

บมจ. วีจีไอ (VGI)

4QFY23: ขาดทุนหนักหน่วงจากบริษัทร่วมและค่าใช้จ่าย SG&A

VGI ประกาศผลประกอบการ 4QFY23 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากส่วนแบ่งขาดทุนจำนวนมากจากบริษัทร่วมที่สำคัญ 2 แห่ง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่พุ่งสูงขึ้น ถึงแม้ราคาตัวจะมีปัจจัยที่สนับสนุนสำหรับ VGI เนื่องจากบริษัทกำลังเปลี่ยนไปสู่ช่วงการขยายธุรกิจที่มีอยู่เดิมแทนการซื้อกิจการใหม่ ทั้งนี้ อัตรากำไรค่อนข้างไม่ชัดเจนสำหรับ FY24 เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

4QFY23 AND FY23 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY23	4QFY22	3QFY23	yoy (%)	qoq (%)	FY23	FY22	yoy (%)
Sales	1,246	1,246	1,377	0%	-10%	4,889	4,193	17%
Gross Profit	323	308	472	5%	-32%	1,340	984	36%
EBITDA	-133	86	143	-254%	-193%	-10	316	-103%
Pre-tax Profit	-431	-89	71	-383%	-704%	-255	-241	6%
Net Profit	-323	-45	102	-614%	-416%	-65	-120	-46%
Core Profit	-362	-93	28	-288%	-1386%	-607	-281	116%
EPS (Bt)	(0.029)	(0.005)	0.009	-449%	-416%	(0.006)	(0.014)	-59%
Gross Margin (%)	25.9%	24.7%	34.3%			27.4%	23.5%	
EBITDA Margin (%)	-10.7%	6.9%	10.4%			-0.2%	7.5%	
Net Margin (%)	-25.9%	-3.6%	7.4%			-1.3%	-2.9%	
SG&A-to-Sales (%)	44.6%	29.2%	41.6%					

Source: VGI, UOB Kay Hian

RESULTS

- ขาดทุนหลักจำนวนมาก บมจ. วีจีไอ (VGI) รายงานผลขาดทุนสุทธิและผลขาดทุนหลักใน 4QFY23 ที่ 323 ลบ. และ 362 ลบ. ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขาดทุนเป็นตัวลสองหลัก โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าค่าส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบมากจากบริษัทร่วม ได้แก่: 1) ส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก Kerry Express (KEX) เนื่องจากปริมาณพัสดุที่ลดลงอย่างรุนแรง, 2) ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Jay Mart Holdings (JMART) ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนก้อนใหญ่ที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน ของ JMART และ 3) ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Singer Thailand (SINGER) ที่รับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะได้รับจากสินเชื่อจำนวนมหาศาลและค่าเผื่อสินค้าคงคลังล่าสมัย อีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อผลประกอบการของ VGI คือค่าใช้จ่าย SG&A ของ Rabbit Group ที่พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะ Rabbit Care (RCare) ที่ขยายตัวในเชิงรุกและ Rabbit Cash (Rcash) จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและการตรวจสอบสถานะอย่างเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อสำหรับแพลตฟอร์มสินเชื่อดิจิทัลภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ความไม่แน่นอนปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ 4QFY23 รายได้จากการโฆษณายังคงทรงตัว yoy ด้วยอัตราการเติบโตที่ 49% เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,193	4,889	5,864	6,719	7,246
EBITDA	316	(10)	394	698	915
Operating profit	(169)	(527)	(159)	126	338
Net profit (rep./act.)	(120)	(65)	140	569	465
Net profit (adj.)	(281)	(607)	140	569	465
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PE (x)	n.m.	n.m.	331.8	81.4	99.5
P/B (x)	1.0	1.3	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	129.3	n.m.	103.8	58.5	44.7
Dividend yield (%)	1.2	2.4	0.0	0.8	0.6
Net margin (%)	(2.9)	(1.3)	2.4	8.5	6.4
Net debt/(cash) to equity (%)	23.5	(28.2)	(28.5)	(27.9)	(27.5)
Interest cover (x)	3.1	(0.3)	17.9	31.7	41.6
ROE (%)	n.a.	n.a.	0.5	2.0	1.6
Consensus net profit	-	-	(443)	670	1,039
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.85	0.45

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

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt3.36
Target Price	Bt3.40
Upside	+1.2%
(Previous TP)	Bt4.60

COMPANY DESCRIPTION

VGI operates the business under advertising, payment, logistics and distribution segments with the advantage in data integration and analysis to create consumer insights to offer Offline-to-Online (O2O) solutions to maximise value.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	11,194.5
Market cap (Btm):	46,293.6
Market cap (US\$m):	1,337.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.3

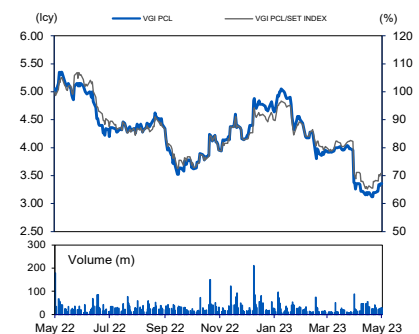
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.35/Bt3.12
1mth	(0.6)
3mth	(25.3)
6mth	(15.2)
1yr	(28.2)
YTD	(23.6)

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY24 NAV/Share (Bt)	2.49
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.71

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

4QFY23 AND 2023 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY23	4QFY22	3QFY23	yoy (%)	qoq (%)	FY23	FY22	yoy (%)
OOH Advertising	473	472	618	0%	-24%	1,938	1,580	23%
Transit	445	448	540	-1%	-17%	1,791	1,480	21%
Office & Others	28	24	78	17%	-69%	147	100	47%
Utilisation rate (%)	44%	44%	58%			45%	41%	
Digital Services	420	202	379	108%	11%	1,440	1,004	43%
Distribution	354	476	380	-26%	-7%	1,512	1,514	0%
Fanslink	304	476	334	-36%	-9%	1,382	1,514	-9%
TURTLE	50		46		10%	130		

Source: VGI, UOB Kay Hian. Remark: Super Turtle (TURTLE) has been renamed from Nation International Edutainment (NINE) since 3 May 23, to signal the shift to mass transit retail business.

STOCK IMPACT

- มีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อโฆษณา OOH** เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยสำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา นอกบ้าน (OOH) ของ VGI ใน FY24 แม้เห็นการชะลอตัวของเม็ดเงินโฆษณาสำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) จะชะลอตัวลง เนื่องจากการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากแบรนด์ลักซ์ชัวร์เพื่อรักษาการรับรู้ของแบรนด์ เช่นเดียวกับที่เห็นจาก Plan B Media (PLANB) แต่อยู่ในระดับที่น้อยกว่า เนื่องจาก PLANB มีสินทรัพย์สื่อที่มีความครอบคลุมมากกว่า อีกหนึ่งอัปเดตของ VGI คือกำลังการผลิตสื่อใหม่บนรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่จะสร้างรายได้จากการโฆษณาเพิ่มในอีกไม่กี่เดือนหลังจากเริ่มโครงการ หากโครงการสามารถเริ่มดำเนินการได้ตามแผนในเดือน มิ.ย. 23
- แนวโน้มธุรกิจจัดจำหน่ายเป็นบวก** การเติบโตของ Fanslink คาดว่าจะเป็นไปอย่างช้าๆ และมั่นคงเนื่องจากการเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง สำหรับ TURTLE จะมีการสร้าง Turtle Shop เพิ่มเติมที่สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส โดยขณะนี้มีร้านค้าเต็มรูปแบบ 6 แห่ง ที่เปิดให้บริการที่ BTS เซ็นทรัลพลาซ่า, เฟลิจิตี และอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ นอกจากนี้ เรายังชอบกลยุทธ์การจับคู่คู่pong ส่วนลดสำหรับสินค้าที่ Turtle Shops กับแพ็คเกจ 30 เทียวกัจัดทำโดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกท (BTSGIF) เนื่องจากจะเพิ่มการรับรู้ของผู้บริโภคในกลุ่มผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอส
- SG&A จะทรงตัวกว่าที่คาดไว้** อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงของ VGI เป็นสิ่งที่ทำทนาย เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มเติมและค่าเสื่อมราคาสำหรับซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับ Rabbit Group เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในแพลตฟอร์มนายหน้าประกันภัย เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงสำหรับ Rabbit Care จะยังคงอยู่
- บริษัทร่วมยังคงอ่อนแอ** ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX อาจเลวร้ายที่สุดใน 1QFY24 ก่อนที่จะมีการติดตั้งระบบอัตโนมัติที่จะลดต้นทุนต่อพัสดุ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของ KEX ไปสู่กลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า จึงมีความเสี่ยงอย่างมากที่จะสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด ในขณะเดียวกัน JMART คาดการณ์ว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน 1QFY24 แต่ขอบเขตของกำไรอาจน้อยเนื่องจากแนวโน้มต้นทุนสินค้าเชื้อที่คาดการณ์ไว้ของ SINGER จะยังคงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2022

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการเนื่องจาก: 1) ความล่าช้าในการรับรู้รายได้ค่าโฆษณาจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพู, 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงอย่างต่อเนื่อง และ 3) ผลประกอบการที่แย่งจากบริษัทร่วม

EARNINGS REVISION

	FY24F			FY25F			FY26F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	7,076	5,864	-17%	8,098	6,719	-17%	8,717	7,246	-17%
Gross profit	2,360	1,716	-27%	2,883	2,034	-29%	3,227	2,274	-30%
EBITDA	870	394	-55%	1,369	698	-49%	1,749	915	-48%
Core profit	619	140	-77%	1,082	569	-47%	1,211	465	-62%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

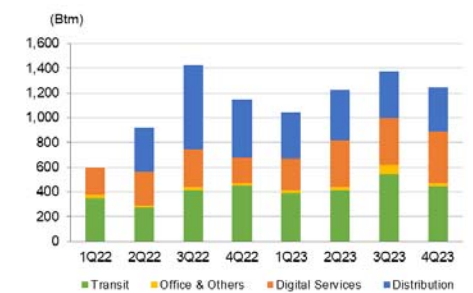
- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายวิธีที่ SOTP ที่ลดลง 3.40 บาท** อัปเดตจากการฝึกกำลังระหว่างกลุ่มธุรกิจและการพัฒนาความแข็งแกร่งที่สำคัญของ VGI ในด้านออฟไลน์สู่ออนไลน์ (O2O) ยังคงเป็นที่น่าสงสัยหลังจากมีการขาดทุนจำนวนมาก, มุมมองที่ไม่ชัดเจนจากบริษัทร่วม และความล่าช้าในการดำเนินการที่อาจเกิดขึ้น

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	16,316	DCF, WACC 10.5%, growth 3.0%
Key investment(s)	16,457	
Kerry Express	2,641	Using in-house TP
Plan B Media	7,451	Using in-house TP
MACO	1,187	Using x2.0 PBV
JMART	5,178	Using consensus TP
+ Net Cash/- Net Debt	5,336	
Total Value	38,109	
number of shares (m)	11,195	
Fair Value (Bt)	3.40	

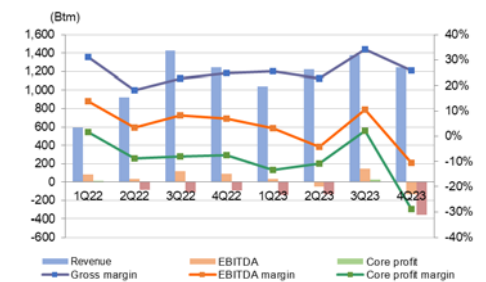
Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: VGI, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: VGI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความเสี่ยงในนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 26 May 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,889	5,864	6,719	7,246
EBITDA	(10)	394	698	915
Deprec. & amort.	516	553	573	577
EBIT	(527)	(159)	126	338
Total other non-operating income	66	68	70	72
Associate contributions	(440)	(37)	325	43
Net interest income/(expense)	(31)	(22)	(22)	(22)
Pre-tax profit	(932)	(151)	498	431
Tax	(213)	30	(100)	(86)
Minorities	403	260	170	120
Net profit	(65)	140	569	465
Net profit (adj.)	(607)	140	569	465

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	665	958	755	868
Pre-tax profit	(255)	(151)	498	431
Tax	(213)	30	(100)	(86)
Deprec. & amort.	516	553	573	577
Associates	440	37	(325)	(43)
Working capital changes	31	317	(31)	(17)
Non-cash items	145	171	140	7
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	507	(477)	(890)	(714)
Capex (growth)	(645)	(499)	(533)	(553)
Investments	1,220	(84)	(352)	(158)
Others	(69)	105	(4)	(3)
Financing	5,426	(822)	41	(189)
Dividend payments	(672)	(448)	(284)	(233)
Issue of shares	12,915	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(8,187)	(337)	0	0
Others/interest paid	1,370	(37)	325	43
Net cash inflow (outflow)	6,598	(341)	(94)	(35)
Beginning cash & cash equivalent	1,765	8,363	8,022	7,928
Ending cash & cash equivalent	8,363	8,022	7,928	7,893

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	2,657	2,603	2,564	2,539
Other LT assets	20,962	20,710	21,123	21,317
Cash/ST investment	8,363	8,022	7,928	7,893
Other current assets	1,653	1,425	1,525	1,594
Total assets	33,635	32,760	33,139	33,344
ST debt	116	100	100	100
Other current liabilities	1,936	2,196	2,404	2,463
LT debt	321	0	0	0
Other LT liabilities	611	381	437	471
Shareholders' equity	28,128	27,820	28,104	28,337
Minority interest	2,523	2,263	2,093	1,973
Total liabilities & equity	33,635	32,760	33,139	33,344

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	(0.2)	6.7	10.4	12.6
Pre-tax margin	(19.1)	(2.6)	7.4	6.0
Net margin	(1.3)	2.4	8.5	6.4
ROA	n.a.	0.4	1.7	1.4
ROE	n.a.	0.5	2.0	1.6
Growth				
Turnover	16.6	19.9	14.6	7.8
EBITDA	(103.3)	n.a.	77.2	31.1
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	(13.4)
Net profit	n.a.	n.a.	307.6	(18.2)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	307.6	(18.2)
EPS	n.a.	n.a.	307.6	(18.2)
Leverage				
Debt to total capital	1.4	0.3	0.3	0.3
Debt to equity	1.6	0.4	0.4	0.4
Net debt/(cash) to equity	(28.2)	(28.5)	(27.9)	(27.5)
Interest cover (x)	(0.3)	17.9	31.7	41.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	CENTEL	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