

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

4QFY23: ขาดทุนสุทธิถูกดูดจากบริษัทร่วมและรายการพิเศษบางตัว

BTS รายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 4QFY23 โดยถูกดูดจาก VGI และบริษัทร่วม ได้แก่ RABBIT, KEX และ JMART แม้ว่าธุรกิจระบบขนส่งมวลชนจะมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง เรามีมุมมองเป็นบวกต่อปี FY24 เนื่องจากการเริ่มเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าโมโนเรลที่กำลังจะมาถึงและความคืบหน้าของรถไฟฟ้าสายสีเขียว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 8.80 บาท

4QFY23 & FY23 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY23	4QFY22	3QFY23	yoy (%)	qoq (%)	FY23	FY22	yoy (%)
Sales	5,007	4,729	4,721	6%	6%	18,311	26,056	-30%
Gross Profit	1,655	1,371	1,487	21%	11%	6,000	5,789	4%
EBITDA	667	1,067	611	-38%	9%	3,056	4,277	-29%
Pre-tax Profit	-38	1,070	1,490	-104%	-103%	3,162	5,095	-38%
Net Profit	-222	812	1,049	-127%	-121%	1,836	3,826	-52%
Core Profit	205	620	881	-67%	-77%	2,078	2,527	-18%
EPS (Bt)	(0.016)	0.062	0.076	-126%	-121%	0.133	0.291	-54%
Gross M. (%)	33.0%	29.0%	31.5%			32.8%	22.2%	
EBITDA M. (%)	13.3%	22.6%	12.9%			16.7%	16.4%	
Net M. (%)	-4.4%	17.2%	22.2%			10.0%	14.7%	

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

• **ขาดทุนสุทธิใน 4QFY23** บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ประกาศผลขาดทุนใน 4QFY23 ที่ 222 ลบ. หลังตัดรายการพิเศษหลายตัว ได้แก่ 1) ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 516 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาว, 2) กลับรายการตั้งสำรองจำนวน 175 ลบ., 3) กำไรจากการขายเงินลงทุนและที่ดินจำนวน 68 ลบ. และ 4) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จากการลงทุนใน บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX) จำนวน 260 ลบ. กำไรหลักใน 4QFY23 อยู่ที่ 205 ลบ. ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 38% และ 68% ตามลำดับ เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาดของ VGI และส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX, บมจ. เจมาร์ท โฮลดิ้งส์ (JMART) และ บมจ. แรบบิท โฮลดิ้งส์ (RABBIT)

• **ธุรกิจ MOVE (ระบบขนส่งมวลชน): ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง** ใน 4QFY23 รายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) ของ BTS เพิ่มขึ้น 11% yoy เป็น 1,848 ลบ. เนื่องจากการปรับสัญญาหลังจากเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกรท (BTSGIF) พุ่งขึ้น 2,063% yoy เป็น 144 ลบ. เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีเขียวฟื้นตัว หลังจากมีการกลับมาดำเนินกิจกรรมกลางแจ้งและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในทางกลับกัน รายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองลดลง 5% yoy เป็น 1,701 ลบ. เนื่องจากช่วงระยะสุดท้ายของการก่อสร้าง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,056	18,311	14,613	17,680	19,926
EBITDA	4,277	3,056	4,002	3,771	5,458
Operating profit	3,406	2,089	2,803	2,023	3,317
Net profit (rep./act.)	3,826	1,836	2,733	2,529	3,301
Net profit (adj.)	2,527	2,078	2,733	2,529	3,301
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2
PE (x)	50.0	65.0	49.4	53.4	40.9
P/B (x)	1.6	1.8	1.5	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	66.4	93.0	71.0	75.3	52.0
Dividend yield (%)	4.1	4.1	4.1	1.9	2.2
Net margin (%)	14.7	10.0	18.7	14.3	16.6
Net debt/(cash) to equity (%)	236.4	283.1	219.0	150.5	143.0
Interest cover (x)	1.3	0.8	0.8	0.8	1.2
ROE (%)	6.3	3.1	4.5	3.4	3.9
Consensus net profit	-	-	2,543	3,096	3,623
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.82	0.91

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในกองทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.60
Target Price	Bt8.80
Upside	+15.8%
(Previous TP)	Bt9.60)

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate specialised in mass transit business, especially rail transport, media, digital services and property businesses seeking to amplify value from data integration and cross-business synergies.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	100,074.1
Market cap (US\$m):	2,878.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.4

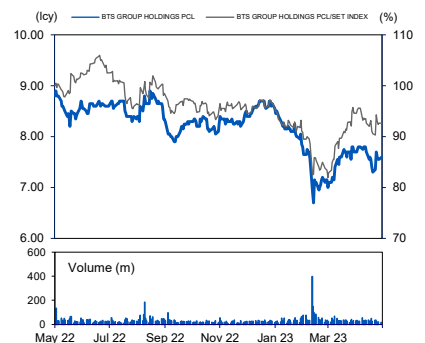
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.90/Bt6.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.3)	(5.6)	(7.9)	(13.1)	(9.5)

Major Shareholders

Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	10.6
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1
FY24 NAV/Share (Bt)	5.03
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Tuesday, 30 May 2023

- **ธุรกิจ MIX (สื่อ): ผลการดำเนินงานอ่อนแอ** ธุรกิจ MIX (ส่วนใหญ่ดำเนินการภายใต้ VGI) มีผลประกอบการที่อ่อนแอเนื่องจากเม็ดเงินโฆษณาตกลงหลังผ่านช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ค่าใช้จ่าย SG&A พุ่งสูงขึ้นจากการใช้จ่ายด้านการตลาดเชิงรุกและค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรภายใต้ Rabbit Group
- **ธุรกิจ MATCH (พันธมิตรทางธุรกิจ): ผลประกอบการไม่น่าประทับใจ** RABBIT รายงานส่วนแบ่งขาดทุนใน 4QFY23 ซึ่งหลักๆ มาจากการขาดทุนของ JMART และ บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย (SINGER) โดยส่วนใหญ่เกิดจากการสูญเสียเครดิตที่เพิ่มขึ้น
- **การจ่ายเงินปันผล** BTS ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.16 บาท/หุ้น สำหรับ 2HFY23 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.20% ต่อปี โดยขึ้นเครื่องหมาย XD และจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 ส.ค. 23 และ 25 ส.ค. 23 ตามลำดับ

4QFY23 & FY23 KEY STATISTICS

Year to 31 Mar (Btm)	4QFY23	4QFY22	3QFY23	yoy (%)	qoq (%)	FY23	FY22	yoy (%)
Revenue								
O&M	1,848	1,661	1,662	11%	11%	6,834	6,304	8%
Construction	1,701	1,793	1,494	-5%	14%	5,848	15,075	-61%
MIX Business	1,246	1,246	1,377	0%	-10%	4,889	4,193	17%
Share of Profit								
BTS/GIF	144	7	102	2063%	41%	848	235	262%
RABBIT	(160)	(55)	497	-191%	-132%	515	220	134%
Average D. Ridership	517,778	266,667	498,913	94%	4%	447,671	203,562	120%

Source: BTS, BTSGIF, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **เปิดตัวรถไฟฟ้าโมโนเรล** หนึ่งในเป้าหมายสำคัญของ BTS ในปี FY24 คือการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีเขียวและสายสีชมพู ซึ่งมีกำหนดเปิดในเดือน มิ.ย. 23 และ ม.ค. 24 ตามลำดับ แม้จะเป็นระบบ Feeder แต่เส้นทางก็เชื่อมต่อชุมชนต่างๆ ในเขตลาดพร้าว, ลำสาลี, ศรีนครินทร์, มีนบุรี, รามอินทรา, แจ้งวัฒนะ และที่สำคัญที่สุดคือเมืองทองธานี ดังนั้นคาดว่าทั้งสองสายจะมีผู้โดยสารเริ่มต้นไม่ต่ำกว่า 100,000 เที่ยว/วัน นอกจากการจัดเก็บรายได้ค่าโดยสารแล้ว BTS จะสามารถรับรู้เงินช่วยเหลือทางแพ่งจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) เมื่อเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบในอีก 10 ปีข้างหน้า ดังนั้น กระแสเงินสดจากการลงทุน (CFI) ของ BTS จึงคาดว่าจะลดลง yoy ในปี FY24
- **Love-Hate Relationship กับรัฐบาลชุดใหม่** ชัยชนะของพรรคก้าวไกล (MFP) เมื่อวันที่ 15 พ.ค. 23 อาจสร้างผลกระทบที่ซับซ้อนต่อ BTS หากพรรคก้าวไกลได้เป็นรัฐบาล ซึ่งแตกต่างจากหุ้นส่วนใหญ่มีสัญญากับรัฐบาลเนื่องจากปัญหามากมายที่ BTS ประสบกับรัฐบาลชุดที่แล้ว โดยพรรคก้าวไกลคัดค้านการอนุญาตให้ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ต่ออายุสัมปทาน 30 ปี และแนะนำให้เปิดประมูลใหม่หลังจากสัมปทานหมดอายุในปี 2029 ในขณะที่เดียวกัน พรรคก้าวไกลระบุว่าต้องจ่ายให้ BTSC หลังจากตรวจสอบความถูกต้องของสัญญาและแนะนำให้ดำเนินการศึกษาอย่างถี่ถ้วนเพื่อหาข้อข้อให้ที่เป็นไปได้เพื่อเจรจาเรื่องรายได้ O&M ที่ลดลง ดังนั้นราคาหุ้นของ BTS อาจตอบรับได้ทั้งเชิงบวกจากการได้รับการจ่ายหนี้ที่ค้างชำระ และเชิงลบต่อความเสียหายด้านสัญญาที่อาจเกิดขึ้นด้วย

EARNING REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการกำไรเนื่องจาก: 1) ค่าใช้จ่าย SG&A ของ VGI ที่สูงกว่าคาด, 2) ปรับสมมติฐานรถไฟฟ้าโมโนเรล และ 3) ผลการดำเนินงานที่ย่ำแย่ในการลงทุนของ BTS

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 8.80 บาท (เดิม 9.60 บาท)** อิงวิธี SOTP เราคาดว่า BTS จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในรัฐบาลชุดใหม่เนื่องจากความคืบหน้าของปัญหาหนี้รถไฟฟ้าสายสีเขียว แม้ว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการตัดจำหน่าย (write-off) หรือแก้ไขสัญญาในภายหลังก็ตาม ธุรกิจใหม่ของ BTS คาดว่าจะขยายตัว ในขณะที่การเริ่มเดินรถไฟฟ้าโมโนเรลน่าจะส่งผลให้กระแสเงินสดไหลออกลดลง

SHARE PRICE CATALYST

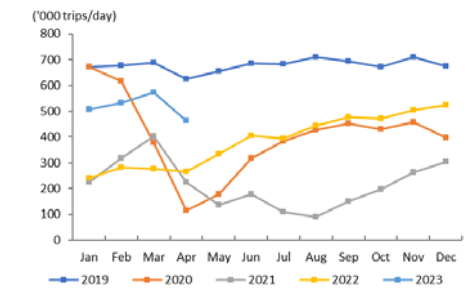
- ผลการพิจารณาของศาลที่เป็นที่น่าพอใจ โดยเรียกร้องให้มีการชำระค่าธรรมเนียมคงค้าง
- รถไฟฟ้าโมโนเรลทั้ง 2 สาย มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดหลังเปิดให้บริการ

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	58,522	DCF, WACC 5.9%
Mass Transit - BTSGIF	11,149	DCF, WACC 7.0%
Mass Transit - Pink Line	31,099	DCF, WACC 5.4%
Mass Transit - Yellow Line	35,138	DCF, WACC 5.4%
MIX Business (Media)	20,671	Based on VGI's Fair value
Thanulux PCL	4,362	Market Price
RABBIT Holdings	22,075	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,904	DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	-73,026	
Total Value	115,895	
number of shares (m)	13,169	
Fair Value (Bt)	8.80	

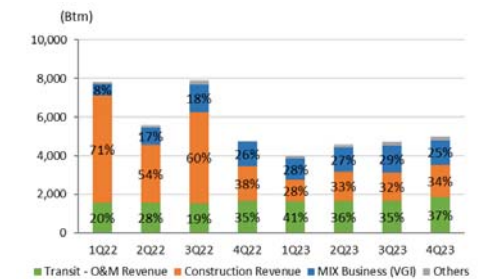
Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE RIDERSHIP - GREEN LINE



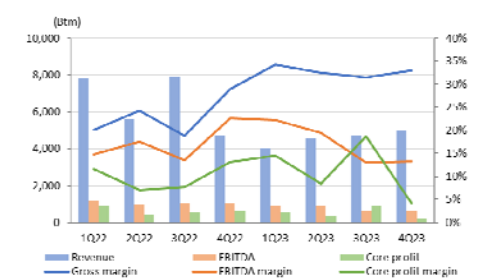
Source: BTS, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



Source: BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในแง่ของกฎหมายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 30 May 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,311	14,613	17,680	19,926
EBITDA	3,056	4,002	3,771	5,458
Deprec. & amort.	967	1,200	1,749	2,141
EBIT	2,089	2,803	2,023	3,317
Total other non-operating income	4,936	3,933	3,660	3,387
Associate contributions	257	1,424	1,795	2,035
Net interest income/(expense)	(3,818)	(5,112)	(4,652)	(4,394)
Pre-tax profit	3,464	3,049	2,825	4,345
Tax	(1,539)	(325)	(206)	(462)
Minorities	214	9	(90)	(582)
Net profit	1,836	2,733	2,529	3,301
Net profit (adj.)	2,078	2,733	2,529	3,301

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	66,542	65,693	65,180	62,062
Other LT assets	181,677	183,138	183,595	181,305
Cash/ST investment	13,885	10,011	17,829	18,628
Other current assets	8,822	6,607	8,170	9,549
Total assets	270,926	265,449	274,774	271,544
ST debt	33,783	31,562	26,676	32,276
Other current liabilities	7,052	8,348	9,133	10,100
LT debt	138,830	123,422	117,950	106,885
Other LT liabilities	9,939	11,172	11,659	12,072
Shareholders' equity	56,073	66,196	84,258	84,270
Minority interest	25,248	24,749	25,098	25,942
Total liabilities & equity	270,926	265,449	274,774	271,544

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	5,195	9,227	7,139	12,402
Pre-tax profit	3,162	3,049	2,825	4,345
Tax	(1,539)	(325)	(206)	(462)
Deprec. & amort.	967	1,200	1,749	2,141
Associates	257	1,424	1,795	2,035
Working capital changes	(10,803)	6,763	2,218	5,394
Non-cash items	13,152	(2,883)	(1,241)	(1,052)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(9,249)	6,490	(2,573)	(3,673)
Capex (growth)	(6,377)	(351)	(1,236)	977
Investments	(4,532)	(1,612)	(1,984)	(2,226)
Others	1,660	8,453	647	(2,424)
Financing	12,263	(19,591)	3,251	(7,930)
Dividend payments	(4,082)	(4,082)	(2,074)	(2,476)
Issue of shares	13	4	5,271	4
Proceeds from borrowings	20,239	0	0	0
Loan repayment	0	(17,629)	(10,357)	(5,466)
Others/interest paid	(3,906)	2,117	10,411	8
Net cash inflow (outflow)	8,209	(3,874)	7,818	798
Beginning cash & cash equivalent	5,676	13,885	10,011	17,829
Ending cash & cash equivalent	13,885	10,011	17,829	18,628

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.7	27.4	21.3	27.4
Pre-tax margin	18.9	20.9	16.0	21.8
Net margin	10.0	18.7	14.3	16.6
ROA	0.7	1.0	0.9	1.2
ROE	3.1	4.5	3.4	3.9
Growth				
Turnover	(29.7)	(20.2)	21.0	12.7
EBITDA	(28.6)	31.0	(5.8)	44.7
Pre-tax profit	0.2	(12.0)	(7.3)	53.8
Net profit	(52.0)	48.8	(7.5)	30.5
Net profit (adj.)	(17.7)	31.5	(7.5)	30.5
EPS	(23.1)	31.5	(7.5)	30.5
Leverage				
Debt to total capital	68.0	63.0	56.9	55.8
Debt to equity	307.8	234.1	171.6	165.1
Net debt/(cash) to equity	283.1	219.0	150.5	143.0
Interest cover (x)	0.8	0.8	0.8	1.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน