

## บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

พัฒนาการดีขึ้นใน 3QFY23 ส่วนใหญ่จากธุรกิจที่มีใช้ระบบราง

ราคาหุ้น BTS จะรายงานกำไรหลักดีขึ้นใน 3QFY23 หนุนโดยจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว, รายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก RABBIT ราคาผลการดำเนินงานของ BTS จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการขยายตัวของธุรกิจใหม่ และศัตรูปower สายสีเขียว ที่ปัจจุบันคาดยังเป็นประเด็นในอนาคตอันใกล้ น่าจะได้ข้อสรุปที่เป็นประโยชน์ต่อ BTS คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.30 บาท

### WHAT'S NEW

- กำไรหลักปรับตัวดีขึ้นปานกลาง เราคาดว่า บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จะรายงานกำไรหลักใน 3QFY23 ที่ 707 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 81% qoq รายได้ใน 3QFY23 คาดว่าจะอยู่ที่ 4,545 ลบ. (-42% yoy, -1% qoq) โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง ในขณะที่รายได้จากการให้บริการยังคงคาดว่าจะเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจ MOVE (ระบบขนส่งมวลชน): ปรับตัวดีขึ้นหลัก ๆ จาก BTSGIF รายได้จากการก่อสร้างโมโนเรล 2 สาย คาดว่าจะลดลง เนื่องจากอยู่ในช่วงท้าย แต่จะได้รับแรงหนุนเล็กน้อยจากค่าบริการของรถไฟฟ้าสายสีชมพูส่วนต่อขยาย (ศรีรัชถึงเมืองทองธานี) ในขณะที่รายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) ของรถไฟฟ้าสายสีเขียวคาดว่าจะทรงตัว โดยอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ลดลงเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนหลักของกลุ่มธุรกิจนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 390% yoy และ 50% qoq เป็น 147 ลบ. โดยสอดคล้องกับจำนวนผู้โดยสารบนรถไฟฟ้าสายสีเขียวยุโรปส่วนสัมปทานหลักที่เพิ่มขึ้น 96% yoy และ 14% qoq เป็นประมาณ 499,000 เที่ยว/วัน จากเทศกาลช่วงท้ายปี เช่น ลอยกระทง และงานกาชาดที่สวนลุมพินี อย่างไรก็ตามผลบวกบางส่วนจะถูกหักลบด้วยค่าไฟที่สูงขึ้น
- ธุรกิจ MIX (สื่อ): ฟื้นตัวมาก ธุรกิจ MIX คาดว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนการฟื้นตัวที่โดดเด่นที่สุดสำหรับ BTS จากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของรายได้ค่าโฆษณาและการเติบโตอย่างแข็งแกร่งจาก Rabbit Care (RCare) (ซึ่งทั้งสองธุรกิจดำเนินการภายใต้ VGI) อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงจาก Rabbit Cash (RCash), ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Kerry Express (KEX) และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก Jay Mart (JMART) ยังคงเป็นแรงกดดันสำคัญ
- ธุรกิจ MATCH (พันธมิตรทางธุรกิจ): เติบโตเพิ่มขึ้น เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Rabbit Holdings (RABBIT) (เดิมคือ U City) จะเห็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย qoq จากการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ Rabbit Life Insurance และการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นใน 2QFY23 จากการแก้ไขสัญญาเช่าของโรงแรมในต่างประเทศ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	18,248	19,529	22,532
EBITDA	4,896	4,277	3,573	6,172	7,873
Operating profit	4,084	3,406	2,684	4,437	5,815
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	2,909	4,299	5,338
Net profit (adj.)	2,920	2,527	2,897	4,299	5,338
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	37.9	55.3	51.5	34.7	28.0
P/B (x)	1.8	1.8	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	56.1	64.2	76.8	44.5	34.9
Dividend yield (%)	5.4	3.7	3.7	3.7	3.4
Net margin (%)	13.0	14.7	15.9	22.0	23.7
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	198.2	183.9	122.9
Interest cover (x)	2.0	1.3	0.9	1.3	1.8
ROE (%)	8.0	6.3	4.4	6.0	6.5
Consensus net profit	-	-	2,439	3,361	3,943
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.19	1.28	1.35

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.40
Target Price	Bt9.30
Upside	+10.7%

### COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media and digital services seeking to amplify value from data integration and cross-business synergies.

### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	110,608.2
Market cap (US\$m):	3,355.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.2

### Price Performance (%)

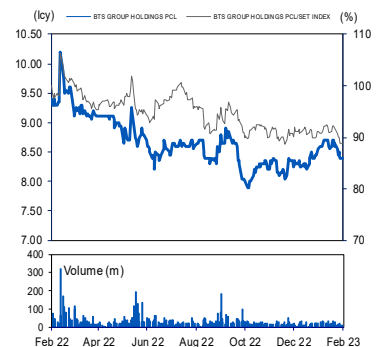
52-week high/low	Bt10.20/Bt7.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.6)	1.2	(1.8)	(10.2)	0.0

### Major Shareholders

Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.9
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1

FY23 NAV/Share (Bt)	5.12
FY23 Net Debt/Share (Bt)	10.15

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลอื่น ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คิตรีลไฟฟ้าสายสีเขียวเริ่มร้อนระอุ** บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ได้ทำการยื่นฟ้อง กทม. (BMA; จำเลยที่ 1) และ บ. กรุงเทพธนาคม (KT; จำเลยที่ 2) ให้ชำระค่าจ้างเดินรถส่วนเพิ่มถึง ต.ค. 22 (ประมาณ 10,600 บ.) โดยมีได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลคดี อย่างไรก็ตาม กรุงเทพธนาคมให้การแก้ศาลในกลาง ม.ค. 23 ว่าบริษัท ภายใต้คณะกรรมการบริหารชุดก่อนหน้า มิได้มีอำนาจในการว่าจ้าง BTSC ในการดำเนินการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายทั้งสองส่วน และทูลขอศาลให้พิจารณาคำให้การอื่น ๆ รวมถึงการกล่าวฟ้องว่าบริษัทฯ ทำสัญญาโดยมิชอบและผิดต่อ พรบ. ร่วมทุนฯ (PPP) BTSV ตอบโต้ว่าบริษัทฯ มิได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับโครงการบริการภาครัฐ และได้พิจารณาอย่างถี่ถ้วนรอบคอบแล้วก่อนลงนามสัญญา และปฏิบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดในสัญญา
- **ค่าให้การของกรุงเทพธนาคมอาจมีความคลุมเครือจากการที่สัญญา O&M รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายส่วนแรกได้ลงนามตั้งแต่ 2009** แม้จะมีความเป็นไปได้ที่ค่าให้การใหม่อาจมีผลต่อรูปคดี เราคาดความซับซ้อนและความคลุมเครือต่อคดีจะยังมีอยู่จนกว่าคำตัดสินศาลปกครองสูงสุด โดยเราคาดมีความเป็นไปได้สูงที่ในท้ายที่สุด ศาลปกครองสูงสุดจะมีคำตัดสินที่เป็นบวกต่อ BTSC โดยระบุให้จำเลยทั้งสองเป็นผู้รับผิดชอบค่าจ้างเดินรถและดอกเบี้ยทั้งหมด
- **อัตราค่าโดยสารปรับขึ้นตั้งแต่ 1 ม.ค. 23** BTSIGIF ประกาศขึ้นอัตราค่าโดยสารประมาณ 7% สำหรับผู้โดยสารที่เดินทางในรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนสัมปทานหลักจาก 16-44 บาทเป็น 17-47 บาท/เที่ยว ตามอัตราเงินเฟ้อที่สูงและค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม (MOT) จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวลดลง 3.2% mom ในเดือน ม.ค. 22 ตรงข้ามกับจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้น 2.9% mom ดังนั้นการปรับขึ้นค่าโดยสารจึงส่งผลต่อรายได้ค่าโดยสารประมาณ 3-4% แม้ว่าจะถูกหักลบด้วยค่าไฟที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- **โมโนเรลสองสายคาดเปิดบริการใน FY24** การเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ลาดพร้าวถึงลำโรง) และรถไฟฟ้าสายสีชมพู (มีนบุรีถึงศูนย์ราชการนนทบุรี) กำหนดในช่วงกลางและปลาย 2023 ตามลำดับ การเริ่มให้บริการจะทำให้ BTS สามารถรับรายได้ค่าโดยสารและเงินสนับสนุนงานโยธาจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (MRTA) ซึ่งจะบรรเทาปัญหาสภาพคล่องของ BTS ได้บางส่วน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ อิงวิธี SOTP ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.30 บาท** BTS ยังคง laggard เนื่องจากมีความกังวลหลายประเด็น ในขณะที่การดำเนินงานหลักปรับดีขึ้น แม้จะไม่มีปัจจัยหนุนในระยะสั้น แต่การเพิ่มขึ้นของธุรกิจใหม่ทั้งจาก VGI และ RABBIT คาดว่าจะช่วยหนุนกำไรของ BTS ได้นอกจากนี้ ภายในปี 2023 เราคาดว่าผลการพิจารณาของศาลจะเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งน่าจะช่วยบรรเทาความกังวลที่ส่วนใหญ่ได้

SHARE PRICE CATALYST

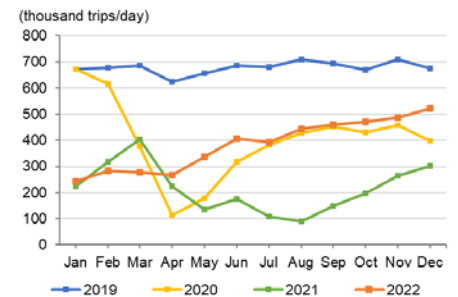
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร โดยเฉพาะจากนักเดินทางต่างชาติ และธุรกิจ MIX (VGI)
- ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดในธุรกิจใหม่ (เช่น Turtle Shop และ Rabbit Cash ภายใต้ VGI, Rabbit Life Insurance ภายใต้ U City, Oxygen Asset ภายใต้ Thanulux) และการผ่นก้าหลังข้ามธุรกิจ
- ผลการตัดสินคดีรถไฟฟ้าสายสีเขียวที่ออกมาเป็นบวกต่อบริษัท
- ปัญหารถไฟฟ้าสายสีเขียวที่ดีขึ้น

3QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	3Q23F	3Q22	2Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,545	7,896	4,580	-42%	-1%
Gross Profit	1,624	1,490	1,487	9%	9%
EBITDA	1,026	1,068	890	-4%	15%
Pre-tax Profit	1,140	1,328	773	-14%	47%
Net Profit	797	1,054	474	-24%	68%
Core Profit	707	607	390	16%	81%
EPS (Bt)	0.058	0.080	0.034	-28%	68%
Gross M. (%)	35.7%	18.9%	32.5%		
EBITDA M. (%)	22.6%	13.5%	19.4%		
Net M. (%)	17.5%	13.4%	10.4%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP - GREEN LINE



Source: BTSIGIF, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลจากแหล่งข่าวที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันหรือการให้คำแนะนำทางการเงินหรือการสรรหาหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	18,248	19,529	22,532
EBITDA	4,277	3,573	6,172	7,873
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
EBIT	3,406	2,684	4,437	5,815
Total other non-operating income	3,942	4,229	4,308	4,044
Associate contributions	(671)	581	1,446	2,075
Net interest income/(expense)	(3,220)	(4,078)	(4,581)	(4,377)
Pre-tax profit	3,457	3,416	5,610	7,557
Tax	(1,214)	(570)	(833)	(1,096)
Minorities	(55)	48	(478)	(1,122)
Net profit	3,826	2,909	4,299	5,338
Net profit (adj.)	2,527	2,897	4,299	5,338

## BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	61,132	65,688	65,134	64,311
Other LT assets	171,581	186,330	183,937	182,211
Cash/ST investment	5,676	7,202	9,387	30,789
Other current assets	17,478	5,101	6,951	8,509
<b>Total assets</b>	<b>255,867</b>	<b>264,320</b>	<b>265,409</b>	<b>285,821</b>
ST debt	41,178	28,676	33,880	38,676
Other current liabilities	6,346	8,985	11,105	11,741
LT debt	111,197	118,787	109,115	103,643
Other LT liabilities	11,018	13,402	13,757	14,281
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	23,686	24,880	26,746
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>255,867</b>	<b>264,320</b>	<b>265,409</b>	<b>285,821</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	9,296	12,982	14,426
Pre-tax profit	5,095	3,432	5,610	7,557
Tax	(1,214)	(570)	(833)	(1,096)
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
Associates	(671)	581	1,446	2,075
Working capital changes	(18,823)	(7,331)	6,261	5,051
Non-cash items	(10,412)	12,296	(1,237)	(1,218)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(3,269)	(2,051)	(3,654)
Capex (growth)	(10,581)	(5,445)	(1,181)	(1,236)
Investments	(15,500)	(5,810)	(2,126)	(2,782)
Others	14,557	7,987	1,255	363
Financing	35,077	(4,501)	(8,746)	10,630
Dividend payments	(4,081)	(4,285)	(4,285)	(4,377)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	0	0	0
Loan repayment	(10,200)	(4,911)	(4,469)	(675)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	1,527	2,185	21,402
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	7,202	9,387
Ending cash & cash equivalent	5,676	7,202	9,387	30,789

## KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.4	19.6	31.6	34.9
Pre-tax margin	13.3	18.7	28.7	33.5
Net margin	14.7	15.9	22.0	23.7
ROA	1.6	1.1	1.6	1.9
ROE	6.3	4.4	6.0	6.5
<b>Growth</b>				
Turnover	(25.8)	(30.0)	7.0	15.4
EBITDA	(12.6)	(16.5)	72.7	27.6
Pre-tax profit	(25.8)	(1.2)	64.2	34.7
Net profit	(16.4)	(24.0)	47.8	24.2
Net profit (adj.)	(13.5)	14.6	48.4	24.2
EPS	(31.5)	7.2	48.4	24.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	63.9	61.0	59.4	54.8
Debt to equity	245.5	208.3	196.8	156.9
Net debt/(cash) to equity	236.4	198.2	183.9	122.9
Interest cover (x)	1.3	0.9	1.3	1.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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