

บมจ. วีจีไอ (VGI)

กำไรหลักพลิกกลับมาเป็นบวกจากสื่อ OOH ที่ฟื้นตัวในอัตราเร่ง

VGI คาดจะรายงานกำไรหลักใน 3QFY23 ที่ 88 ล้านบาท ออกมาเป็นบวกครั้งแรกตั้งแต่ 1QFY22 จากการฟื้นตัวของสื่อในระบบขนส่งมวลชนอย่างรวดเร็ว และการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม VGI อาจจะมีกำไรต่ำกว่าที่คาดการณ์ใน 4QFY23 เนื่องจากผ่านพ้นไฮซีซั่นไปแล้วในขณะนี้ซึ่งมีความไม่แน่นอนบางประการจากรูทกิจใหม่ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.94 บาท

WHAT NEWS

- กำไรหลักพลิกกลับมาเป็นบวก เราคาดว่า บมจ. วีจีไอ (VGI) จะประกาศกำไรหลักใน 3QFY23 ที่ 88 ลบ. ซึ่งเป็นบวกครั้งแรกนับตั้งแต่ 1QFY22 จากการฟื้นตัวของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นแม้จะยังมีปัจจัยกดดันหลายประการ เช่น 1) ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) เนื่องจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุก และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก บมจ. เจ มาร์ท (JMART) จากการเติบโตของยอดขายที่ชะลอตัวและผลประกอบการที่ไม่น่าพึงพอใจของบริษัทในเครือ และ 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูง โดยเฉพาะจากแพลตฟอร์มสินเชื่อดิจิทัล Rabbit Cash (RCash) ที่ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการหนี้เสียมากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ ใน 3QFY23 VGI จะรับรู้รายได้เงินปันผลประมาณ 54 ลบ. จาก บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB) ที่ประกาศจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในรอบสองปี
- สื่อ OOH ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว กลุ่มสื่อโฆษณาออกบ้าน (OOH) คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นใน 3QFY23 โดยรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน (transit media) จะฟื้นตัวอย่างน่าประทับใจถึง 42% yoy และ 42% qoq อิงอัตราการใช้สื่อ (utilisation rate) ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 55% จาก 41% ใน 2QFY23 การฟื้นตัวเป็นผลจากจำนวนผู้โดยสารบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสที่เพิ่มขึ้น 14% qoq มาที่ประมาณ 499,000 เที่ยว/วัน และสอดคล้องกับเม็ดเงินโฆษณา (adex) สำหรับสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนของ Nielsen ที่รายงานการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นสุดในบรรดาสื่อทุกประเภทที่ 135% yoy และ 38% qoq ตามลำดับ ได้แรงหนุนจากการที่ไตรมาส 4 เป็นช่วงไฮซีซั่นของการใช้จ่ายเม็ดเงินโฆษณา การฟื้นตัวยังส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญมาที่ 54% ใน 3QFY23 จาก 37% ใน 2QFY23 จากต้นทุนคงที่ในสัดส่วนที่สูง
- การเติบโตดีจากกลุ่มบริการดิจิทัล เราคาดว่าธุรกิจบริการดิจิทัล (digital services) จะเห็นรายได้เติบโตเป็นตัวเลขสองหลักที่ 37% yoy และ 12% qoq ซึ่งหลักๆ มาจากการเติบโตที่น่าพอใจจาก Rabbit Care (RCare) ซึ่งเป็นตลาดออนไลน์สำหรับผลิตภัณฑ์ประกันภัยและการเงิน หลังจากประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนในเดือน ส.ค. 22 โดยมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 60-65% จาก 55% ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมจาก Rabbit Card คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการรองรับการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของร้านอาหารและแผงขายอาหารนอกสถานี่รถไฟฟ้ายูบีทีเอส ในขณะที่รายได้จาก VGI Digital Lab และ RCash ยังคงทรงตัว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	5,133	6,985	7,942
EBITDA	651	338	385	1,362	1,851
Operating profit	182	(148)	(151)	768	1,202
Net profit (rep./act.)	980	(120)	377	760	1,191
Net profit (adj.)	243	(281)	(125)	760	1,191
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
PE (x)	165.0	n.m.	n.m.	84.5	53.9
P/B (x)	2.4	1.4	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	95.0	182.8	160.4	45.4	33.4
Dividend yield (%)	1.3	0.9	0.4	0.7	1.1
Net margin (%)	39.5	(2.9)	7.3	10.9	15.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(9.9)	(10.1)	(10.8)
Interest cover (x)	8.9	3.4	14.8	90.8	123.4
ROE (%)	6.7	n.a.	1.3	2.6	4.0
Consensus net profit	-	-	92	710	1,181
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.07	1.01

