

บมจ. วีจีไอ (VGI)

คาดการณ์หุ้นบ้างใน 4QFY23, แนวโน้มเติบโตปานกลางใน FY24

VGI น่าจะประกาศผลขาดทุนหลักบ้างใน 4QFY23 จากรายได้โฆษณาที่ลดลงตามฤดูกาลและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ยังสูง สำหรับ FY24 เราเริ่มมุมมองบวกเล็กน้อยแม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจบางประการ จากปริมาณสื่อที่จะเพิ่มขึ้นจากรถไฟฟ้าโมโนเรลสองสาย, การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้น และพัฒนาการเชิงบวกของ KEX และ PLANB ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.60 บาท

WHAT NEWS

- **เป้าหมายและแนวโน้ม FY24** เรามีการพูดคุยกับ บมจ. วีจีไอ (VGI) ถึงเป้าหมายและแนวโน้มธุรกิจ ใน FY24 โดนบริษัทตั้งเป้าหมายเชิงอนุรักษ์นิยม (conservative) เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจบางประการ แต่ยังคงคาดการณ์ได้เติบโตสองหลัก yoy จากการฟื้นตัวของรายได้สื่อโฆษณาออกบ้าน (OOH) และการควบรวมงบการเงินเต็มปีของ บมจ. เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ (NINE) ตั้งแต่ 2QFY23 เป็นต้นมา บริษัทตั้งเป้าหมายเงินลงทุน (capex) ที่ 1,150 ลบ. โดยแบ่งเป็นสำหรับธุรกิจ OOH ประมาณ 300 ลบ. ธุรกิจบริการดิจิทัล (digital services) 350 ลบ. และ ธุรกิจจัดจำหน่าย (distribution) 500 ลบ.
- **ธุรกิจสื่อ OOH ดีขึ้น** VGI คาดธุรกิจสื่อโฆษณา OOH จะคิดเป็นสัดส่วน 30-35% ของรายได้ใน FY24 โดยตั้งเป้าหมายอัตราการใช้สื่อ (utilisation rate) ที่ 50-55% เพิ่มขึ้นจากประมาณ 45% ใน FY23 จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ที่ได้ขึ้นไปเหนือ 500,000 เที่ยว/วัน หลังการคลายล็อกดาวน์ใน 4QFY23 แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่สูงกว่า 60% เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจต่างๆ และการเข้ามาแทนที่ (disruption) บางส่วนของการโฆษณาออนไลน์ โดย VGI จะมุ่งเน้น OOH personalisation และกลยุทธ์ลูกเล่นต่างๆ เพื่อดึง engagement และ conversion เช่นที่ผ่านมามีการร่วมมือกับ Whoscall และ Realtime Programmatic Digital OOH (pDOOH) นอกจากนี้ เราคาดมีโอกาสดังสูงที่ VGI จะได้ลงนามสัญญาบริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูหลังเปิดให้บริการใน มิ.ย. 23 และ ต.ค. 23 ตามลำดับ ซึ่งจะเพิ่มปริมาณสื่อในมือจากรถไฟฟ้าสายใหม่ ๆ
- **เน้นการเติบโตสม่ำเสมอของธุรกิจบริการดิจิทัล** VGI ตั้งเป้าหมายรายได้ 35-40% จากธุรกิจบริการดิจิทัล โดยเน้นที่ แรบพิท แคร์ (RCare) จากอุปสงค์ของประกันที่คาดเติบโตได้สม่ำเสมอ นอกจากนี้ บริษัทเน้นจุดสนใจมากขึ้นที่ แรบพิท แคช (RCash) โดยการขยายพอร์ทโฟลิโอสินเชื่อสวัสดิการ (welfare loan) แก่พนักงานมากขึ้น ด้วยเป้าหมายสินเชื่อที่ 1.5 พันลบ. ใน FY24 (FY23: ประมาณ 200 ลบ.) เพื่อเพิ่มรายได้ดอกเบี้ย แต่เรายังไม่มั่นใจว่า RCash จะบรรลุเป้าหมายยอดสินเชื่อได้ภายใต้สภาวะดอกเบี้ยสูงและการพิจารณาสินเชื่อที่รัดกุมจากที่ RCash ได้มีการพิจารณาอย่างรอบคอบมาตลอดเพื่อป้องกัน NPL เพิ่มขึ้นสูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	2,480	4,098	4,959	7,076	8,098
EBITDA	651	338	150	870	1,369
Operating profit	182	(148)	(346)	336	807
Net profit (rep./act.)	980	(120)	206	619	1,082
Net profit (adj.)	243	(281)	(298)	619	1,082
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
PE (x)	142.4	n.m.	n.m.	89.5	51.2
P/B (x)	2.1	1.2	1.5	1.5	1.5
EV/EBITDA (x)	81.7	157.2	354.3	61.1	38.8
Dividend yield (%)	1.5	1.0	0.2	0.7	1.2
Net margin (%)	39.5	(2.9)	4.1	8.7	13.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.2)	23.6	(9.3)	(8.5)	(8.6)
Interest cover (x)	8.9	3.4	5.8	58.0	91.3
ROE (%)	6.7	n.a.	0.7	2.1	3.6
Consensus net profit	-	-	(53)	632	1,102
UOBKH/Consensus (x)	-	-	5.57	0.98	0.98

