

กลุ่มการขนส่งทางบก

การจราจรฟื้นตัวพร้อมการเปิดตัวโครงการใหม่

ตัวเลขการจราจรของธุรกิจการเดินรถไฟและทางพิเศษฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญทั้ง **yoY** และ **qoq** อย่างไรก็ดี เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารและปริมาณการจราจรจะลดลงเมื่อถึงช่วงเทศกาลวันหยุด คาดกลุ่มการขนส่งทางบกจะได้รับประโยชน์จากข้อสรุปสำหรับโครงการรถไฟฟ้าและโครงการทางพิเศษ เช่น โครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (Double-Deck) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มในปี 2024 เรายังคงแนวโน้มเชิงบวกต่อกลุ่มการขนส่งทางบก คงคำแนะนำ **MARKET WEIGHT**

WHAT'S NEW

- **สรุป 3Q23 และแนวโน้มปี 2566-24** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) และ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) รายงานผลการดำเนินงานธุรกิจการเดินรถไฟที่แข็งแกร่งใน 3Q23 (2QFY24 สำหรับ BTS) ซึ่งช่วยหนุนรายได้ของทั้งสองบริษัท อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิทั้งสองบริษัทยังคงถูกกดดันจากปัจจัยส่วนตัว โดยสำหรับ BEM มาจากอัตราค่าไถ่คืนต้นของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ BTS ยังคงมีการขาดทุนอย่างต่อเนื่องจากบริษัทร่วม
- สำหรับ 4Q23 เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะลดลงเล็กน้อย **qoq** เนื่องจากช่วงหยุดยาวและการสิ้นสุดภาคเรียนในเดือน ธ.ค. 23 อย่างไรก็ดี จำนวนผู้โดยสารที่ลดลงจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการจราจรที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาล ในปี 2024 เราคาดว่าทั้ง BEM และ BTS จะมีตัวเลขผู้โดยสารจากทั้งรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่เพิ่งเปิดใหม่ และปริมาณการจราจรที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดโครงการ One Bangkok และ The Emsphere ซึ่งจะเปิดให้บริการใน 1Q24
- **ผลการดำเนินงานก่อนและหลังการระบาดของ COVID-19** จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม จำนวนผู้โดยสารและปริมาณการจราจรมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับปี 2019 จำนวนผู้โดยสารบนรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเพิ่มขึ้น 22% **qoq** เมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตแบบออร์แกนิกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมาเกิดจาก pent-up demand ที่ถูกสะสมไว้ในช่วงที่มีโรคระบาด
- ณ เดือน ก.ย. 23 จำนวนผู้โดยสารสายสีเขียวส่วนเส้นทางหลักอยู่ที่ 547,000 เที่ยว/วัน ซึ่งต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19 ถึง 19% ในขณะที่ปริมาณการจราจรบนทางพิเศษของ BEM ลดลง 10% **qoq** เมื่อเทียบกับช่วงปกติในปี 2019 เราเชื่อว่าเป็นเพราะพฤติกรรมการเดินทางที่เปลี่ยนไปเนื่องจากการทำงานจากที่บ้านยังคงมีอยู่มาก ประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ดี เราคาดว่าปริมาณการจราจรและจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวเต็มที่ภายในปี 2024
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามในปี 2024** โดยรวมแล้ว ปริมาณการจราจรและจำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับระดับก่อน COVID-19 แม้ว่าการเดินรถไฟจะมียอดการฟื้นตัวที่ต่ำกว่าทางพิเศษเล็กน้อย เนื่องด้วยความปลอดภัยและรวดเร็วของการเดินทาง ในอนาคตเราคาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะแข่งขันกับปริมาณการจราจรบนทางพิเศษและมอเตอร์เวย์เนื่องจากปริมาณผู้โดยสารจากสายสีชมพูและรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย สภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นยังก่อให้เกิดความท้าทายสำหรับบริษัทที่มี leverage สูง และทำให้บริษัทที่ดำเนินโครงการขนาดใหญ่มีความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ สำหรับ catalyst ในระยะสั้นของแต่ละบริษัท คือ BTS คาดเห็นค่างานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (E&M) จะได้รับการชำระคืนภายในต้นปี 2024 นอกจากนี้ BEM และ BTS ยังรอข้อสรุปคำพิพากษาของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มและ ข้อสรุปของโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (Double-Deck)

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** ในกลุ่มการขนส่งทางบก เมื่อพิจารณาจากจำนวนผู้โดยสารและผลการดำเนินงานทางการเงินที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยใน 3Q23 ราคาหุ้นของทั้ง BEM และ BTS ยังคง laggard ในมุมมองของเรา แม้ mobility ของกลุ่มและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจะก่อให้เกิดความกังวลในระยะสั้นถึงระยะกลาง แต่เรายังคงเชื่อว่ากลุ่มนี้จะโดดเด่นกว่าตลาด เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินในปัจจุบันและกำไรที่แข็งแกร่ง เรายังเชื่อว่า BEM จะมีผลการดำเนินงานออกมาดีกว่า BTS ในระยะสั้นถึงปานกลาง top pick ของเราคือ BEM (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2022 (x)	Core PE 2023F (x)	Core PE 2024F (x)	EPS CAGR 22-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (%)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (x)
Bangkok Expressway and Metro	BEM TB	BUY	7.80	9.60	23.1	3,309	48.9	36.2	30.1	27.6	1.0	3.1	1.5	8.7
BTS Group Holdings	BTS TB	HOLD	7.25	7.00	-3.4	2,650	62.0	173.7	133.9	-31.9	-2.7	1.8	4.3	1.0
Sector						5,959	54.7	97.3	76.2			2.5	2.8	5.3

Source: UOB Kay Hian, BTS figures are shown for FY22, FY23F and FY24F, respectively.

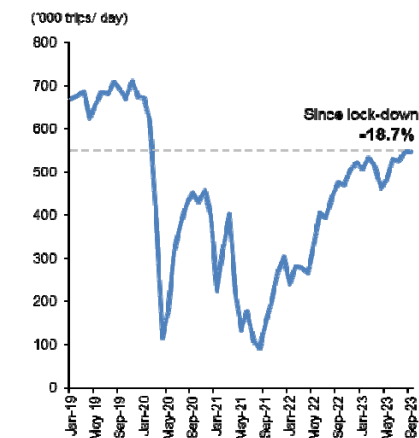
MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
BEM	BUY	7.80	9.60

Source: UOB Kay Hian

GREEN CORE LINE RIDERSHIP



Source: BTS&G, UOB Kay Hian

MRT BLUE LINE RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Sarit Srinavakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนนักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในรูปต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

- **เปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพู** รถไฟฟ้าสายสีชมพู เริ่มทดลองใช้ฟรีวันที่ 21 พ.ย. 23 ในเส้นทางช่วงมีนบุรี-แคราย รวม 30 สถานี โดยเส้นมีจุดเชื่อมต่อรถไฟฟ้าอีกหลายสาย เช่น รถไฟฟ้าสายสีม่วง (เหนือ), สายสีแดง, สายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 และสายสีส้ม (ตะวันออก) ระยะเวลาทดลองใช้งานจะใช้เวลาประมาณหนึ่งเดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 21 พ.ย. 23 และสิ้นสุดในวันที่ 2 ม.ค. 24 ก่อนที่จะเริ่มเก็บค่าโดยสาร
- **จำนวนผู้โดยสารสายสีชมพูในช่วงสัปดาห์แรกของการทดลองวิ่งนั้นสูงกว่าสายสีเหลืองที่คาดการณ์ไว้** โดยสายสีชมพูรายงานค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์ที่น่าสนใจอยู่ที่ 89,000 เที่ยว/วัน เทียบกับ 28,000 เที่ยว/วันในสัปดาห์แรกของการทดลองวิ่งของสายสีเหลือง ซึ่งมีความแตกต่างอย่างเห็นได้ชัดถึง 200% บ่งบอกถึงความต้องการเดินทางรถไฟฟ้าสายสีชมพูอย่างแท้จริง นอกจากนี้เป็นช่วงทดลองใช้งานฟรีแล้ว เราเชื่อว่าจำนวนผู้โดยสารที่มีปริมาณมากน่าจะเกิดจาก: 1) สถานีที่ตั้งอยู่ใกล้กับพื้นที่ที่มีประชากรหนาแน่น (เช่น ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ, มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร) และ 2) จุดเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายอื่นจำนวนมาก คาดว่าระบบรถไฟฟ้า BTS จะได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสาร เนื่องจากปริมาณผู้โดยสารน่าจะเริ่มเพิ่มขึ้นเมื่อรถไฟฟ้าสายสีชมพูเริ่มเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 3 ม.ค. 23
- **ผลการดำเนินงานของสายสีเหลืองที่นำมิดหวัง** จำนวนผู้โดยสารของสายสีเหลืองยังคงอยู่ที่เฉลี่ย 39,000 เที่ยว/วัน ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 55,000 เที่ยว/วัน ถึง 29% เราเชื่อว่าเป็นเพราะ: 1) สายสีเหลืองซึ่งเป็นระบบรอง (feeder line) จะมีสถานีน้อย ซึ่งมักตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีการจราจรเบาบาง และ 2) ค่าโดยสารค่อนข้างสูงเนื่องจากคนส่วนใหญ่เปลี่ยนสายที่สายสีน้ำเงินต่อเพื่อเดินทางเข้าเมืองชั้นใน อย่างไรก็ตาม คาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะดีขึ้นเล็กน้อยในปี 2024 เนื่องจากบริษัทวางแผนที่จะเพิ่มความถี่การดำเนินการเดินทางด้วยโปรโมชันทางการตลาด เช่น ส่วนลดและแพ็คเกจพิเศษ เป้าหมายปัจจุบันคือจำนวนผู้โดยสารประมาณ 55,000 เที่ยว/วัน ในขณะที่จุดคุ้มทุนอยู่ที่ 130,000 เที่ยว/วัน ตาม guidance ของบริษัท ในอัตรานี้ เราคาดการณ์สายสีเหลืองจะบรรลุจุดคุ้มทุนภายในปี 2029
- **อัปเดตโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (Double-Deck)** การศึกษาความเป็นไปได้เบื้องต้นชี้ให้เห็นว่าโครงการจะให้ผลตอบแทนต่ำ (IRR 9-10%) ขณะนี้การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) อยู่ระหว่างหารือกับ BEM เกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการขยายระยะเวลาสัมปทานบนทางพิเศษที่มีอยู่ เราเชื่อว่าการขยายระยะเวลาสัมปทานจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ปริมาณกระแสเงินสดที่เกิดจากทางพิเศษที่มีอยู่จะหักลบการลงทุนโครงการ Double Deck โดยยกการก่อสร้างคาดว่าจะเริ่มได้ในปี 2025 และการดำเนินการจะเริ่มในปี 2030

3Q23 (BEM)/ 3QFY22 (BTS) RESULTS RECAP

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
BEM	4,257	3,739	3,907	13.9	9.0
BTS	3,981	4,580	5,080	-13.1	-21.6
Total	8,238	8,318	8,987	-1.0	-8.3
EBITDA (Btm)					
BEM	2,145	1,797	1,962	19.4	9.3
BTS	507	890	729	-43.0	-30.4
Total	2,652	2,687	2,691	-1.3	-1.5
Core profit (Btm)					
BEM	970	863	901	12.5	7.7
BTS	300	474	-945	-36.6	131.8
Total	1,271	1,337	-43	-4.9	3035.9
Gross margin (%)					
BEM	970	863	901	12.5	7.7
BTS	34	390	556	-91.3	-93.9
Total	1,004	1,252	1,458	-19.8	-31.1
SG&A-to-revenue (%)					
BEM	42.1	44.0	40.3	-1.9	1.8
BTS	33.1	32.5	26.7	0.6	6.3
Total	37.7	37.6	32.6	0.1	5.1
Key statistics and assumptions					
Daily expressway traffic	1,110	1,069	1,100	3.8	1.0
Daily ridership - MRT Blue Line	411	313	352	31.3	16.8
Daily ridership - Green Line core	540	438	487	23.3	10.9

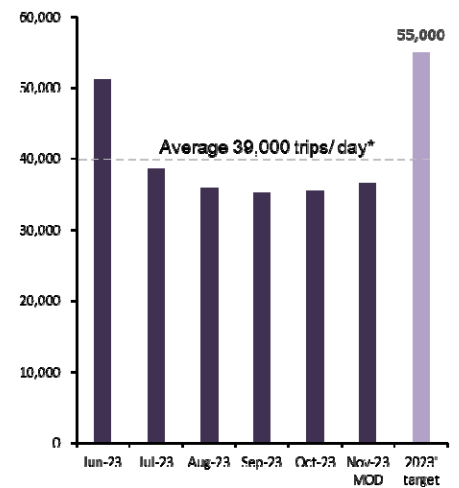
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

BEM'S EXPRESSWAY TRAFFIC VOLUME



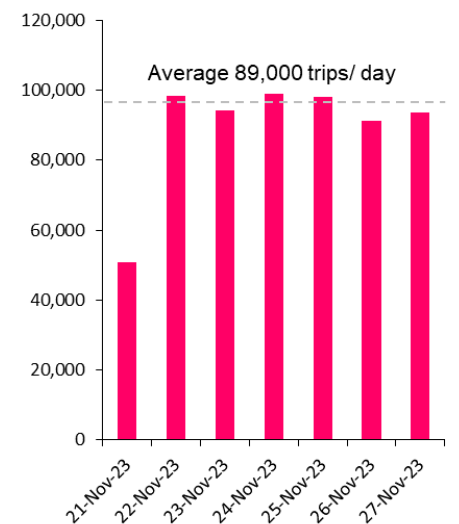
Source: BEM, UOB Kay Hian

YELLOW LINE RIDERSHIP



Source: MOT, BTS, UOB Kay Hian

PINK LINE RIDERSHIP



Source: MOT, BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความมั่นคงของเงินลงทุนหรือการชดเชยหลักทรัพย์ หรือการขาดทุนทางเงินใดๆ 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
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	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