

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

4Q22 Results Preview: ยังขาดทุนหนักแต่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวใน 1H23

เราคาดว่า KEX จะรายงานผลขาดทุนหนัก 400 ใน 4Q22 แม้จะขาดทุนลดลงเล็กน้อย yoy และ qoq โดยยังคงได้รับแรงกดดันจากโปรโมชั่นสิ้นปีที่น่าอึดใจจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวบางรายการ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า KEX ได้ผ่านพ้นช่วงที่แย่มากที่สุดจากภาวะการแข่งขันที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงและการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่เปิดตัวตั้งแต่นั้นไปแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 22.20 บาท

WHAT'S NEW

- **ผลประกอบการ 4Q22 ไม่ค่อยน่าพอใจ** เราคาดว่า บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) จะยังคงรายงานผลประกอบการใน 4Q22 ที่น่าผิดหวังที่ผลขาดทุนสุทธิ 652 ลบ. ดีขึ้นเล็กน้อยจากผลขาดทุน 675 ลบ. ใน 3Q22 แม้จะมีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด เช่น การถอนค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับการประกันคุณภาพบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แต่เราคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากจากเพิ่มประสิทธิภาพของการลดต้นทุน หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เราประมาณการขาดทุนหลักของ KEX ที่ประมาณ 532 ลบ. ใน 4Q22 ซึ่งดีขึ้นเล็กน้อยทั้ง yoy และ qoq
- **การเติบโตที่เฉื่อยช้านใน 4Q22** เราคาดว่าปริมาณพัสดุจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 4Q22 ที่ 1-2% yoy ซึ่งตรงข้ามกับการเติบโต 54% yoy ใน 4Q21 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ KEX ได้เริ่มใช้กลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกอย่างเต็มที่ การชะลอตัวส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) โปรโมชั่นช่วงสิ้นปีที่น่าอึดใจจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซหลัก ได้แก่ Shopee และ Lazada เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และการมุ่งเน้นที่ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าการเติบโตตามอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น 2) การผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ซึ่งส่งผลให้มีการจับจ่ายในร้านค้ามากขึ้น และ 3) อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม รายได้ต่อพัสดุโดยภาพรวมคาดว่าจะทรงตัว qoq เนื่องจากไม่มีการปรับลดราคาอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากผู้ให้บริการในอุตสาหกรรม การที่ไม่มีการลดราคาเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มการแข่งขันที่อ่อนตัวลงในปี 2023 ดังนั้น KEX จึงคาดว่าจะไม่บรรลุเป้าหมายการเติบโตของปริมาณพัสดุ 30% yoy ในปี 2022 ตามที่บริษัทตั้งไว้เมื่อต้นปีนั้น (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	(432.0)	1,831.5	3,103.5
Operating profit	1,846.0	114.0	(2,959.4)	(935.4)	156.7
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(2,549.7)	(794.4)	83.3
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(2,399.7)	(794.4)	83.3
EPS (Bt)	0.8	0.0	(1.4)	(0.5)	0.0
PE (x)	22.7	724.9	n.m.	n.m.	382.7
P/B (x)	2.1	3.5	5.9	6.9	6.7
EV/EBITDA (x)	8.0	13.7	n.m.	18.4	10.8
Dividend yield (%)	2.8	4.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(14.6)	(4.0)	0.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	49.1	37.6	27.9
Interest cover (x)	37.5	25.4	(5.6)	31.8	59.1
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	n.a.	1.8
Consensus net profit	-	-	(2,276)	(285)	305
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	2.79	0.27

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt18.30
Target Price	Bt22.20
Upside	+21.3%
(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):	31,889.2
Market cap (US\$m):	971.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.6

Price Performance (%)

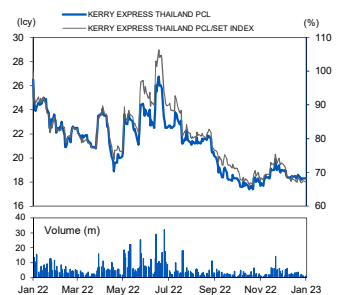
52-week high/low	Bt27.75/Bt17.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.2)	0.0	(18.7)	(34.1)	(0.5)

Major Shareholders

KLN Logistics (Thailand)	52.1
VGI PLC	18.0
BTS Group Holdings PLC	4.2

FY23 NAV/Share (Bt)	2.67
FY23 Net Debt/Share (Bt)	1.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบณการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- **ยังเห็นความหวังในปี 2023** KEX คาดว่าปี 2023 จะเป็นอีกปีที่ท้าทาย อย่างไรก็ตามเรายังคงเห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์สำหรับ KEX และเชื่อว่าสิ่งเลวร้ายที่สุดอาจผ่านพ้นไปแล้ว ตั้งแต่ต้นปี 2023 KEX ได้เปิดตัวโปรแกรม LEAN เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ซึ่งรวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพทรัพยากร การลดเงินเดือนผู้บริหารระดับสูง การลดจำนวนพนักงาน การปิดสาขาที่ไม่จำเป็น และการพัฒนากระบวนการทำงานให้เป็นอัตโนมัติตั้งแต่ 2Q23 ดังนั้นเราจึงเห็นความเป็นไปได้ที่จะเห็นการลดลงจำนวนมากของต้นทุน
- **การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการจัดส่งเป็นไปได้ใน 2H23** การหั่นราคาค่าจัดส่งอาจมาถึงจุดสิ้นสุดเนื่องจากการลดราคาลงมากกว่านี้อาจเป็นอันตรายต่อการอยู่รอดของผู้ถือหุ้นรายนั้นๆ มากขึ้น นอกจากนี้อุตสาหกรรมการจัดส่งพัสดุอาจเข้าสู่ช่วงของการควมรวมกันใหม่ใน 2Q-4Q23 ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการจัดส่งจึงเป็นไปได้และอาจทำให้ผลกำไรขาดทุนปรับตัวดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยคำนึงถึงการเพิ่มประสิทธิภาพของการลดต้นทุนที่ได้ปรับใช้มา
- **การเติบโตของรายได้ปานกลางยังคงเป็นไปได้ในปี 2023** แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อที่สูงและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่าย แต่การเติบโตในเชิงบวกในระดับปานกลางยังคงมีแนวโน้มที่ดีในปี 2023 โดยได้รับการสนับสนุนจากเศรษฐกิจดิจิทัลและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว แม้ว่าจะเติบโตไม่ถึง 30% เมื่อเทียบกับปี 2019-21 นอกจากนี้เรามองว่าอัตราเงินเฟ้ออาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้วใน 3Q22 และเนื่องจากความสะดุดและความคุ้นเคยของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ เราจึงคาดว่าจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่อยอดส่งพัสดุจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจัดส่ง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการปี 2022-24 เพื่อให้สะท้อนถึง: 1) ค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดใน 4Q22 และ 2) การฟื้นตัวเป็นรูปตัว L ที่ซบเซาใน 2H23 ซึ่งอาจนำไปสู่การขาดทุนระดับหนึ่งใน 1H23 เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงอย่างกะทันหันในการประมาณการกำไร (ขาดทุน) หลักเป็นผลมาจากฐานและอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ต่ำ
- **ความเสี่ยงสำคัญ 2 ประการที่ต้องติดตาม** ได้แก่ 1) การหั่นราคาลงอีกที่ไม่คาดคิดโดยผู้ถือหุ้นหลักในอุตสาหกรรม แม้ว่ากลยุทธ์ดังกล่าวไม่น่าจะดำรงอยู่ได้ในระยะยาวเนื่องจากอาจเป็นความเสี่ยงต่อการอยู่รอดของผู้ถือหุ้นรายนั้นได้อย่างรวดเร็วมากขึ้น 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%	19,741	19,741	0%	21,968	21,968	0%
Gross profit	-1,409	-1,409	0%	671	296	-56%	1,692	1,494	-12%
EBITDA	-281	-432	54%	2,332	1,832	-21%	3,448	3,104	-10%
Core profit	-2,396	-2,430	-1%	-502	-794	-58%	236	83	-65%

Source: KEX, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 22.20 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.8%, risk-free rate 2.5%, terminal growth rate 3.0%) การขาดทุนรายไตรมาสที่มากที่สุดคาดว่าจะได้ผ่านไปแล้วใน 2Q22 โดยมีการปรับตัวดีขึ้นที่สังเกตเห็นได้ใน 4Q22 โดยมีโอกาสทำกำไรได้เล็กน้อยใน 2H23 แม้ว่าเราจะลดราคาเป้าหมายลงเนื่องจากการขาดทุนใน 4Q22 ที่แย่กว่าคาด แต่เรายังคงมีความหวังตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป และมีโอกาสในการทำกำไรเล็กน้อยใน 2H23 ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในปี 2023 ซึ่งสำคัญกว่าการควบคุมต้นทุน ได้แก่ 1) ความสามารถของ KEX ในการเพิ่มค่าจัดส่งหลังจากการปรับตัวของอุตสาหกรรม และ 2) การควบรวมกิจการและการออกจากธุรกิจของผู้ถือหุ้นในอุตสาหกรรม หาก KEX มิได้เป็นผู้เข้าซื้อ

SHARE PRICE CATALYST

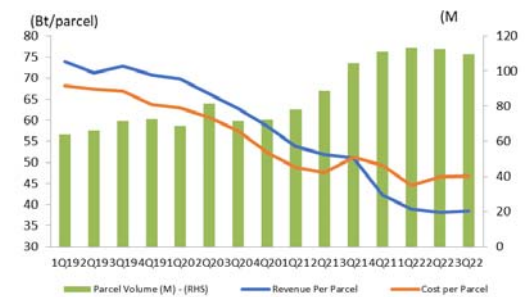
- ความสามารถในการขึ้นค่าจัดส่งหลังจากการปรับตัวของคู่แข่ง
- การยอมจำนนของคู่แข่งรายใหญ่และการควบรวมในอุตสาหกรรม
- การเติบโตอย่างต่อเนื่องของอีคอมเมิร์ซและการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- **การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด** แม้ว่าความสามารถต้นทุนจะมีประโยชน์น้อยกว่าปัจจัยหนุนก่อนหน้านี้ แต่ก็มีความสำคัญอย่างมากต่อการอยู่รอดของบริษัทในช่วงเวลาที่ยากลำบากในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,327	4,699	4,219	-8%	3%
Gross Profit	(247)	(418)	(447)	41%	45%
EBITDA	58	(110)	(229)	153%	125%
Pre-tax Profit	(767)	(772)	(858)	1%	11%
Net Profit	(652)	(606)	(675)	-7%	3%
Core Profit	(532)	(606)	(675)	12%	21%
EPS (Bt)	(0.374)	(0.348)	(0.387)	-7%	3%
Gross M. (%)	-5.7%	-8.9%	-10.6%		
EBITDA M. (%)	1.3%	-2.3%	-5.4%		
Net M. (%)	-15.1%	-12.9%	-16.0%		

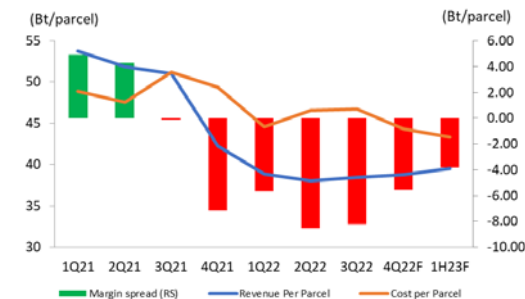
Source: KEX, UOB Kay Hian

HISTORICAL VOLUME, REVENUE & COST



Source: KEX, UOB Kay Hian

PRICING ASSUMPTIONS



Source: KEX, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	17,407	19,912	22,147
EBITDA	2,456	(432)	1,832	3,104
Deprec. & amort.	2,342	2,527	2,767	2,947
EBIT	114	(2,959)	(935)	157
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(78)	(58)	(52)
Pre-tax profit	17	(3,187)	(993)	104
Tax	28	637	199	(21)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(2,550)	(794)	83
Net profit (adj.)	45	(2,400)	(794)	83

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,780	2,149	3,029
Pre-tax profit	17	(3,187)	(993)	104
Tax	28	637	199	(21)
Deprec. & amort.	2,342	2,527	2,767	2,947
Working capital changes	497	(50)	226	30
Non-cash items	(3,614)	2,852	(50)	(32)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,177)	(1,222)	(2,601)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(1,805)	(2,540)
Investments	(2,022)	202	546	0
Others	(285)	40	37	(61)
Financing	(3,001)	(2,180)	(1,004)	(255)
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(874)	(1,004)	(255)
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(577)	(77)	173
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	1,211	1,134
Ending cash & cash equivalent	1,789	1,211	1,134	1,307

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,227	5,265	4,859
Other LT assets	2,585	2,338	1,768	1,823
Cash/ST investment	1,789	1,211	1,134	1,307
Other current assets	5,337	2,500	2,623	2,857
Total assets	17,046	12,277	10,790	10,846
ST debt	2,502	2,502	2,302	2,302
Other current liabilities	2,776	2,742	3,040	3,273
LT debt	2,256	1,382	578	323
Other LT liabilities	195	190	203	198
Shareholders' equity	9,299	5,443	4,649	4,732
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	12,277	10,790	10,846

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	(2.5)	9.2	14.0
Pre-tax margin	0.1	(18.3)	(5.0)	0.5
Net margin	0.2	(14.6)	(4.0)	0.4
ROA	0.2	n.a.	n.a.	0.8
ROE	0.4	n.a.	n.a.	1.8
Growth				
Turnover	(0.2)	(8.3)	14.4	11.2
EBITDA	(41.5)	(117.6)	n.a.	69.5
Pre-tax profit	(99.0)	(18,722.7)	n.a.	n.a.
Net profit	(96.8)	(5,773.9)	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(96.8)	(5,440.1)	n.a.	n.a.
EPS	(96.9)	(5,554.8)	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	33.8	41.6	38.2	35.6
Debt to equity	51.2	71.4	62.0	55.5
Net debt/(cash) to equity	31.9	49.1	37.6	27.9
Interest cover (x)	25.4	(5.6)	31.8	59.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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