

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

2QFY23 Results Preview: โหมเมนตัมกำไรเพิ่มขึ้น

เราคาดว่ากำไรใน 2Q23 ของ AOT จะอยู่ที่ 1.5 พันลพ. (+331% qoq, +145% yoy) โดยได้แรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยวในประเทศไทยและการกลับมาเปิดพรมแดนในทุกภูมิภาค จำนวนผู้โดยสารใน 2QFY23 คิดเป็น 68% ของระดับก่อน COVID-19 (ผู้โดยสารในประเทศ: 80%, ผู้โดยสารระหว่างประเทศ: 60%) กำไรใน 3QFY23 น่าจะพุ่งขึ้นจากการยุติมาตรการช่วยเหลือผู้เช่า, ผู้ประกอบการสายการบิน และผู้รับสัมปทานจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ของ AOT คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 83.00 บาท

2QFY23 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Sep (Btm)	2Q22	1Q23	2Q23F	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	1,247	4,351	5,378	331.2	23.6
Non-aero revenue	1,770	4,473	5,744	224.5	28.4
Total revenue	3,017	8,824	11,122	268.6	26.0
Operating EBIT	(2,908)	1,884	3,338	214.8	77.2
Operating EBITDA	(724)	4,107	5,672	883.5	38.1
Core profit	(3,065)	417	1,477	148.2	254.1
Net profit	(3,276)	343	1,477	145.1	331.0
Percent	2Q22	1Q23	2Q23F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBIT margin	(96.4)	21.4	30.0	126.4	8.7
EBITDA margin	(24.0)	46.5	51.0	75.0	4.5
Core profit margin	(101.6)	4.7	13.3	114.9	8.6
Net profit margin	(108.6)	3.9	13.3	121.9	9.4

Source: AOT, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการไตรมาสหลัก** เราคาดว่า บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) จะรายงานกำไรใน 2QFY23 ที่ 1.5 พันลพ. (+331% qoq, +145% yoy) โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการเดินทางในประเทศไทยและการกลับมาเปิดพรมแดนในทุกภูมิภาค การเติบโตของจำนวนเที่ยวบิน (+9% qoq, +80% yoy) และจำนวนผู้โดยสาร (+15% qoq, +196% yoy) ออกมาน่าประทับใจ อย่างไรก็ตาม จำนวนเที่ยวบิน และผู้โดยสารยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 อยู่ 30% และ 32% ตามลำดับ
- **การเติบโตได้แรงหนุนจากผู้โดยสารระหว่างประเทศ** เราคาดว่ายอดขายรวมจะเพิ่มขึ้น 26% qoq และ 269% yoy โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของทุกหน่วยธุรกิจ การเติบโตของรายได้จากธุรกิจการบินหลักๆ มาจากการเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักของค่าบริการผู้โดยสาร รวมทั้งค่าบริการสนามบิน เนื่องจากความต้องการเดินทางที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะผู้โดยสารระหว่างประเทศ (+27% qoq, +817% yoy, 40% ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19) การเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ธุรกิจการบินจะได้รับแรงหนุนหลักๆ จากรายได้ค่าสัมปทาน ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนผู้โดยสารที่หลังไหลเข้ามา ทั้งนี้ EBITDA margin น่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy จาก Operating Leverage (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	7,086	16,560	49,465	78,730	82,586
EBITDA	(6,605)	684	27,947	53,537	56,984
Operating profit	(15,632)	(8,248)	18,495	42,628	45,473
Net profit (rep./act.)	(16,322)	(11,088)	10,368	29,470	31,552
Net profit (adj.)	(16,322)	(11,088)	10,368	29,470	31,552
EPS (Bt)	(1.1)	(0.8)	0.7	2.1	2.2
PE (x)	n.m.	n.m.	99.5	35.0	32.7
P/B (x)	9.2	10.2	9.2	7.6	6.9
EV/EBITDA (x)	n.m.	1,589.9	38.9	20.3	19.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.6	1.7	1.8
Net margin (%)	(230.4)	(67.0)	21.0	37.4	38.2
Net debt/(cash) to equity (%)	49.7	58.3	48.6	29.9	21.4
Interest cover (x)	(2.4)	0.2	9.3	17.5	18.3
ROE (%)	n.a.	n.a.	9.7	23.9	22.2
Consensus net profit	-	-	11,487	28,712	34,963
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	1.03	0.90

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt72.25
Target Price	Bt83.00
Upside	+14.9%

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these 6 airports account for 83% of the total pax throughput

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	1,032,141.8
Market cap (US\$m):	30,028.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	39.6

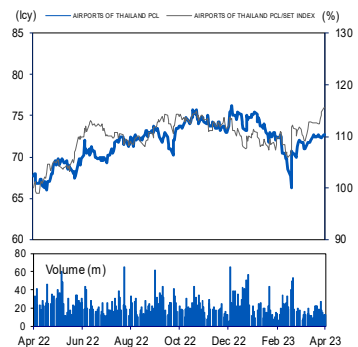
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt76.25/Bt66.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.8	(3.3)	(1.7)	6.3	(3.7)

Major Shareholders

Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5
FY23 NAV/Share (Bt)	7.82
FY23 Net Debt/Share (Bt)	3.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon
+662 090 8303
kochakorn@uobkayhian.co.th

KEY STATISTICS

Key Stats	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	yoy (%)	qoq (%)
Inter Aircraft	127,962	27,423	36,315	50,443	66,829	79,115	188.5	18.4
Domestic Aircraft	105,188	63,621	71,202	72,123	83,549	84,616	33.0	1.3
Total Aircraft	233,150	91,044	107,517	122,566	150,378	163,731	79.8	8.9
Inter PAX (m)	23.2	1.5	4.1	7.4	11.0	14.0	816.8	27.3
Domestic PAX (m)	15.6	7.4	9.4	9.9	12.0	12.5	67.9	3.6
Total PAX (m)	38.8	8.9	13.5	17.4	23.0	26.4	195.5	14.9

Source: AOT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- Catalyst ระยะสั้น** กำไรใน 3QFY23 น่าจะเพิ่มขึ้น qoq และ yoy โดยได้แรงหนุนจาก: 1) การเติบโตอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้โดยสาร โดยเฉพาะผู้โดยสารระหว่างประเทศ ซึ่งจะผลักดันกระแสรายได้ค่าบริการผู้โดยสาร (สัดส่วนรายได้ 43%), 2) การยกเลิกส่วนลด 50% สำหรับค่าบริการสนามบินและค่าเช่าทรัพย์สิน (สัดส่วนรายได้ 16%) และ และ 3) ใช้นิติวิธีเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนจากผู้รับสัมปทาน (ส่วนแบ่งรายได้ 28%) หลังจากมาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มี.ค. 23 ท่ามกลางโรคระบาด วิธีการจัดเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนใหม่สำหรับผู้รับสัมปทานขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ขั้นต่ำรายปี (MAG) หรือส่วนแบ่งขั้นต่ำต่อหัวคูณด้วยจำนวนผู้โดยสาร ส่งผลให้ส่วนแบ่งต่อหัวเพิ่มขึ้นสองเท่าจากประมาณ 100 บาท ใน 1QFY23 เป็น 233 บาท ใน 3QFY23
- Catalyst ระยะยาว** AOT คาดว่าจะเริ่มดำเนินการ: 1) โครงการขยายสนามบินสุวรรณภูมิ เฟส 2 (SAT-1) ใน 3QFY23 ซึ่งสามารถรองรับผู้โดยสารได้อีก 15 ล้านคน เป็น 60 ล้านคน และ 2) โครงการก่อสร้างรันเวย์ที่ 3 ใน 1H24 เพื่อขยายความจุเที่ยวบินประมาณ 40% เป็น 94 เที่ยวบินต่อชั่วโมง เราไม่คิดว่าทั้ง 2 โครงการจะสร้างผลกำไรในระยะสั้น เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่จะเพิ่มขึ้นน่าจะรับรู้เมื่อเริ่มดำเนินการ อยู่ที่ 1.3 พันลบ./ปี สำหรับ SAT-1 (capex: 63 พันลบ., ระยะเวลาการคิดค่าเสื่อมราคา: 50 ปี) และ 0.6 พันลบ./ปี สำหรับรันเวย์ที่ 3 (ค่าใช้จ่าย: 28 พันลบ., ระยะเวลาการคิดค่าเสื่อมราคา: 50 ปี) อย่างไรก็ตาม ทั้ง 2 โครงการนี้จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของ AOT ในระยะกลางถึงระยะยาว

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับสมมติฐานและประมาณการกำไรทั้งหมดเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน

KEY STATISTICS

(Btm)	2023F	2024F	2025F
Net profit	10,368	29,470	31,552

Source: AOT, UOB Kay Hian

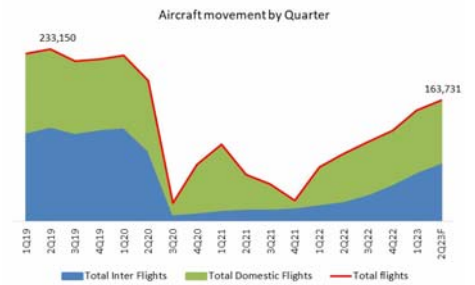
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 83.00 บาท** Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 24.0x, ที่ 1SD สูงกว่าการซื้อขายในอดีต เราเชื่อว่า AOT สมควรซื้อขายที่ระดับ premium เนื่องจาก 1) เป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของท่าอากาศยานนานาชาติในบรรดาหุ้น reopening theme, 2) เป็นผู้ประกอบกิจการสนามบินเกือบผูกขาดในประเทศไทย และ 3) CAGR EBITDA ที่แข็งแกร่งที่ 200% ในช่วงปี 2022-25 ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของ EBITDA ที่ 6% ในช่วงปี 2016-19 อย่างมีนัยสำคัญ และยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 20-30% ของกลุ่มโรงแรม ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 83.00 บาท แสดงถึง EV/EBITDA เด็บโตที่ 0.35x ซึ่งเป็นมูลค่าที่น่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ

SHARE PRICE CATALYST

- Catalyst บวก: สายการบินใหม่, จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็วกว่าคาด
- Catalyst ลบ: ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก, ความล่าช้าของโครงการใหม่ที่เริ่มดำเนินการ, การขาดแคลนแรงงาน

AIRCRAFT MOVEMENT BY QUARTER



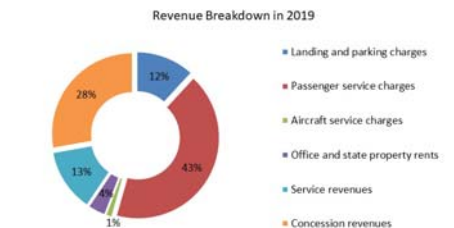
Source: AOT, UOB Kay Hian

NUMBER OF PASSENGERS BY QUARTER



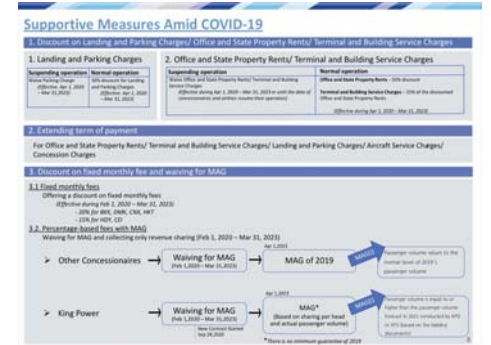
Source: AOT, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN IN 2019



Source: AOT, UOB Kay Hian

AOT SUPPORTIVE MEASURES



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	16,560	49,465	78,730	82,586
EBITDA	684	27,947	53,537	56,984
Deprec. & amort.	8,932	9,452	10,909	11,511
EBIT	(8,248)	18,495	42,628	45,473
Total other non-operating income	(2,934)	(2,325)	(2,441)	(2,593)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,882)	(3,013)	(3,053)	(3,121)
Pre-tax profit	(13,864)	13,158	37,134	39,759
Tax	2,888	(2,632)	(7,427)	(7,952)
Minorities	(112)	(158)	(238)	(254)
Net profit	(11,088)	10,368	29,470	31,552
Net profit (adj.)	(11,088)	10,368	29,470	31,552

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(3,764)	27,183	40,150	43,050
Pre-tax profit	(13,864)	13,158	37,134	39,759
Tax	2,888	(2,632)	(7,427)	(7,952)
Deprec. & amort.	8,932	9,452	10,909	11,511
Working capital changes	165	3,604	9	(40)
Non-cash items	(1,885)	3,601	(475)	(228)
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investing	(8,756)	(22,679)	(20,255)	(17,112)
Capex (growth)	(17,019)	(22,506)	(20,076)	(16,930)
Investments	8,702	(172)	(178)	(182)
Others	(438)	0	0	0
Financing	(1,056)	(3,696)	(6,033)	(18,054)
Dividend payments	(8)	0	(6,221)	(17,682)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,233)	(3,899)	(97)	(677)
Others/interest paid	185	203	285	304
Net cash inflow (outflow)	(13,576)	809	13,862	7,884
Beginning cash & cash equivalent	8,479	3,798	4,607	18,469
Changes due to forex impact	8,895	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,798	4,607	18,469	26,353

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	156,998	170,227	179,573	185,174
Other LT assets	18,339	16,044	18,208	18,807
Cash/ST investment	3,798	4,607	18,469	26,353
Other current assets	4,679	3,500	5,446	5,702
Total assets	183,813	194,377	221,696	236,035
ST debt	3,738	948	1,066	600
Other current liabilities	10,757	14,263	17,741	18,158
LT debt	59,094	57,985	57,770	57,559
Other LT liabilities	7,705	8,090	8,495	8,920
Shareholders' equity	101,324	111,737	135,034	148,954
Minority interest	1,195	1,353	1,590	1,845
Total liabilities & equity	183,813	194,377	221,696	236,035

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	4.1	56.5	68.0	69.0
Pre-tax margin	(83.7)	26.6	47.2	48.1
Net margin	(67.0)	21.0	37.4	38.2
ROA	n.a.	5.5	14.2	13.8
ROE	n.a.	9.7	23.9	22.2
Growth				
Turnover	133.7	198.7	59.2	4.9
EBITDA	n.a.	3,984.7	91.6	6.4
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	182.2	7.1
Net profit	n.a.	n.a.	184.2	7.1
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	184.2	7.1
EPS	n.a.	n.a.	184.2	7.1
Leverage				
Debt to total capital	38.0	34.3	30.1	27.8
Debt to equity	62.0	52.7	43.6	39.0
Net debt/(cash) to equity	58.3	48.6	29.9	21.4
Interest cover (x)	0.2	9.3	17.5	18.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน