

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

4Q22: ขาดทุนหนักส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายพิเศษ คาดการณ์การเงินลดลงในปี 2023

KEX ประกาศผลขาดทุนอย่างหนักใน 4Q22 รายได้ต่อพัสดุที่ต่ำ และรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการเตรียมตัวเข้าสู่โครงการ LEAN ที่ได้เปิดตัวตั้งแต่ต้นปี 2023 เราเห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์จากการที่ผลขาดทุนรายไตรมาสของ KEX น่าจะเห็นพัฒนาการได้ชัดใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม ในส่วของรายได้คาดมีแรงกดดันจากการเติบโตที่ติดลบของอุตสาหกรรมจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 15.70 บาท

4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Sales	4,085	4,699	4,219	-13%	-3%	17,003	18,818	-10%
Gross Profit	-520	-418	-447	-24%	-16%	-1,682	1,339	-226%
EBITDA	-199	-110	-229	-81%	13%	-689	2,456	-128%
Pre-tax Profit	-1,190	-772	-858	-54%	-39%	-3,610	17	-21192%
Net Profit	-932	-606	-675	-54%	-38%	-2,830	45	-6397%
Core Profit	-624	-606	-675	-3%	7%	-2,522	45	-5713%
EPS (Bt)	(0.535)	(0.348)	(0.387)	-53%	-38%	(1.624)	0.025	-6533%
Gross Margin (%)	-12.7%	-8.9%	-10.6%			-9.9%	7.1%	
EBITDA Margin (%)	-4.9%	-2.3%	-5.4%			-4.1%	13.1%	
Net Margin (%)	-22.8%	-12.9%	-16.0%			-16.6%	0.2%	

Source: KEX, UOB Kay Hian

RESULTS

• **ขาดทุนหนักใน 4Q22** บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q22 ที่ 932 ลบ. ต่ำกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาดที่ 652 ลบ. และ 493 ลบ. ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนดังกล่าวนี้มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 384.2 ลบ. จากมาตรการลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับโปรแกรม LEAN ซึ่งเป็นโปรแกรมเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน (ดูหน้าถัดไป) ดังนั้น ผลขาดทุนหลักใน 4Q22 ของ KEX อยู่ที่ประมาณ 624 ลบ. ซึ่งเป็นพัฒนาการที่ดีขึ้นเล็กน้อย qoq จากประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้น

• **ยอดขายลดลงจากราคาเฉลี่ยที่ต่ำลง** รายได้ของ KEX ใน 4Q22 อยู่ที่ 4,085 ลบ. ต่ำกว่าการประมาณการของเราและตลาดที่ 5% เนื่องจากรายได้เฉลี่ยต่อพัสดุลดลง 8% qoq มาที่ 35.43 บาทต่อชิ้น คาดมาจากสัดส่วนของพัสดุราคาถูกที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการประกาศลดราคาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ต้นทุนต่อชิ้นลดลงในอัตราที่เร็วกว่าที่ 9.4% qoq สู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 42.29 บาทต่อชิ้น ปริมาณพัสดุในปี 4Q22 เพิ่มขึ้น 3.7% yoy มาที่ 115.31 ล้านชิ้น ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลง แต่ยังคงเป็นบวกได้จากแคมเปญท้ายปีจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซรายใหญ่ที่ลดลงจากการมุ่งเน้นการทำการตลาด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,972.1	17,145.0	16,259.1	17,247.9	18,649.3
EBITDA	2,456.1	(689.5)	439.8	2,326.1	2,558.5
Operating profit	114.0	(3,152.3)	(1,797.9)	119.4	328.4
Net profit (rep.act.)	44.9	(2,829.8)	(1,474.0)	76.5	256.6
Net profit (adj.)	44.9	(2,445.6)	(1,474.0)	76.5	256.6
EPS (Bt)	0.0	(1.4)	(0.8)	0.0	0.1
PE (x)	614.0	n.m.	n.m.	353.3	105.2
P/B (x)	3.0	4.2	7.3	7.2	6.7
EV/EBITDA (x)	11.4	n.m.	63.8	12.1	11.0
Dividend yield (%)	4.7	0.0	0.0	0.0	0.6
Net margin (%)	0.2	(16.5)	(9.1)	0.4	1.4
Net debt(cash) to equity (%)	31.9	9.7	28.7	(2.2)	(32.4)
Interest cover (x)	25.4	(9.4)	9.9	97.7	337.8
ROE (%)	0.4	n.a.	n.a.	2.1	6.6
Consensus net profit	-	-	(2,387)	(619)	314
UOBKH.Consensus (x)	-	-	0.62	n.m.	0.82

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt15.50
Target Price	Bt15.70
Upside	+1.3%
(Previous TP)	Bt22.20

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):	27,009.9
Market cap (US\$m):	798.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

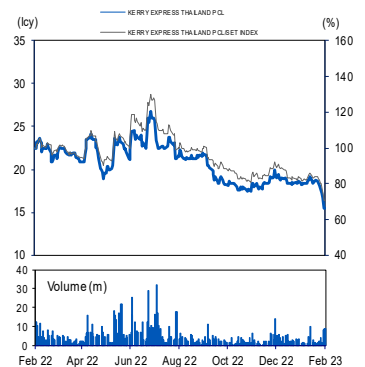
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.75/Bt15.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(16.7)	(10.9)	(26.9)	(34.6)	(15.8)

Major Shareholders

KLN Logistics (Thailand)	52.1
VGI PLC	18.0
BTS Group Holdings PLC	4.2
FY23 NAV/Share (Bt)	2.12
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นกรันท์ให้กับนักลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 16 February 2023

### KEY OPERATIONAL STATISTICS - OUR ESTIMATES

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue (Btm)	4,188	4,600	5,331	4,699	4,416	4,283	4,219	4,085
Revenue growth (%:yoy)	-13%	-15%	19%	11%	5%	-7%	-21%	-13%
Parcel volume (m)	78	89	104	111	114	113	110	115
Parcel volume growth (%:yoy)	13%	9%	46%	54%	46%	27%	5%	4%
Revenue per parcel (Bt)	53.76	51.86	51.07	42.26	38.91	38.05	38.49	35.43
Cost per parcel (Bt)	48.86	47.56	51.16	49.39	44.58	46.57	46.69	42.29
Margin spread (Bt)	4.89	4.30	-0.09	-7.13	-5.68	-8.52	-8.21	-6.86*

Source: KEX, UOB Kay Hian, \*Exclusive of one-off item

### STOCK IMPACT

- **แสวงกำไรที่ปลายอุโมงค์** จากการประชุมนักวิเคราะห์ใน 4Q22 KEX ยอมรับว่าการใช้มาตรการลดต้นทุนมิได้บรรลุตามเป้าหมายตอนต้นปีจากปัจจัยภายนอกหลายประการ เช่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ต้นทุนน้ำมันดีเซล และการเติบโตที่ชะลอตัวของอีคอมเมิร์ซหลังการเปิดเมืองถึงแม้ว่าบรรลุตฤประสงค์หลังในการสร้างแรงกดดันต่อคู่แข่ง ในช่วงต้นปี 2023 นอกจากการรักษาความเป็นผู้นำตลาด KEX ได้เปิดตัวโปรแกรม LEAN เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนมากขึ้น ซึ่งประกอบด้วย: 1) การลดต้นทุนเชิงรุกและการกำจัดต้นทุนการผลิตที่มากเกินไป 2) ลดเงินเดือนฝ่ายบริหารและกรรมการบริษัท 3) ไม่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 4) การปิดไซต์ที่ไม่มีประสิทธิภาพ
- นอกจากนี้ KEX จะเร่งการลงทุนในเครื่องจักรและระบบอัตโนมัติ โดยใช้ความรู้ความชำนาญจาก SF Holding และ Kerry Logistics Network ที่สามารถช่วยให้ KEX ได้เปรียบในด้านต้นทุนบางส่วน โดยอุปกรณ์ล็อตแรกคาดว่าจะมาถึงในช่วงปลาย 1Q23 จากการประมาณการของเรา หากไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ผลขาดทุนต่อพัสดุสามารถลดลงได้อย่างน้อย 40% หากไม่มีการปรับลดราคา ซึ่งเป็นสมมติฐานที่เราจะยังคงใช้ต่อไป ดังนั้น ผลขาดทุนที่เลวร้ายที่สุดของ KEX น่าจะผ่านไปแล้วในปี 2022 และเรามองเห็นความเป็นไปได้ที่ EBITDA จะกลับมาเป็นบวกในปี 2023
- **ปริมาณพัสดุมีความเสี่ยงที่จะลดลง** ผู้บริหารให้แนวโน้มการเติบโตของปริมาณพัสดุทรงตัวในปี 2023 ซึ่งเป็นการคาดการณ์ที่ต่ำที่สุดเท่าที่เคยมีมา แม้ว่าเราคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซของไทยจะไม่ได้หยุดชะงักอย่างรุนแรง แต่เรามองเห็นความเป็นไปได้ที่การเติบโตของอุตสาหกรรมนี้จะติดลบเป็นครั้งแรกได้เนื่องจากการเติบโตอย่างรุ่งเรืองของธุรกิจอีคอมเมิร์ซส่วนหนึ่งมาจากการจัดแคมเปญส่งเสริมการขายอย่างหนัก รวมถึงคำสั่งราคาถูกซึ่งส่งผลให้มีการซื้อสินค้าที่ไม่จำเป็นบางส่วน รวมถึงการถือครองตัวในช่วง COVID-19 ซึ่งเร่งการยอมรับการใช้เทคโนโลยี (technological adoption) ให้เร็วขึ้น เราเชื่อว่าไม่รวมความเสี่ยงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเงินเฟ้อที่สูงที่บีบบังคับการใช้จ่ายของผู้บริโภคแล้วนั้น การใช้จ่ายส่วนเกินบางส่วนอาจหายไปหรือเปลี่ยนไปซื้อของออนไลน์

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการ** เราปรับลดประมาณการการเติบโตของรายได้ลง โดยมีสมมติฐานว่าปริมาณพัสดุจะลดลง 7%

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	19,741	16,129	-18%	21,968	17,111	-22%	23,506	18,506	-21%
Gross profit	296	-718	-343%	1,494	1,164	-22%	1,833	1,443	-21%
EBITDA	1,832	440	-76%	3,104	2,326	-25%	3,670	2,559	-30%
Core profit	-794	-1,474	-86%	83	76	-8%	300	257	-14%

Source: KEX, UOB Kay Hian

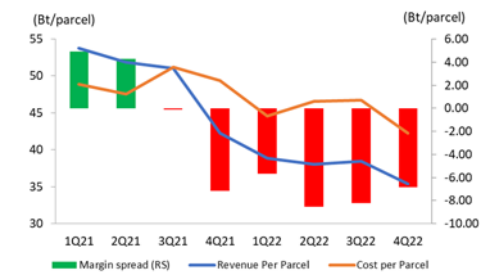
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายต่ำลงที่ 15.70 บาท** เทียบเป็น 10x 2024F EV/EBITDA ปี 2024 ถึงแม้ว่าเรายังคงสมมติฐานว่าการปรับลดราคาอย่างรุนแรงได้สิ้นสุดลงแล้ว และการขาดทุนครั้งใหญ่ที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว ราคาหุ้นอาจยังไม่แตะจุดต่ำสุดจากความกังวลรายได้ อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้มีมุมมองเชิงลบอย่างสมบูรณ์ต่อ KEX จาก upside risk จากการควมรวมในอุตสาหกรรมและความชัดเจนของบริษัทในการมุ่งสู่การกลับมาทำกำไร

### SHARE PRICE CATALYST

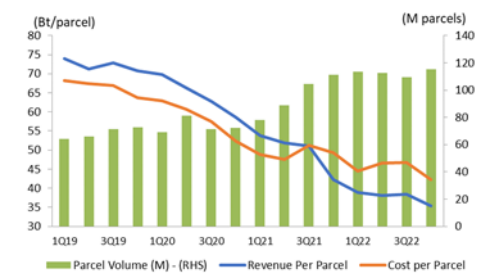
- ความสามารถในการขึ้นค่าจัดส่งหลังจากการปรับตัวของคู่แข่ง
- การยอมจำนนของคู่แข่งรายใหญ่และการควมรวมในอุตสาหกรรม
- การเติบโตที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ของปริมาณพัสดุและการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- การสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ โดยมีความแตกต่างของสินค้า

### REVENUE, COST AND MARGIN SPREAD



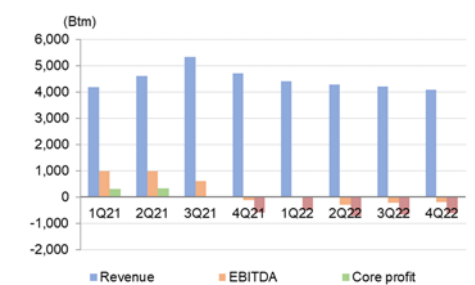
Source: KEX, UOB Kay Hian

### VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



Source: KEX, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS



Source: KEX, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 16 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,145	16,259	17,248	18,649
EBITDA	(689)	440	2,326	2,559
Deprec. & amort.	2,463	2,238	2,207	2,230
EBIT	(3,152)	(1,798)	119	328
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income.(expense)	(73)	(45)	(24)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(3,610)</b>	<b>(1,842)</b>	<b>96</b>	<b>321</b>
Tax	760	368	(19)	(64)
Minorities	20	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(2,830)</b>	<b>(1,474)</b>	<b>76</b>	<b>257</b>
Net profit (adj.)	(2,446)	(1,474)	76	257

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,524</b>	<b>754</b>	<b>2,266</b>	<b>2,552</b>
Pre-tax profit	(3,610)	(1,842)	96	321
Tax	760	368	(19)	(64)
Deprec. & amort.	2,463	2,238	2,207	2,230
Working capital changes	(378)	355	(18)	73
Non-cash items	3,290	(365)	1	(8)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>1,105</b>	<b>(1,166)</b>	<b>(1,127)</b>	<b>(1,330)</b>
Capex (growth)	(733)	(206)	(1,090)	(1,298)
Investments	1,391	(643)	0	0
Others	447	(317)	(36)	(33)
<b>Financing</b>	<b>(3,255)</b>	<b>(582)</b>	<b>(1,038)</b>	<b>(812)</b>
Dividend payments	(1,299)	0	0	0
Issue of shares	7	(14)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,962)	(568)	(1,038)	(812)
Others:interest paid	(1)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>374</b>	<b>(993)</b>	<b>102</b>	<b>410</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,789	2,163	1,170	1,272
Ending cash & cash equivalent	2,163	1,170	1,272	1,681

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	5,606	3,574	2,457	1,525
Other LT assets	2,079	1,677	1,702	1,768
Cash/ST investment	2,163	1,170	1,272	1,681
Other current assets	2,245	2,143	2,226	2,461
<b>Total assets</b>	<b>12,093</b>	<b>8,564</b>	<b>7,657</b>	<b>7,435</b>
ST debt	1,821	2,302	2,302	2,302
Other current liabilities	2,596	2,484	2,550	2,850
LT debt	975	(74)	(1,111)	(1,923)
Other LT liabilities	204	166	154	187
Shareholders' equity	6,500	3,688	3,765	4,021
Minority interest	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>12,093</b>	<b>8,564</b>	<b>7,657</b>	<b>7,435</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	(4.0)	2.7	13.5	13.7
Pre-tax margin	(21.1)	(11.3)	0.6	1.7
Net margin	(16.5)	(9.1)	0.4	1.4
ROA	n.a.	n.a.	0.9	3.4
ROE	n.a.	n.a.	2.1	6.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(9.6)	(5.2)	6.1	8.1
EBITDA	(128.1)	n.a.	428.8	10.0
Pre-tax profit	(21,192.3)	n.a.	n.a.	235.7
Net profit	(6,397.4)	n.a.	n.a.	235.7
Net profit (adj.)	(5,542.4)	n.a.	n.a.	235.7
EPS	(5,659.3)	n.a.	n.a.	235.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	30.1	37.7	24.0	8.6
Debt to equity	43.0	60.4	31.6	9.4
Net debt.(cash) to equity	9.7	28.7	(2.2)	(32.4)
Interest cover (x)	(9.4)	9.9	97.7	337.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	TIPIP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน