

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

4QFY24: รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองยังคงดันกำไร

BTS รายงานกำไรสุทธิใน 4QFY24 ที่ 36 ลบ. และประกาศงดจ่ายเงินปันผลในรอบ FY24 รวมถึงมีการโอนหุ้นสำรองตามกฎหมายเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสม เราปรับลดประมาณการในปี FY25-26 เพื่อสะท้อนถึงถึงจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันสำหรับรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสีเหลืองที่เพิ่มขึ้นช้ากว่าคาด ทั้งนี้เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น ราคาเป้าหมาย: 4.52 บาท

4QFY24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4QFY24 | 4QFY23 | 3QFY24 | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|--------|---------|---------|-----------|-----------|
| Sales | 3,966 | 5,007 | 5,148 | -21% | -23% |
| Gross Profit | 1,247 | 1,655 | 1,449 | -25% | -14% |
| EBITDA | (355) | 667 | 1,050 | NA | NA |
| Pre-tax Profit | (90) | (38) | (5,803) | NA | NA |
| Net Profit | 36 | (222) | (4,762) | NA | NA |
| Core Profit | 224 | 205 | 144 | 9% | 56% |
| EPS (Bt) | 0.003 | (0.016) | (0.362) | NA | NA |
| Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (%) | 31.4% | 33.0% | 28.1% | | |
| EBITDA Margin (%) | -8.9% | 13.3% | 20.4% | | |
| Net Margin (%) | 0.9% | -4.4% | -92.5% | | |

Source: BTS Group Holdings, UOB Kay Hian

RESULTS

● **ผลประกอบการ 4QFY24** บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) รายงานกำไรสุทธิใน 4QFY24 ที่ 36 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิจำนวน 4,762 ลบ. และ 222 ลบ. ใน 3QFY24 และ 4QFY23 รายได้จากราคาบริการของ BTS เพิ่มขึ้น 9.6% yoy และ 5.4% qoq ใน 1Q24 ขณะที่รายได้จาก contract work ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากไม่มีรายได้จากการก่อสร้างหลังเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพูตั้งแต่เดือน ม.ค. 24 และสายสีเหลืองตั้งแต่ต้นไตรมาส 2QFY24

● **BTS ประกาศ 3 ข้อ:** 1) ไม่มีมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี FY23-24, 2) การใช้ทุนสำรองตามกฎหมายเพื่อชดเชยกำไรสะสมติดลบ (R/E) ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และ 3) อนุมัติเพิ่มทุนโดยกำหนดการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จัดสรรให้กับบุคคลในวงจำกัด (PP) จำนวน 650 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 4.94 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Mar (Btm) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 18,311 | 18,175 | 14,968 | 15,627 | 16,759 |
| EBITDA | 3,056 | 2,208 | 2,929 | 4,190 | 5,222 |
| Operating profit | 2,089 | 899 | 1,044 | 1,853 | 2,602 |
| Net profit (rep./act.) | 1,836 | (5,241) | 127 | 1,205 | 2,322 |
| Net profit (adj.) | 2,078 | 275 | 127 | 1,205 | 2,322 |
| EPS (Bt) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 15.3 |
| PE (x) | 41.0 | 310.2 | 672.7 | 70.8 | 0.3 |
| P/B (x) | 1.1 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 0.0 |
| EV/EBITDA (x) | 84.3 | 116.6 | 87.9 | 61.5 | 49.3 |
| Dividend yield (%) | 6.5 | 3.3 | 0.2 | 1.4 | 2.8 |
| Net margin (%) | 10.0 | (28.8) | 0.8 | 7.7 | 13.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 283.1 | 374.9 | 314.8 | 292.7 | 269.6 |
| Interest cover (x) | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 1.0 |
| ROE (%) | 3.1 | n.a. | 0.3 | 2.5 | 4.7 |
| Consensus net profit | - | - | 1,064 | 1,676 | 2,319 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.12 | 0.72 | 1.00 |

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

HOLD

(Maintained)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt4.80 |
| Target Price | Bt4.52 |
| Upside | -5.8% |
| (Previous TP) | Bt6.70 |

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): | 63,204.7 |
| Market cap (US\$m): | 1,714.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 14.2 |

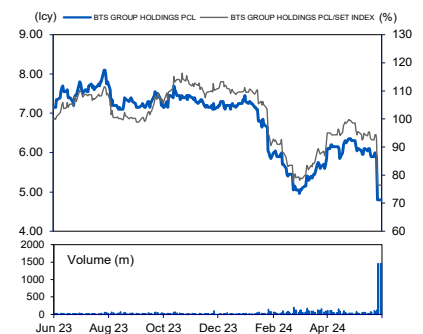
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|---------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt8.10/Bt4.80 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (23.8) | (5.0) | (32.4) | (32.9) | (33.8) |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|-------|
| Kanjanapas Group | 24.8 |
| THAI NVDR COMPANY LIMITED | 10.6 |
| UBS AG SINGAPORE BRANCH | 7.1 |
| FY25 NAV/Share (Bt) | 3.57 |
| FY25 Net Debt/Share (Bt) | 11.25 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **จำนวนผู้โดยสารสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังคงอ่อนแอ** ปัจจุบันเรายังคงเห็นการเดินทางของผู้โดยสารทั้งสายสีชมพูและสายสีเหลืองต่อวันที่อ่อนแอ เมื่อเทียบกับเดือนที่เริ่มให้บริการคือ ม.ค. 24 และ ก.ค. 23 สำหรับสายสีชมพูและสายสีเหลือง ตามลำดับ โดยจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในเดือน เม.ย. 24 สำหรับสายสีชมพูและสายสีเหลืองอยู่ที่ 45,695 เที่ยว/วัน และ 29,449 เที่ยว/วัน ลดลง 7.7% และ 25.4% mom ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันอย่างมีนัยสำคัญในช่วงทดลองวิ่งทั้งสองสาย จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันของสายสีเหลืองลดลงอย่างมากเนื่องจากการหยุดวิ่งจากปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งคาดว่าจะแก้ไขได้ภายในกลางเดือน มิ.ย. 24 ดังนั้น เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. 24 จะยังคงอ่อนแอ
- **โครงการท่าอากาศยานนานาชาติอยู่ระยะยังไม่ชัดเจน** ท่าอากาศยานนานาชาติอยู่ระยะ (UTA) ซึ่ง BTS ถือหุ้น 40%, บางกอกแอร์เวย์ส (BA) ถือหุ้น 40% และ 20% ถือหุ้นโดย Sino Thai Engineering and Construction (STEC) ยังคงรอหนังสือให้เอกชนเริ่มงาน (Notice to Proceed: NTP) เพื่อเริ่มการพัฒนาสนามบินนานาชาติอยู่ระยะ ปัจจุบันโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ตอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อยู่ระยะ ภายใน CP group อยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขการสนับสนุนเพิ่มเติมกับหน่วยงานภาครัฐ ฝ่ายบริหารของ UTA คาดว่าปัญหาของรถไฟความเร็วสูงจะคลี่คลายลงในที่สุด และคาดว่าจะเปิดสนามบิน UTA ภายในปี 2028 หากบริษัทได้รับ NTP ในปีนี้ เราจะมีมุมมองเป็นบวกต่อมูลค่าทางเศรษฐกิจในระยะยาวของโครงการนี้ สำหรับ BTS เนื่องจากจะช่วยให้นักท่องเที่ยวโอกาสใหม่ๆ เช่น โครงการคาร์ลิโน รวมถึงการขนส่งสินค้า และเขตการค้าเสรี

EARNING REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดกำไรปี FY25-26 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากจำนวนผู้โดยสารสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่ลดลง

EARNINGS REVISION

| (Btm) | 2025F | | | 2026F | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Old | New | Chg % | Old | New | Chg % |
| Sales | 15,167 | 14,968 | -1.3% | 15,939 | 15,627 | -2.0% |
| Net Profit | 607 | 127 | -79.1% | 1,493 | 1,205 | -19.3% |
| Core Profit | 607 | 127 | -79.1% | 1,493 | 1,205 | -19.3% |

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ที่ **ราคาเป้าหมาย 4.52 บาท** อิงจาก **SOTP** เราคงคำแนะนำ ที่ **4.52 บาท** สำหรับ BTS เนื่องจากเรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น และ valuation ไม่น่าสนใจ

SHARE PRICE CATALYST

- จำนวนผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และผู้โดยสารที่ pass-through มาจากสายโมโนเรลอื่นๆ
- ผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

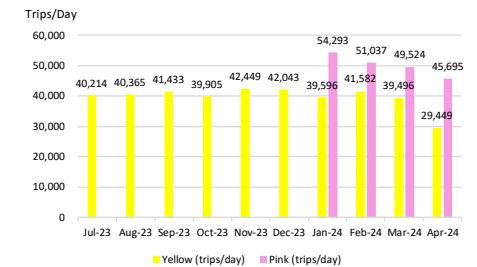
| |
|---|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: AA |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Net zero. BEM aims to be a carbon neutral and net zero company by 2050 and 2065 respectively. It is committed to developing the business sustainably and growing according to the sustainable development framework, in order to comply with Sustainable Development Goals (SDGs). ● Social <ul style="list-style-type: none"> - The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis. It also emphasises fair and equal treatment of workers, and strictly complies with relevant laws. ● Governance <ul style="list-style-type: none"> - Good governance practices. BTS is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BTS received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD). |

SOTP-BASED VALUATION

| Business(es) | Value (Btm) | Note |
|-------------------------------|---------------|--------------------------|
| Mass Transit - Green Line O&M | 57,976 | DCF, WACC 5.2% |
| Mass Transit - BTS GF | 17,167 | DCF, WACC 6.4% |
| Mass Transit - Pink Line | 15,905 | DCF, WACC 4.9% |
| Mass Transit - Yellow Line | 16,043 | DCF, WACC 4.9% |
| MIX Business (Media) | 17,871 | Based on VG's Fair value |
| Thanulux PCL | 4,298 | Market Price |
| RABBIT Holdings | 12,077 | BV |
| Intercity Motorways | 5,274 | DCF, WACC 5.0% |
| - Adjusted Net Debt | (87,087) | |
| Total Value | 59,525 | |
| number of shares (m) | 13,168 | |
| Fair Value (Bt) | 4.52 | |

Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP IN YELLOW AND PINK LINE



Source: MRTA

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือขอสาธตทางกลเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 04 June 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Mar (Btm) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------------------|----------------|------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 18,175 | 14,968 | 15,627 | 16,759 |
| EBITDA | 2,208 | 2,929 | 4,190 | 5,222 |
| Deprec. & amort. | 1,309 | 1,885 | 2,337 | 2,621 |
| EBIT | 899 | 1,044 | 1,853 | 2,602 |
| Total other non-operating income | 6,053 | 4,457 | 4,740 | 5,040 |
| Associate contributions | (2,063) | 585 | 943 | 1,303 |
| Net interest income/(expense) | (6,008) | (6,075) | (5,497) | (5,050) |
| Pre-tax profit | (1,119) | 11 | 2,039 | 3,894 |
| Tax | (1,707) | (3) | (630) | (1,203) |
| Minorities | 1,992 | 119 | (204) | (370) |
| Net profit | (5,241) | 127 | 1,205 | 2,322 |
| Net profit (adj.) | 275 | 127 | 1,205 | 2,322 |

CASH FLOW

| Year to 31 Mar (Btm) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | (14,911) | 30,915 | 7,862 | 10,119 |
| Pre-tax profit | (5,526) | 11 | 2,039 | 3,894 |
| Tax | (1,707) | (3) | (630) | (1,203) |
| Deprec. & amort. | 1,309 | 1,885 | 2,337 | 2,621 |
| Associates | (2,063) | 585 | 943 | 1,303 |
| Working capital changes | (7,033) | 26,200 | 3,078 | 3,404 |
| Non-cash items | 109 | 2,238 | 95 | 100 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | 2,884 | (4,403) | (811) | (3,229) |
| Capex (growth) | (6,207) | (5,123) | (638) | (2,823) |
| Investments | 9,376 | (620) | (969) | (1,320) |
| Others | (286) | 1,340 | 797 | 913 |
| Financing | 10,066 | (19,908) | (16,370) | (12,801) |
| Dividend payments | (2,097) | (95) | (904) | (1,741) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 13,814 | 0 | 0 | 0 |
| Loan repayment | 0 | (19,813) | (15,466) | (11,060) |
| Others/interest paid | (1,651) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (1,962) | 6,604 | (9,318) | (5,912) |
| Beginning cash & cash equivalent | 13,885 | 11,923 | 18,527 | 9,209 |
| Ending cash & cash equivalent | 11,923 | 18,527 | 9,209 | 3,297 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Mar (Btm) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 71,440 | 74,677 | 72,978 | 73,180 |
| Other LT assets | 152,935 | 155,420 | 153,734 | 152,083 |
| Cash/ST investment | 11,923 | 18,527 | 9,209 | 3,297 |
| Other current assets | 35,784 | 5,468 | 5,694 | 5,851 |
| Total assets | 272,082 | 254,092 | 241,614 | 234,410 |
| ST debt | 42,042 | 31,676 | 27,276 | 33,284 |
| Other current liabilities | 9,713 | 9,575 | 10,191 | 10,745 |
| LT debt | 144,386 | 134,938 | 123,872 | 106,804 |
| Other LT liabilities | 9,549 | 11,012 | 11,937 | 12,986 |
| Shareholders' equity | 46,542 | 47,040 | 48,488 | 50,741 |
| Minority interest | 19,851 | 19,851 | 19,851 | 19,851 |
| Total liabilities & equity | 272,082 | 254,092 | 241,614 | 234,410 |

KEY METRICS

| Year to 31 Mar (%) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------------|---------|--------|----------|----------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 12.2 | 19.6 | 26.8 | 31.2 |
| Pre-tax margin | (6.2) | 0.1 | 13.0 | 23.2 |
| Net margin | (28.8) | 0.8 | 7.7 | 13.9 |
| ROA | n.a. | 0.0 | 0.5 | 1.0 |
| ROE | n.a. | 0.3 | 2.5 | 4.7 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (0.7) | (17.6) | 4.4 | 7.2 |
| EBITDA | (27.7) | 32.6 | 43.1 | 24.6 |
| Pre-tax profit | (132.3) | n.a. | 18,943.5 | 91.0 |
| Net profit | (385.4) | n.a. | 850.4 | 92.6 |
| Net profit (adj.) | (86.8) | (53.9) | 850.4 | 92.6 |
| EPS | (86.8) | (53.9) | 850.3 | 22,512.1 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 73.7 | 71.4 | 68.9 | 66.5 |
| Debt to equity | 400.6 | 354.2 | 311.7 | 276.1 |
| Net debt/(cash) to equity | 374.9 | 314.8 | 292.7 | 269.6 |
| Interest cover (x) | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 1.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน 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 | TPIPL |
| TPIPP | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 | | |



| | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | 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