

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

กำไรหลักใน 2Q23 และจุดสูงสุดใหม่หลังคลายล็อกดาวน์

เราคาดการณ์ว่า BEM จะรายงานผลประกอบการใน 2Q23 ที่โดดเด่น เนื่องจากความต้องการเดินทางที่แข็งแกร่ง และรายได้เงินปันผลจากบริษัทในเครือ เราคาดว่าจะมีการเติบโตจากภายในอย่างต่อเนื่องใน 2H23 จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสาร, ค่าไฟที่ลดลง และความเป็นไปได้ของความชัดเจนในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มโดยรัฐบาลชุดใหม่ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- **กำไร 2Q23 โดดเด่น** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 895 ลบ. (+41% yoy, +19% qoq) ซึ่งเป็นไตรมาสที่กำไรสุทธิสูงสุดนับตั้งแต่มีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ COVID-19 เมื่อเดือน ก.ย. 21 ในขณะที่รายได้ใน 2Q23 ของ BEM จะอยู่ที่ 3,875 ลบ. (+19% yoy, -5% qoq) กำไรที่เติบโต qoq เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากเงินปันผลของ CK Power (CKP) และ TTW Public Company (TTW) รวม 337 ลบ.
- **Mobility ลดลงเล็กน้อย qoq** ใน 2Q23 ปริมาณการจราจรบนทางพิเศษและผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเฉลี่ยต่อวันลดลง 3% qoq และ 8% qoq เป็น 1,099,632 เที่ยว/วัน และ 351,616 เที่ยว/วัน ตามลำดับ ความต้องการเดินทางที่ลดลงเล็กน้อย qoq ส่วนใหญ่มาจากช่วงปิดภาคเรียน, วันหยุดสงกรานต์ในเดือน เม.ย. 23 และวันหยุดนักขัตฤกษ์สองสามวันในช่วงต้นเดือน พ.ค. 23 ซึ่งส่งผลต่อความต้องการเดินทางในวันทำงานที่ติดกับวันหยุดเหล่านี้ด้วย โดยปริมาณการจราจรยังคงอยู่ที่ 89% ของตัวเลขในปี 2019 เนื่องจากมีการทำงานแบบ hybrid และการใช้บริการออนไลน์เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจาก COVID-19
- **อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้โดยสารได้รับประโยชน์จากการทดลองวิ่งรถไฟฟ้าสายสีเหลืองฟรี** (ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ BTS Group Holdings (BTS)) ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 3 มิ.ย. 23 และเชื่อมต่อกับ MRT สถานีลาดพร้าว (ซึ่งเป็นเส้นทางที่ติดกับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน) โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 19 มิ.ย. 23 จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม ประเมินการว่ามีผู้โดยสาร จากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองประมาณ 10,000-20,000 คน รายได้จากธุรกิจการพัฒนาเชิงพาณิชย์ (commercial development) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งฐาน yoy และ qoq จากการเติบโตของรายได้โฆษณาและรายได้ค่าเช่าจากความต้องการเดินทางที่แข็งแกร่ง
- **มาร์จิ้นแข็งแกร่ง gross margin และ EBITDA margin ของ BEM ใน 2Q23** คาดว่าจะแข็งแกร่งที่ 40.0% และ 43.1% ตามลำดับ การลดลงของต้นทุนที่โดดเด่น qoq มาจากการลดค่า Ft สำหรับบ่อคังจาก 1.5492 บาท/หน่วย เป็น 0.9119 บาท/หน่วย ส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจระบบรางลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์ดังกล่าวคาดว่าจะถูกหักลบบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาและค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,727	14,029	16,552	17,629	18,254
EBITDA	3,706	6,012	7,569	8,371	8,709
Operating profit	2,577	4,423	5,693	6,376	6,641
Net profit (rep./act.)	1,010	2,436	3,443	3,960	4,211
Net profit (adj.)	1,010	2,436	3,443	3,960	4,211
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	130.1	54.0	38.2	33.2	31.2
P/B (x)	3.5	3.5	3.4	3.2	3.1
EV/EBITDA (x)	53.4	32.9	26.1	23.6	22.7
Dividend yield (%)	1.2	0.9	1.4	1.5	1.8
Net margin (%)	9.4	17.4	20.8	22.5	23.1
Net debt/(cash) to equity (%)	183.6	181.5	172.1	157.8	147.1
Interest cover (x)	1.7	2.5	3.2	3.5	3.6
ROE (%)	2.7	6.5	9.1	10.0	10.2
Consensus net profit	-	-	3,699	4,356	4,569
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.91	0.92

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOBKayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt8.60
Target Price	Bt10.00
Upside	+16.3%
(Previous TP)	Bt9.80

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):	131,451.0
Market cap (US\$m):	3,841.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.2
Price Performance (%)	

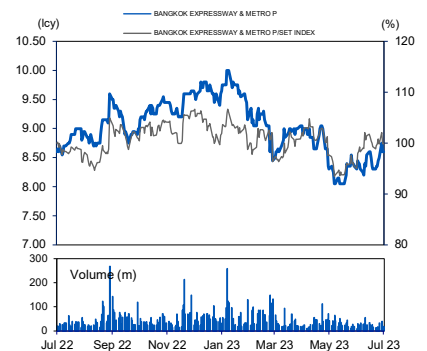
52-week high/low Bt10.00/Bt8.05

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.0	(5.0)	(10.4)	0.0	(12.2)

Major Shareholders

	%
CH Karnchang group	34.4
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	6.9
FY23 NAV/Share (Bt)	2.52
FY23 Net Debt/Share (Bt)	4.33

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Wednesday, 19 July 2023

2023 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	2023F	2022	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
Revenue - Expressway	2,105	1,942	2,276	8%	-8%
Revenue - Rail	1,503	1,112	1,568	35%	-4%
Revenue - Commercial Development	266	207	255	29%	5%
Average Daily Traffic Volume ('000)	1,100	1,027	1,129	7%	-3%
Average Daily Ridership ('000)	352	231	381	52%	-8%

Source: BEM, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ธุรกิจระบบรางนำการเติบโตใน 2H23** ใน 2H23 ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อน organic growth ของ BEM มาจากธุรกิจระบบราง เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นในเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีเหลือง แม้ว่าจำนวนผู้โดยสารจะเป็นที่น่าพอใจหลังจากเริ่มดำเนินการเต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 23 เนื่องจาก: 1) ต้องใช้ช่วงระยะเวลาหนึ่งสำหรับการปรับเปลี่ยนวิธีการเดินทาง, 2) ความเป็นไปได้ในการเปิดตัวไปโรมซ์หรือส่วนลดค่าโดยสารเพื่อจูงใจการใช้งาน และ 3) การพัฒนาเชิงพาณิชย์ (commercial development) ใหม่ ๆ ที่กำลังจะเกิดขึ้นตลอดเส้นทาง ทั้งนี้ ผู้โดยสารที่เดินทางระหว่างสายรถไฟฟ้า MRT โดยใช้บัตร EMV contactless จะได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียมแรกเข้าหลายรายการ โดยการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) จะช่วยเหลือค่าแรกเข้าที่หายไปของ BEM จำนวน 14 บาท/เที่ยว สำหรับการเดินทางที่มีสถานีปลายทางเป็น MRT สายสีน้ำเงิน ในช่วงต้นเดือน ก.ค. 23 ปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันทะลุ 400,000 ที่เที่ยวต่อวัน ในทำนองเดียวกัน รถไฟฟ้าสายสีชมพูช่วงทดลองที่กำลังวิ่งใน 4Q23 มีแนวโน้มที่จะรองรับจำนวนผู้โดยสารผ่านเพิ่มขึ้น แม้จะลดลงเนื่องจากไม่มีการเชื่อมต่อโดยตรงกับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน
- **รอ ครม. ชุดใหม่อนุมัติโครงการใหม่** BEM เห็นชอบให้ขยายเวลาผลการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มที่บริษัทเป็นผู้ชนะอย่างเป็นทางการ เพื่อให้ ครม. ชุดถัดไปอนุมัติ กระบวนการนี้อาจเกิดความล่าช้าอย่างมากเนื่องจากจุดยืนที่แน่นเหนียวของพรรคก้าวไกลที่จะยกเลิกการประมูลที่มีอยู่แล้วเริ่มต้นประมูลใหม่ อย่างไรก็ตามข้อกังวลดังกล่าวอาจไม่เกิดขึ้นเนื่องจากเสียงคัดค้านอย่างมากต่อการเสนอข้อผู้สมัครนายกรัฐมนตรีจากพรรคก้าวไกลในเดือน ก.ค. 23 ดังนั้นผู้สมัครรับเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีจากพรรคอื่นโดยเฉพาะหากพรรคร่วมรัฐบาลชุดใหม่ประกอบด้วยพรรคจากรัฐบาลเดิม มีแนวโน้มที่จะเป็นค่าน้อยลงและพิจารณาอนุมัติ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณ** เราปรับประมาณการกำไรขึ้นเล็กน้อยโดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากการปรับเพิ่มสมมติฐานจำนวนผู้โดยสาร

EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	16,280	16,552	2%	17,225	17,629	2%	17,890	18,254	2%
Gross profit	6,890	6,951	1%	7,508	7,716	3%	7,839	8,028	2%
EBITDA	7,564	7,569	0%	8,234	8,371	2%	8,616	8,709	1%
Core profit	3,324	3,443	4%	3,722	3,960	6%	3,982	4,211	6%
Avg D Traffic (k)	1,140	1,140	0%	1,191	1,191	0%	1,227	1,227	0%
Avg D Ridership (k)	381	384	1%	404	415	3%	429	436	2%

Source: BEM, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 10.00 บาท อิงวิธี SOTP (เดิม: 9.80 บาท) เชื่อว่าการอ่อนตัวของราคาหุ้น ytd มีปัจจัยจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งส่งผลให้แนวโน้ม organic growth ของ BEM มีอ็อปโตกกว้างขึ้นจากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยังมีอ็อปโตอีกประมาณ 0.50 บาท/หุ้น หาก ครม. ชุดใหม่อนุมัติการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

SHARE PRICE CATALYST

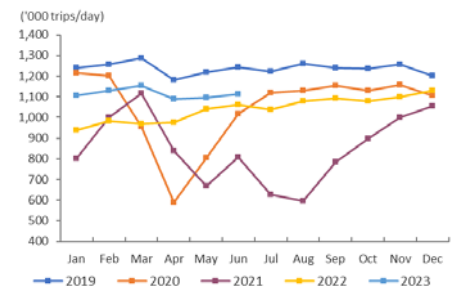
- เพิ่มจำนวนผู้โดยสารผ่านรถไฟฟ้าสายสีเหลือง
- นโยบายเกี่ยวกับกรลดค่าไฟ
- การเห็นชอบของคณะรัฐมนตรีและการลงนามสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มและโครงการทางด่วนสองชั้น
- การประกาศเปิดประมูลโครงการทางพิเศษ มอเตอร์เวย์ และรถไฟฟ้าสายใหม่

2023 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2023F	2022	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,875	3,261	4,099	19	-5
Gross Profit	1,549	1,210	1,760	28	-12
EBITDA	1,672	1,281	1,938	31	-14
Pre-tax Profit	1,025	706	937	45	9
Net Profit	895	634	749	41	19
Core Profit	895	634	749	41	19
EPS (Bt)	0.059	0.041	0.049	41	19
Gross M. (%)	40.0	37.1	42.9		
EBITDA M. (%)	43.1	39.3	47.3		
Net M. (%)	23.1	19.4	18.3		

