

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

มุมมองที่ค่อนข้างลบสำหรับธุรกรรมของ BTS

BTS และ VGI ประกาศปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดย BTS ประกาศจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) สำหรับบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดยการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ในด้านของ VGI จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อลงทุนใน Virtual Bank เรามีมุมมองเป็นลบต่อ BTS เนื่องจากการทำธุรกรรมและความไม่แน่นอนของ Virtual Bank จะส่งผลกระทบต่อผลกำไรของ BTS เราแนะนำให้ถือโดยราคาเป้าหมาย 4.47 บาท

WHAT'S NEW

- **BTS และ VGI ประกาศปรับโครงสร้างการถือหุ้น** โดยการปรับโครงสร้างสามารถแบ่งได้ 2 ส่วน โดยแยกระหว่างรายการของ BTS และ VGI สำหรับ BTS มี 2 รายการหลัก คือ 1) BTS ประกาศทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) สำหรับบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 82.74 และ 42.7 ในราคาหุ้นละ 1 บาท และ 0.60 บาท ตามลำดับ 2) BTS ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) จำนวน 2,926 ล้านหุ้น ในอัตราการจัดสรร 4.5 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.50 บาท ที่สูงกว่าราคาตลาด 10.8% การระดมทุนทั้งหมดสำหรับการทำ VTO จะอยู่ที่ 14,871 ล้านบาท และยอดสูงสุดที่คาดว่าจะได้รับจาก RO จะอยู่ที่ 13,168 ล้านบาท โดยมีการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นสูงสุดที่ 18.2% โดย BTS วางแผนที่จะใช้เงินที่ได้จาก RO เพื่อการเงินสำหรับ VTO ซึ่งส่วนที่เหลือจะจัดหาโดยการกู้ยืมจากธนาคาร BTS ระบุว่าจุดประสงค์ของ VTO ไม่ได้เพื่อถอนหลักทรัพย์ ROCTEC และ RABBIT ออกจากตลาดหลักทรัพย์
- **VGI มีรายการหลัก 2 รายการ คือ 1) ประกาศออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 4 ราย (CAI Fund, Si Suk Fund, Opus Fund และ Asean Bounty Fund) จำนวน 8,805 หุ้น ราคาหุ้นละ 1.50 โดยต่ำกว่าราคาตลาด 16.7% รวมเป็นจำนวนเงินทั้งหมด 13,208 ล้านบาท โดยมีการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นที่ 44% 2) ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท VGI-W4 (อัตราส่วน 10 หุ้น ต่อ 1 warrant, สัดส่วน 1:1 ราคาใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น) ปัจจัยในการทำธุรกรรมคือการมองหากการเติบโตในลักษณะใหม่ (S-curve) สำหรับบริษัท เนื่องจากการหมดอายุของสัญญาที่สร้างรายได้หลักซึ่งให้สิทธิจัดการพื้นที่โฆษณาที่จะหมดอายุใน ธันวาคม 2572 โดยเป้าหมายของการเพิ่มทุนผ่าน PP มีดังนี้: a) Virtual Bank 7.5 พันล้านบาท b) เพื่อสนับสนุนธุรกิจที่มีอยู่ 5 พันล้านบาท และ c) เงินทุนหมุนเวียน**
- **กำหนดการของธุรกรรม Ex-rights offering ของ BTS และ Ex-warrant ของ VGI** คือวันที่ 15 สิงหาคม 2567 BTS และ VGI จะจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญเพื่อหารือเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างบริษัทในวันที่ 30 กันยายน และ 15 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังจะอยู่ในตารางด้านล่าง

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	18,311	18,175	14,999	15,659	16,794
EBITDA	3,056	2,208	1,881	2,994	3,851
Operating profit	2,089	899	(5)	657	1,231
Net profit (rep./act.)	1,836	(5,241)	49	1,183	2,197
Net profit (adj.)	2,078	275	49	1,183	2,197
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.1	14.5
PE (x)	34.7	262.4	1,474.5	61.0	0.3
P/B (x)	1.0	1.1	1.2	1.1	0.0
EV/EBITDA (x)	81.1	112.2	131.8	82.8	64.3
Dividend yield (%)	7.6	3.9	0.1	1.7	3.1
Net margin (%)	10.0	(28.8)	0.3	7.6	13.1
Net debt/(cash) to equity (%)	283.1	374.9	320.8	305.2	287.7
Interest cover (x)	0.8	0.4	0.3	0.5	0.8
ROE (%)	3.1	n.a.	0.1	2.5	4.6
Consensus net profit	-	-	667	1,188	1,610
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.07	1.00	1.36

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt4.06
Target Price	Bt4.47
Upside	+10.1%
(Previous TP)	Bt4.52

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):	53,460.6
Market cap (US\$m):	1,512.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.5

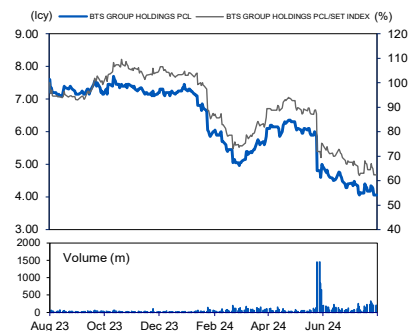
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.80/Bt4.06			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.1)	(35.6)	(30.6)	(49.3)	(44.0)

Major Shareholders

Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	10.6
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1
FY25 NAV/Share (Bt)	3.52
FY25 Net Debt/Share (Bt)	11.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Nichapa Ratchabandit

Company Update

Monday, 05 August 2024

ผลกระทบทางการเงินต่อ BTS และ VGI สำหรับ BTS หากบริษัทสามารถจัดหาเงินสำหรับ VTO โดย RO และ BTS ซื้อหุ้นทั้งหมดใน ROCTEC และ RABBIT เราคาดว่าจะมีผลกระทบ neutral ต่อ BTS เนื่องจากกำไรที่สูงขึ้นจาก ROCTEC จะชดเชยการขาดทุนสุทธิของ RABBIT อย่างไรก็ตาม หากที่มาของเงินทุนจาก RO มาจาก BTS's related parties เท่านั้น เราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลกำไรสุทธิในปีงบประมาณ 2568 ประมาณ 200 ล้านบาท สำหรับ VGI ตามการคาดการณ์ผลกำไรที่ระดับจุดคุ้มทุน เราคาดว่าจะไม่มีผลกระทบที่มีนัยยะสำคัญจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นของ BTS ใน VGI จาก 61.1% เป็น 34.2%

- **ผลกระทบเชิงลบต่อ BTS** เราคาดว่า BTS จะมีผลกระทบเชิงลบ เนื่องจากประกาศ cash call ยิ่งไปกว่านั้นเราคาดว่าธุรกรรมนี้จะส่งผลกระทบต่อกำไรของ BTS ในส่วนของ VGI เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบในระยะสั้นต่อราคาหุ้นของ VGI เนื่องจาก: a) การควบคุมของผู้ถือหุ้นปัจจุบันจะถูกลดลง 44% b) ราคาของ PP ต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบันประมาณ 16.7% และ c) ความคาดหวังของเราสำหรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของ VGI ในธุรกิจ Virtual banking อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ VGI ในระยะยาวเนื่องจากเริ่มเห็นธุรกิจใหม่เข้ามาในสายงาน แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโมเดลธุรกิจ
- **ธุรกิจ Virtual Bank VGI** กล่าวว่าบริษัทไม่คาดว่าจะเป็นส่วนหลักในธุรกิจนี้ โดยจะถือหุ้นไม่เกิน 25% ในขณะนี้มีหลายบริษัทที่ให้ความสนใจกับธุรกิจ Virtual Bank เช่นเดียวกัน ได้แก่ 1) SCB ร่วมกับ KaKaoBank และ WeBank 2) GULF ร่วมกับ PTTOR, AIS และ KTB 3) CP Group ร่วมกับ True Money และ Ant Group โดยช่วงเวลาในการลงทะเบียน Virtual Bank จะสิ้นสุดในวันที่ 17 กันยายน 2567

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดกำไรของ BTS ในปี 2023-24 เนื่องจากปรับสมมติฐาน และปรับลดสัดส่วนของการถือหุ้นใน VGI ลดลงเหลือ 34.23% จาก 61.13% อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้รวมปัจจัยดังต่อไปนี้ในการคาดการณ์ a) ธุรกิจ Virtual Bank ของ VGI b) การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC และ RABBIT เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสัดส่วนถือหุ้นเพิ่มเติมหลัง VTO c) เราคาดว่าไม่มี RO ของ BTS เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่า

EARNINGS REVISION

(Btm)	2025F			2026F		
	Old	New	Chg %	Old	New	Chg %
Sales	14,968	14,999	0.2%	15,627	15,659	0.2%
Net Profit	127	49	-61.5%	1,205	1,183	-1.8%
Core Profit	127	49	-61.5%	1,205	1,183	-1.8%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยวิธี SOTP** โดยมีการปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อย 4.47 บาท เราแนะนำถือ เรามองเห็นผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจากการปรับโครงสร้าง และความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ของ VGI นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีเขียวและสีเหลืองยังคงรายงานผลขาดทุน

SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสายสีเหลืองและจำนวนผู้โดยสารแบบ pass-through จากรถไฟฟ้าโมโนเรลอื่นๆ
- ผลการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

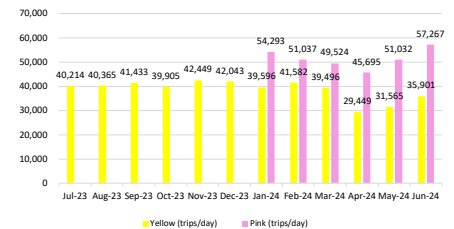
CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
● Environmental
- Net zero. BTS aims to be a carbon neutral and net zero company by 2050 and 2065 respectively and commit to developing the business sustainably.
● Social
- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis.
● Governance
- Good governance practices. 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	57,967	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - BTSGIF	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%
MX Business (Media)	17,871	Based on VGIs Fair value
Thanulux PCL	4,298	Market Price
RABBIT Holdings	12,077	BV
Intercity Motorways	5,274	DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	(87,749)	
Total Value	58,855	
number of shares (m)	13,168	
Fair Value (Bt)	4.47	

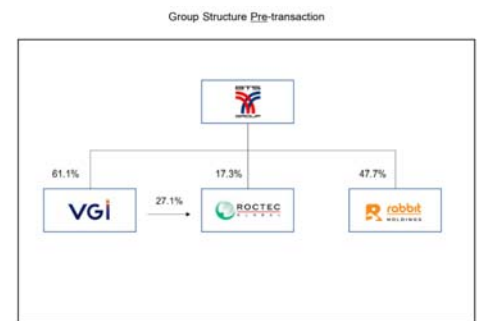
Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP IN YELLOW AND PINK LINE



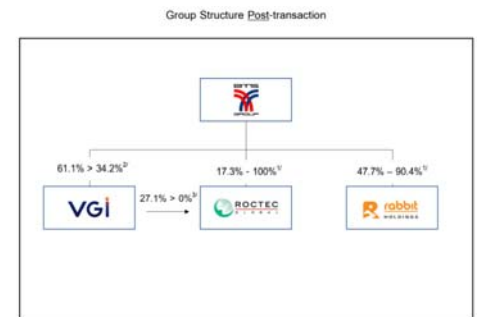
Source: MRTA

BTS SHAREHOLDING STRUCTURE PRE-TRANSACTION



Source: BTS

BTS SHAREHOLDING STRUCTURE POST-TRANSACTION



Source: BTS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องและข้อมูลสาธารณะเท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายใดๆ ผู้ใช้ควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการบริการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	18,175	14,999	15,659	16,794
EBITDA	2,208	1,881	2,994	3,851
Deprec. & amort.	1,309	1,885	2,337	2,621
EBIT	899	(5)	657	1,231
Total other non-operating income	6,053	4,443	4,721	5,015
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)	(1,052)	824	2,498
Tax	(1,707)	325	(254)	(772)
Minorities	1,992	776	614	471
Net profit	(5,241)	49	1,183	2,197
Net profit (adj.)	275	49	1,183	2,197

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	17,866	7,725	942
Other current assets	35,784	5,468	5,694	5,851
Total assets	272,082	253,430	240,130	232,055
ST debt	42,042	31,676	27,276	33,284
Other current liabilities	9,713	9,587	10,203	10,758
LT debt	144,386	134,938	123,872	106,804
Other LT liabilities	9,549	11,015	11,940	12,989
Shareholders' equity	46,542	46,364	46,988	48,370
Minority interest	19,851	19,851	19,851	19,851
Total liabilities & equity	272,082	253,430	240,130	232,055

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(14,911)	30,193	7,023	9,155
Pre-tax profit	(5,526)	(1,052)	824	2,498
Tax	(1,707)	325	(254)	(772)
Deprec. & amort.	1,309	1,885	2,337	2,621
Associates	(2,063)	585	943	1,303
Working capital changes	(7,033)	26,211	3,079	3,405
Non-cash items	109	2,238	95	100
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	2,884	(4,400)	(810)	(3,229)
Capex (growth)	(6,207)	(5,123)	(638)	(2,823)
Investments	9,376	(620)	(969)	(1,320)
Others	(286)	1,343	797	913
Financing	10,066	(19,850)	(16,354)	(12,708)
Dividend payments	(2,097)	(37)	(888)	(1,648)
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)	5,943	(10,141)	(6,783)
Beginning cash & cash equivalent	13,885	11,923	17,866	7,725
Ending cash & cash equivalent	11,923	17,866	7,725	942

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	12.2	12.5	19.1	22.9
Pre-tax margin	(6.2)	(7.0)	5.3	14.9
Net margin	(28.8)	0.3	7.6	13.1
ROA	n.a.	0.0	0.5	0.9
ROE	n.a.	0.1	2.5	4.6
Growth				
Turnover	(0.7)	(17.5)	4.4	7.2
EBITDA	(27.7)	(14.8)	59.2	28.6
Pre-tax profit	(132.3)	n.a.	n.a.	203.2
Net profit	(385.4)	n.a.	2,318.0	85.7
Net profit (adj.)	(86.8)	(82.2)	2,318.0	85.7
EPS	(86.8)	(82.2)	2,317.9	21,695.8
Leverage				
Debt to total capital	73.7	71.6	69.3	67.3
Debt to equity	400.6	359.4	321.7	289.6
Net debt/(cash) to equity	374.9	320.8	305.2	287.7
Interest cover (x)	0.4	0.3	0.5	0.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน