

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

กำไรหลักปรับตัวดีขึ้น คาดมีข่าวเชิงบวกในปี 2024

คาด BTS รายงานกำไรหลักเพิ่มขึ้นเป็น 84 ลบ. ใน 3QFY24 อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงาน qoq ถูกกดดันจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง แต่จะได้รับการชดเชยด้วยจำนวนผู้โดยสารที่ดีกว่าคาด ในขณะที่ผลการดำเนินงาน yoy ได้รับแรงกดดันจากการขาดทุนอย่างต่อเนื่องของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก KEX เราคาดปี FY24 จะจบลงด้วยการขาดทุน คงคำแนะนำ ถือราคาเป้าหมาย: 7.00 บาท

WHAT'S NEW

- 3QFY24 Earning Preview** เราคาด BTS จะรายงานกำไรหลักที่ 84 ลบ. (+148% qoq - 90% yoy) โดยการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3QFY24 มีสาเหตุหลักๆ มาจากความต้องการเดินทางที่ดีขึ้นกว่าคาดในช่วงโลว์ซีซั่น แม้เราคาดว่ายังคงมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก Kerry Express (KEX) และ RABBIT ในขณะที่การปรับตัวลดลง yoy คาดถูกกดดันจาก: 1) รายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่ลดลง, 2) ผลขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และ 3) ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันเหล่านี้จะได้รับการบรรเทาบางส่วนจากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารที่แข็งแกร่งจากรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลัก
- จำนวนผู้โดยสารปรับตัวดีขึ้นอย่างน่าประทับใจ** โดยปกติจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักจะลดลงใน 3QFY24 (4Q23) จากผลกระทบตามฤดูกาลเนื่องจากมีช่วงหยุดยาว อย่างไรก็ตาม ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 23 มีรายงานจำนวนผู้โดยสารเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 10% yoy บ่งชี้ถึง mobility ที่แข็งแกร่งขึ้นในปี 2023 เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากเทศกาลลอยกระทงและการเปิดศูนย์การค้า Empshere ซึ่งเพียงพอที่จะเพิ่มคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันใน 3QFY24 เป็นประมาณ 16.2 ล้านเที่ยว (-2% qoq) อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิของธุรกิจระบบขนส่งยังคงถูกกดดันทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่ประมาณ 271 ลบ. ใน 3QFY24 (70 ลบ./เดือน) โดยจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเหลืองในปัจจุบันยังคงต่ำกว่าเป้าหมายปัจจุบันของบริษัทอยู่ที่ -40% ประกอบกับการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่ลดลง ซึ่งคาดประมาณการกำไรจะลดลง 73% qoq และ 86% yoy
- ถูกกดดันจาก VGI และบริษัทร่วม** นอกจากนี้เราคาดว่า VGI จะรายงานรายได้ที่ลดลงในกลุ่มสื่อและดิจิทัลทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากอัตราการใช้ (Utilisation rate) ในปัจจุบันยังไม่ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของ RABBIT เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เรายังคาดมีส่วนแบ่งขาดทุนประมาณ 214 ลบ. จาก KEX ใน 3QFY24 เนื่องจากรายได้จากการบริการที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการจัดตั้งพัสดุมีมาร์จินลดลงจากลูกค้าอีคอมเมิร์ซและปริมาณพัสดุที่ลดลงจากลูกค้า B2B (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,056	18,311	16,197	15,196	16,068
EBITDA	4,277	3,056	3,213	2,677	3,468
Operating profit	3,406	2,089	2,032	980	1,401
Net profit (rep./act.)	3,826	1,836	(623)	(91)	838
Net profit (adj.)	2,527	2,078	(1,137)	(91)	838
EPS (Bt)	0.2	0.1	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	47.4	61.6	n.m.	n.m.	152.7
P/B (x)	1.5	1.7	1.8	1.5	1.5
EV/EBITDA (x)	65.2	91.2	86.8	104.1	80.4
Dividend yield (%)	4.3	4.3	4.3	(0.1)	0.6
Net margin (%)	14.7	10.0	(3.8)	(0.6)	5.2
Net debt/(cash) to equity (%)	236.4	283.1	270.1	177.0	164.3
Interest cover (x)	1.3	0.8	0.6	0.5	0.6
ROE (%)	6.3	3.1	n.a.	n.a.	1.2
Consensus net profit	-	-	1,494	1,663	2,343
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	n.m.	0.36

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt7.20
Target Price	Bt7.00
Upside	-3.2%

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):	94,807.0
Market cap (US\$m):	2,757.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

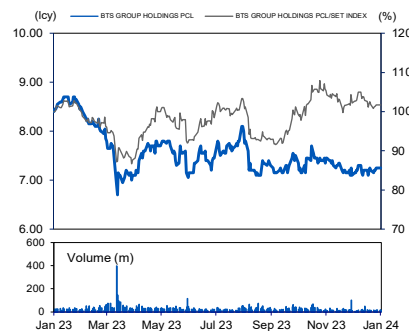
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.70/Bt6.70
1mth	0.7
3mth	(4.0)
6mth	0.0
1yr	(14.3)
YTD	(14.3)

Major Shareholders

Kanjanapas Group	21.0
THAI NVDR COMPANY LIMITED	10.8
UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.3
FY24 NAV/Share (Bt)	3.93
FY24 Net Debt/Share (Bt)	10.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Sarit Srinavakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ผลการดำเนินงานรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเขียวหลัก** เราประทับใจกับจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีชมพูตั้งแต่ช่วงทดลองเดินรถ ซึ่งเฉลี่ยที่ประมาณ 93,000 เที่ยว/วัน ทั้งนี้เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจริงหลังเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อาจไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับสายสีเหลืองเนื่องจากความต้องการการเดินทางที่แท้จริงของสายสีชมพู อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังเกี่ยวกับสมมติฐานการคุ้มทุนของบริษัทที่ 130,000 เที่ยว/วัน เราจะกลับมาทบทวนสมมติฐานของเราอีกครั้งหลังผลประกอบการ 3QFY24
- อย่างไรก็ตาม แม้วารรถไฟฟ้าสายสีชมพูจะมีจำนวนผู้โดยสารที่น่าประทับใจ แต่เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะลดลงหลังจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และผลขาดทุนที่เกิดขึ้นใน 4QFY24 หลังจากรถโดยสารทดลองวิ่งซึ่ง BTS สามารถตัดจำหน่ายได้ แม้ว่า BTS จะได้รับเงินอุดหนุนจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) แต่บริษัทจะไม่สามารถรับรู้เงินอุดหนุนได้จนถึงต้นเดือน มี.ค. 24
- **แนวโน้มปี 2024-25** คาดกำไรจะค่อยๆ ดีขึ้นโดยหลักๆ มาจากส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เราปรับการเติบโตของกำไร yoy เป็นประมาณ -132% และ -54% สำหรับปี 2024 และ 2025 ตามลำดับ

3QFY24 & FY24 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	3QFY24F	3QFY23	2QFY24	yoy (%)	qoq (%)	FY24F	FY23	yoy (%)
Revenue								
O&M	1,741	1,662	1,744	5%	0%	7,039	6,834	3%
Construction	216	1,392	744	-85%	-71%	3,159	5,848	-46%
MIX Business	1,352	1,388	1,176	-3%	15%	4,800	4,889	-2%
Net Profit	84	1,049	257	-92%	-67%	(623)	1,836	-134%
Core Profit	84	881	34	-90%	148%	(1,137)	2,078	-155%
Share of Profit								
BTS/GIF	155	102	182	52%	-15%	848	235	262%
RABBIT	(450)	497	(210)	-191%	-114%	515	220	134%
ADR - Core Green (m)	572,880	498,913	557,092	15%	3%	541,694	447,671	21%

Source: BTS, BTS/GIF, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดกำไรของ BTS ในปี 2023-24 เนื่องจากกำไรของ VGI ที่ลดลงในปี FY24, สมมติฐานภาษีเงินได้ของ BTS, สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกโรท (BTS/GIF) ใน 3Q24 และการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยในประมาณการรายได้จากการก่อสร้างของส่วนต่อขยายสายสีชมพู สุดท้ายนี้ เราได้ปรับผลขาดทุนประจำปีจาก KEX สูงขึ้นด้วย

EARNINGS REVISION

	FY24F			FY25F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	16,234	16,197	-0.2%	15,934	15,196	-4.6%
Net profit	1,245	(623)	-150.0%	789	(91)	-111.6%
Core profit	731	(1,137)	-255.5%	789	(91)	-111.6%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยวิธี SOTP** ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) แม้ตลาดและบริษัทคาดว่าหนี้ E&M จะชำระคืนในต้นปี 2024 เรามีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทร่วม เนื่องจากเราเชื่อว่าธุรกิจเหล่านี้ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และไม่มีความเสี่ยงที่จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่กำลังมาถึง การประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มครั้งที่ 2 ขณะนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา และอยู่ระหว่างการสอบสวนของกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ใน 2Q24

SHARE PRICE CATALYST

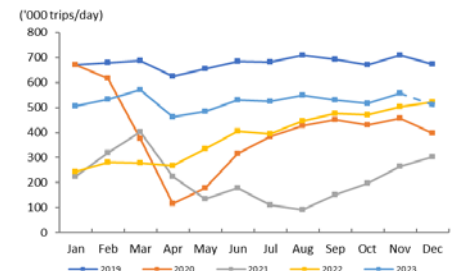
- การเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสายสีเหลืองและจำนวนผู้โดยสารแบบ pass-through จากรถไฟฟ้าโมโนเรลอื่นๆ
- มติการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มจากศาลฎีกา และความคืบหน้าเพิ่มเติมจาก DSI
- ศาลฎีกาพิพากษาหนี้ O&M ที่เหลืออยู่ภายในปี 2024 และการชำระหนี้ E&M ในต้นปี 2024 จากกทม.
- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ดีขึ้น

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	58,828	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - BTS/GIF	18,637	DCF, WACC 6.4%
Mass Transit - Pink Line	24,937	DCF, WACC 4.9%
Mass Transit - Yellow Line	16,879	DCF, WACC 4.9%
MIX Business (Media)	17,871	Based on VG'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	(66,835)	
Total Value	92,031	
number of shares (m)	13,169	
Fair Value (Bt)	7.00	

Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE RIDERSHIP - GREEN LINE



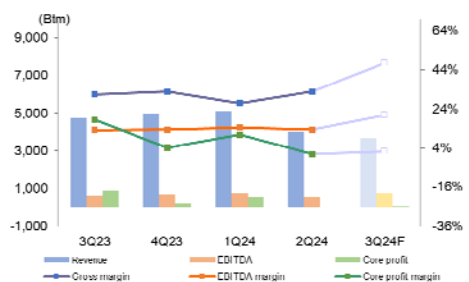
Source: BTS, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



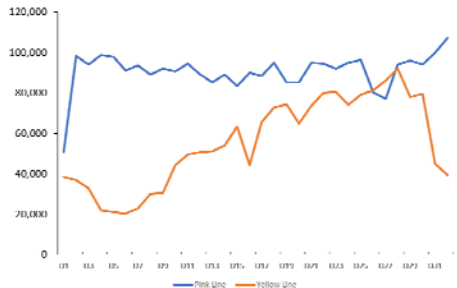
Source: BTS, UOB Kay Hian

EXPECTED QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

PINK & YELLOW LINE RIDERSHIP DURING TRIAL



Source: MOT, BTS, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,311	16,197	15,196	16,068
EBITDA	3,056	3,213	2,677	3,468
Deprec. & amort.	967	1,181	1,697	2,067
EBIT	2,089	2,032	980	1,401
Total other non-operating income	4,936	5,080	4,433	4,715
Associate contributions	257	(1,856)	78	682
Net interest income/(expense)	(3,818)	(5,331)	(5,823)	(5,375)
Pre-tax profit	3,464	(76)	(332)	1,423
Tax	(1,539)	(1,091)	89	(379)
Minorities	214	(99)	152	(205)
Net profit	1,836	(623)	(91)	838
Net profit (adj.)	2,078	(1,137)	(91)	838

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	5,195	19,674	6,757	7,320
Pre-tax profit	3,162	567	(332)	1,423
Tax	(1,539)	(1,091)	89	(379)
Deprec. & amort.	967	1,181	1,697	2,067
Associates	257	(1,856)	78	682
Working capital changes	(10,803)	20,261	5,191	3,484
Non-cash items	13,152	612	35	45
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(9,249)	1,306	(1,972)	35
Capex (growth)	(6,377)	(1,647)	(2,389)	(33)
Investments	(4,532)	1,787	(140)	(735)
Others	1,660	1,167	558	803
Financing	12,263	8,389	5,407	(16,083)
Dividend payments	(4,082)	(4,082)	75	(629)
Issue of shares	13	4	5,271	4
Proceeds from borrowings	20,239	10,350	0	0
Loan repayment	0	0	(10,350)	(15,466)
Others/interest paid	(3,906)	2,117	10,411	8
Net cash inflow (outflow)	8,209	29,369	10,192	(8,728)
Beginning cash & cash equivalent	5,676	13,885	43,254	53,446
Ending cash & cash equivalent	13,885	43,254	53,446	44,718

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	66,542	67,008	67,700	65,667
Other LT assets	181,677	163,330	158,439	156,303
Cash/ST investment	13,885	43,254	53,446	44,718
Other current assets	8,822	5,401	5,668	5,894
Total assets	270,926	278,993	285,253	272,581
ST debt	33,783	32,562	37,676	33,276
Other current liabilities	7,052	7,726	7,959	8,603
LT debt	138,830	150,402	134,938	123,872
Other LT liabilities	9,939	11,322	12,108	13,150
Shareholders' equity	56,073	51,732	67,323	68,431
Minority interest	25,248	25,248	25,248	25,248
Total liabilities & equity	270,926	278,993	285,253	272,581

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.7	19.8	17.6	21.6
Pre-tax margin	18.9	(0.5)	(2.2)	8.9
Net margin	10.0	(3.8)	(0.6)	5.2
ROA	0.7	n.a.	n.a.	0.3
ROE	3.1	n.a.	n.a.	1.2
Growth				
Turnover	(29.7)	(11.5)	(6.2)	5.7
EBITDA	(28.6)	5.1	(16.7)	29.6
Pre-tax profit	0.2	(102.2)	n.a.	n.a.
Net profit	(52.0)	(133.9)	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(17.7)	(154.7)	n.a.	n.a.
EPS	(23.1)	(154.7)	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	68.0	70.4	65.1	62.7
Debt to equity	307.8	353.7	256.4	229.6
Net debt/(cash) to equity	283.1	270.1	177.0	164.3
Interest cover (x)	0.8	0.6	0.5	0.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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

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