

**บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)**

1Q23: ขาดทุนยังมากจากปริมาณพัสดุที่ลดลงอย่างหนัก

KEX ประกาศผลขาดทุนอย่างหนักใน 1Q23 แม้มีการลดต้นทุนอย่างหนักแล้วใน 4Q22 จากการลดลงอย่างหนักของปริมาณพัสดุ บริษัทตั้งเป้าหมายใช้กลยุทธ์การตลาดตามกลุ่มลูกค้า ลดการพึ่งพิงแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ และการเร่งการลงทุนที่จำเป็นเพื่อลดต้นทุน อย่างไรก็ตาม หนทางสู่การกลับมาทำกำไรยังยาวไกล ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 10.90 บาท

**1Q23 RESULTS**

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,131	4,416	4,085	-29%	-23%
Gross Profit	-594	-214	-520	-177%	-14%
EBITDA	-396	39	-199	-1102%	-98%
Pre-tax Profit	-981	-625	-1,190	-57%	18%
Net Profit	-787	-491	-932	-60%	15%
Core Profit	-787	-491	-624	-60%	-26%
EPS (Bt)	(0.452)	(0.282)	(0.535)	-60%	15%
Gross Margin (%)	-19.0%	-4.9%	-12.7%		
EBITDA Margin (%)	-12.6%	0.9%	-4.9%		
Net Margin (%)	-25.2%	-11.1%	-22.8%		

Source: KEX, UOB Kay Hian

• **ขาดทุนหนักใน 1Q23** บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 1Q23 ที่ 787 ลบ. ต่ำกว่าตลาดคาดจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดใน 1Q23 จากการลดลงกว่า 25% yoy และ 26% qoq ของปริมาณพัสดุ 85.2 ล้านชิ้น การลดลงอย่างมากเป็นผลมาจาก: 1) ปัจจัยตามฤดูกาล, 2) โปรโมชันที่ลดลงของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ, 3) การเปลี่ยนผ่านสู่การซื้อบิปปิงออนไลน์ และ 4) อุปสรรคในการให้บริการของบริษัทที่เกิดขึ้นในช่วงปริมาณการจัดส่งพัสดุขึ้นสูงสุดจากช่วงแคมเปญ 11/11 และ 12/12 ซึ่งส่งผลให้สูญเสียลูกค้าและรายได้จากการให้บริการบางส่วนในเดือนถัดมา (ที่ผู้บริหารได้ระบุว่าเป็นปัญหาดังกล่าวได้รับการแก้ไขแล้ว) การลดลงอย่างมากของปริมาณพัสดุยังส่งผลให้สูญเสียการประหยัดต่อขนาดจากสัดส่วนที่สูงของต้นทุนคงที่ ซึ่งหักล้างผลประโยชน์จากมาตรการลดต้นทุนอย่างก้าวกระโดดใน 4Q22 รายได้เฉลี่ยต่อพัสดุเห็นการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมากกว่าที่ 36.73 บาทต่อชิ้น ใน 1Q23 จาก 35.42 บาทต่อชิ้นใน 4Q22 จากการมุ่งเน้นของ KEX ในการใช้กลยุทธ์การตลาดตามกลุ่มลูกค้า (customer segmentation) สำหรับลูกค้าที่ได้รายได้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,972.1	17,145.0	14,383.7	15,551.8	16,815.0
EBITDA	2,456.1	(689.5)	(593.4)	1,064.9	1,803.1
Operating profit	114.0	(3,152.3)	(2,663.7)	(988.8)	(256.8)
Net profit (rep./act.)	44.9	(2,829.8)	(2,169.1)	(814.3)	(216.8)
Net profit (adj.)	44.9	(2,445.6)	(2,169.1)	(814.3)	(216.8)
EPS (Bt)	0.0	(1.4)	(1.2)	(0.5)	(0.1)
PE (x)	427.8	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/B (x)	2.1	2.9	4.4	5.4	5.7
EV/EBITDA (x)	8.1	n.m.	n.m.	18.7	11.1
Dividend yield (%)	6.8	0.0	0.0	0.0	(0.7)
Net margin (%)	0.2	(16.5)	(15.1)	(5.2)	(1.3)
Net debt/(cash) to equity (%)	31.9	9.7	25.7	15.9	(14.5)
Interest cover (x)	25.4	(9.4)	(12.4)	36.6	127.1
ROE (%)	0.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	(1,253)	106	554
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.73	n.m.	n.m.

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

**HOLD**  
(Downgraded)

Share Price	Bt10.80
Target Price	Bt10.90
Upside	+0.9%
(Previous TP)	Bt18.60

**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):	18,819.8
Market cap (US\$m):	556.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

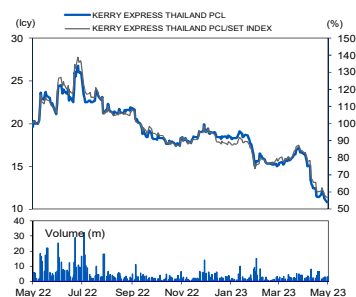
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt26.75/Bt10.80			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(34.9)	(28.0)	(41.0)	(44.9)	(41.3)

**Major Shareholders**

KLN Logistics (Thailand)	52.1
VGI PLC	15.5
BTS Group Holdings PLC	5.1
FY23 NAV/Share (Bt)	2.48
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.64

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นกรันท์ให้กับนักลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### KEY OPERATIONAL STATISTICS – OUR ESTIMATES

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Revenue (Btm)	4,416	4,283	4,219	4,085	3,131
Revenue growth (%yoy)	5%	-7%	-21%	-13%	-29%
Parcel volume (m)	114	113	110	115	85
Parcel volume growth (%yoy)	46%	27%	5%	4%	-25%
Revenue per parcel (Bt)	38.91	38.05	38.49	35.43	36.73
Cost per parcel (Bt)	44.58	46.57	46.69	42.29	48.24
Margin spread (Bt)	-5.68	-8.52	-8.21	-6.86	-11.51

Source: KEX, UOB Kay Hian,

### STOCK IMPACT

- **ลดการพึ่งพาแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ** แม้ KEX จะยังเน้นการรักษาส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรม บริษัทได้มุ่งเน้นแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ (e-commerce) ที่มีชื่อเสียง (เช่น Shopee, Lazada) เป็นช่องทางจัดจำหน่ายหลักและจะไม่แข่งขันด้วยกลยุทธ์ราคาอย่างก้าวกระโดดในภาคส่วนนี้ ในทางกลับกัน KEX จะใช้กลยุทธ์การตลาดตามกลุ่มลูกค้า (market segmentation) เพื่อเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อพัสดุ รวมถึงการมุ่งเน้นขยายระดับกลางถึงบนเพื่อให้บริการในระดับพรีเมียม เช่นเดียวกับโมเดลการให้บริการของ S.F. Holdings บริษัทโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ในจีนเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Kerry Logistics Network (KLN) ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ KEX อย่างไรก็ตาม ผลลัพธ์จากการให้บริการเหล่านี้ต้องติดตามต่อไปเนื่องจากสภาพประชากรศาสตร์และพฤติกรรมผู้บริโภคที่แตกต่างกัน
- **เร่งการลงทุนในการปรับปรุงการดำเนินงานครั้งใหญ่** KEX มุ่งเน้นการลงทุนในระบบอัตโนมัติ เครื่องจักร และระบบการปรับปรุงการดำเนินงานทั้งหมดที่เกี่ยวข้อง บนหลักการที่ประสบความสำเร็จแล้วโดย S.F. Express อาคารคัดแยกพัสดุ (sorting facilities) จะถูกแทนที่ด้วยระบบอัตโนมัติพร้อมกับการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของจำนวนพนักงาน โดยที่งานกำลังดำเนินการเหล่านี้ อย่างจริงจัง โดยผู้บริหารระบุว่า การเปลี่ยนแปลงจากการปรับปรุงเหล่านี้จะเริ่มเห็นผลตั้งแต่ 3Q23 และยืนยันว่า 2Q23 จะเป็นไตรมาสสุดท้ายที่เห็นผลขาดทุนในระดับนี้
- **เข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน** เพื่อบรรลุป้าหมายดังกล่าว KEX เข้าทำรายการเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงินผ่านเงินกู้ยืมระยะสั้นกับ KLN ในมูลค่าไม่เกิน 1.5 พันลบ. โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ 3.30% ต่อปี อายุเงินกู้แต่ละชุดไม่เกิน 6 เดือน ต้นทุนทางการเงินสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นจากเงินกู้ยืมอยู่ที่ 49 ลบ. ต่อปี โดยเรามองดูกรรมนี้เป็นบวกต่อ KEX เนื่องจากเป็นการเสริมสร้างเงินทุนหมุนเวียน แม้การใช้อัตราทด (leverage) อาจส่งผลลบร้ายแรงต่อ KEX ได้หากมีความเสี่ยงทางธุรกิจที่ไม่คาดฝันเกิดขึ้นเพิ่มเติม

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการจากผลการดำเนินงานที่ตั้งเครียดใน 1Q23 แม้มองว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้น qoq ใน 2Q23 จากการแก้ปัญหาคุณภาพการให้บริการ

### EARNINGS REVISION

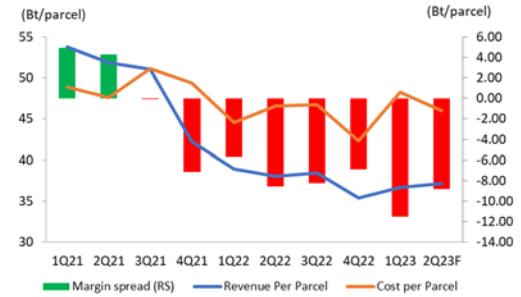
	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	16,658	14,254	-14%	17,672	15,415	-13%	19,113	16,672	-13%
Gross profit	-267	-1,140	328%	1,237	308	-75%	1,529	1,000	-35%
EBITDA	1,046	-593	-157%	2,208	1,065	-52%	2,433	1,803	-26%
Core profit	-857	-2,169	-153%	100	-814	-914%	287	-217	-176%

Source: KEX, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

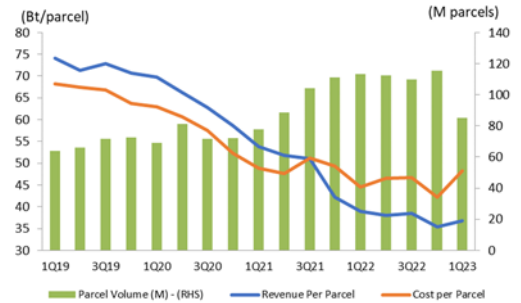
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายต่ำลงที่ 10.90 บาท** อิง DCF (WACC: 8.9%, terminal growth 3.0%) แม้จุดต่ำสุดของ KEX ใกล้เข้ามาแล้วจากการคาดการณ์ผลขาดทุนที่ลดลงมากใน 2H23 แต่ยังมีหลายประเด็นที่น่ากังวลจาก: 1) KEX อาจเสียส่วนแบ่งการตลาดบนแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซได้อย่างมีนัยสำคัญแก่คู่แข่งจากการแข่งขันด้านราคา เนื่องจากยังคงเป็นแหล่งรายได้ขนาดใหญ่ และ 2) การประกาศปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่จะมาถึงหลังชัยชนะของพรรคก้าวไกลเมื่อ 14 พ.ค. 23 โดยผู้ให้บริการขนส่งรายอื่นสามารถที่จะหันราคาเชิงรุกได้โดยไม่กระทบธุรกิจจากการที่ซัดเซผลขาดทุนในธุรกิจขนส่งพัสดุในไทยด้วยกำไรจากธุรกิจขนส่งพัสดุในต่างประเทศ ในขณะที่ KEX สามารถดำเนินธุรกิจของไทยได้เท่านั้นเนื่องจากโครงสร้างองค์กรของ KLN

### REVENUE, COST AND MARGIN SPREAD



Source: KEX, UOB Kay Hian,

### VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



Source: KEX, UOB Kay Hian,

## Company Results

Tuesday, 16 May 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,145	14,384	15,552	16,815
EBITDA	(689)	(593)	1,065	1,803
Deprec. & amort.	2,463	2,070	2,054	2,060
EBIT	(3,152)	(2,664)	(989)	(257)
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(73)	(48)	(29)	(14)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(3,610)</b>	<b>(2,711)</b>	<b>(1,018)</b>	<b>(271)</b>
Tax	760	542	204	54
Minorities	20	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(2,830)</b>	<b>(2,169)</b>	<b>(814)</b>	<b>(217)</b>
Net profit (adj.)	(2,446)	(2,169)	(814)	(217)

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,549</b>	<b>(148)</b>	<b>1,230</b>	<b>1,902</b>
Pre-tax profit	(3,610)	(2,711)	(1,018)	(271)
Tax	760	542	204	54
Deprec. & amort.	2,463	2,070	2,054	2,060
Working capital changes	(378)	252	(1)	66
Non-cash items	3,290	(301)	(9)	(7)
Other operating cashflows	24	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(219)</b>	<b>(314)</b>	<b>(677)</b>	<b>(868)</b>
Capex (growth)	(733)	(706)	(640)	(839)
Investments	1,391	(643)	0	0
Others	(877)	1,035	(37)	(30)
<b>Financing</b>	<b>(1,956)</b>	<b>(426)</b>	<b>(929)</b>	<b>(744)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>374</b>	<b>(889)</b>	<b>(377)</b>	<b>289</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,789	2,163	1,274	898
Ending cash & cash equivalent	2,163	1,274	898	1,187

### 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	1,630	1,660	1,719
Cash/ST investment	2,163	1,274	898	1,187
Other current assets	2,245	1,894	2,005	2,217
<b>Total assets</b>	<b>12,093</b>	<b>9,040</b>	<b>7,390</b>	<b>6,729</b>
ST debt	1,821	2,302	2,302	2,302
Other current liabilities	2,596	2,195	2,297	2,567
LT debt	975	81	(848)	(1,592)
Other LT liabilities	204	146	139	168
Shareholders' equity	6,500	4,317	3,503	3,286
Minority interest	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>12,093</b>	<b>9,040</b>	<b>7,390</b>	<b>6,729</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	(4.0)	(4.1)	6.8	10.7
Pre-tax margin	(21.1)	(18.9)	(6.5)	(1.6)
Net margin	(16.5)	(15.1)	(5.2)	(1.3)
ROA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Growth</b>				
Turnover	(9.6)	(16.1)	8.1	8.1
EBITDA	(128.1)	n.a.	n.a.	69.3
Pre-tax profit	(21,192.3)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	(6,397.4)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(5,542.4)	n.a.	n.a.	n.a.
EPS	(5,659.3)	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	30.1	35.6	29.3	17.8
Debt to equity	43.0	55.2	41.5	21.6
Net debt/(cash) to equity	9.7	25.7	15.9	(14.5)
Interest cover (x)	(9.4)	(12.4)	36.6	127.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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
TCCM	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

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