

### บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของกลุ่มการท่องเที่ยวไทย

เราคาดว่ากำไร 4QFY23 ของ AOT จะยังคงเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเติบโตของจำนวนผู้โดยสารต่างชาติที่ 12% qoq และ 2) การเปลี่ยนวิธีจัดเก็บรายได้สัมปทาน อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรปี 2023 ลง 8% เพื่อสะท้อนถึงนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ฟื้นตัวช้า แต่ยังคงกำไรปี 2024 ไว้ ด้วยสมมติฐานนักท่องเที่ยวที่ 140 ล้านคน นอกจากนี้ AOT ยังเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวไทย เราคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ผู้โดยสารส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ แม้จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย แต่อุปสงค์การเดินทางยังคงแข็งแกร่ง ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 23 จำนวนผู้โดยสารทั้งหมดเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็น 17.9 ล้านคน (+53% yoy, +6% qoq) การเติบโตนี้ได้รับแรงหนุนจากผู้โดยสารต่างชาติ (+113% yoy, +12% qoq) ในขณะที่ผู้โดยสารในประเทศเพิ่มขึ้น yoy และยังคงทรงตัว qoq (+9% yoy, -2% qoq) ในด้านของอัตราการฟื้นตัวผู้โดยสารต่างชาติติดตัวขึ้นเป็น 73% ของระดับก่อน COVID-19 ในขณะที่ผู้โดยสารภายในประเทศสูงถึง 80% ของระดับก่อน COVID-19 ดังนั้นจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 23 จึงฟื้นตัวขึ้นมาเป็น 75% ของระดับปกติ
- กำไร 4QFY23 มีแนวโน้มดีขึ้น yoy และ qoq เราคาดว่ากำไร 4QFY23 จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็น 4.2-4.5 พันลบ. การเติบโตของกำไร yoy คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจาก: 1) การใช้วิธีการจัดเก็บรายได้แบบใหม่สำหรับผู้ประกอบการสายการบินและผู้รับสัมปทาน และ 2) จำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารที่สูงขึ้นเนื่องจากการผ่อนคลายจำกัดเกี่ยวกับ COVID-19 ทั่วโลก ในทางกลับกัน กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq มีสาเหตุมาจาก: 1) จำนวนผู้โดยสารต่างชาติเพิ่มขึ้น และ 2) การจัดเก็บรายได้สัมปทาน จากรายได้สัมปทานใน 3QFY23 เนื่องจากรายได้สัมปทานใน 3QFY23 อิงอยู่กับตัวเลขที่คาดการณ์ไว้ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขที่แท้จริง ดังนั้นการปรับตัวเลขระหว่างตัวเลขจริงและตัวเลขคาดการณ์ใน 3QFY23 คาดว่าจะอยู่ใน 4QFY23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY STATISTICS

Key Stats	Jul 19	Aug 19	Apr 23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23	qoq (%)	mom (%)	To Pre-COVID
Inter Aircraft	41,632	42,384	28,166	28,541	27,862	30,721	30,690	8%	0%	73%
Domestic Aircraft	32,438	32,804	26,753	25,395	24,082	24,723	25,910	-3%	5%	78%
<b>Total Aircraft</b>	<b>74,070</b>	<b>75,188</b>	<b>54,919</b>	<b>53,936</b>	<b>51,944</b>	<b>55,444</b>	<b>56,600</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>75%</b>
Inter PAX (m)	7.1	7.3	4.8	4.5	4.6	5.3	5.2	12%	0%	73%
Domestic PAX (m)	4.6	4.7	3.9	3.6	3.4	3.7	3.7	-2%	1%	80%
<b>Total PAX (m)</b>	<b>11.7</b>	<b>12.1</b>	<b>8.7</b>	<b>8.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.9</b>	<b>9.0</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>75%</b>

Source: AOT, UOB Kay Hian

#### KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	7,086	16,560	47,561	78,730	82,586
EBITDA	(6,605)	684	26,872	53,537	56,984
Operating profit	(15,632)	(8,248)	17,420	42,628	45,473
Net profit (rep./fact.)	(16,322)	(11,088)	9,591	29,470	31,552
Net profit (adj.)	(16,322)	(11,088)	9,591	29,470	31,552
EPS (Bt)	(1.1)	(0.8)	0.7	2.1	2.2
PE (x)	n.m.	n.m.	106.1	34.5	32.3
P/B (x)	9.1	10.0	9.2	7.6	6.8
EV/EBITDA (x)	n.m.	1,569.3	40.0	20.1	18.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.6	1.7	1.9
Net margin (%)	(230.4)	(67.0)	20.2	37.4	38.2
Net debt/(cash) to equity (%)	49.7	58.3	49.2	29.6	21.1
Interest cover (x)	(2.4)	0.2	8.9	17.5	18.3
ROE (%)	n.a.	n.a.	9.0	24.0	22.3
Consensus net profit	-	-	11,132	28,383	34,604
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	1.04	0.91

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt71.25
Target Price	Bt83.00
Upside	+16.5%

#### COMPANY DESCRIPTION

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these six airports account for 83% of the total pax throughput.

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	1,017,856.1
Market cap (US\$m):	28,665.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	33.8

#### Price Performance (%)

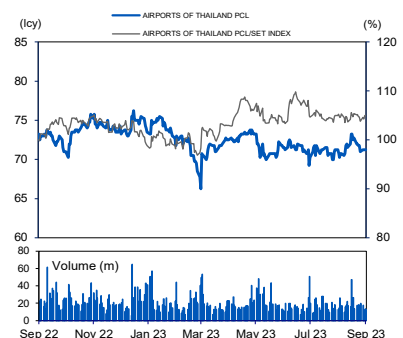
52-week high/low	Bt76.25/Bt66.25			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.0	(1.4)	4.0	(1.7)	(5.0)

#### Major Shareholders

Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5

FY23 NAV/Share (Bt)	7.77
FY23 Net Debt/Share (Bt)	3.82

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kochakorn Sutaruksanon**  
+662 090 8303  
kochakorn@uobkayhian.co.th

## Company Update

### STOCK IMPACT

- **กำไรน่าจะพุ่งสูงขึ้นใน 1HFY24** เราคาดว่ากำไรใน 1HFY24 จะยังคงเติบโต yoy และ qoq ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักๆ มาจาก: 1) ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย, 2) ฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน และ 3) การใช้วิธีการจัดเก็บรายได้แบบใหม่สำหรับผู้ประกอบการสายการบินและผู้รับสัมปทาน นอกจากนี้วันหยุดประจำชาติจีนที่กำลังจะมาถึงระหว่างวันที่ 1-6 ต.ค. 23 เมื่อรวมกับการยกเว้นวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน คาดว่าจะดึงดูดนักท่องเที่ยวชาวจีนมายังประเทศไทยได้มากขึ้น
- **อัปเดตนโยบายฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน** เมื่อวันที่ 13 ก.ย. 23 (เมื่อวาน) ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีได้หารือเกี่ยวกับนโยบายฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน โดยระยะเวลาการยกเว้นจะมีอายุ 5 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. 23 ซึ่งเร็วกว่าที่คาดไว้เดิมคือวันที่ 1 ต.ค. 23 จนถึงเดือนก.พ. 24 โดยการเริ่มนโยบายวันที่ 25 ก.ย. ถือเป็นวันที่ดีเนื่องจากตรงกับเทศกาลไหว้พระจันทร์ (29-30 ก.ย. 23) และวันหยุดประจำชาติของจีน (1-6 ต.ค. 23)

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรปี 2023 สะท้อนการฟื้นตัวที่ช้าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ** เราปรับกำไรปี 2023 ลดลง 8% เพื่อสะท้อนถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวช้า เนื่องจากข้อจำกัดด้านวีซ่า อย่างไรก็ตาม เรายังคงกำไรปี 2024 ไว้ โดยคาดว่าจะมีผู้โดยสารทั้งหมด 140 ล้านคน ซึ่งสอดคล้องกับ guidance ของบริษัทที่ 142 ล้านคน แม้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนขาออกจะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการท่องเที่ยวของไทย เนื่องจาก: 1) ประเทศไทยยังคงเป็นประเทศจุดหมายปลายทางยอดนิยมสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน และ 2) การยกเว้นวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีนจะอำนวยความสะดวกในกระบวนการทำวีซ่า

### KEY EARNINGS REVISION

(Btm)	2023F			2024F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Aero revenue	22,240	23,338	-4.7%	34,684	34,684	0.0%
Non-aero revenue	25,321	26,126	-3.1%	44,046	44,046	0.0%
Total revenue	47,561	49,465	-3.8%	78,730	78,730	0.0%
Gross profit	17,420	18,495	-5.8%	42,628	42,628	0.0%
SG&A	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Operating profit	17,420	18,495	-5.8%	42,628	42,628	0.0%
Operating EBITDA	26,872	27,947	-3.8%	53,537	53,537	0.0%
Net profit	9,591	10,368	-7.5%	29,470	29,470	0.0%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	36.6%	37.4%	-0.76	54.1%	54.1%	0.00
SG&A to sales	0.0%	0.0%	0.00	0.0%	0.0%	0.00
Net profit margin	20.2%	21.0%	-0.79	37.4%	37.4%	0.00
Assumption	New	New	chg	New	Old	chg
Aircraft movement	650,000	670,000	-3%	900,000	900,000	0%
No. PAX (m)	96	99	-3%	140	140	0%
Avg. concession sales per head	164	164	0%	216	216	0%

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

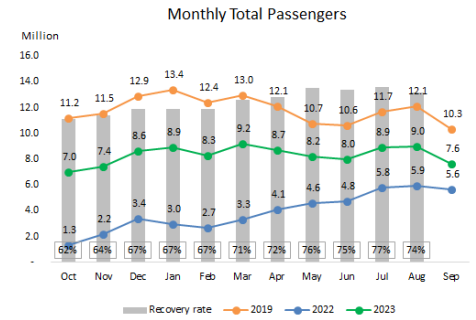
- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 83.00 บาท** การปรับลดประมาณการกำไรในปี 2023 จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย เนื่องจาก Valuation ของเราอิง 2024 EV/EBITDA ที่ 24x, ที่ 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายในอดีตก่อน COVID-19 ทั้งนี้ AOT เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทย สมมติฐานของเรา Upside จากไฟล์บินที่เพิ่มขึ้นจากจีนและการปรับค่าธรรมเนียมการใช้สนามบิน (PSC)

### SHARE PRICE CATALYST

- Catalyst บวก: 1) ไฟล์บินที่เพิ่มขึ้น, 2) ค่าธรรมเนียมการใช้สนามบิน (PSC) ที่เพิ่มขึ้น, 3) นโยบายการยกเว้นวีซ่าสำหรับสัญชาติอื่น
- Catalyst ลบ: 1) การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, 2) ความต้องการเดินทางฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ 3) ประเทศอื่นๆ กลับมาเปิดประเทศ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเปลี่ยนความสนใจจากประเทศไทยไปยังประเทศจุดหมายปลายทางการท่องเที่ยวอื่น ๆ

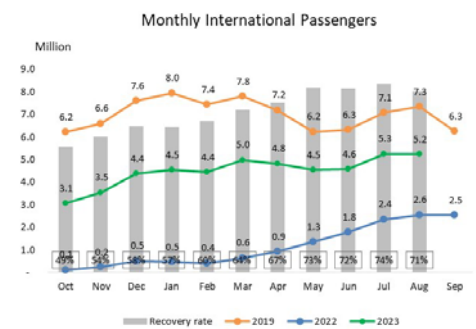
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### MONTHLY TOTAL PASSENGERS



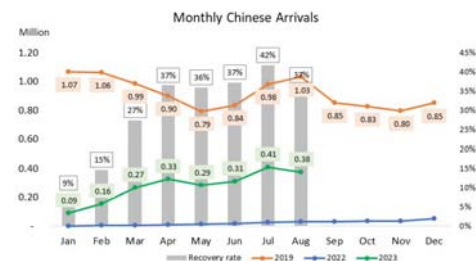
Source: AOT, UOB Kay Hian

### MONTHLY INTERNATIONAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

### MONTHLY CHINESE VISITORS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	16,560	47,561	78,730	82,586
EBITDA	684	26,872	53,537	56,984
Deprec. & amort.	8,932	9,452	10,909	11,511
EBIT	(8,248)	17,420	42,628	45,473
Total other non-operating income	(2,934)	(2,235)	(2,441)	(2,593)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,882)	(3,013)	(3,053)	(3,121)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(13,864)</b>	<b>12,172</b>	<b>37,134</b>	<b>39,759</b>
Tax	2,888	(2,434)	(7,427)	(7,952)
Minorities	(112)	(146)	(238)	(254)
<b>Net profit</b>	<b>(11,088)</b>	<b>9,591</b>	<b>29,470</b>	<b>31,552</b>
Net profit (adj.)	(11,088)	9,591	29,470	31,552

## CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(3,764)</b>	<b>26,110</b>	<b>40,446</b>	<b>43,050</b>
Pre-tax profit	(13,864)	12,172	37,134	39,759
Tax	2,888	(2,434)	(7,427)	(7,952)
Deprec. & amort.	8,932	9,452	10,909	11,511
Working capital changes	165	3,289	325	(40)
Non-cash items	(1,885)	3,631	(494)	(228)
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Investing</b>	<b>(8,756)</b>	<b>(21,813)</b>	<b>(20,255)</b>	<b>(17,112)</b>
Capex (growth)	(17,019)	(21,640)	(20,076)	(16,930)
Investments	8,702	(172)	(178)	(182)
Others	(438)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,056)</b>	<b>(3,707)</b>	<b>(5,567)</b>	<b>(18,054)</b>
Dividend payments	(8)	0	(5,755)	(17,682)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,233)	(3,899)	(97)	(677)
Others/interest paid	185	191	285	304
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(13,576)</b>	<b>590</b>	<b>14,625</b>	<b>7,884</b>
Beginning cash & cash equivalent	8,479	3,798	4,388	18,983
Changes due to forex impact	8,895	0	(30)	(58)
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,798</b>	<b>4,388</b>	<b>18,983</b>	<b>26,809</b>

## BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	156,998	169,361	178,737	184,395
Other LT assets	18,339	15,926	18,208	18,807
Cash/ST investment	3,798	4,388	18,983	26,809
Other current assets	4,679	3,365	5,446	5,702
<b>Total assets</b>	<b>183,813</b>	<b>193,039</b>	<b>221,374</b>	<b>235,713</b>
ST debt	3,738	948	1,066	600
Other current liabilities	10,757	13,715	17,741	18,158
LT debt	59,094	57,985	57,770	57,559
Other LT liabilities	7,705	8,090	8,495	8,920
Shareholders' equity	101,324	110,961	134,723	148,644
Minority interest	1,195	1,341	1,578	1,833
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>183,813</b>	<b>193,039</b>	<b>221,374</b>	<b>235,713</b>

## KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	4.1	56.5	68.0	69.0
Pre-tax margin	(83.7)	25.6	47.2	48.1
Net margin	(67.0)	20.2	37.4	38.2
ROA	n.a.	5.1	14.2	13.8
ROE	n.a.	9.0	24.0	22.3
<b>Growth</b>				
Turnover	133.7	187.2	65.5	4.9
EBITDA	n.a.	3,827.5	99.2	6.4
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	205.1	7.1
Net profit	n.a.	n.a.	207.2	7.1
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	207.2	7.1
EPS	n.a.	n.a.	207.2	7.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	38.0	34.4	30.2	27.9
Debt to equity	62.0	53.1	43.7	39.1
Net debt/(cash) to equity	58.3	49.2	29.6	21.1
Interest cover (x)	0.2	8.9	17.5	18.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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