

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

3QFY23: กำไรดีกว่าคาด

BTS ประกาศกำไรใน 3QFY23 ที่ดีกว่าคาดจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่สูงกว่าคาด และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ RABBIT ในอนาคต เราคาดยังคงมีปัจจัยกังวลอยู่บางประการ ทั้งจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น, ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น และอาจมี downside จากพันธมิตรบางรายของ BTS ถึงแม้ว่าเรายังคงมีมุมมองบวกในระยะยาวจากค่าตัดสินของศาลที่น่าจะเป็นบวกต่อ BTS แต่เราแนะนำรอจังหวะเพื่อหาจุดเข้าซื้อที่ดีกว่านี้ ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 8.70 บาท

3QFY23 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY23	3QFY22	2QFY23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,721	7,896	4,580	-40%	3%
Gross Profit	1,487	1,490	1,487	0%	0%
EBITDA	611	1,068	890	-43%	-31%
Pre-tax Profit	1,490	1,328	773	12%	93%
Net Profit	1,049	1,054	474	-1%	121%
Core Profit	881	607	390	45%	126%
EPS (Bt)	0.076	0.080	0.034	-5%	121%
Gross Margin (%)	31.5%	18.9%	32.5%		
EBITDA Margin (%)	12.9%	13.5%	19.4%		
Net Margin (%)	22.2%	13.4%	10.4%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ประกาศกำไรสุทธิใน 3QFY23 ที่ 1,049 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษจาก: 1) กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 185 ลบ., 2) ผลขาดทุนจากสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 90 ลบ., 3) ส่วนแบ่งขาดทุนจากรายการพิเศษของ บมจ. เคอร์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) ในโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพต้นทุนจำนวน 72 ลบ. และ 4) กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในธุรกิจบริการและอสังหาริมทรัพย์ของ บมจ. แรบ บิท โฮลดิ้งส์ (RABBIT) จำนวน 432 ลบ. กำไรหลักใน 3QFY23 จะอยู่ที่ประมาณ 881 ลบ. ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่เกี่ยวข้องกับระบบขนส่งมวลชนที่สูงกว่าคาด
- ธุรกิจ MOVE (ระบบขนส่งมวลชน) ดีขึ้น นำโดย BTSGIF แต่ต่ำกว่าคาด รายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) ยังคงทรงตัว qoq สำหรับส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว ในขณะที่รายได้จากการก่อสร้างลดลงในช่วงท้ายตามที่คาดการณ์ไว้ ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) เพิ่มขึ้นเป็น 102 ลบ. เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารฟื้นตัว แต่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 147 ลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดจากค่าบำรุงรักษา ค่าไฟฟ้า และค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของการจัดสรรราคาซื้อ (PPA) ของ BTSGIF (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	17,624	19,469	22,470
EBITDA	4,896	4,277	3,161	5,784	7,345
Operating profit	4,084	3,406	2,271	4,049	5,287
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	3,027	3,701	4,887
Net profit (adj.)	2,920	2,527	2,842	3,701	4,887
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	37.0	53.9	51.3	39.4	29.8
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	55.6	63.6	86.0	47.0	37.0
Dividend yield (%)	5.5	3.8	3.8	3.8	3.2
Net margin (%)	13.0	14.7	17.2	19.0	21.7
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	198.3	183.7	123.0
Interest cover (x)	2.0	1.3	0.8	1.1	1.6
ROE (%)	8.0	6.3	4.6	5.2	6.0
Consensus net profit	-	-	2,606	3,397	3,953
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.09	1.09	1.24

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt8.20
Target Price	Bt8.70
Upside	+6.1%
(Previous TP)	Bt9.30)

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):	107,974.6
Market cap (US\$m):	3,192.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.4
Price Performance (%)	

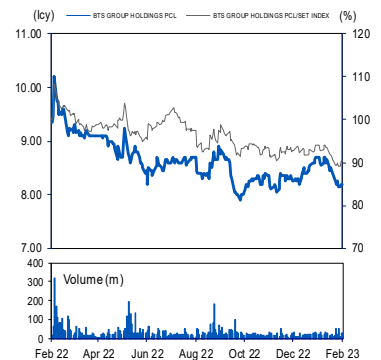
52-week high/low Bt10.20/Bt7.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.7)	(1.8)	(5.7)	(11.8)	(2.4)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งทีปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ธุรกิจ MIX (สื่อ):**ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งได้ ธุรกิจ MIX ซึ่งส่วนใหญ่ดำเนินการภายใต้ VGI มีการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอในทุกกลุ่มธุรกิจของ VGI โดยสื่อโฆษณาออกบ้าน (OOH) มีการเติบโตที่โดดเด่นที่สุด แต่ธุรกิจบริการดิจิทัล (digital services) และธุรกิจจัดจำหน่าย (distribution) กลับนำผิดหวัง ซึ่งกลุ่มนี้ยังมีสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูง
- **ธุรกิจ MATCH (พันธมิตรทางธุรกิจ):**เติบโตเพิ่มขึ้นตามคาด RABBIT แสดงให้เห็นถึงปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากเบี่ยงประกันยังคงขยายตัว qoq และผลกำไรยังคงเป็นบวก

3QFY23 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY23	3QFY22	2QFY23	yoy (%)	qoq (%)
Revenue					
O&M	1,662	1,529	1,662	9%	0%
Construction	1,494	4,733	1,526	-68%	-2%
MIX Business	1,377	1,429	1,225	-4%	12%
Share of Profit					
BTSGIF	102	30	98	240%	4%
RABBIT	497	43	-130	1056%	482%
Average Daily Ridership	498,913	254,348	436,957	96%	14%

Source: VGI, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ได้จากธุรกิจบริการลดลง และต้นทุนเพิ่มขึ้น** ธุรกิจ MIX อาจชะลอตัวหลังผ่านช่วงไฮซีซั่นของเม็ดเงินโฆษณาและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงจากธุรกิจใหม่ นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบการของ BTSGIF จะลดลงเล็กน้อยจากการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 23 ประมาณ 7% โดย BTSGIF ระบุว่าจำนวนผู้โดยสารในเดือน ม.ค. 23 ลดลง 3% mom ซึ่งอาจจะมาจากการปรับค่าโดยสารนี้ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้ยังคงถูกมองว่าจะถูกหักลบด้วยค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนการเงินพุ่งสูงเป็นประวัติการณ์** ต้นทุนทางการเงินใน 3QFY23 ของ BTS ทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 1,032 ลบ. นอกเหนือจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมร่วมเพื่อใช้ในการก่อสร้างรถไฟฟ้าโมโนเรล 2 สายแล้ว BTS ได้ออกหุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน (SLB) จำนวนมหาศาลมูลค่า 20,000 ลบ. ในเดือน พ.ย. 22 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.97 x จาก 1.78x ใน 2Q23 ในมุมมองของเรา เหตุผลของ BTS ในการระดมเงินสดจำนวนมากเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นเพื่อรักษาการดำเนินงาน O&M สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวเนื่องจากบริษัทยังไม่ได้รับค่าจ้างเดินรถจากกรุงเทพมหานคร (KT) เรามองว่าเป็นแผนธุรกิจนี้เป็นกลยุทธ์ที่ชาญฉลาดของ BTS เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนที่สำคัญๆ ในระยะยาวแม้ว่าสิ่งนี้จะเร่งกดดันผลประกอบการในไตรมาสที่กำลังมาถึง ทั้งนี้ ณ 3QFY23 BTS มีลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องกับค่าจ้างเดินรถของรถไฟฟ้าสายสีเขียวจำนวน 24,594 ลบ. และลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องกับงานไฟฟ้าและเครื่องกล (E&M) ของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวที่ 2 จำนวน 13,404 ลบ.

EARNING REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการ** เราปรับลดประมาณการเนื่องจาก: 1) การเลื่อนกำหนดเปิดรถไฟฟ้าโมโนเรล 2) รายได้ที่ลดลงจากธุรกิจ MIX (VGI) 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF ที่ลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และ 1) ต้นทุนทางการเงินที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมาก

EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	18,248	17,624	-3%	19,529	19,469	0%	22,532	22,470	0%
Gross profit	5,774	6,103	6%	8,402	8,385	0%	10,137	9,872	-3%
EBITDA	3,573	3,161	-12%	6,172	5,784	-6%	7,873	7,345	-7%
Core profit	2,783	2,842	2%	4,297	3,701	-14%	5,336	4,887	-8%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 8.70 บาท อิงวิธี SOTP** เราคาดการณ์ถึงความไม่แน่นอนหลายประการในระยะกลาง ทั้งจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ เรายังคงมั่นใจว่าค่าตัดสินของศาลน่าจะออกมาเป็นประโยชน์ต่อ BTS แต่เราแนะนำรอจังหวะเพื่อหาจุดเข้าซื้อที่ดี

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	71,127	DCF, WACC 5.9%
Mass Transit - BTSGIF	11,150	DCF, WACC 7.0%
Mass Transit - Pink Line	50,781	DCF, WACC 5.4%
Mass Transit - Yellow Line	54,242	DCF, WACC 5.4%
MIX Business (Media)	25,250	Based on VGI's Fair value
Property/Financial Services	22,075	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,904	DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	-120,266	
Total Value	120,264	
number of shares (m)	13,823	
Fair Value (Bt)	8.70	

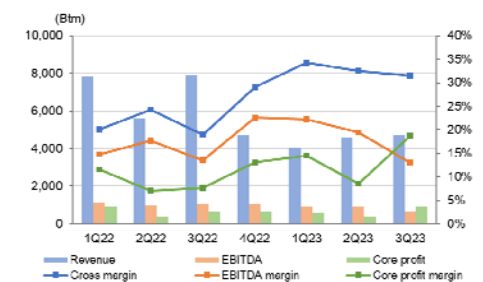
Source: VGI, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



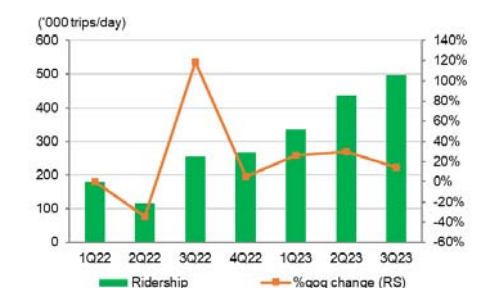
Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY BTSGIF RIDERSHIP



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 16 February 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	17,624	19,469	22,470
EBITDA	4,277	3,161	5,784	7,345
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
EBIT	3,406	2,271	4,049	5,287
Total other non-operating income	3,942	4,829	4,308	4,044
Associate contributions	(671)	354	1,222	1,822
Net interest income/(expense)	(3,220)	(4,050)	(5,073)	(4,574)
Pre-tax profit	3,457	3,405	4,506	6,579
Tax	(1,214)	(656)	(657)	(951)
Minorities	(55)	48	(148)	(740)
Net profit	3,826	3,027	3,701	4,887
Net profit (adj.)	2,527	2,842	3,701	4,887

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	186,103	183,486	181,509
Cash/ST investment	5,676	27,114	15,471	27,062
Other current assets	17,478	5,057	6,947	8,505
Total assets	255,867	283,962	271,038	281,387
ST debt	41,178	28,676	25,562	20,676
Other current liabilities	6,346	8,701	11,080	11,718
LT debt	111,197	138,772	123,422	117,950
Other LT liabilities	11,018	13,343	13,752	14,275
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	23,686	24,550	26,035
Total liabilities & equity	255,867	283,962	271,038	281,387

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	8,948	12,049	13,342
Pre-tax profit	5,095	3,636	4,506	6,579
Tax	(1,214)	(656)	(657)	(951)
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
Associates	(671)	354	1,222	1,822
Working capital changes	(18,823)	(7,568)	6,478	5,053
Non-cash items	(10,412)	12,293	(1,234)	(1,218)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(2,994)	(952)	(3,068)
Capex (growth)	(10,581)	(5,445)	(1,181)	(1,236)
Investments	(15,500)	(5,584)	(1,902)	(2,530)
Others	14,557	8,035	2,131	697
Financing	35,077	15,484	(22,741)	1,318
Dividend payments	(4,081)	(4,285)	(4,285)	(4,007)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	15,074	0	0
Loan repayment	(10,200)	0	(18,465)	(10,357)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	21,439	(11,643)	11,591
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	27,114	15,471
Ending cash & cash equivalent	5,676	27,114	15,471	27,062

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	17.9	29.7	32.7
Pre-tax margin	13.3	19.3	23.1	29.3
Net margin	14.7	17.2	19.0	21.7
ROA	1.6	1.1	1.3	1.8
ROE	6.3	4.6	5.2	6.0
Growth				
Turnover	(25.8)	(32.4)	10.5	15.4
EBITDA	(12.6)	(26.1)	83.0	27.0
Pre-tax profit	(25.8)	(1.5)	32.3	46.0
Net profit	(16.4)	(20.9)	22.3	32.0
Net profit (adj.)	(13.5)	12.5	30.2	32.0
EPS	(31.5)	5.2	30.2	32.0
Leverage				
Debt to total capital	63.9	63.9	60.5	54.3
Debt to equity	245.5	236.6	205.0	152.8
Net debt/(cash) to equity	236.4	198.3	183.7	123.0
Interest cover (x)	1.3	0.8	1.1	1.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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