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt4.66
Target Price	Bt4.94
Upside	+6.0%
(Previous TP)	Bt4.50

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):	64,204.9
Market cap (US\$m):	1,955.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.81/Bt3.52				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
10.4	25.9	6.9	(12.5)	5.9	

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4

FY23 NAV/Share (Bt)

2.62

FY23 Net Cash/Share (Bt)

0.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Monday, 30 January 2023

- **การชะลอตัวจากธุรกิจจัดจำหน่าย** ในทางตรงกันข้าม รายได้จากกลุ่มการจัดจำหน่าย (distribution) คาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่ลดลงจาก Fanslink จากการตลาดที่ลดลงท่ามกลางปัญหาบางอย่างในจีน ซึ่งส่งผลให้ Fanslink ให้ความสำคัญกับอัตรากำไรมากกว่าการเติบโตของยอดขายเชิงรุก อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้จากแบรนด์ของ Fanslink (Pando's และ WANAA) เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3% จาก 1% ใน 2QFY23 รายได้จาก บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) ซึ่งประกอบด้วย Turtle Shops, Turtle Coffee และธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ คาดว่าจะทรงตัว yoy

3QFY23 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY23F	3QFY22	2QFY23	yoy (%)	qoq (%)
OOH Advertising	630	436	436	44%	44%
Transit	586	412	414	42%	42%
Office & Others	44	24	22	82%	99%
Digital Services	427	312	381	37%	12%
Distribution (Fanslink, NINE)	392	681	408	-42%	-4%

Source: VGI, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ไตรมาส 3 อาจเป็นเพียงไตรมาสเดียวที่ทำกำไรได้ใน FY23** แม้ว่าไตรมาสที่เลวร้ายที่สุดของ VGI อาจผ่านพ้นไปแล้ว แต่ 3QFY23 อาจเป็นไตรมาสเดียวที่ทำกำไรได้ และผลประกอบการของ VGI อาจอ่อนตัวลงใน 4QFY23 จากการที่ไม่ใช่ช่วงไฮซีซั่นสำหรับการใช้จ่ายด้านโฆษณาและการซื้อบิลด์อีกต่อไป แม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อ VGI มากขึ้นจาก: 1) การเติบโตที่นำประทับใจของ RCare ซึ่งขึ้นกับปัจจัยตามฤดูกาลน้อยกว่า, 2) การใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่นำไปสู่การเลือกตั้งทั่วไปของไทยในเดือน พ.ค. 23 และ 3) ส่วนแบ่งการตลาดจาก KEX ที่ลดลงจากนี้ไป เรามีความกังวลเกี่ยวกับ: 1) การขาดทุนจาก NINE และ RCash อย่างต่อเนื่อง และ 2) ความเสี่ยงด้านลบของส่วนแบ่งกำไรจาก JMART

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการกำไรของเราเนื่องจาก: 1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น, 2) การเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าคาดจากกลุ่มบริการดิจิทัล โดยเฉพาะ RCare และ 3) สมมติฐานอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่สูงขึ้นจากธุรกิจใหม่

EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	5,576	5,133	-8%	7,300	6,985	-4%	8,416	7,942	-6%
Gross profit	1,470	1,458	-1%	2,199	2,325	6%	2,787	2,840	2%
EBITDA	501	385	-23%	1,200	1,362	14%	1,729	1,851	7%
Core profit	21	-125	-680%	704	760	8%	1,198	1,191	-1%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.94 บาท อิงวิธี SOTP (เดิม: 4.50 บาท)** เรา roll over การประเมินมูลค่าไปที่ปี FY24 และรวมราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นจาก บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) แนวโน้มของ VGI ใน 4QFY23 และ FY24 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น yoy แต่มีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ เราจะทบทวนคำแนะนำของ VGI หลังจากมีตัวเลขคาดการณ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับการเติบโตนอกเหนือจากการฟื้นตัวของสื่อ OOH ซึ่งเราคิดว่าช่วงส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้วท่ามกลางการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นของ VGI ถึง 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของ Rabbit Group, Fanslink และ NINE รวมถึงความสามารถในการลดค่าใช้จ่าย SG&A
- ส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงจาก KEX

3QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	3Q23F	3Q22	2Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,449	1,429	1,225	1%	18%
Gross Profit	473	324	279	46%	69%
EBITDA	225	116	-53	93%	-527%
Pre-tax Profit	100	-99	97	200%	3%
Net Profit	160	-76	131	311%	22%
Core Profit	88	-115	-134	176%	165%
EPS (Bt)	0.014	(0.009)	0.012	262%	22%
Gross M. (%)	32.6%	22.7%	22.8%		
EBITDA M. (%)	15.5%	8.1%	-4.3%		
Net M. (%)	11.0%	-5.3%	10.7%		

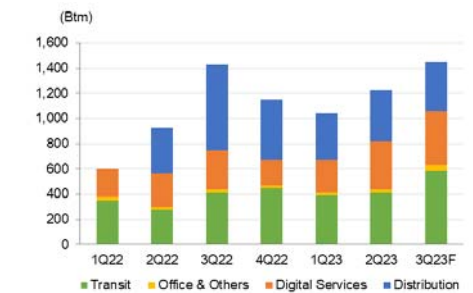
Source: VGI, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	25,773	Using DCF WACC 10.6%, terminal growth rate 3.0%
Key investment(s)	27,267	
Kerry Express	6,975	Using in-house TP
Plan B Media	7,523	Using in-house TP
MACO	1,825	Using x2.0 PBV
JMART	8,373	Using consensus TP
NINE	2,571	Acquisition Price
+ Net Cash/- Net Debt	2,295	
Total Value	55,335	
number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	4.94	

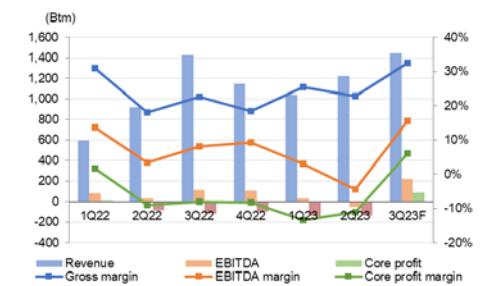
Source: VGI, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



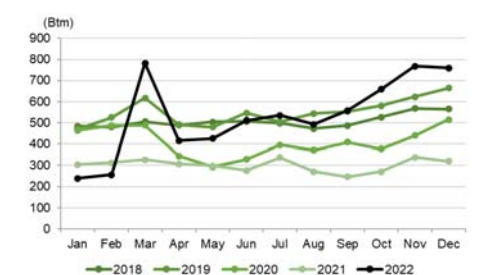
Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

MONTHLY ADEX - TRANSIT MEDIA



Source: VGI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาสนับสนุนในทางทูลการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,098	5,133	6,985	7,942
EBITDA	338	385	1,362	1,851
Deprec. & amort.	486	537	594	649
EBIT	(148)	(151)	768	1,202
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	(253)	160	539
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(442)	(430)	913	1,726
Tax	(34)	(130)	(183)	(345)
Minorities	156	310	30	(190)
Net profit	(120)	377	760	1,191
Net profit (adj.)	(281)	(125)	760	1,191

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(13,131)	14,110	1,279	1,596
Pre-tax profit	(241)	197	913	1,726
Tax	(34)	(130)	(183)	(345)
Deprec. & amort.	486	537	594	649
Associates	194	253	(160)	(539)
Working capital changes	(345)	93	(262)	(50)
Non-cash items	(273)	158	376	155
Other operating cashflows	(12,917)	13,004	0	0
Investing	(7,122)	(3,753)	(972)	(1,258)
Capex (growth)	(640)	(724)	(785)	(819)
Investments	(6,411)	33	(177)	(434)
Others	(72)	(3,062)	(9)	(5)
Financing	19,998	(9,111)	(220)	(56)
Dividend payments	(525)	(188)	(380)	(595)
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	(13,295)	160	539
Net cash inflow (outflow)	(255)	1,246	87	282
Beginning cash & cash equivalent	2,020	1,765	3,011	3,098
Ending cash & cash equivalent	1,765	3,011	3,098	3,380

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	2,504	2,692	2,883	3,052
Other LT assets	21,981	24,910	25,217	25,718
Cash/ST investment	1,765	3,011	3,098	3,380
Other current assets	14,598	1,401	1,711	1,827
Total assets	40,848	32,014	32,908	33,977
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	1,758	2,182	2,403
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	334	454	516
Shareholders' equity	29,133	29,300	29,680	30,275
Minority interest	849	522	492	682
Total liabilities & equity	40,848	32,014	32,908	33,977

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.3	7.5	19.5	23.3
Pre-tax margin	(10.8)	(8.4)	13.1	21.7
Net margin	(2.9)	7.3	10.9	15.0
ROA	n.a.	1.0	2.3	3.6
ROE	n.a.	1.3	2.6	4.0
Growth				
Turnover	65.2	25.3	36.1	13.7
EBITDA	(48.0)	14.0	253.5	35.9
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	n.a.	89.1
Net profit	(112.3)	n.a.	101.7	56.6
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	n.a.	56.6
EPS	(215.5)	n.a.	n.a.	56.6
Leverage				
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	(9.9)	(10.1)	(10.8)
Interest cover (x)	3.4	14.8	90.8	123.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ 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	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
AMANAHA	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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