

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

4Q23: กำไรโตเกินคาด; รอรับโปรเจก Double Deck ในปี 2024

BEM รายงานกำไรสุทธิที่ 858 ลบ. ใน 4Q23 โดยได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจระบบราง และ ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ โดยการเติบโตของกำไร qoq นั้นถูกหักลบด้วย รายได้เงินปันผลที่หายไป และกำไรขั้นต้นในธุรกิจอื่น ๆ ที่ปรับลดลงเล็กน้อย โดยทางที่มริจัยได้รวมอ็อปไซต์ของโปรเจก Double Deck ไปในประมาณการด้วยโดยยังคงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่: 11.60 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q23	4Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Sales	4,112	3,935	4,257	4%	-3%
Gross Profit	1,938	1,539	1,792	26%	8%
EBITDA	1,745	1,683	2,145	4%	-19%
Pre-tax Profit	1,077	680	1,159	58%	-7%
Net Profit	858	603	970	42%	-12%
Core Profit	858	603	970	42%	-12%
EPS (Bt)	0.056	0.039	0.063	42%	-12%
Gross Margin (%)	47.1%	39.1%	42.1%		
EBITDA Margin (%)	42.4%	42.8%	50.4%		
Net Margin (%)	20.9%	15.3%	22.8%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรเกินความคาดหมาย** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 858 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น +42% yoy และลดลง -12% qoq กำไรที่ออกมาดีกว่าคาดนั้น มาจาก: 1) กำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจระบบรางโดยเฉพาะในรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิที่ปรับลง qoq นั้นมีผลมาจากรายได้ปันผลที่หายไปจาก บมจ. ทีทีบีบลิว (TTW) และกำไรขั้นต้นในธุรกิจอื่นที่ลดลงเล็กน้อย
- กำไรขั้นต้นที่ดี** BEM รายงานกำไรขั้นต้นใน 4Q23 ที่ 47.1% (+800bp yoy, +500bp qoq) โดยมีผลส่วนใหญ่มาจากจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวสูงขึ้นจากรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (MRT BL) ที่มีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 415,990 เที่ยว/วัน ใน 4Q23 (19% yoy, +1% qoq) โดยผลบวกส่วนนี้ถูกหักลบเล็กน้อยด้วยค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจทางด่วนที่เพิ่มขึ้นจากค่าการขອງปริมาณจราจรที่ลดลงในอานาคต
- สุขภาพการเงินที่แข็งแกร่ง** BEM ได้มีการออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนจำนวน 6,500 ลบ. ในช่วงเดือน ก.พ. 67 โดยมีจุดประสงค์ในการใช้ชำระหนี้และรีไฟแนนซ์หนี้สินส่วนของ MRT BL โดยอัตราหนี้สินมีภาระดอกเบี้ยส่วนผู้ถือหุ้น หรือ IBD/E นั้นอยู่ที่ 1.64 เท่าใน 4Q23 (1.66 เท่า ใน 3Q23) และยังคงต่ำกว่า Debt Covenant ที่ 2.5 เท่า ซึ่งเป็นผลจากผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้น รวมไปถึง หนี้สินที่ได้ลดลงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ชุดเก่า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,029	16,374	16,315	17,530	18,379
EBITDA	6,012	7,790	7,748	8,527	8,992
Operating profit	4,423	5,822	5,781	6,484	6,864
Net profit (rep./act.)	2,436	3,479	3,719	4,270	4,378
Net profit (adj.)	2,436	3,479	3,719	4,270	4,378
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	50.8	35.6	33.3	29.0	28.3
P/B (x)	3.3	3.3	3.2	3.0	2.9
EV/EBITDA (x)	31.6	24.4	24.5	22.3	21.1
Dividend yield (%)	1.0	1.5	1.6	1.8	2.1
Net margin (%)	17.4	21.2	22.8	24.4	23.8
Net debt/(cash) to equity (%)	181.5	178.4	168.9	156.0	148.6
Interest cover (x)	2.5	3.3	3.7	4.0	3.9
ROE (%)	6.5	9.3	9.7	10.6	10.4
Consensus net profit	-	-	3,438	3,985	4,467
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.07	0.98

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความมั่นคงทางการเงินหรือการชดเชยหลักทรัพย์ หรือการชดเชยการประกันภัยใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.10
Target Price	Bt11.60
Upside	+43.2%
(Previous TP)	Bt9.60

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):	123,808.5
Market cap (US\$m):	3,436.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.4

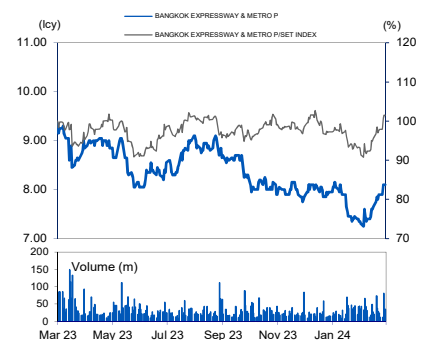
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.35/Bt7.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.7	3.2	(6.9)	(12.4)	1.9

Major Shareholders

CH Karnchang group	34.4
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	6.9
FY24 NAV/Share (Bt)	2.57
FY24 Net Debt/Share (Bt)	4.33

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Sarit Srinavakul

Company Results

Thursday, 29 February 2024

- **แนวโน้มกำไรปี 2024-25** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024-25 นั้นจะอยู่ที่ราว 3,723 ลบ. (+7% yoy) และ 4,274 ลบ. (+15% yoy) ตามลำดับ โดยคาดว่าจะจะเป็นผลจากจำนวนยอดผู้โดยสารในรถไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการเปิดตัวของโครงการห้างสรรพสินค้าและโครงการ mixed-use อย่าง One Bangkok และ Dusit Central Park โดยผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในเดือน ม.ค. 67 นั้นอยู่ที่ 422,866 เที่ยว/วัน (+13% yoy, +5% mom) ต่ำกว่าเป้าคุ้มทุนราว 23% โดยธุรกิจทางด่วนนั้นเห็นการปรับตัวขึ้นของปริมาณจราจรใน ม.ค. 67 ที่ 1,110,484 เที่ยว/วัน โดยต่ำกว่าช่วงเดียวกันก่อนการระบาดของโควิด (ม.ค. 62) ราว -10% โดยคาดว่าทางขึ้นทางด่วนเส้นลูมพินีที่ใกล้เปิดใน 1H24 จะช่วยมาเพิ่มปริมาณจราจรขึ้นอีก
- **โปรเจกต์ Double Deck** การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) นั้นอยู่ระหว่างการนำผลการศึกษาผลกระทบสิ่งแวดล้อม หรือ EIA เข้า ครม. เพื่อการอนุมัติภายใน ก.พ. 67 โดยโปรเจกต์ดังกล่าวจะมีเม็ดเงินลงทุนราว 3.4 หมื่น ลบ. โดย BEM จะเป็นผู้ลงทุนทั้งหมด เพื่อแลกกับการขยายสัปดาห์ของทางด่วน Sector A และ B ออกไปอีก 15 ปีนับจากวันที่หมดอายุสัปดาห์ โดยเราคาดว่าหากได้รับการอนุมัติภายในช่วงปลายเดือน ก.พ. 67 เรามองว่าการเซ็นสัญญาร่วมลงทุนระหว่างรัฐกับเอกชน (PPP Investment) ควรจะจบภายใน ก.ย. 67 และเริ่มก่อสร้างในช่วงท้ายปีนี้ พร้อมเปิดบริการเชิงพาณิชย์ในปี 2028
- **รถไฟฟ้าสายสีส้มใกล้เริ่ม** ในวันที่ 8 ก.พ. นั้นทาง ครม. ได้มีการอนุมัติให้มีการพิจารณาเวียนคืนที่ดินพื้นที่ทับซ้อนกับโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก ซึ่งเป็นขั้นตอนปกติก่อนการเริ่มเจรจา และเซ็นสัญญากับทางบริษัทเอกชนที่จะมารับผิดชอบการก่อสร้างส่วนงานโยธาและจัดหาระบบ E&M ทำให้เราเชื่อว่าการตัดสินใจการประมูลรอบที่ 2 จากศาลปกครองสูงสุดนั้นใกล้เข้ามาแล้ว โดยเชื่อว่าผลตัดสินไม่น่าจะเลยช่วง 1H24 ส่วนการก่อสร้างนั้นตามไทม์ไลน์เดิมควรจะเริ่มปลายปีนี้เช่นเดียวกัน

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ อิงวิธี SOTP ที่ 11.60 บาท** เรายังคงประมาณการเดิมสำหรับการดำเนินงานของ BEM และแนวโน้มการเติบโตในอนาคต โดยเรารวมอ็อปไซด์จากโครงการ Double Deck ที่ 1.96 บาท/หุ้น จากการขยายสัปดาห์ออกไป 15 ปีในเส้นทางด่วน sector A และ B แต่ทางเรายังไม่ได้รวมประมาณการของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (0.5 บาท/หุ้น) เนื่องจากคำตัดสินจากศาลปกครองสูงสุดยังไม่สิ้นสุด โดย BEM ยังคงเป็น top pick ของเราในกลุ่มธุรกิจขนส่งคน และใน Land Transport Sector

SHARE PRICE CATALYST

- การประกาศการร่วมลงทุนระหว่างรัฐกับเอกชนในโปรเจกต์ Double Deck
- การประกาศคำตัดสินจากการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบที่ 2
- จำนวนผู้โดยสารและปริมาณจราจรของระบบรางและทางด่วน
- โปรเจกต์ และการลงทุนอื่นๆ ของ PPP investment

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM's Existing Operation	165,668	Using DCF WACC 5.38%
MRT Orange Line Project	7,696	Using DCF WACC 5.38%
Key investment(s)	11,706	
CKP	5,242	Using consensus TP
TTW	6,464	Using consensus TP
Total Value	177,374	
number of shares (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	11.60	

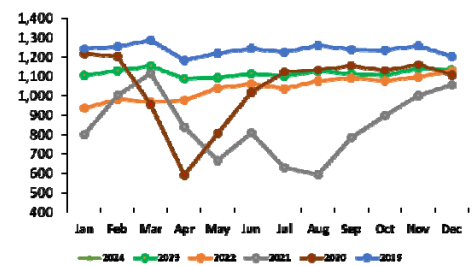
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY TRAFFIC VOLUME

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Jan	256	274	299	317	397	151	175	374	423
Feb	278	300	323	319	364	218	199	395	
Mar	283	308	315	330	234	273	191	376	
Apr	248	266	278	297	78	147	179	329	
May	245	274	295	302	119	90	230	345	
Jun	279	303	316	312	203	121	283	381	
Jul	269	282	301	317	253	77	275	391	
Aug	286	314	331	339	288	62	320	420	
Sep	294	320	325	352	310	100	344	421	
Oct	291	300	321	375	300	136	342	415	
Nov	290	322	343	413	312	187	354	431	
Dec	264	282	292	366	269	204	351	402	

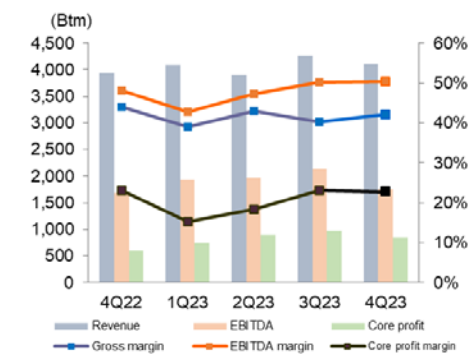
Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY MRT BLUE LINE RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



Source: BEM, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 29 February 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,374	16,315	17,530	18,379
EBITDA	7,790	7,748	8,527	8,992
Deprec. & amort.	1,968	1,968	2,043	2,129
EBIT	5,822	5,781	6,484	6,864
Total other non-operating income	764	803	837	868
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,371)	(2,098)	(2,155)	(2,322)
Pre-tax profit	4,216	4,486	5,166	5,410
Tax	(737)	(763)	(892)	(1,028)
Minorities	0	(4)	(4)	(4)
Net profit	3,479	3,719	4,270	4,378
Net profit (adj.)	3,479	3,719	4,270	4,378

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	6,353	6,112	7,087	7,530
Pre-tax profit	4,216	4,486	5,166	5,410
Tax	0	(763)	(892)	(1,028)
Deprec. & amort.	1,968	1,968	2,043	2,129
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(2,176)	424	772	1,022
Non-cash items	2,346	(3)	(3)	(2)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(518)	(3,022)	(2,980)	(4,618)
Capex (growth)	(1,182)	(467)	(206)	(211)
Investments	133	(210)	(214)	(218)
Others	531	(2,345)	(2,560)	(4,189)
Financing	(6,377)	2,494	(3,505)	(3,533)
Dividend payments	(1,834)	(1,987)	(2,232)	(2,562)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	4,481	0	0
Loan repayment	(4,543)	0	(1,273)	(971)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(542)	5,583	603	(621)
Beginning cash & cash equivalent	1,788	1,246	6,830	7,432
Ending cash & cash equivalent	1,246	6,830	7,432	6,811

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	77,455	75,954	74,117	72,200
Other LT assets	29,794	32,432	35,290	39,784
Cash/ST investment	1,246	6,830	7,432	6,811
Other current assets	4,001	3,786	3,177	2,279
Total assets	112,496	119,001	120,016	121,073
ST debt	13,299	13,246	12,156	14,606
Other current liabilities	2,268	2,473	2,634	2,756
LT debt	55,121	59,832	59,649	56,228
Other LT liabilities	4,144	4,227	4,311	4,398
Shareholders' equity	37,663	39,218	41,256	43,072
Minority interest	2	5	10	14
Total liabilities & equity	112,496	119,001	120,016	121,073

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	47.6	47.5	48.6	48.9
Pre-tax margin	25.7	27.5	29.5	29.4
Net margin	21.2	22.8	24.4	23.8
ROA	3.1	3.2	3.6	3.6
ROE	9.3	9.7	10.6	10.4
Growth				
Turnover	16.7	(0.4)	7.4	4.8
EBITDA	29.6	(0.5)	10.0	5.5
Pre-tax profit	48.8	6.4	15.2	4.7
Net profit	42.8	6.9	14.8	2.5
Net profit (adj.)	42.8	6.9	14.8	2.5
EPS	42.8	6.9	14.8	2.5
Leverage				
Debt to total capital	64.5	65.1	63.5	62.2
Debt to equity	181.7	186.3	174.0	164.5
Net debt/(cash) to equity	178.4	168.9	156.0	148.6
Interest cover (x)	3.3	3.7	4.0	3.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	BIBM	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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