

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

1Q24: กำไรตามคาด; ธุรกิจระบบรางยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นบวก

BEM รายงานกำไรใน 1Q24 อยู่ที่ 847 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% yoy และทรงตัว qoq บัญชีหนี้ yoy หลัก ๆ มาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจระบบรางที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรในปี 2024-25 จะอยู่ที่ 4.7 และ 4.3 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 7% yoy และ 15% yoy ตามลำดับ **BEM** ยังคงเป็น Top Pick ของเรา ในธุรกิจการขนส่งมวลชนและการขนส่งทางบก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 11.60 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy % chg	qoq % chg
Sales	4,249	4,099	4,112	4%	3%
Gross Profit	1,892	1,760	1,938	8%	-2%
EBITDA	2,115	1,938	1,745	9%	21%
Pre-tax Profit	1,062	937	1,077	13%	-1%
Net Profit	847	749	858	13%	-1%
Core Profit	847	749	858	13%	-1%
EPS (Bt)	0.055	0.049	0.056	13%	-1%
Ratio (%)					
Gross Margin (%)	44.5%	42.9%	47.1%	1.6%	-2.6%
EBITDA Margin (%)	49.8%	47.3%	42.4%	2.5%	7.3%
Net Margin (%)	19.9%	18.3%	20.9%	1.7%	-0.9%

Source: BEM, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรตามคาด** บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) รายงานกำไรใน 1Q24 อยู่ที่ 847 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% และทรงตัว qoq โดยผลประกอบการใน 1Q24 ออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้
- ปริมาณผู้โดยสารยังคงแข็งแกร่ง** รายได้ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 3% qoq การเติบโตของยอดขาย yoy ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจระบบรางที่ขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ 7.5% yoy ตามปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 13% yoy นอกจากนี้ รายได้ธุรกิจทางด่วน และธุรกิจการพัฒนาเชิงพาณิชย์ดีขึ้นเล็กน้อย 1% yoy และ 3.6% yoy ตามลำดับ
- ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นหนุนกำไรเติบโต** อัตรากำไรขั้นต้นของ BEM ใน 1Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 44.5% โดยเพิ่มขึ้นจาก 42.9% ใน 1Q23 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจทางด่วนจะลดลงใน 1Q24 แต่จะได้รับการชดเชยด้วยการปรับตัวดีขึ้นของทั้งธุรกิจระบบรางและการพัฒนาเชิงพาณิชย์ ธุรกิจระบบรางยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่เป็นบวกอยู่ที่ 11.3% ใน 1Q24 เพิ่มขึ้นจาก 4.1% ใน 1Q23 (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)	51.4	36.0	33.7	29.4	28.6
P/B (x)	3.4	3.3	3.2	3.0	2.9
EV/EBITDA (x)	31.7	24.5	24.6	22.4	21.2
Dividend yield (%)	1.0	1.5	1.6	1.8	2.0
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	-	-	3,902	4,291	4,834
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.00	0.91

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

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.20
Target Price	Bt11.60
Upside	+41.5%

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):	15,184.3
Market cap (Btm):	124,510.8
Market cap (US\$m):	3,396.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.10/Bt7.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.8)	7.9	3.8	(8.9)	3.1

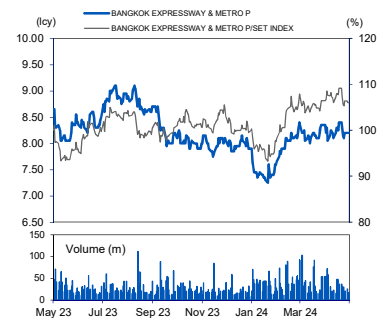
Major Shareholders

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

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไรปี 2024-25** เราคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2024-25 อยู่ที่ 3,719 ลบ. (+7% yoy) และ 4,270 ลบ. (+15% yoy) ตามลำดับ จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน รวมถึงการเปิดโครงการ One Bangkok และ Dusit Central Park เราคาดว่าธุรกิจระบบรางจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง yoy โดยได้รับแรงหนุนยอดขายที่ดีขึ้น ซึ่ง BEM จะได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ธุรกิจทางด่วนยังเห็นการเติบโตของการจราจรที่ทรงตัว qtd

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการกำไรปี 2024-25**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย อิงวิธี SOTP ที่ 11.60 บาท** เรายังคงมีมุมมองและความคาดการณ์ต่อแนวโน้มธุรกิจของ BEM เช่นเดิม โดยเรารวมอ็อปไซด์จากโครงการ Double Deck ที่ 1.96 บาท/หุ้น จากการขยายสัปดาห์ออกไป 15 ปีในเส้นทางด่วน sector A และ B แต่เรายังไม่ได้รวมประมาณการของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (0.5 บาท/หุ้น) เนื่องจากค่าตัดสินจากศาลปกครองสูงสุดยังไม่สิ้นสุด โดย BEM ยังคงเป็น top pick ของเราในกลุ่มธุรกิจการขนส่งมวลชนและการขนส่งทางบก

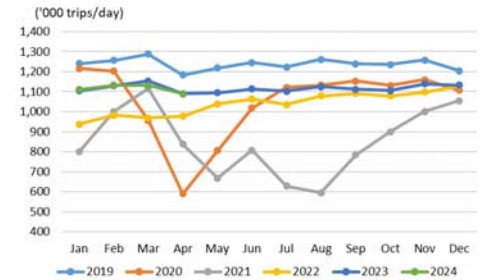
SHARE PRICE CATALYST

- การประกาศการร่วมลงทุนระหว่างรัฐกับเอกชนในโปรเจก Double Deck
- การประกาศค่าตัดสินจากการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบที่ 2
- จำนวนผู้โดยสารและปริมาณจราจรของระบบรางและทางด่วนดีขึ้น
- โปรเจก และการลงทุนอื่นๆ ของ PPP investment

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

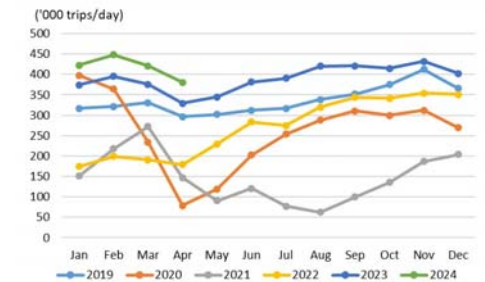
CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
• Environmental
- Net zero. BEM aims to be a carbon neutral and net zero company by 2050 and 2065 respectively. It is committed to developing the business to be sustainable and growing according to sustainable development framework, in order to comply with Sustainable Development Goals (SDGs).
• Social
- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis, emphasises fair and equal treatment of workers, and strictly complies with relevant laws
• Governance
- Good governance practices. BEM is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BEM received the “Excellent” rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

AVERAGE MONTHLY TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Kay Hian

AVERAGE RIDERSHIP VOLUME BY MONTHLY



Source: BEM, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 15 May 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน