

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

4Q22: ผลประกอบการตามคาดจากความต้องการการเดินทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

BEM ประกาศกำไรสุทธิ 4Q22 เกือบเป็นไปตามคาดจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของปริมาณจราจร และตัวเลขผู้โดยสาร แม้จะเห็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและสาธารณูปโภคอย่างเห็นได้ชัด เรายังมองแนวโน้มสดใสต่อการดำเนินธุรกิจของ BEM ใน 2023 อย่างไรก็ตาม อัปเดตค่อนข้างจำกัด เรายังแนะนำให้ซื้อเมื่ออ่อนตัว คงคำแนะนำ ที่ 9.80 บาท

4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy % chg	qoq % chg	2022	2021	yoy % chg
Sales	3,935	3,060	3,739	29%	5%	14,029	10,727	31%
Gross Profit	1,539	1,287	1,644	20%	-6%	5,582	3,737	49%
EBITDA	1,683	1,324	1,797	27%	-6%	6,012	3,706	62%
Pre-tax Profit	680	496	1,028	37%	-34%	2,834	1,145	148%
Net Profit	603	396	863	52%	-30%	2,436	1,010	141%
Core Profit	603	396	863	52%	-30%	2,436	1,010	141%
EPS (Bt)	0.039	0.026	0.056	52%	-30%	0.159	0.066	141%
Gross Margin (%)	39.1%	42.1%	44.0%			39.8%	34.8%	
EBITDA Margin (%)	42.8%	43.3%	48.1%			42.9%	34.5%	
Net Margin (%)	15.3%	12.9%	23.1%			17.4%	9.4%	

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดี** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) ประกาศกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 603 ลบ. (+52% yoy, -30% qoq) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเท่านั้นจากประมาณการของเรา ประมาณ 2% จากต้นทุนที่สูงกว่าคาดโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายจากธุรกิจระบบราง
- **รายได้ฟื้นตัวปานกลาง** รายได้ของ BEM ใน 4Q22 อยู่ที่ 3,935 ลบ. (+29% yoy, +5% qoq) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยการเติบโตของรายได้ติดต่อกัน qoq เป็นไตรมาสที่ทำถูกขับเคลื่อนมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของความต้องการการเดินทางจาก: 1) การยกเลิกนโยบายการทำงานที่บ้าน (WFH) หรือการทดแทนด้วยนโยบายการทำงานแบบไฮบริด (hybrid working) (กำหนดให้มีวันในออฟฟิศ 2-4 วันต่อสัปดาห์), 2) การกลับมาเปิดของศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ (QSNCC) ซึ่งเป็นที่จัดงานนิทรรศการใหญ่ๆ จำนวนมาก และ 3) เทศกาลและงานอีเวนต์ต่างๆ ช่วงสิ้นปี เช่น งานกาชาด ที่สวนลุมพินี ใน ธ.ค. 22 การฟื้นตัวส่วนมากได้แรงหนุนจากธุรกิจระบบรางและธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ ซึ่งฟื้นตัวช้ากว่าการเดินทางและแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการใช้จ่ายโฆษณา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,727	14,029	16,280	17,225	17,890
EBITDA	3,706	6,012	7,564	8,234	8,616
Operating profit	2,577	4,423	5,653	6,199	6,480
Net profit (rep./act.)	1,010	2,436	3,324	3,722	3,982
Net profit (adj.)	1,010	2,436	3,324	3,722	3,982
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	137.7	57.1	41.8	37.4	34.9
P/B (x)	3.7	3.7	3.5	3.3	3.2
EV/EBITDA (x)	55.0	33.9	26.9	24.7	23.6
Dividend yield (%)	1.1	0.9	1.3	1.4	1.7
Net margin (%)	9.4	17.4	20.4	21.6	22.3
Net debt/(cash) to equity (%)	183.6	181.5	160.8	150.2	141.8
Interest cover (x)	1.7	2.5	3.1	3.4	3.6
ROE (%)	2.7	6.5	8.6	9.1	9.4
Consensus net profit	-	-	2,489	3,815	4,291
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.34	0.98	0.93

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt9.10
Target Price	Bt9.80
Upside	+7.7%
(Previous TP)	Bt10.50)

COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	139,093.5
Market cap (US\$m):	4,020.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.0
Price Performance (%)	

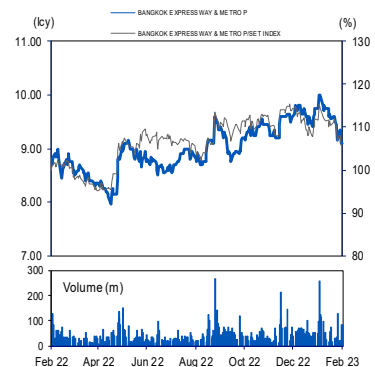
52-week high/low Bt10.00/Bt7.95

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.7)	(3.7)	2.8	4.6	(7.1)

Major Shareholders

	%
CH Karnchang group	31.8
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	6.5
FY23 NAV/Share (Bt)	2.63
FY23 Net Debt/Share (Bt)	4.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 23 February 2023

- **ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด** BEM มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นใน 4Q22 จาก 1) ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่กลับมาอีกครั้ง โดยเฉพาะในธุรกิจระบบราง และ 2) ค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าไฟในธุรกิจระบบรางตามการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft)
- **การจ่ายเงินปันผล** BEM ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.12 บาทต่อหุ้นสำหรับปี 2022 คิดเป็นอัตราเงินปันผลต่อบาท (dividend yield) ที่ 1.3% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 มี.ค. 23 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 3 พ.ค. 23

4Q22 & 2022 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy % chg	qoq % chg	2022	2021	yoy % chg
Revenue - Expressway	2,196	1,896	2,146	16%	2%	8,192	6,450	27%
Revenue - Rail	1,463	931	1,351	57%	8%	4,917	3,454	42%
Revenue - Commercial Development	276	233	242	19%	14%	921	822	12%
Average Daily Traffic Volume ('000)	1,101	984	1,069	12%	3%	1,040	850	22%
Average Daily Ridership ('000)	349	175	313	99%	12%	271	147	84%

Source: BEM, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **การเดินทางจะเพิ่มขึ้นในปี 2023** อุปสงค์การเดินทางคาดว่าจะยังเติบโตเป็นบวกในปี 2023 โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก: 1) การจัดนิทรรศการขนาดใหญ่ที่ QSNCC เช่น Bangkok EV Expo 2023, Thailand Mobile Expo 2023 และ Thai International Travel Fair 2023, 2) การกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนหลังจากการเปิดประเทศของจีน โดยส่วนหนึ่งพักอาศัยใกล้กับสถานี MRT พระราม 9 และ 3) การเริ่มเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูใน 2Q-3Q23 ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มจำนวนผู้โดยสารให้กับสายที่มีอยู่
- **โครงการใหม่มีความไม่แน่นอนสูง** ร่างสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้มได้รับการอนุมัติจากสำนักงานอัยการสูงสุดเมื่อกลางวันที่ 23 มี.ค. จากนั้นจะเสนอโครงการให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) อนุมัติก่อนเริ่มการก่อสร้าง อย่างไรก็ตามยังเหลือการประชุมคณะรัฐมนตรีอีก 2 วาระในสมัยรัฐบาลปัจจุบันและจากคำกล่าวของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคมที่ระบุว่าต้องรอคำตัดสินศาลทั้งหมดก่อนลงนามสัญญา เราคาดว่าโครงการอาจจะต้องรอจนถึงรัฐบาลชุดต่อไป ซึ่งอาจใช้ระยะเวลาหลายเดือน แม้ว่าเรายังคงคาดหวังว่าโครงการจะได้รับการลงนาม

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการ** เราปรับลดประมาณการลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจระบบราง เนื่องจากค่าไฟฟ้าผันแปรยังคงเพิ่มขึ้นใน 1Q23 เรามีการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากการเดินทางและบำรุงรักษา (O&M) ที่สูงขึ้นจากรถไฟฟ้าสายสีม่วงและสมมติฐานที่จำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากผู้โดยสารที่ส่งต่อเข้ามาจากระบบอื่น

EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	16,043	16,280	1%	17,014	17,225	1%	17,649	17,890	1%
Gross profit	7,148	6,890	-4%	7,745	7,508	-3%	8,052	7,839	-3%
EBITDA	7,611	7,564	-1%	8,249	8,234	0%	8,647	8,616	0%
Core profit	3,429	3,324	-3%	3,801	3,722	-2%	4,098	3,982	-3%

Source: BEM, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายวิธี SOTP ที่ลดลงที่ 9.80 บาท (เดิม: 10.50 บาท)** ณ ปัจจุบัน เราไม่รวมมูลค่าโครงการจากรถไฟฟ้าสายสีส้มเนื่องจากมีความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับคำแนะนำก่อนหน้านี้ เหตุผลที่ส่งผลต่อการปรับลดราคาเป้าหมายของเราคือค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เราแนะนำนักลงทุนรอความชัดเจนเพิ่มเติม ในกรณีที่สามารเร่งรัดโครงการให้คณะรัฐมนตรีอนุมัติได้ โครงการจะส่งผลบวกเป็นมูลค่าเพิ่ม 0.50 บาทต่อหุ้น โดยเป็นราคาเป้าหมาย 10.30 บาท

SHARE PRICE CATALYST

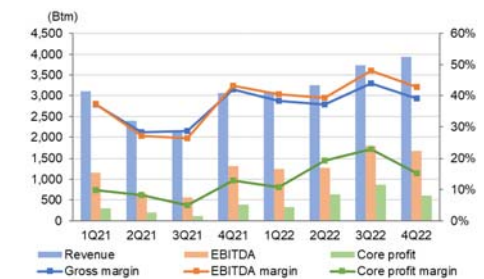
- การเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ ซึ่งจะขนส่งผู้โดยสารเพิ่มเติมสู่รถไฟฟ้าสายเดิม
- การเห็นชอบของคณะรัฐมนตรีและการลงนามสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- การประกาศเปิดประมูลโครงการทางพิเศษ มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM's Existing Operations	137,410	DCF, WACC 5.0%
Key investment(s)	12,413	
CKP	6,695	Using consensus TP
TTW	5,718	Using consensus TP
Total Value	149,824	
number of shares (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.80	

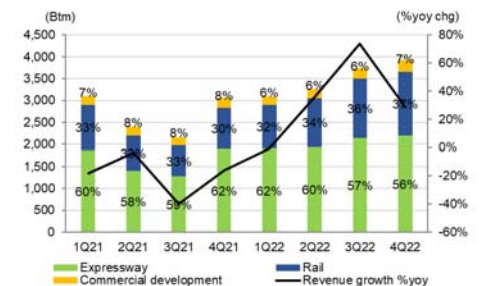
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



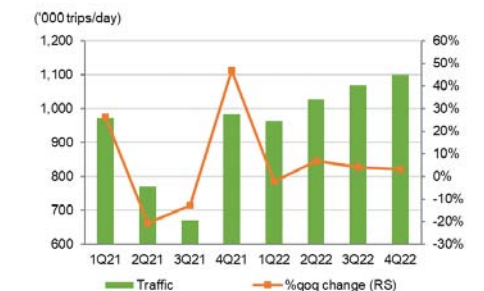
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



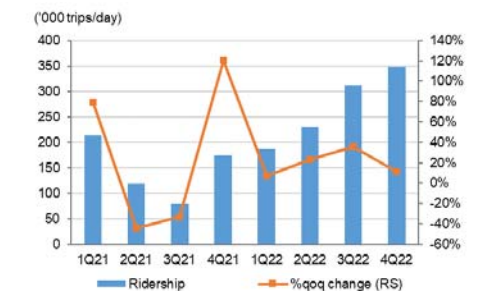
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTER DAILY TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTER DAILY RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 23 February 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	14,029	16,280	17,225	17,890
EBITDA	6,012	7,564	8,234	8,616
Deprec. & amort.	1,589	1,911	2,035	2,136
EBIT	4,423	5,653	6,199	6,480
Total other non-operating income	772	751	731	712
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,361)	(2,407)	(2,441)	(2,384)
Pre-tax profit	2,834	3,998	4,489	4,808
Tax	(398)	(671)	(763)	(822)
Minorities	0	(3)	(4)	(4)
Net profit	2,436	3,324	3,722	3,982
Net profit (adj.)	2,436	3,324	3,722	3,982

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	4,137	5,518	5,967	6,890
Pre-tax profit	2,834	3,998	4,489	4,808
Tax	(398)	(671)	(763)	(822)
Deprec. & amort.	1,589	1,911	2,035	2,136
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	96	432	90	751
Non-cash items	16	(15)	17	18
Other operating cashflows	0	(136)	100	0
Investing	(1,336)	(489)	(1,866)	(3,264)
Capex (growth)	(1,357)	581	(260)	(351)
Investments	2,491	(1,928)	(276)	(281)
Others	(2,470)	859	(1,330)	(2,632)
Financing	(1,959)	(5,605)	(4,619)	(4,064)
Dividend payments	(1,223)	(1,987)	(2,233)	(2,389)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(736)	(3,618)	(2,386)	(1,675)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	843	(576)	(517)	(437)
Beginning cash & cash equivalent	2,122	2,965	2,389	1,872
Ending cash & cash equivalent	2,965	2,389	1,872	1,435

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	78,306	75,815	74,040	72,254
Other LT assets	30,257	33,283	34,972	37,970
Cash/ST investment	2,965	2,389	1,872	1,435
Other current assets	2,601	2,617	2,661	2,007
Total assets	114,128	114,104	113,545	113,666
ST debt	9,741	18,698	30,446	38,156
Other current liabilities	2,351	2,784	2,936	3,050
LT debt	60,872	48,296	34,162	24,778
Other LT liabilities	3,901	4,146	4,229	4,313
Shareholders' equity	37,262	40,175	41,764	43,357
Minority interest	2	5	9	13
Total liabilities & equity	114,128	114,104	113,545	113,666

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	42.9	46.5	47.8	48.2
Pre-tax margin	20.2	24.6	26.1	26.9
Net margin	17.4	20.4	21.6	22.3
ROA	2.1	2.9	3.3	3.5
ROE	6.5	8.6	9.1	9.4
Growth				
Turnover	30.8	16.0	5.8	3.9
EBITDA	62.2	25.8	8.9	4.6
Pre-tax profit	147.5	41.1	12.3	7.1
Net profit	141.2	36.4	12.0	7.0
Net profit (adj.)	141.2	36.4	12.0	7.0
EPS	141.2	36.4	12.0	7.0
Leverage				
Debt to total capital	65.5	62.5	60.7	59.2
Debt to equity	189.5	166.8	154.7	145.2
Net debt/(cash) to equity	181.5	160.8	150.2	141.8
Interest cover (x)	2.5	3.1	3.4	3.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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