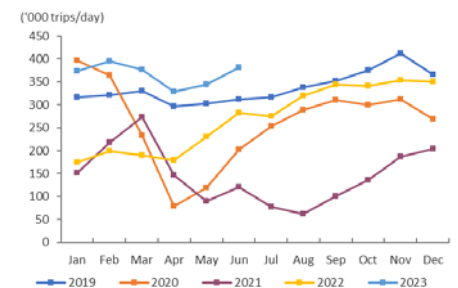
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME



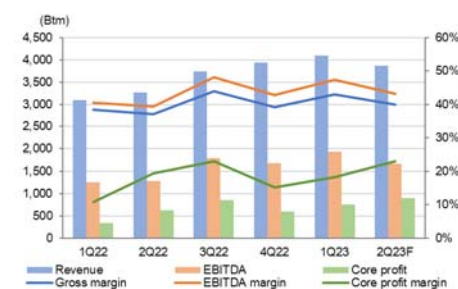
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY MRT BLUE LINE RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND FORECAST



Source: BEM, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	14,029	16,552	17,629	18,254
EBITDA	6,012	7,569	8,371	8,709
Deprec. & amort.	1,589	1,876	1,995	2,068
EBIT	4,423	5,693	6,376	6,641
Total other non-operating income	772	790	821	847
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,361)	(2,337)	(2,413)	(2,395)
Pre-tax profit	2,834	4,146	4,785	5,093
Tax	(398)	(700)	(821)	(878)
Minorities	0	(3)	(4)	(4)
Net profit	2,436	3,443	3,960	4,211
Net profit (adj.)	2,436	3,443	3,960	4,211

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	4,137	5,451	5,952	7,033
Pre-tax profit	2,834	4,146	4,785	5,093
Tax	(398)	(700)	(821)	(878)
Deprec. & amort.	1,589	1,876	1,995	2,068
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	96	143	(24)	731
Non-cash items	16	(15)	17	18
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,336)	(2,228)	(1,559)	(3,004)
Capex (growth)	(1,357)	(202)	(15)	(206)
Investments	2,491	419	(234)	(238)
Others	(2,470)	(2,445)	(1,310)	(2,560)
Financing	(1,959)	(3,775)	(5,075)	(3,649)
Dividend payments	(1,223)	(1,834)	(1,987)	(2,376)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(736)	(1,941)	(3,088)	(1,273)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	843	(552)	(683)	380
Beginning cash & cash equivalent	2,122	2,965	2,412	1,730
Ending cash & cash equivalent	2,965	2,412	1,730	2,109

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	78,306	76,632	74,653	72,790
Other LT assets	30,257	32,146	33,773	36,656
Cash/ST investment	2,965	2,412	1,730	2,109
Other current assets	2,601	2,628	2,678	2,022
Total assets	114,128	113,819	112,833	113,577
ST debt	9,741	16,198	14,246	9,156
Other current liabilities	2,351	2,507	2,549	2,642
LT debt	60,872	52,473	51,337	55,154
Other LT liabilities	3,901	4,146	4,229	4,313
Shareholders' equity	37,262	38,490	40,463	42,298
Minority interest	2	5	9	13
Total liabilities & equity	114,128	113,819	112,833	113,577

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	42.9	45.7	47.5	47.7
Pre-tax margin	20.2	25.0	27.1	27.9
Net margin	17.4	20.8	22.5	23.1
ROA	2.1	3.0	3.5	3.7
ROE	6.5	9.1	10.0	10.2
Growth				
Turnover	30.8	18.0	6.5	3.5
EBITDA	62.2	25.9	10.6	4.0
Pre-tax profit	147.5	46.3	15.4	6.4
Net profit	141.2	41.3	15.0	6.4
Net profit (adj.)	141.2	41.3	15.0	6.4
EPS	141.2	41.3	15.0	6.4
Leverage				
Debt to total capital	65.5	64.1	61.8	60.3
Debt to equity	189.5	178.4	162.1	152.0
Net debt/(cash) to equity	181.5	172.1	157.8	147.1
Interest cover (x)	2.5	3.2	3.5	3.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	AMANAHA	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	SNNP	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	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