

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

ป.ป.ช. แจงข้อกล่าวหาสำัญญาเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย

BTSC มีการชี้แจงข้อกล่าวหาจาก สำนักงาน ป.ป.ช. ในประเด็นการทุจริตการเซ็นสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) ปี 2012 สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายซึ่งสิ้นสุดปี 2042 โดยกล่าวถึงประเด็นกฎหมายการรับผิดชอบตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม เราคาดประเด็นดังกล่าวจะเป็น overhang ต่อไป และยังไม่เห็น catalyst ใหม่สำหรับการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบัน ขณะที่ประเด็นต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นประเด็นกังวลอยู่ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 8.70 บาท

WHAT'S NEW

- **ป.ป.ช.แจงข้อกล่าวหา** เมื่อวันที่ 11 มี.ค. 23 สำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) แจงข้อกล่าวหานายสุชุมพันธุ์ บริพัตร อดีตผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร กับพวกรวม 13 คน รวมทั้ง บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ในความผิดฐานทุจริตต่อหน้าที่ในการลงนามในสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) มูลค่าประมาณ 190 พันลพ. เมื่อวันที่ 8 พ.ค. 12 ระหว่างกรุงเทพธนาคม (KT) และ BTSC เพื่อดำเนินการ: 1) รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 (อ่อนนุช-แบริ่ง, สะพานตากสิน-วงเวียนใหญ่, และต่อมาถึงบางหว้า) จนถึงปี 2042 และ 2) รถไฟฟ้าสายสีเขียวโครงการหลัก (หมอชิต-อ่อนนุช, สนามกีฬาแห่งชาติ-สะพานตากสิน) ตั้งแต่วันหมดอายุสัมปทาน (4 ธ.ค. 29) จนถึงวันเดียวกัน โดยข้อกล่าวหาระบุว่า การทำสัญญาดังกล่าวขัดต่อ พ.ร.บ. ว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงาน หรือดำเนินการในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2535 (1992) และ พ.ร.บ. ว่าด้วยความผิดเกี่ยวกับการเสนอราคาต่อหน่วยงานของรัฐ พ.ศ. 2542 (1999) ที่เอื้อประโยชน์แก่ BTSC เพียงรายเดียว
- **การชี้แจงโดย BTS** บริษัทได้จัดประชุมชี้แจงคณะกรรมการเมื่อวันที่ 13 มี.ค. 23 โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- ขณะนี้ ข้อกล่าวหาของ ป.ป.ช. และ BTSC ยังไม่ถูกฟ้องศาล ตามกระบวนการนิติบัญญัติไทย ผู้ถูกกล่าวหาจะมีสิทธิชี้แจงแก้ต่างข้อกล่าวหาภายใน 15 วัน (ขยายเวลาได้ตามสมควร) ก่อนที่ ป.ป.ช. จะสรุปคดีและวินิจฉัยว่าสั่งฟ้องหรือไม่
- BTSC มั่นใจว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องครบถ้วนแล้ว สัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 เคยถูกเปิดประมูลในปี 2000 โดยไม่มีผู้ยื่นข้อเสนอลง โดยลำดับถัดมาในปี 2007 กรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้มีหนังสือถึงคณะกรรมการกฤษฎีกาว่าจ้างบริษัทกรุงเทพธนาคม (KT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ กทม. ในการดำเนินงานเดินรถส่วนต่อขยายสายสีเขียว คณะกรรมการกฤษฎีกามีความวินิจฉัยว่าการทำสัญญาไม่ถือเป็นการร่วมทุนระหว่างรัฐกับเอกชน หรือการให้สัมปทานตามกฎหมาย PPP (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)	34.0	49.7	47.2	36.3	27.5
P/B (x)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	53.8	61.6	83.3	45.5	35.9
Dividend yield (%)	6.0	4.1	4.1	4.1	3.5
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	-	-	2,608	3,168	3,791
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.09	1.17	1.29

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt7.55
Target Price	Bt8.70
Upside	+15.2%

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):	99,415.7
Market cap (US\$m):	2,837.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.0

Price Performance (%)

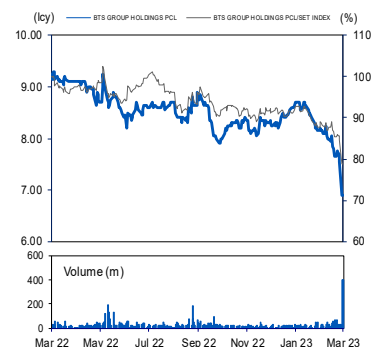
52-week high/low	Bt9.30/Bt7.55			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.4)	(9.0)	(12.7)	(18.4)	(10.1)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 15 March 2023

- สัญญา O&M เคยถูกสอบสวนโดยกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) เมื่อปี 2012 โดยหลังจากสอบสวนเสร็จในปี 2013 ทาง DSI และสำนักงานอัยการสูงสุดมีมติไม่ฟ้อง BTSC

● **ไม่กระทบต่อกำไรในระยะสั้น** BTS ยืนยันว่าจะไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายใดๆ และบริษัทจะยังคงรับรู้รายได้ O&M ตามปกติ แม้ว่า ป.ป.ช. จะตัดสินให้ดำเนินคดีกับ BTSC ก็ตาม โดยค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองและการยกเลิกการรับรู้รายได้จะเกิดขึ้นเมื่อสิ้นสุดสัญญา O&M ไม่ว่าจะเกิดจากกฎของศาลหรือสาเหตุอื่นๆ ทั้งนี้ ข้อกล่าวหาไม่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ O&M ที่ยังค้างชำระโดย KT ซึ่งคดีนี้อยู่ระหว่างการตัดสินของศาลปกครองสูงสุด

STOCK IMPACT

● **มีความกังวล** แม้ว่า BTSC จะชี้แจงสถานการณ์แล้ว แต่ข้อกล่าวหาและการฟ้องร้องที่ยังไม่ได้รับการแก้ไขที่เกี่ยวข้องกับแหล่งรายได้หลักของ BTS คาดว่ายังคงมีอยู่ในอนาคตอันใกล้ ซึ่งจะใช้เวลาหลายเดือนถึงหลายปีในการแก้ไข นอกจากนี้การชี้แจงข้อกล่าวหาไม่ได้อธิบายการลงนามในสัญญา O&M ของโครงข่ายหลักหลังจากหมดอายุสัมปทาน นอกจากนี้ BTS อาจเผชิญกับความยากลำบากเพิ่มขึ้นในการรีไฟแนนซ์หลังจากครบกำหนดของภาระหนี้ที่มีอยู่

● **การวิเคราะห์สถานการณ์เกี่ยวกับผลลัพธ์** เราได้จัดทำการวิเคราะห์สถานการณ์ (scenario analysis) เกี่ยวกับผลลัพธ์ที่เป็นไปได้และผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย ซึ่งอาจมีความเป็นไปได้มากกว่านี้ เช่น การลดลงของรายได้ O&M โดยเรามีได้รวมผลกระทบทางอ้อมที่อาจเกิดขึ้น เช่น จำนวนผู้โดยสารที่ลดลงบนสัมปทานหลักของรถไฟฟ้าสายสีเขียวโดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีที เอส กรู๊ป (BTS GIF) โดยในมุมมองของเรา เราไม่คาดคะเนที่เลวร้ายสุด (worst case) จะเกิดขึ้น แต่อาจมีค่าปรับและการเจรจาแก้ไขสัญญา O&M

SCENARIO ANALYSIS ON POSSIBLE OUTCOMES

Case	Impact to TP	New TP
No Charge - Best Case	0.00	8.70
BT7,291m One-time Graft Charge	-0.53	8.17
O&M Contract to terminate from 4 Dec 29	-2.46	6.24
O&M Contract to terminate from FY24 - Worst Case	-5.15	3.55

Source: BTS, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มีการปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ อิงวีธี SOTP ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.70 บาท** แม้เราคาดว่าความผันผวนของราคาหุ้นจะลดลง และราคาหุ้นได้สะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญแล้ว แต่เรายังไม่เห็นอ็อปชั่นที่มีนัยสำคัญ และยังคงมีความไม่แน่นอนหลายประเด็นในระยะปานกลาง ซึ่งรวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่

SHARE PRICE CATALYST

- ป.ป.ช. วินิจฉัยไม่ฟ้องคดีหลังไต่สวน
- คำตัดสินที่เป็นบวกจากศาลปกครองสูงสุด
- รถไฟฟ้าโมโนเรล 2 สาย มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาดหลังการเปิดให้บริการ
- การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจใหม่ภายใต้ Rabbit Group

SUMMARY OF GREEN LINE SCHEMES

Current Scheme	2023	2029	2042
Core Network (23.3km)	----- Net Cost -----	---	--- O&M ---
Extension Zone 1 (12.8km)	-----	O&M	-----
Extension Zone 2 South (12.6km)	-----	O&M	-----
Extension Zone 2 North (18.2km)	-----	O&M	-----

Source: BTS, UOB Kay Hian

SUMMARY OF GREEN LINE COMMENCEMENT

Section	Date
Mo Chit - On Nut, National Stadium - Saphan Taksin	5/12/1999
Saphan Taksin - Wong Wian Yai	15/5/2009
On Nut - Bearing	12/8/2011
Wong Wian Yai - Talat Phlu	12/1/2013
Talat Phlu - Bang Wa	5/12/2013
Bearing - Sam Rong	3/4/2017
Sam Rong - Khe Ha	6/12/2018
Mo Chit - Ha Yaek Lat Phrao	9/8/2019
Ha Yaek Lat Phrao - Kasetsart University	4/12/2019
Kasetsart University - Wat Phra Sri Mahathat	5/6/2020
Wat Phra Sri Mahathat - Khu Khot	16/12/2020
Saint Louis	8/2/2021

Colour legend - Green: Core concession, Blue: Extension 1, Yellow: Extension 2

Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่เผยแพร่ และอาจไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลล่าสุดหรือการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นหลังจากวันที่รายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าข้อมูลดังกล่าวจะถูกต้องหรือเชื่อถือได้ หรือการขาดการกลั่นกรองใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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