

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

1Q23: กำไรเหนือความคาดหมายจากต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด

BEM รายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 1Q23 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนธุรกิจระบบรางที่ลดลงและการฟื้นตัวของความต้องการการเดินทาง เราเชื่อว่ากำไรในปี 2023 จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องแม้อัตราการฟื้นตัวจะชะลอลง อย่างไรก็ตาม ความต้องการการเดินทางอาจเห็นการย่อลงเล็กน้อยใน 2Q23 โดยจากมูลค่าที่ไม่ถูกนัก เราแนะนำให้นักลงทุนรอเข้าซื้อสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 9.80 บาท

1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,099	3,094	3,935	32%	4%
Gross Profit	1,760	1,189	1,539	48%	14%
EBITDA	1,938	1,251	1,683	55%	15%
Pre-tax Profit	937	419	680	123%	38%
Net Profit	749	336	603	123%	24%
Core Profit	749	336	603	123%	24%
EPS (Bt)	0.049	0.022	0.039	123%	24%
Gross Margin (%)	42.9%	38.4%	39.1%		
EBITDA Margin (%)	47.3%	40.4%	42.8%		
Net Margin (%)	18.3%	10.9%	15.3%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรดีกว่าคาด** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 749 ลบ. (+123% yoy, +24% qoq) สูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 29% และ 11% ตามลำดับ จากต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะต้นทุนธุรกิจระบบราง
- รายได้ตามคาด** รายได้ของ BEM ใน 1Q23 ออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาดที่ 4,099 ลบ. (+33% yoy, +4% qoq) ซึ่งเป็นการเติบโตติดต่อกัน qoq เป็นไตรมาสที่หกจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการการเดินทางอย่างต่อเนื่อง ปริมาณการจราจรบนทางพิเศษเฉลี่ยแต่ละระดับ 1,129,006 เที่ยว/วัน (92% ของปี 2019) ในขณะที่ตัวเลขผู้โดยสารเฉลี่ยของโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินอยู่ที่ 381,347 เที่ยว/วัน สูงกว่าปี 2019 BEM ยังได้ประโยชน์เพิ่มเติมอีกจากรายได้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5-7% yoy ตามอัตราเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น รายได้จากธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากรายได้โฆษณาและเช่าพื้นที่ที่ฟื้นตัวหลังการเดินทางกลับมา แต่ลดลง qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล
- อัตรากำไรดีกว่าคาด** กำไรใน 1Q23 ดีกว่าประมาณการจากอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่สูงกว่าคาด ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 5% ที่ 42.9% จากการควบคุมต้นทุนที่ดี และการรับรู้ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง นอกเหนือจากนี้ ต้นทุนทางการเงินของ BEM ปรับตัวลดลงประมาณ 30 ลบ. จากไตรมาสก่อนหน้าจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง จากการที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ลดลงเหลือ 1.86x ใน 1Q23 จาก 1.89x ใน 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,727	14,029	16,280	17,225	17,890
EBITDA	3,706	6,012	7,564	8,234	8,616
Operating profit	2,577	4,423	5,653	6,199	6,480
Net profit (rep./act.)	1,010	2,436	3,324	3,722	3,982
Net profit (adj.)	1,010	2,436	3,324	3,722	3,982
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	136.9	56.8	41.6	37.2	34.7
P/B (x)	3.7	3.7	3.4	3.3	3.2
EV/EBITDA (x)	54.8	33.8	26.8	24.6	23.6
Dividend yield (%)	1.1	0.9	1.3	1.4	1.7
Net margin (%)	9.4	17.4	20.4	21.6	22.3
Net debt/(cash) to equity (%)	183.6	181.5	160.8	150.2	141.8
Interest cover (x)	1.7	2.5	3.1	3.4	3.6
ROE (%)	2.7	6.5	8.6	9.1	9.4
Consensus net profit	-	-	3,745	4,355	4,465
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.85	0.89

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt9.05
Target Price	Bt9.80
Upside	+8.3%

COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	138,329.3
Market cap (US\$m):	4,100.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.5

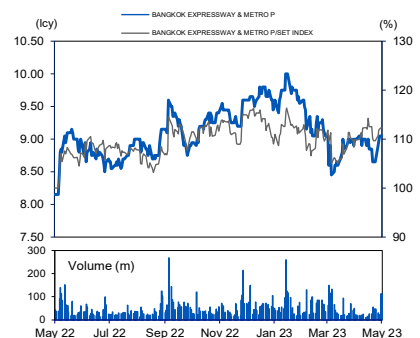
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.00/Bt8.15			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.7	(5.2)	(3.7)	9.7	(7.7)

Major Shareholders

CH Karnchang group	31.8
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	6.5
FY23 NAV/Share (Bt)	2.63
FY23 Net Debt/Share (Bt)	4.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Friday, 12 May 2023

1Q23 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	2,276	1,907	2,196	19%	4%
Revenue - Rail	1,568	991	1,463	58%	7%
Revenue - Commercial Development	255	196	276	30%	-8%
Average Daily Traffic Volume ('000)	1,129	962	1,101	17%	3%
Average Daily Ridership ('000)	381	188	349	103%	9%

Source: BEM, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **โมเมนตัมการเดินทางเป็นบวกในปี 2023** ปริมาณจราจรและตัวเลขผู้โดยสารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2023 แต่ในอัตราที่ชะลอลงจากฐานที่สูงขึ้น ปัจจัยหนุนที่สำคัญได้แก่: 1) การจัดนิทรรศการขนาดใหญ่ที่ QSNCC, 2) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะจากจีนที่เริ่มกลับมาใน ม.ค. 23 และ 3) การเริ่มเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีเขียว
- **ชะลอตัวชั่วคราวใน 2Q23** ความต้องการการเดินทางคาดว่าจะอ่อนตัวลงใน เม.ย. 23 จากวันหยุดเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งกระทบถึงความต้องการการเดินทางในช่วงใกล้เคียง ใน เม.ย. 23 ปริมาณการจราจรบนทางพิเศษและตัวเลขผู้โดยสารโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินลดลง 6% mom และ 13% mom สุ่ระดับ 1,088,937 เที่ยว/วัน และ 328,947 เที่ยว/วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การเปิดภาคเรียนใหม่ของโรงเรียนในกรุงเทพฯ ตั้งแต่วันที่ 15 พ.ค. 23 จะเป็นบวกเนื่องจากจะสะท้อนถึงการกลับมาของความต้องการการเดินทางจากนักเรียน นอกจากนี้ เงินปันผลรับจำนวน 337 ลบ. จาก บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) และ บมจ. ทีทีบีบลิว (TTW) จะช่วยชดเชยการชะลอตัวของกำไรได้
- **โครงการใหม่อาจล่าช้าบ้าง** วันที่ 14 มี.ค. 23 คณะรัฐมนตรีสั่งยกเลิกการพิจารณาข้อเสนอผลการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ถึงแม้ว่าถัดมาศาลปกครองสูงสุดจะมีคำพิพากษาที่เอื้อแก่การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) แต่ผลสุดท้ายขึ้นอยู่กับการอนุมัติของคณะรัฐมนตรี ซึ่งจะมีขึ้นหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ใน 3Q-4Q23 สำหรับโครงการทางด่วนสองชั้น (double-decker) แม้ว่าจะมีความชัดเจนมากกว่าว่า BEM จะเป็นผู้ได้รับสัมปทาน ก็ต้องรอการอนุมัติผลการศึกษาการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความล่าช้าจะเป็น overhang เล็กน้อยต่อราคาหุ้นเนื่องจากในที่สุดโครงการดังกล่าวก็มีการลงนามสัญญา

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ที่ 9.80 บาท** แม้ว่าเราจะชอบ BEM จากปริมาณการเดินทางที่มีความทนทานสูงท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ แต่เหลือ upside จำกัด เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นและความไม่แน่นอนของโครงการใหม่ ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ นักลงทุนเข้าสะสมหุ้นเมื่อราคาอ่อนตัว เราคาดว่าโครงการใหม่จะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 2H23 หากมีการอนุมัติและลงนามรถไฟฟ้าสายสีส้มจะเป็น upside ต่อประมาณการอีก 0.50 บาท/หุ้น ส่งผลให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 10.30 บาท/หุ้น

SHARE PRICE CATALYST

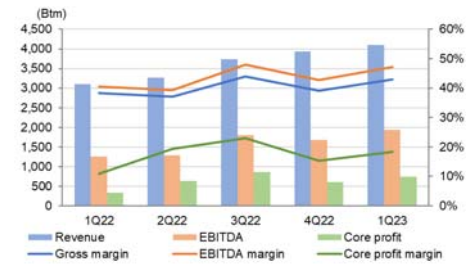
- การเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ ซึ่งจะขนส่งผู้โดยสารเพิ่มเติมสู่รถไฟฟ้าสายเดิม
- การเห็นชอบของคณะรัฐมนตรีและการลงนามสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- การประกาศเปิดประมูลโครงการทางพิเศษ มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM's Existing Operations	137,428	Using DCF WACC 5.0%
MRT Orange Line Project	0	Using DCF WACC 5.0%
Key investment(s)	12,413	
CKP	6,695	Using consensus TP
TTW	5,718	Using consensus TP
Total Value	149,842	
number of shares (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.80	

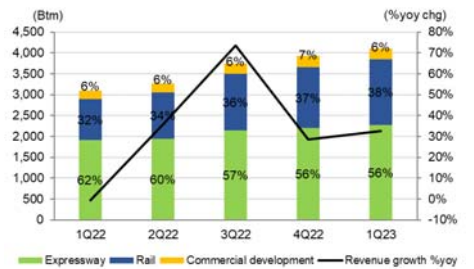
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



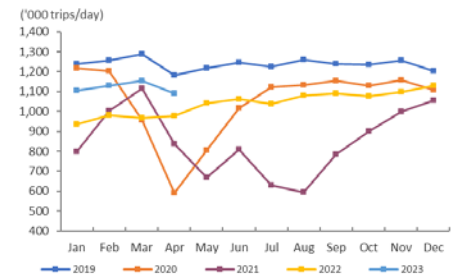
Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BY SEGMENT



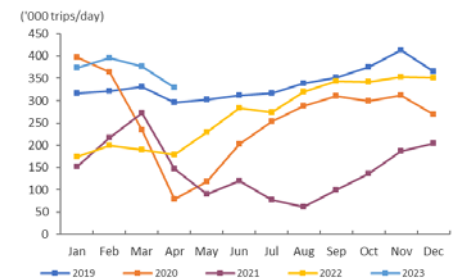
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY MRT BLUE LINE RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 12 May 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	14,029	16,280	17,225	17,890
EBITDA	6,012	7,564	8,234	8,616
Deprec. & amort.	1,589	1,911	2,035	2,136
EBIT	4,423	5,653	6,199	6,480
Total other non-operating income	772	751	731	712
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,361)	(2,407)	(2,441)	(2,384)
Pre-tax profit	2,834	3,998	4,489	4,808
Tax	(398)	(671)	(763)	(822)
Minorities	0	(3)	(4)	(4)
Net profit	2,436	3,324	3,722	3,982
Net profit (adj.)	2,436	3,324	3,722	3,982

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	4,137	5,518	5,967	6,890
Pre-tax profit	2,834	3,998	4,489	4,808
Tax	(398)	(671)	(763)	(822)
Deprec. & amort.	1,589	1,911	2,035	2,136
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	96	432	90	751
Non-cash items	16	(15)	17	18
Other operating cashflows	0	(136)	100	0
Investing	(1,336)	(489)	(1,866)	(3,264)
Capex (growth)	(1,357)	581	(260)	(351)
Investments	2,491	(1,928)	(276)	(281)
Others	(2,470)	859	(1,330)	(2,632)
Financing	(1,959)	(5,605)	(4,619)	(4,064)
Dividend payments	(1,223)	(1,987)	(2,233)	(2,389)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(736)	(3,618)	(2,386)	(1,675)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	843	(576)	(517)	(437)
Beginning cash & cash equivalent	2,122	2,965	2,389	1,872
Ending cash & cash equivalent	2,965	2,389	1,872	1,435

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	78,306	75,815	74,040	72,254
Other LT assets	30,257	33,283	34,972	37,970
Cash/ST investment	2,965	2,389	1,872	1,435
Other current assets	2,601	2,617	2,661	2,007
Total assets	114,128	114,104	113,545	113,666
ST debt	9,741	18,698	30,446	38,156
Other current liabilities	2,351	2,784	2,936	3,050
LT debt	60,872	48,296	34,162	24,778
Other LT liabilities	3,901	4,146	4,229	4,313
Shareholders' equity	37,262	40,175	41,764	43,357
Minority interest	2	5	9	13
Total liabilities & equity	114,128	114,104	113,545	113,666

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	42.9	46.5	47.8	48.2
Pre-tax margin	20.2	24.6	26.1	26.9
Net margin	17.4	20.4	21.6	22.3
ROA	2.1	2.9	3.3	3.5
ROE	6.5	8.6	9.1	9.4
Growth				
Turnover	30.8	16.0	5.8	3.9
EBITDA	62.2	25.8	8.9	4.6
Pre-tax profit	147.5	41.1	12.3	7.1
Net profit	141.2	36.4	12.0	7.0
Net profit (adj.)	141.2	36.4	12.0	7.0
EPS	141.2	36.4	12.0	7.0
Leverage				
Debt to total capital	65.5	62.5	60.7	59.2
Debt to equity	189.5	166.8	154.7	145.2
Net debt/(cash) to equity	181.5	160.8	150.2	141.8
Interest cover (x)	2.5	3.1	3.4	3.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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