

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

ป.ป.ช. แจงข้อกล่าวหาสำัญญาเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวยส่วนต่อขยาย

BTSC มีการชี้แจงข้อกล่าวหาจาก สำนักรงาน ป.ป.ช. ในประเด็นการทุจริตการเซ็นสัญญาให้บริการเดินรถไฟและซ่อมบำรุง (O&M) ปี 2012 สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวยส่วนต่อขยายซึ่งสิ้นสุดปี 2042 โดยกล่าวถึงประเด็นกฎหมายการรับผิดชอบตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม เราคาดประเด็นดังกล่าวจะเป็น overhang ต่อไป และยังมี catalyst ใหม่สำหรับการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบัน ขณะที่ประเด็นต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นประเด็นกังวลอยู่ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 8.70 บาท

WHAT'S NEW

- **ป.ป.ช.แจ้งข้อกล่าวหา** เมื่อวันที่ 11 มี.ค. 23 สำนักรงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) แจ้งข้อกล่าวหานายสุชฌัมพันธ์ บริพัตร อดีตผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร กับพวกรวม 13 คน รวมทั้ง บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ในความผิดฐานทุจริตต่อหน้าที่ในการลงนามในสัญญาให้บริการเดินรถไฟและซ่อมบำรุง (O&M) มูลค่าประมาณ 190 พันล.บ. เมื่อวันที่ 8 พ.ค. 12 ระหว่างกรุงเทพธนาคม (KT) และ BTSC เพื่อดำเนินการ: 1) รถไฟฟ้าสายสีเขียวยส่วนต่อขยายที่ 1 (อ่อนนุช-แบริ่ง, สะพานตากสิน-วงเวียนใหญ่, และต่อมาถึงบางหว้า) จนถึงปี 2042 และ 2) รถไฟฟ้าสายสีเขียวยโครงข่ายหลัก (หมอชิต-อ่อนนุช, สนามกีฬาแห่งชาติ-สะพานตากสิน) ตั้งแต่วันหมดอายุสัมปทาน (4 ธ.ค. 29) จนถึงวันเดียวกัน โดยข้อกล่าวหาระบุว่ากรรมการทำสัญญาดังกล่าวขัดต่อ 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 สัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวยส่วนต่อขยายที่ 1 เคยถูกเปิดประมูลในปี 2000 โดยไม่มีผู้ยื่นข้อเสนอ โดยลำดับถัดมาในปี 2007 กรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้มีหนังสือถึงคณะกรรมการกฤษฎีกาว่าจ้างบริษัทกรุงเทพธนาคม (KT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ กทม. ในการดำเนินงานเดินรถไฟส่วนต่อขยายสายสีเขียวย คณะกรรมการกฤษฎีกามีความวินิจฉัยว่าการทำสัญญาไม่ถือเป็นการร่วมทุนระหว่างรัฐกับเอกชนหรือการให้สัมปทานตามกฎหมาย 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 (%)

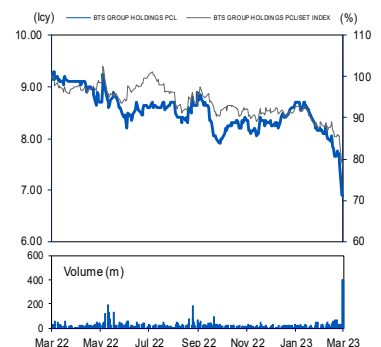
| | | | | |
|------------------|---------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt9.30/Bt7.55 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (7.4) | (9.0) | (12.7) | (18.4) | (10.1) |

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง 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 เราไม่คาดกรณีที่เลวร้ายสุด (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 อิงวิธี SOTP ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.70 บาท** แม้เราคาดว่าความผันผวนของราคาหุ้นจะลดลง และราคาหุ้นได้สะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญแล้ว แต่เรายังไม่เห็นออปชันที่มีนัยสำคัญ 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

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 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

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