขึ้น และ 2) ผลกระทบจาก dilution effect ที่อาจเกิดขึ้นจากหุ้นเพิ่มทุนเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของ KEX

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	17,244	17,244	0%	18,913	19,741	4%	20,649	21,968	6%
Gross profit	-1,409	-1,409	0%	399	671	68%	1,533	1,692	10%
EBITDA	-281	-281	0%	2,119	2,332	10%	3,380	3,448	2%
Core profit	-2,396	-2,396	0%	-673	-502	25%	169	236	40%

Source: KEX, UOB Kay Hian

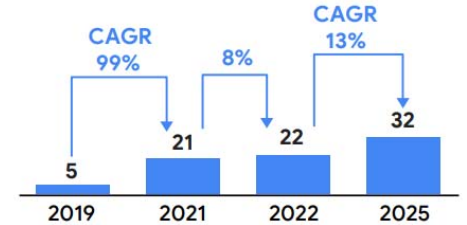
VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 24.00 บาท (เดิม: 19.00 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC 7.9%, risk-free rate 2.5%, terminal growth rate 3.0%) การขาดทุนรายไตรมาสที่มากที่สุดคาดว่าได้ผ่านไปแล้วใน 2Q22 โดยมีการปรับตัวดีขึ้นที่สังเกตเห็นได้ใน 4Q22 โดยมีโอกาสทำกำไรได้เล็กน้อยใน 2H23 ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในปี 2023 ซึ่งสำคัญกว่าการควมคุมต้นทุน ได้แก่ 1) ความสามารถของ KEX ในการเพิ่มค่าจัดส่งหลังจากการปรับตัวของอุตสาหกรรม และ 2) การควมรวมกิจการและการออกจากธุรกิจของผู้เล่นในอุตสาหกรรม หาก KEX มิได้เป็นผู้เข้าซื้อ

SHARE PRICE CATALYST

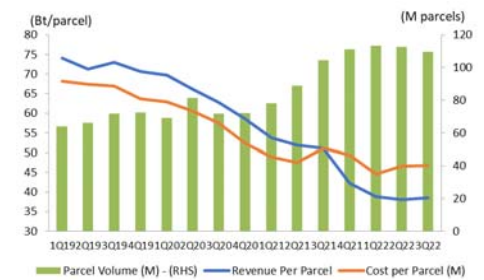
- ความสามารถในการขึ้นค่าจัดส่งหลังจากการปรับตัวของคู่แข่ง
- การยอมจำนนของผู้แข่งรายใหญ่และการควมรวมในอุตสาหกรรม
- การเติบโตอย่างต่อเนื่องของอีคอมเมิร์ซและการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- **การควมคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด** แม้ว่า การควมคุมต้นทุนจะมีประโยชน์น้อยกว่าปัจจัยหนุนก่อนหน้านี้ แต่ก็มีความสำคัญอย่างมากต่อการอยู่รอดของบริษัทในช่วงเวลาที่ยากลำบากในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

THAILAND'S E-COMMERCE GROWTH



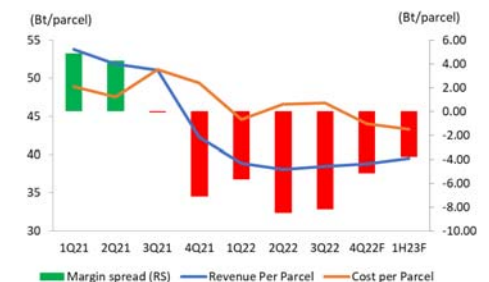
Source: Bain

HISTORICAL VOLUME, REVENUE & COST



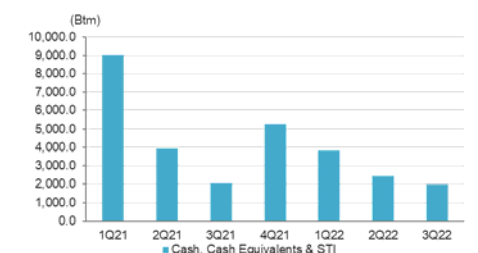
Source: KEX, UOB Kay Hian

REVENUE & COST ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

KEX'S FINANCIAL POSITION



Source: KEX, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	17,407	19,912	22,147
EBITDA	2,456	(281)	2,332	3,448
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
EBIT	114	(2,920)	(560)	354
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(75)	(67)	(59)
Pre-tax profit	17	(2,995)	(627)	296
Tax	28	599	125	(59)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(2,396)	(502)	236
Net profit (adj.)	45	(2,396)	(502)	236

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,183	2,600	3,301
Pre-tax profit	17	(2,995)	(627)	296
Tax	28	599	125	(59)
Deprec. & amort.	2,342	2,639	2,893	3,094
Working capital changes	497	(50)	226	30
Non-cash items	(3,614)	1,990	(17)	(59)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,380)	(2,268)	(2,601)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(2,305)	(2,540)
Investments	(2,022)	0	0	0
Others	(285)	40	37	(61)
Financing	(3,001)	(2,292)	(430)	(402)
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(985)	(430)	(402)
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(1,488)	(98)	298
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	300	203
Ending cash & cash equivalent	1,789	300	203	501

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,116	5,528	4,974
Other LT assets	2,585	2,540	2,516	2,572
Cash/ST investment	1,789	300	203	501
Other current assets	5,337	3,363	3,452	3,714
Total assets	17,046	12,319	11,698	11,761
ST debt	2,502	2,502	2,502	2,502
Other current liabilities	2,776	2,742	3,040	3,273
LT debt	2,256	1,271	840	439
Other LT liabilities	195	190	203	198
Shareholders' equity	9,299	5,597	5,095	5,331
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	12,319	11,698	11,761

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	(1.6)	11.7	15.6
Pre-tax margin	0.1	(17.2)	(3.1)	1.3
Net margin	0.2	(13.8)	(2.5)	1.1
ROA	0.2	n.a.	n.a.	2.0
ROE	0.4	n.a.	n.a.	4.5
Growth				
Turnover	(0.2)	(8.3)	14.4	11.2
EBITDA	(41.5)	(111.4)	n.a.	47.8
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	39.5	35.5
Debt to equity	51.2	67.4	65.6	55.2
Net debt/(cash) to equity	31.9	62.0	61.6	45.8
Interest cover (x)	25.4	(3.7)	34.9	58.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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	

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