

### บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

2QFY24: ผลักโหมทำกำไรจากบริษัทร่วมและรายการพิเศษแต่ยังต่ำคาด

**BTS** รายงานผลขาดทุนหลักที่ 287 ลบ. ใน 2QFY24 โดยถูกกดดันจาก ก) การดำเนินงานหลักที่อ่อนแอลง ข) SG&A-to-sales ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ค) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยผลประกอบการนั้นเข้ามาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตามเรายังคงมองเห็นการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอลงใน 3QFY24 จากส่วนแบ่งขาดทุนของ KEX และ RABBIT รวมถึงผลขาดทุนจากรถไฟฟ้าสีเหลือง เราแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย: 7.00 บาท

#### 2QFY24 RESULTS

Year to Mar (Btm)	2QFY24	2QFY23	1QFY24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Sales	3,981	4,580	5,080	-13%	-22%
Gross Profit	1,316	1,487	1,359	-11%	-3%
EBITDA	507	890	729	-43%	-30%
Pre-tax Profit	778	773	(412)	1%	-289%
Net Profit	257	474	(772)	-46%	-133%
Core Profit	(287)	390	(998)	-174%	-71%
EPS (Bt)	0.020	0.034	(0.059)	-43%	-133%
Gross Margin (%)	33.1%	32.5%	26.7%		
EBITDA Margin (%)	12.7%	19.4%	14.4%		
Net Margin (%)	6.5%	10.4%	-15.2%		

Source: BTS, UOB Kayhian

#### RESULTS

- กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 257 ลบ. (-46% yoy, +133% qoq) และ รายงานผลขาดทุนหลักที่ 287 ลบ. (-174% yoy, 71% qoq) โดยรายการพิเศษที่เพิ่มมาใน 2Q24 ได้แก่ 1) การขายเงินลงทุนใน แรบบิท โลว์ เพย์ (RLP) ภายใต้ บมจ. วีจีไอ (VGI) และ 2) การขายเงินลงทุนอื่นๆ ภายใต้ บมจ. ธนุลักษณะ (TNL) โดยปัจจัยกดดันหลักจะมาจากผลการดำเนินงานหลักที่อ่อนแอลงใน 2QFY24 ซึ่งเป็นผลมาจาก ก) การดำเนินงานหลักที่อ่อนแอลงจากรายได้ก่อสร้างรถไฟฟ้าและ รายได้สื่อโฆษณาที่ลดลง ข) ค่าใช้จ่าย SG&A-to-sales ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ค) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจัยดังกล่าวจะถูกหักลบด้วยผลขาดทุนที่ลดลงจาก บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (KEX) และ บมจ. แรบบิท โฮลดิ้งส์ (RABBIT) ที่มีการลดต้นทุนค่าส่งจากการ outsourced และการตั้งสำรองที่น้อยลงจาก บมจ. ซิงเกอร์ (ประเทศไทย)
- รายได้ปรับตัวลงแรง: ใน 2QFY24 รายได้รวมลดลง 13% yoy และ 22% qoq โดยถูกกดดันจากรายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่ลดลง 47% yoy และ 61% qoq โดยอยู่ที่ 808 ลบ. ใน 2Q24 และในส่วนของธุรกิจ MIX (สื่อโฆษณาที่ดำเนินการภายใต้ VGI) โดยสาเหตุหลักที่รายได้ลดลงนั้นมาจากยอดขายสินค้าที่ลดลงของ บลจ. แฟนส์ลิงก์ คอมมูนิเคชั่น (Fanslink) และ รายได้สื่อโฆษณาที่ลดลง ที่เกิดจากการที่ Fanslink เปลี่ยน product mix เพื่อเพิ่มมาร์จิ้น และการที่ VGI รับรู้รายได้จากสื่อโฆษณาเข้ามาน้อยลงจากการปรับปรุงสถานีสูंप้ายดิจิทัล (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,056	18,311	16,589	16,603	17,396
EBITDA	4,277	3,056	2,502	2,665	3,402
Operating profit	3,406	2,089	1,377	1,073	1,472
Net profit (rep./act.)	3,826	1,836	821	963	1,539
Net profit (adj.)	2,527	2,078	742	963	1,539
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1
PE (x)	49.0	63.7	97.4	164.0	92.3
P/B (x)	1.6	1.7	1.5	1.8	1.6
EV/EBITDA (x)	66.0	92.3	111.7	132.1	96.8
Dividend yield (%)	4.2	4.2	4.2	0.7	1.1
Net margin (%)	14.7	10.0	4.9	5.8	8.8
Net debt/(cash) to equity (%)	236.4	283.1	254.3	166.8	154.8
Interest cover (x)	1.3	0.8	0.6	0.5	0.7
ROE (%)	6.3	3.1	1.5	1.5	2.2
Consensus net profit	-	-	1,863	2,426	2,782
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.40	0.40	0.55

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt7.30
Target Price	Bt7.00
Upside	-4.0%

#### 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):	96,123.8
Market cap (US\$m):	2,746.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.8

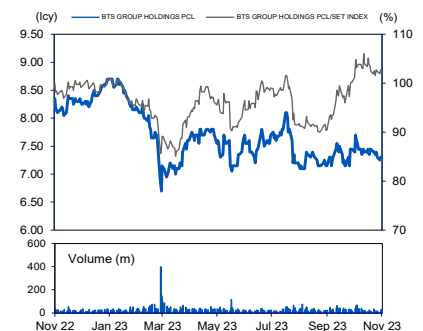
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.80/Bt5.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.0)	(5.2)	(4.5)	(10.1)	(13.1)

#### Major Shareholders

Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	10.6
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1
FY24 NAV/Share (Bt)	5.12
FY24 Net Debt/Share (Bt)	10.45

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Sarit Srinavakul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับเข้าชดเชยหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 16 November 2023

### STOCK IMPACT

- **ยอดผู้โดยสารรถไฟฟ้ายอดนิยมกว่าคาด** กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บริษัท เอสไอกรท (BTSGIF) ได้รายงานยอดผู้โดยสารในเดือน ต.ค. ที่ 16.0 ล้านเที่ยว/วัน โดยลดลงเล็กน้อย (-2.5% mom, +9.8% yoy) โดยสำหรับรถไฟฟ้าสายสีเหลืองช่วงเดือน มิ.ย. ถึง ก.ย. ยอดผู้โดยสารเฉลี่ยยังอยู่แค่ที่ราวๆ 40,298 เที่ยว/วัน ซึ่งต่ำกว่าที่บริษัทคาดไว้จากเป้าที่ 50,000 ถึง 60,000 เที่ยว/วัน และสำหรับนโยบาย 20 บาทนั้นเรามองว่ายังคงไม่ได้เข้ามาเต็มปริมาณผู้โดยสารสำหรับ BTS เนื่องจากตัวเลขผู้โดยสารที่เราสังเกตจากรถไฟฟ้า MRT สายสีน้ำเงินนั้นยังคงโตขึ้นอยู่ตามปกติ
- **การกระจายตัวไปธุรกิจ MOVE อื่น** บลจ. บีจีเอสอาร์ (BGSR 6 และ BGSR 81) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง BTS กับ บมจ. อื่น โดยทาง BGSR ได้เข้าแสดงความสนใจในการเข้าประมูลทางมอเตอร์เวย์ M82 ที่ยาว 24.7 กิโลเมตร โดยมูลค่าโครงการนั้นอยู่ที่ราวๆ 1.4 หมื่นลบ. และทาง BSGR ยังมีความสนใจที่จะเข้าไปประมูลที่พักริมทางของมอเตอร์เวย์สาย M81 และ M6 ที่ทาง BSGR รับผิดชอบ O&M อยู่แล้ว แม้โครงการดังกล่าวไม่ได้มีกระแสเงินสดที่มากเท่าธุรกิจที่มีอยู่ในระบบราง แต่เราค่อนข้างชอบในกลยุทธ์การเลือกลงทุนของบริษัทและยังเชื่อว่าจะเข้ามาช่วยกระจายความเสี่ยงของบริษัทในธุรกิจ MOVE

### EARNING REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.00 บาท** อิงวิธี SOTP นอกจากความไม่แน่นอนของการชำระหนี้ E&M จากทาง กทม. เราคาดว่า BTS จะยังคงเห็นผลดำเนินงานที่ค่อนข้างอ่อนแอในช่วงหลัง 3Q24 เนื่องจากผลขาดทุนจากธุรกิจระบบรางที่เรามองว่าจะต้องใช้เวลาที่จะ ramp up ผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองในช่วงปีแรกๆ หลังเริ่มเดินรถ อ้างอิงจากยอดเฉลี่ยผู้โดยสารที่เราสังเกตจากสายสีเหลือง ณ ปัจจุบันที่ต่ำกว่าที่ทางบริษัทคาด ในส่วนธุรกิจ MIX และ MATCH ที่เราได้เห็นผลประกอบการที่ดีขึ้นจากรายการพิเศษที่มากจาก RABBIT และ TNL โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะเติบโตอย่าง organic ในปี 2024

### SHARE PRICE CATALYST

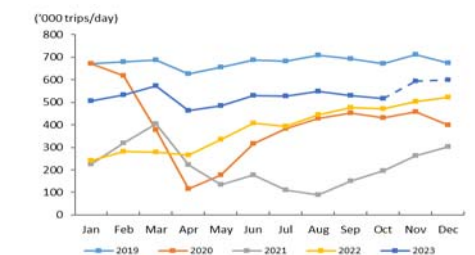
- อัตราการเติบโตของผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และผู้โดยสารที่ pass-through มาจากสายโมโนเรลอื่นๆ
- ผลการตัดสินเรื่องค่าเดินรถ O&M จากศาลปกครองสูงสุด และการชำระหนี้ E&M ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2566 จากทาง กทม.
- ผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	59,048	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - BTSGIF	18,617	DCF, WACC 6.4%
Mass Transit - Pink Line	19,863	DCF, WACC 4.9%
Mass Transit - Yellow Line	20,151	DCF, WACC 4.9%
MIX Business (Media)	17,871	Based on VGI's Fair value
Thanulux PCL	4,362	Market Price
RABBIT Holdings	12,077	BV
Intercity Motorways	5,274	DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	(65,108)	
<b>Total Value</b>	<b>92,157</b>	
number of shares (m)	13,169	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>7.00</b>	

Source: BTS, UOB Kay Hian

### AVERAGE RIDERSHIP - GREEN LINE



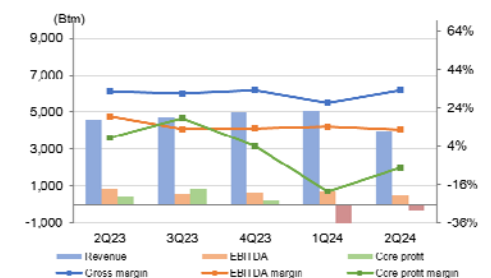
Source: BTS, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



Source: BTS, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 16 November 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,311	16,589	16,603	17,396
EBITDA	3,056	2,502	2,665	3,402
Deprec. & amort.	967	1,125	1,592	1,929
EBIT	2,089	1,377	1,073	1,472
Total other non-operating income	4,936	4,168	4,433	4,715
Associate contributions	257	(612)	481	712
Net interest income/(expense)	(3,818)	(3,960)	(5,074)	(4,686)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,464</b>	<b>972</b>	<b>914</b>	<b>2,213</b>
Tax	(1,539)	(322)	(244)	(590)
Minorities	214	36	293	(85)
<b>Net profit</b>	<b>1,836</b>	<b>920</b>	<b>962</b>	<b>1,538</b>
Net profit (adj.)	2,078	733	962	1,538

### BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	66,542	67,064	67,862	65,966
Other LT assets	181,677	164,574	160,086	157,980
Cash/ST investment	13,885	22,073	36,957	29,607
Other current assets	8,822	5,401	5,668	5,894
<b>Total assets</b>	<b>270,926</b>	<b>259,112</b>	<b>270,572</b>	<b>259,447</b>
ST debt	33,783	28,062	36,176	30,576
Other current liabilities	7,052	8,101	8,487	9,101
LT debt	138,830	131,955	117,990	109,623
Other LT liabilities	9,939	11,360	12,241	13,277
Shareholders' equity	56,073	54,385	70,428	71,621
Minority interest	25,248	25,248	25,248	25,248
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>270,926</b>	<b>259,112</b>	<b>270,572</b>	<b>259,447</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>5,195</b>	<b>22,646</b>	<b>8,120</b>	<b>7,764</b>
Pre-tax profit	3,162	1,206	914	2,213
Tax	(1,539)	(322)	(244)	(590)
Deprec. & amort.	967	1,125	1,592	1,929
Associates	257	(612)	481	712
Working capital changes	(10,803)	20,634	5,338	3,455
Non-cash items	13,152	614	40	44
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(9,249)</b>	<b>99</b>	<b>(2,278)</b>	<b>(3)</b>
Capex (growth)	(6,377)	(1,647)	(2,389)	(33)
Investments	(4,532)	542	(543)	(766)
Others	1,660	1,204	654	796
<b>Financing</b>	<b>12,263</b>	<b>(14,557)</b>	<b>9,042</b>	<b>(15,110)</b>
Dividend payments	(4,082)	(4,082)	(789)	(1,154)
Issue of shares	13	4	5,271	4
Proceeds from borrowings	20,239	0	0	0
Loan repayment	0	(12,596)	(5,851)	(13,968)
Others/interest paid	(3,906)	2,117	10,411	8
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>8,209</b>	<b>8,188</b>	<b>14,884</b>	<b>(7,350)</b>
Beginning cash & cash equivalent	5,676	13,885	22,073	36,957
Ending cash & cash equivalent	13,885	22,073	36,957	29,607

### KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.7	15.1	16.0	19.6
Pre-tax margin	18.9	5.9	5.5	12.7
Net margin	10.0	5.5	5.8	8.8
ROA	0.7	0.3	0.4	0.6
ROE	3.1	1.7	1.5	2.2
<b>Growth</b>				
Turnover	(29.7)	(9.4)	0.1	4.8
EBITDA	(28.6)	(18.1)	6.5	27.7
Pre-tax profit	0.2	(71.9)	(6.0)	142.2
Net profit	(52.0)	(49.9)	4.6	59.8
Net profit (adj.)	(17.7)	(64.7)	31.3	59.8
EPS	(23.1)	(64.7)	31.3	59.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	68.0	66.8	61.7	59.1
Debt to equity	307.8	294.2	218.9	195.7
Net debt/(cash) to equity	283.1	253.6	166.4	154.4
Interest cover (x)	0.8	0.6	0.5	0.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SNNP	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	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

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