

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

คาดการณ์หุ้นลดอย่างน้อยครึ่งหนึ่ง 1Q23 จากรายได้ที่ยังคงแข็งแกร่ง

จากการสอบถามกับ KEX เรามีความหวังจากการที่การลดลงของปริมาณพัสดุต่ำกว่าที่เราเคยคาดใน 1Q23 ในขณะที่ต้นทุนเฉลี่ยต่อพัสดุคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 4Q22 การมุ่งเน้นการทำกำไรของ KEX คาดจะเริ่มเห็นผลจาก 1Q23 เป็นต้นไป โดยมีความเป็นไปได้ในการกลับมาคุ้มทุนได้ใน 2H23 ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 18.60 บาท

WHAT'S NEW

• **มีมุมมองเชิงลบลดลงต่อปริมาณพัสดุใน 1Q23** เราได้สอบถามกับ บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) เกี่ยวกับปริมาณพัสดุใน 1Q23 ซึ่งปริมาณพัสดุดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน เดือน ม.ค. 23 แต่เห็นการปรับตัวดีขึ้นบ้างในเดือน ก.พ.-มี.ค. 23 เนื่องจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ โดยเฉพาะ Lazada และ Shopee เริ่มกลับมาทำโปรโมชั่นเพื่อแข่งขันกับร้านค้าออนไลน์หลังจากช่วงเวลาที่มุ่งเน้นความสามารถในการทำกำไรใน 2022 แม้ว่าแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซส่วนใหญ่ยังคงสามารถเลือกส่งพัสดุระยะใกล้ ที่มีผลกำไรสูงให้กับบริการขนส่งของบริษัทเอง (เช่น Lazada Express และ Shopee Express) และพัสดุระยะไกลที่มีต้นทุนสูงให้กับ KEX แต่การเน้นทำกำไรของ KEX จะส่งผลให้ประสิทธิภาพการส่งพัสดุเหล่านั้นสูงขึ้น ดังนั้น ปริมาณพัสดุน่าจะลดลงน้อยกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ -7% yoy ในปี 2023 เนื่องจากผู้คนคุ้นเคยกับแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซมากขึ้น

• **โปรแกรมลดต้นทุนจะเห็นผลใน 1Q23** แม้ว่ามาตรการลดต้นทุนจะไม่เป็นไปตามเป้าหมายของผู้บริหารที่เคยตั้งในในปี 2022 ผลกระทบของมาตรการลดต้นทุนครั้งเดียวใน 4Q22 และการนำโปรแกรม LEAN มาใช้คาดว่าจะชัดเจนตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป การยกระดับประสิทธิภาพคาดว่าจะเห็นใน 2Q23 ด้วยการมาถึงของอุปกรณ์และเครื่องจักรชุดแรกสำหรับกระบวนการอัตโนมัติในเดือน พ.ค. 23 โดยใช้ความรู้ความชำนาญจากบริษัทแม่ของ KEX

• **Hibox จะเปิดตัวใน 2Q23** KEX จะเริ่มติดตั้ง Hibox ซึ่งเป็นธุรกิจล็อกเกอร์อัจฉริยะที่ให้บริการรับและส่งพัสดุทุกวันตลอด 24 ชั่วโมง ตั้งแต่ 2Q23 เป็นต้นไป โดยจะเริ่มติดตั้งตู้ล็อกเกอร์ในออฟฟิศ, สถานีรถไฟฟ้า BTS และมหาวิทยาลัย ซึ่งตั้งเป้า 2,000 ตู้ภายในสิ้นปี 23 ข้อดีที่สำคัญคือประหยัดต้นทุนได้ 30-40% เนื่องจากการส่งสินค้าหลายรายการในทีเดียว โดยลูกค้าไม่ต้องรอพนักงานจัดส่ง อย่างไรก็ตาม ข้อดีอาจถูกจำกัดโดย: 1) การมีพนักงานประจำออฟฟิศ, อพาร์ทเมนต์ และคอนโดมิเนียมต่างๆ ซึ่งจะลดการพึ่งพา Hibox และ 2) ความกังวลเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวและพัสดุตกค้าง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,972.1	17,145.0	16,787.9	17,808.8	19,256.0
EBITDA	2,456.1	(689.5)	1,046.2	2,207.9	2,432.6
Operating profit	114.0	(3,152.3)	(1,024.0)	154.2	372.7
Net profit (rep./act.)	44.9	(2,829.8)	(857.4)	100.1	286.8
Net profit (adj.)	44.9	(2,445.6)	(857.4)	100.1	286.8
EPS (Bt)	0.0	(1.4)	(0.5)	0.1	0.2
PE (x)	614.0	n.m.	n.m.	269.9	94.2
P/B (x)	3.0	4.2	4.8	4.7	4.5
EV/EBITDA (x)	10.9	n.m.	25.6	12.1	11.0
Dividend yield (%)	4.7	0.0	0.0	0.0	0.6
Net margin (%)	0.2	(16.5)	(5.1)	0.6	1.5
Net debt/(cash) to equity (%)	31.9	9.7	(3.9)	(29.3)	(53.5)
Interest cover (x)	25.4	(9.4)	21.9	75.9	171.4
ROE (%)	0.4	n.a.	n.a.	1.8	4.9
Consensus net profit	-	-	(2,621)	(1,143)	159
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.33	n.m.	1.80

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt15.50
Target Price	Bt18.60
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt15.70

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):	792.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.5

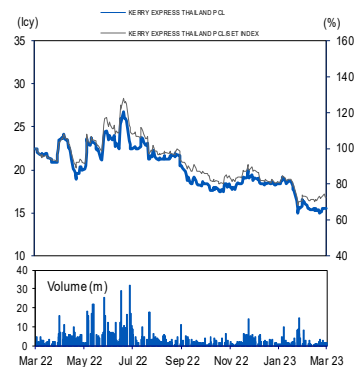
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.75/Bt15.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.3)	(18.0)	(24.4)	(31.4)	(15.8)

Major Shareholders

	%
KLN Logistics (Thailand)	52.1
VGI PLC	15.5
BTS Group Holdings PLC	5.1
FY23 NAV/Share (Bt)	3.23
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.13

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Wednesday, 22 March 2023

STOCK IMPACT

- **ผลขาดทุนหลักมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 1Q23** จากการคำนวณของเรา เราคาดว่า ต้นทุนพนักงานจะลดลงประมาณ 20% ใน 1Q23 เนื่องจากการลดจำนวนพนักงานลงอย่างมาก และ ค่าเสื่อมราคาลดลง 8% จากการปิดไซต์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งดำเนินการใน 4Q22 ดังนั้นต้นทุนเฉลี่ยต่อพัสดุจึงคาดว่าจะลดลงอย่างน้อย 2 บาทต่อพัสดุ ซึ่งอาจทำให้ผลขาดทุนหลักของ KEX ใน 1Q23 ลดลงกว่า 50% จาก 4Q22 และ EBITDA ใน 1Q23 พลิกเป็นบวก อย่างไรก็ตาม การลดลงของราคาน้ำมันดีเซลจาก 34.94 บาทต่อลิตร ในวันที่ 1 ม.ค. 23 เป็น 32.94 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 24 มี.ค. 23 อาจไม่ใช้อัพไซด์มีนัยสำคัญ เนื่องจาก KEX สามารถจัดเก็บค่าน้ำมันส่วนเพิ่ม (fuel surcharge) ได้ลดลง
- การนำกระบวนการอัตโนมัติมาใช้ซึ่งจะนำไปสู่การลดจำนวนพนักงานลงอีกอาจส่งผลให้ KEX ถึงจุดคุ้มทุนใน 2H23 บนสมมติฐานที่ว่ารายได้เฉลี่ยต่อพัสดุจะไม่ลดลงอีกจากการไม่ได้ลดราคาอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา (ตั้งแต่ ก.ค. 22) และการที่คู่แข่งรายสำคัญของ KEX มุ่งเน้นตลาดภูมิภาคมากกว่าไทย อย่างไรก็ตาม กระบวนการนี้อาจนำไปสู่ค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการลดจำนวนพนักงาน แม้ว่าค่าใช้จ่ายเหล่านี้จะไม่มากเท่ากับค่าใช้จ่ายใน 4Q22

1Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,138	4,416	4,085	-6%	1%
Gross Profit	-132	-214	-520	38%	75%
EBITDA	205	39	-199	419%	203%
Pre-tax Profit	-356	-625	-1,190	43%	70%
Net Profit	-283	-491	-932	42%	70%
Core Profit	-283	-491	-624	43%	55%
EPS (Bt)	(0.163)	(0.282)	(0.535)	42%	70%
Gross Margin (%)	-3.2%	-4.9%	-12.7%		
EBITDA Margin (%)	4.9%	0.9%	-4.9%		
Net Margin (%)	-6.8%	-11.1%	-22.8%		

Source: KEX, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการ เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มผลขาดทุนที่ลดลงในปี 2023 เนื่องจากปริมาณพัสดุแข็งแกร่งกว่าคาด แม้ว่าจะเติบโตไม่เกิน 30% yoy ก่อนปี 2021

EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	16,129	16,658	3%	17,111	17,672	3%	18,506	19,113	3%
Gross profit	-718	-267	-63%	1,164	1,237	6%	1,443	1,529	6%
EBITDA	440	1,046	138%	2,326	2,208	-5%	2,559	2,433	-5%
Core profit	-1,474	-857	42%	76	100	32%	257	287	12%

Source: KEX, UOB Kay Hian

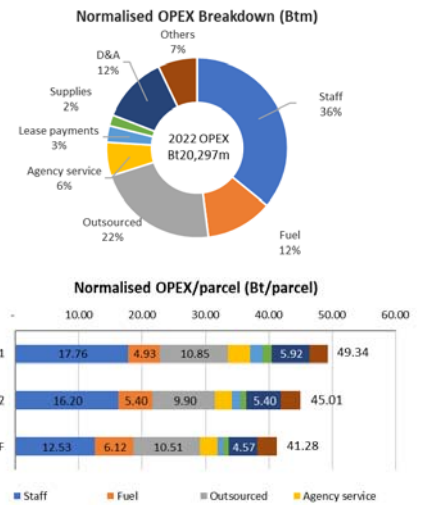
VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 18.60 บาท (เดิม 15.70 บาท)** อิง 13x 2024F EV/EBITDA ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ในภูมิภาคสำหรับอุตสาหกรรมบริการขนส่งในเอเชีย แม้ว่ากำไรของ KEX ที่พลิกเป็นบวกใน 2H23 จะไม่ชัดเจน แต่ความมุ่งมั่นในการทำกำไรและการแข่งขันที่อ่อนตัวลงน่าจะทำให้ผลขาดทุนใน 1H23 ของ KEX ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ การรวมตัวของผู้เล่นในอุตสาหกรรมที่อาจเกิดขึ้นใน 2H23 ก็เป็นความเสี่ยงด้านบวกอีกประการหนึ่ง

SHARE PRICE CATALYST

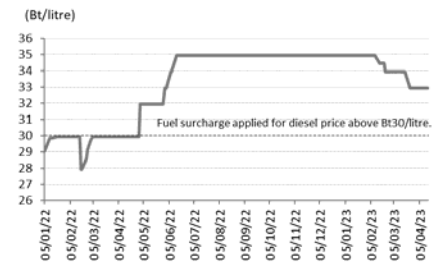
- ความสามารถในการขึ้นค่าจัดตั้งหลังจากคู่แข่งปรับเปลี่ยนนโยบาย
- การยอมจำนนของผู้แข่งรายใหญ่และการควมรวมในอุตสาหกรรม
- การเติบโตอย่างต่อเนื่องของอีคอมเมิร์ซและการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- การเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนที่ดีกว่าคาดจากโปรแกรม LEAN
- ธุรกิจ Blue-Ocean ใหม่โดยมีผลิตภัณฑ์ที่แตกต่าง

2022 NORMALISED OPEX BREAKDOWN



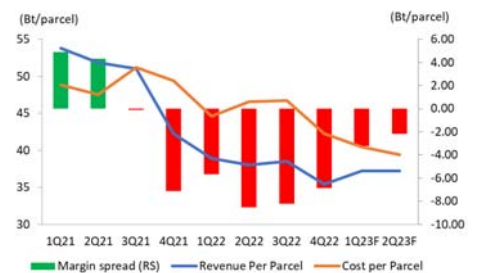
Source: KEX, UOB Kay Hian

2022-23 DIESEL PRICE



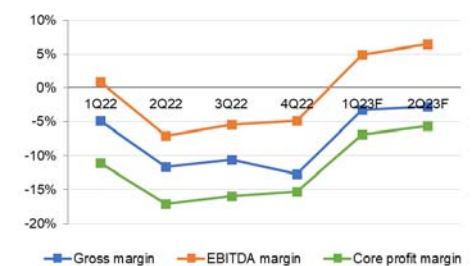
Source: BCP, UOB Kay Hian

REVENUE & COST ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS AND FORECAST



Source: KEX, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,145	16,788	17,809	19,256
EBITDA	(689)	1,046	2,208	2,433
Deprec. & amort.	2,463	2,070	2,054	2,060
EBIT	(3,152)	(1,024)	154	373
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(73)	(48)	(29)	(14)
Pre-tax profit	(3,610)	(1,072)	125	358
Tax	760	214	(25)	(72)
Minorities	20	0	0	0
Net profit	(2,830)	(857)	100	287
Net profit (adj.)	(2,446)	(857)	100	287

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	2,549	1,214	2,136	2,414
Pre-tax profit	(3,610)	(1,072)	125	358
Tax	760	214	(25)	(72)
Deprec. & amort.	2,463	2,070	2,054	2,060
Working capital changes	(378)	385	(19)	75
Non-cash items	3,290	(383)	1	(8)
Other operating cashflows	24	0	0	0
Investing	(219)	(350)	(678)	(873)
Capex (growth)	(733)	(706)	(640)	(839)
Investments	1,391	(643)	0	0
Others	(877)	999	(38)	(34)
Financing	(1,956)	(426)	(929)	(744)
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	7	(14)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,962)	(413)	(929)	(744)
Others/interest paid	(1)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	374	438	529	797
Beginning cash & cash equivalent	1,789	2,163	2,601	3,130
Ending cash & cash equivalent	2,163	2,601	3,130	3,927

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	5,606	4,241	2,828	1,607
Other LT assets	2,079	1,691	1,716	1,784
Cash/ST investment	2,163	2,601	3,130	3,927
Other current assets	2,245	2,213	2,299	2,542
Total assets	12,093	10,746	9,973	9,859
ST debt	1,821	2,302	2,302	2,302
Other current liabilities	2,596	2,565	2,633	2,943
LT debt	975	81	(848)	(1,592)
Other LT liabilities	204	171	159	193
Shareholders' equity	6,500	5,629	5,729	6,016
Minority interest	(2)	(2)	(2)	(2)
Total liabilities & equity	12,093	10,746	9,973	9,859

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	(4.0)	6.2	12.4	12.6
Pre-tax margin	(21.1)	(6.4)	0.7	1.9
Net margin	(16.5)	(5.1)	0.6	1.5
ROA	n.a.	n.a.	1.0	2.9
ROE	n.a.	n.a.	1.8	4.9
Growth				
Turnover	(9.6)	(2.1)	6.1	8.1
EBITDA	(128.1)	n.a.	111.0	10.2
Pre-tax profit	(21,192.3)	n.a.	n.a.	186.6
Net profit	(6,397.4)	n.a.	n.a.	186.6
Net profit (adj.)	(5,542.4)	n.a.	n.a.	186.6
EPS	(5,659.3)	n.a.	n.a.	186.6
Leverage				
Debt to total capital	30.1	29.8	20.2	10.6
Debt to equity	43.0	42.3	25.4	11.8
Net debt/(cash) to equity	9.7	(3.9)	(29.3)	(53.5)
Interest cover (x)	(9.4)	21.9	75.9	171.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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