

บมจ. วีจีไอ (VGI)

3QFY23: กำไรเล็กน้อยจากช่วงไฮซีซั่นของการโฆษณา

VGI รายงานกำไรหลักเพียงเล็กน้อยใน 3QFY23 โดยการฟื้นตัวโดดเด่นถูกขับเคลื่อนมาจากธุรกิจสื่อออนไลน์ (OOH) ในขณะที่ธุรกิจอื่นยังคงไม่สดใสและ SG&A-to-sales พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ เราคาดมีความเป็นไปได้ที่ VGI จะกลับไปมีผลขาดทุนหลักอีกครั้งใน 4QFY23 เนื่องจากผ่านไฮซีซั่นไปแล้ว นอกจากนี้ แนวโน้มขาดทุนของ JMART อาจมีผลกระทบต่อ VGI ในไตรมาสที่จะมาถึง ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย ราคาเป้าหมายที่ 4.20 บาท

3QFY23 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY23	3QFY22	2QFY23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,377	1,429	1,225	-4%	12%
Gross Profit	472	324	279	46%	69%
EBITDA	143	116	-53	23%	-372%
Pre-tax Profit	71	-99	97	172%	-26%
Net Profit	102	-76	131	235%	-22%
Core Profit	28	-115	-134	124%	121%
EPS (Bt)	0.009	(0.009)	0.012	204%	-22%
Gross Margin (%)	34.3%	22.7%	22.8%		
EBITDA Margin (%)	10.4%	8.1%	-4.3%		
Net Margin (%)	7.4%	-5.3%	10.7%		

Source: VGI, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรหลักเล็กน้อยใน 3QFY23 บมจ. วีจีไอ (VGI) ประกาศกำไรสุทธิใน 3QFY23 ที่ 102 ลบ. และกำไรหลัก 28 ลบ. กลับมามีกำไรตามที่คาดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 1QFY22 แต่ยังคงต่ำกว่ากำไรหลักที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 88 ลบ. รายการพิเศษประกอบด้วย 1) กำไรจากการขายเงินลงทุนในบมจ. เจ มาร์ท (JMART) และ บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (KEX) รวม 171 ลบ. 2) ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 17 ลบ. และ 3) ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการพิเศษของ KEX จากโปรแกรมเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน
- การเติบโตของรายได้นำมิดหวัง รายได้ใน 3QFY23 อยู่ที่ 1,377 ลบ. (-4% yoy, +12% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 4-5% โดยการเติบโตนั้นกระจุกตัวอยู่ในธุรกิจสื่อออนไลน์ (OOH) ทั้งจากกลุ่มสื่อระบบขนส่งมวลชนมวลชน (transit media) และกลุ่มสื่อสำนักงานและอื่นๆ (office & others media) ที่มีฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญตามคาด โดยอัตราการใช้สื่อ (media utilisation rate) พุ่งสูงถึง 58% สูงที่สุดนับตั้งแต่มีการยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์จากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ที่เพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจบริการดิจิทัล (digital services) มีการเติบโตต่ำกว่าที่คาดซึ่งรายได้ตรงตัว qoq แม้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มจะดีกว่าคาด รายได้จากส่วนการจำหน่ายลดลงอย่างมาก ส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่ต่ำกว่าที่คาดจาก Fanslink จากการเห็นผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง
- SG&A-to-sales เป็นภาระ SG&A-to-sales ของ VGI ยังคงทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 42% โดยได้รับแรงหนุนหลักจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจากรีแบรนด์ (distribution) และค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากรีแบรนด์สินค้า Rabbit Cash (RCash) ซึ่งยังไม่มั่นใจที่จะเร่งการเติบโตของธุรกิจจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	4,924	6,841	7,808
EBITDA	651	338	166	831	1,300
Operating profit	182	(148)	(330)	297	738
Net profit (rep./act.)	980	(120)	234	593	1,109
Net profit (adj.)	243	(281)	(267)	593	1,109
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
PE (x)	169.3	n.m.	n.m.	111.0	59.4
P/B (x)	2.5	1.4	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	97.7	188.0	382.9	76.5	48.9
Dividend yield (%)	1.3	0.8	0.2	0.6	1.0
Net margin (%)	39.5	(2.9)	4.8	8.7	14.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(9.5)	(8.6)	(8.7)
Interest cover (x)	8.9	3.4	6.4	55.4	86.6
ROE (%)	6.7	n.a.	0.8	2.0	3.7
Consensus net profit	-	-	73	717	1,179
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.83	0.94

Source: VGI, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL (Downgraded)

Share Price	Bt4.78
Target Price	Bt4.20
Upside	-12.1%
(Previous TP)	Bt4.94

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):	65,858.2
Market cap (US\$m):	1,947.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.2

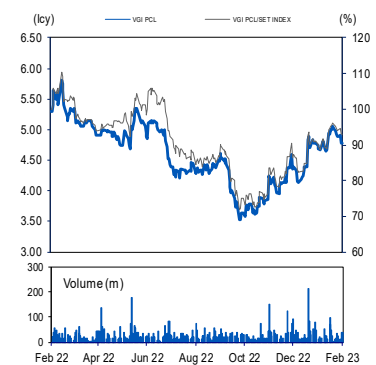
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.80/Bt3.52			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	23.8	7.7	(9.8)	8.6

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY23 NAV/Share (Bt)	2.61
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

3QFY23 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY23	3QFY22	2QFY23	yoy (%)	qoq (%)
OOH Advertising	618	436	436	42%	42%
Transit	540	412	414	31%	30%
Office & Others	78	24	22	225%	255%
Digital Services	379	312	381	21%	-1%
Distribution (Fanslink, NINE)	380	681	408	-44%	-7%

Source: VGI, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **มีโอกาสสูงที่จะกลับไปขาดทุนหลักใน 4QFY23** ผลการดำเนินงานของ 3QFY23 แสดงให้เห็นถึงไตรมาสที่ดีที่สุดของ VGI ซึ่งรวมถึงการรับรู้เงินปันผลรับ 54 ลบ. จาก บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB) ซึ่ง VGI ยังสามารถทำได้เพียงกำไรหลักเป็นบวกอ่อนๆ เท่านั้นจากการที่ธุรกิจที่ไม่ใช่ส่วนโฆษณา ยังส่งผลขาดทุนต่อเนื่อง ดังนั้น เรามองมีโอกาสสูงที่ VGI จะพลิกกลับไปมีผลขาดทุนหลักใน 4QFY23 ที่เป็นช่วงโลว์ซีซั่น แม้ KEX อาจมีส่วนแบ่งขาดทุนลดลงจากนี้ไป แต่ความเสี่ยงด้านลบจาก JMART และบริษัทในเครือยังคงมีความน่าเป็นห่วงอย่างมากต่อการเติบโตที่ซบเซาใน 2023
- **การทดลองครั้งแรกของ pDOOH** VGI เปิดตัวทดลองใช้โปรแกรมโฆษณาดิจิทัลนอกบ้าน (pDOOH) เป็นครั้งแรกผ่านสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน (transit media) โดยแพลตฟอร์มนี้จะช่วยให้เกิดการมีส่วนร่วม (engagement) และการตอบสนองต่อโฆษณาของผู้บริโภค (conversion) ที่สูงขึ้นจากการนำข้อมูล สถานที่ เวลา และสภาพอากาศ มาปรับเข้ากับการแสดงผลของสื่อ ซึ่งอาจเป็นจุดแข็งของ VGI ที่มุ่งฟื้นฟูสื่อ OOH จากการประสบภาวะตกต่ำและการทำให้หยุดชะงัก (disruption) อย่างหนักจากสื่อออนไลน์
- **สองปัจจัยขยายหลัก** การขยายธุรกิจที่สำคัญหลักๆ ได้แก่: 1) การเปิดตัว WANAA แปรนตร์ความงามที่ใช้ส่วนจากผลิตภัณฑ์กันซิงเป็นแห่งแรกของเอเชีย รวมถึงเวย์โปรตีน ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว เครื่องดื่ม ตามกลยุทธ์ของ Fanslink ในการเพิ่มอัตราค่าโฆษณาขึ้นต้น และ 2) การเปิดตัว SuperRich Turtle Exchange และ Turtle Taste! เป็นบูธอ็อปพอสโตรเพื่อเพิ่มการรับรู้ถึงแบรนด์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าเว็บไซต์อาจต้องใช้เวลาสักพักกว่าจะเริ่มเห็นผล

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการจาก 1) รายได้โฆษณาที่ต่ำกว่าคาดทั้งจากสื่อที่มีอยู่และการเลื่อนเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและรถไฟฟ้าสายสีเหลืองจาก บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) 2) รายได้ที่ลดลงจากธุรกิจที่ไม่ใช่สื่อออกบ้าน (OOH) และ 3) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	5,133	4,924	-4%	6,985	6,841	-2%	7,942	7,808	-2%
Gross profit	1,458	1,389	-5%	2,325	2,251	-3%	2,840	2,754	-3%
EBITDA	385	166	-57%	1,362	831	-39%	1,851	1,300	-30%
Core profit	-125	-267	114%	760	593	-22%	1,191	1,109	-7%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายอิงวิธีที่ SOTP ที่ลดลง 4.20 บาท 3QFY23** เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของ VGI เราปรับลดสมมติฐานราคาเป้าหมายจาก KEX เนื่องจากความกังวลของการตกต่ำครั้งใหญ่ในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซ และประเมินมูลค่า JMART โดยใช้ราคาตลาดจากความเป็นไปได้ของการชะลอตัวในปี 2023 แม้ว่าธุรกิจโฆษณา OOH ของ VGI ไม่น่าจะลดระดับถึงระดับช่วงเกิดโรคระบาด และประสบการณ์ด้านการตลาดที่เหนือกว่าของ VGI น่าจะช่วยให้ยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมได้ อัตราเงินเฟ้อที่สูงอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายด้านโฆษณา เราอาจทบทวนคำแนะนำของ VGI หลังจากมีสัญญาณเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปรับปรุงธุรกิจที่ไม่ใช่โฆษณา

SHARE PRICE CATALYST

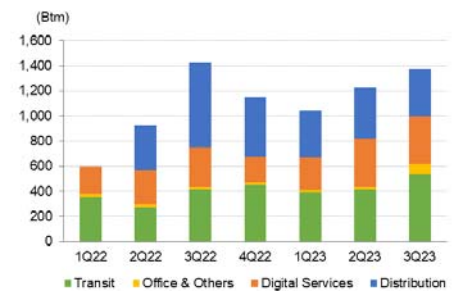
- การฟื้นตัวของรายได้โฆษณา OOH
- การเติบโตที่แข็งแกร่งจาก Rabbit Group, Fanslink และ บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) และความสามารถในการลดค่าใช้จ่าย SG&A
- ส่วนแบ่งการขาดทุนที่ลดลงจาก KEX

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	21,997	Using DCF WACC 10.5%, growth 3.0%
Key investment(s)	22,843	
Kerry Express	4,354	Using in-house TP
Plan B Media	7,523	Using in-house TP
MACO	1,825	Using x2.0 PBV
JMART	5,928	Using Market Price
NINE	3,213	Acquisition Price
+ Net Cash/- Net Debt	2,150	
Total Value	46,990	
number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	4.20	

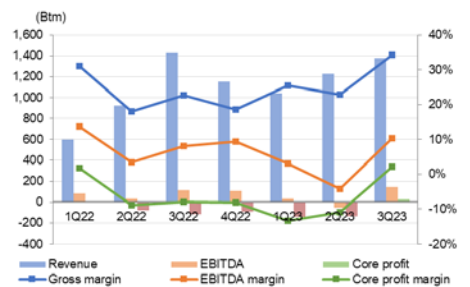
Source: VGI, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 16 February 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,098	4,924	6,841	7,808
EBITDA	338	166	831	1,300
Deprec. & amort.	486	496	534	562
EBIT	(148)	(330)	297	738
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	(256)	160	539
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(442)	(613)	441	1,262
Tax	(34)	(130)	(88)	(252)
Minorities	156	350	240	100
Net profit	(120)	234	593	1,109
Net profit (adj.)	(281)	(267)	593	1,109

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	2,504	2,732	2,942	3,011
Other LT assets	21,981	24,892	25,204	25,706
Cash/ST investment	1,765	2,866	2,650	2,710
Other current assets	14,598	1,344	1,662	1,772
Total assets	40,848	31,834	32,458	33,199
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	1,704	2,146	2,370
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	320	445	507
Shareholders' equity	29,133	29,229	29,525	30,080
Minority interest	849	482	242	142
Total liabilities & equity	40,848	31,834	32,458	33,199

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(13,131)	13,893	852	1,146
Pre-tax profit	(241)	14	441	1,262
Tax	(34)	(130)	(88)	(252)
Deprec. & amort.	486	496	534	562
Associates	194	256	(160)	(539)
Working capital changes	(345)	135	(264)	(44)
Non-cash items	(273)	118	389	157
Other operating cashflows	(12,917)	13,004	0	0
Investing	(7,122)	(3,749)	(931)	(1,070)
Capex (growth)	(640)	(724)	(744)	(631)
Investments	(6,411)	35	(177)	(434)
Others	(72)	(3,060)	(10)	(5)
Financing	19,998	(9,044)	(137)	(16)
Dividend payments	(525)	(117)	(297)	(555)
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	(13,299)	160	539
Net cash inflow (outflow)	(255)	1,100	(216)	60
Beginning cash & cash equivalent	2,020	1,765	2,866	2,650
Ending cash & cash equivalent	1,765	2,866	2,650	2,710

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.3	3.4	12.1	16.6
Pre-tax margin	(10.8)	(12.4)	6.5	16.2
Net margin	(2.9)	4.8	8.7	14.2
ROA	n.a.	0.6	1.8	3.4
ROE	n.a.	0.8	2.0	3.7
Growth				
Turnover	65.2	20.2	38.9	14.1
EBITDA	(48.0)	(50.9)	400.3	56.5
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	n.a.	185.8
Net profit	(112.3)	n.a.	153.4	87.0
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	n.a.	87.0
EPS	(215.5)	n.a.	n.a.	87.0
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	(9.5)	(8.6)	(8.7)
Interest cover (x)	3.4	6.4	55.4	86.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	TIIPP	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) 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