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt4.02
Target Price	Bt4.60
Upside	+14.4%
(Previous TP)	Bt4.20)

COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under advertising, payment and logistics platform and integrate data to create consumer insights to offer Offline-to-Online (O2O) solutions and create value.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	11,194.5
Market cap (Btm):	55,387.0
Market cap (US\$m):	1,606.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.0

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.35/Bt3.52				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
3.1	(13.7)	7.5	(19.6)	(8.6)	

Major Shareholders

	%
Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4

FY24 NAV/Share (Bt)	2.64
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Thursday, 20 April 2023

- **ธุรกิจจัดจำหน่าย – เน้นที่ own brands** สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่าย (distribution) บริษัทเน้น:
 - 1) เพิ่มยอดขายของสินค้า own brand ของ Fanslink (Pando's และ WANNA) ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) สูงกว่า และ 2) เปิดร้าน Turtle Shop ด้วยเป้าหมาย 22 แห่งใน FY24 โดยขนาดร้านค้าและเงินลงทุนตามจำนวนผู้โดยสารแต่ละสถานี ใน เม.ย. 23 มีการเปิด Turtle Shop 3 สาขาใหม่ที่สถานีรถไฟฟ้า BTS พญาไท, สยาม และสะพานตากสิน ซึ่งล้วนเป็นสถานีที่ผู้โดยสารหนาแน่น จากจำนวนร้าน Turtle Shop ที่มากขึ้น เราคาดว่าธุรกิจส่วนนี้น่าจะเห็นประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ gross margin ใน FY24
- **แนวโน้มกำไร 4QFY23** เราคาดว่า VGI จะรายงานผลขาดทุนหลัก (core loss) ที่ 53 ลบ. ใน 4QFY23 เทียบกับผลขาดทุนหลัก 93 ลบ. ใน 4QFY22 และกำไรหลัก 28 ลบ. ใน 3QFY23 อัตราการใช้สื่อ (media utilisation rate) ใน 4QFY23 คาดอยู่ที่ 48% ลดลงจาก 58% ใน 3QFY23 เนื่องจาก 1Q เป็นโลว์ซีซั่นของการใช้จ่ายโฆษณา แต่ยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากผู้โดยสามีการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ในแง่ qoq คาดได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งขาดทุนของ บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) ที่เราคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการใช้ LEAN Programme ตั้งแต่นั้นปี 2023

STOCK IMPACT

- **แนวโน้ม FY24 ไม่ได้หมั่นหมอง** แม้เป้าหมายที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมและความท้าทายทางเศรษฐกิจ เรายังคาดว่า VGI จะดีขึ้นใน FY24 เราไม่คิดว่าธุรกิจสื่อโฆษณา OOH จะอ่อนแออย่างมีนัยสำคัญจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและการคาดการณ์เม็ดเงินโฆษณาที่เพิ่มขึ้นจากแบรนด์หรู เช่น LVMH, Burberry หลังจากผลการดำเนินงานดีเยี่ยมตามการเปิดประเทศของจีนและเพื่อรักษาภาพลักษณ์แบรนด์ และจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ช่วยหักลบการชะลอตัวของเม็ดเงินจากแบรนด์สินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป (FMCG) นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาที่ 33% ใน FY24 และอัตราส่วน SG&A-to-sales คาดลดลงจากระดับสูงกว่า 40% ใน 3QFY23 จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลงและการตระหนักของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น VGO ยังเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักๆ จากผลขาดทุนที่ลดลงของ KEX จากการใช้เครื่องจักรและระบบอัตโนมัติ (process automation) ที่คาดลดต้นทุนค่าของได้ และอัปเดตของ PLANB จากเอเชียนเกมในปี 2022

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงของ KEX และสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION

	FY23F			FY24F			FY25F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	4,924	4,959	1%	6,841	7,076	3%	7,808	8,098	4%
Gross profit	1,389	1,416	2%	2,251	2,360	5%	2,754	2,883	5%
EBITDA	166	150	-10%	831	870	5%	1,300	1,369	5%
Core profit	-267	-298	11%	593	619	4%	1,109	1,082	-2%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.60 บาท อิงวิธี SOTP (เดิม: 4.20 บาท) การปรับเพิ่มส่วนมากเป็นผลมาจากการเพิ่มมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน KEX ที่ขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับสมมติฐานเดิมของเรา เราคาดว่า VGI จะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นโดยมีแรงหนุนจากปริมาณสื่อที่เพิ่มขึ้นจากรถไฟฟ้าโมโนเรลสองสาย การเพิ่มขึ้นปานกลางของอัตรากำไรสื่อ อัตรากำไรขั้นต้น การประหยัดต่อขนาดของ NINE รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ PLANB และ KEX

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของ Rabbit Group, Fanslink และ NINE อัตรากำไรที่ดีขึ้นจากการประหยัดต่อขนาดและความสามารถในการลดค่าใช้จ่าย SG&A
- ส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงจาก KEX

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	23,209	Using DCF WACC 10.4%, terminal growth rate 3.0%
Key investment(s)	26,203	
Kerry Express	5,008	Using in-house TP
Plan B Media	7,191	Using in-house TP
MACO	2,028	Using x2.0 PBV
JMART	6,589	Using Market Price
NINE	5,387	Using Market Price
+ Net Cash/- Net Debt	2,108	
Total Value	51,520	
number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	4.60	

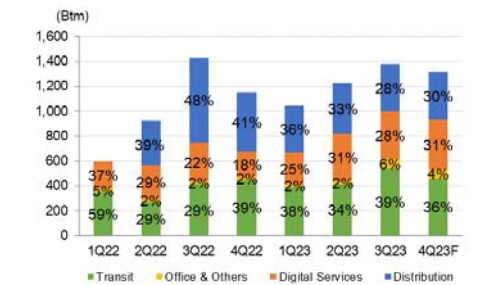
Source: VGI, UOB Kay Hian

4QFY23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	4Q23F	4Q22	3Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,316	1,150	1,377	14%	-4%
Gross Profit	399	213	472	88%	-15%
EBITDA	27	108	143	-75%	-81%
Pre-tax Profit	-114	-89	71	-27%	-259%
Net Profit	-53	-45	102	-16%	-151%
Core Profit	-53	-93	28	44%	-287%
EPS (Bt)	(0.005)	(0.005)	0.009	11%	-151%
Gross M. (%)	30.3%	18.5%	34.3%		
EBITDA M. (%)	2.1%	9.4%	10.4%		
Net M. (%)	-4.0%	-3.9%	7.4%		

Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: VGI, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,098	4,959	7,076	8,098
EBITDA	338	150	870	1,369
Deprec. & amort.	486	496	534	562
EBIT	(148)	(346)	336	807
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(194)	(195)	134	436
Net interest income/(expense)	(100)	(26)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(442)	(567)	455	1,228
Tax	(34)	(190)	(91)	(246)
Minorities	156	333	255	100
Net profit	(120)	206	619	1,082
Net profit (adj.)	(281)	(298)	619	1,082

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(13,131)	13,882	865	1,123
Pre-tax profit	(241)	63	455	1,228
Tax	(34)	(190)	(91)	(246)
Deprec. & amort.	486	496	534	562
Associates	194	195	(134)	(436)
Working capital changes	(345)	128	(301)	(50)
Non-cash items	(273)	124	428	167
Other operating cashflows	(12,917)	13,066	(26)	(103)
Investing	(7,122)	(3,793)	(919)	(1,053)
Capex (growth)	(640)	(724)	(744)	(631)
Investments	(6,411)	(8)	(164)	(417)
Others	(72)	(3,061)	(11)	(5)
Financing	19,998	(9,029)	(150)	(2)
Dividend payments	(525)	(103)	(310)	(541)
Issue of shares	0	12,917	0	0
Proceeds from borrowings	6,997	0	0	0
Loan repayment	0	(8,544)	0	0
Others/interest paid	13,527	(13,299)	160	539
Net cash inflow (outflow)	(255)	1,059	(204)	68
Beginning cash & cash equivalent	2,020	1,765	2,824	2,620
Ending cash & cash equivalent	1,765	2,824	2,620	2,688

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	2,504	2,732	2,942	3,011
Other LT assets	21,981	24,939	25,251	25,739
Cash/ST investment	1,765	2,824	2,620	2,688
Other current assets	14,598	1,354	1,719	1,838
Total assets	40,848	31,848	32,533	33,277
ST debt	8,249	100	100	100
Other current liabilities	1,787	1,713	2,205	2,441
LT debt	395	0	0	0
Other LT liabilities	434	322	460	526
Shareholders' equity	29,133	29,214	29,524	30,065
Minority interest	849	499	244	144
Total liabilities & equity	40,848	31,848	32,533	33,277

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.3	3.0	12.3	16.9
Pre-tax margin	(10.8)	(11.4)	6.4	15.2
Net margin	(2.9)	4.1	8.7	13.4
ROA	n.a.	0.6	1.9	3.3
ROE	n.a.	0.7	2.1	3.6
Growth				
Turnover	65.2	21.0	42.7	14.4
EBITDA	(48.0)	(55.6)	479.8	57.4
Pre-tax profit	(472.0)	n.a.	n.a.	169.8
Net profit	(112.3)	n.a.	200.8	74.8
Net profit (adj.)	(215.5)	n.a.	n.a.	74.8
EPS	(215.5)	n.a.	n.a.	74.8
Leverage				
Debt to total capital	22.4	0.3	0.3	0.3
Debt to equity	29.7	0.3	0.3	0.3
Net debt/(cash) to equity	23.6	(9.3)	(8.5)	(8.6)
Interest cover (x)	3.4	5.8	58.0	91.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน