

บมจ. เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX)

1Q22: อีกไตรมาสที่งบออกมาขาดทุน

KEX รายงานขาดทุนสุทธิใน 1Q22 ที่ 491 ลบ. ออกมาตามตลาดคาด จากความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ เรามีมุมมอง **neutral** ต่อโอกาสการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ แม้ว่างบอาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่คาดว่าผลประกอบการของ KEX จะยังคงอ่อนแอในระยะสั้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 21.25 บาท ราคาซื้อที่ 19.00 บาท

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	4,188	4,699	4,416	5.5	(6.0)
Gross profit	696	-418	-214	(130.8)	(48.7)
Operating EBITDA	979	-110	39	(96.0)	(135.8)
Net profit	303	-606	-491	(262.2)	(19.0)
Percent	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	16.6	(8.9)	(4.9)	(21.5)	4.0
SG&A to sales	7.5	8.0	9.7	2.2	1.8
Net profit margin	7.2	(12.9)	(11.1)	(18.4)	1.8

Source: Kerry Express, UOB Kay Hian

RESULTS

- **งบออกมาตามคาด** Kerry Express (KEX) รายงานผลประกอบการติดลบอีกหนึ่งไตรมาสที่ -491 ลบ. (เทียบกับ +303 ลบ. ใน 1Q21 และ -606 ลบ. ใน 4Q21) งบออกมาตามที่เราคาด แม้ว่ารายได้จะลดลง แต่กำไรรายไตรมาสปรับตัวดีขึ้น หลักๆ มาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และการลดลงของต้นทุนส่วนเพิ่มที่บริษัทต้องลงทุนในช่วงการระบาดของ COVID-19
- **ราคาต้นทุนพัสดุและรายได้ต่อพัสดุอยู่ที่ประมาณ 114 ล้านชิ้น (+46% yoy) และ 38.8 บาท (-28.8% yoy) ตามลำดับ** รายได้โต 6% yoy หนุนโดยการเติบโตของปริมาณพัสดุ ซึ่งมาจากกลยุทธ์กำหนดราคาเชิงรุก อย่างไรก็ตาม รายได้กลับลดลง 6% qoq จากราคาพัสดุลดลงมากกว่าปริมาณพัสดุที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนพัสดุดูดีขึ้นลดลง 9% yoy และ 10% qoq มาอยู่ที่ 44.5 บาทต่อชิ้น ซึ่งเป็นสถิติต่ำสุด ผลมาจากโครงการลดต้นทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ อัตรากำไรสุทธิของ KEX อยู่ที่ -11.1% (เทียบกับ 7.2% ใน 1Q21 และ 12.9% ใน 4Q21) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	19,010.1	18,972.1	18,421.8	20,986.2	23,326.1
EBITDA	4,201.6	2,456.1	1,545.1	2,846.6	3,336.5
Operating profit	1,846.0	114.0	(677.9)	669.7	1,220.3
Net profit (rep./act.)	1,405.0	44.9	(685.3)	475.6	920.2
Net profit (adj.)	1,405.0	44.9	(685.3)	475.6	920.2
EPS (Bt)	0.8	0.0	(0.4)	0.3	0.5
PE (x)	26.9	839.8	n.m.	79.3	41.0
P/B (x)	2.5	4.1	5.2	4.8	4.3
EV/EBITDA (x)	9.6	16.4	26.1	14.2	12.1
Dividend yield (%)	2.5	3.4	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	7.4	0.2	(3.7)	2.3	3.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.7)	31.9	45.6	25.5	9.0
Interest cover (x)	37.5	25.4	18.5	37.9	47.6
ROE (%)	21.5	0.4	n.a.	6.3	11.2
Consensus net profit	-	-	(561)	348	714
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.22	1.37	1.29

Source: Kerry Express, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt21.20
Target Price	Bt21.25
Upside	+0.2%

COMPANY DESCRIPTION

KEX is one of the largest private delivery services in Thailand. Its key customers include international express companies, e-commerce companies, home shopping channels, banks, technology companies, telecommunications companies, and financial institutes.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	KEX TB
Shares issued (m):	1,742.6
Market cap (Btm):	36,942.6
Market cap (US\$m):	1,075.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.3

Price Performance (%)

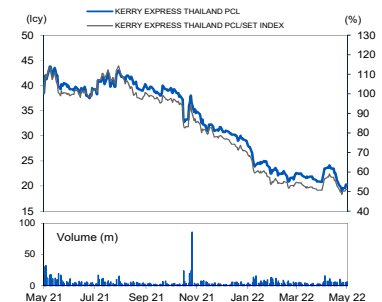
52-week high/low		Bt43.75/Bt20.80		
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.2)	(13.5)	(36.2)	(52.1)	(29.9)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-

FY22 NAV/Share (Bt)	4.11
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.87

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

Company Results

Thursday, 26 May 2022

KEY STATISTIC

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue (Btm)	4,188	4,600	5,331	4,699	4,416	4,600	5,000	4,244	4,188
Revenue Per Parcel (Bt)	69.8	66.2	62.8	58.6	53.8	51.9	51.1	42.3	38.8
Parcel Volume (M) - Est	69.0	81.4	71.5	72.1	77.9	88.7	104.4	111.2	113.7
Growth pricing	-6%	-7%	-14%	-17%	-23%	-22%	-19%	-28%	-28%
Growth Parcel Volume %	8%	23%	0%	0%	13%	9%	46%	54%	46%
Cost per Parcel (Bt) - Est	62.9	60.6	57.5	52.3	48.9	47.6	51.2	49.4	44.5
Margin spread (Bt)	6.8	5.6	5.3	6.3	4.9	4.3	(0.1)	(7.1)	(5.7)
NPM (%)	8.2%	6.8%	6.5%	8.4%	7.2%	7.3%	0.2%	-12.9%	-11.2%

Source: KEX, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ตั้งเป้ากลับมาทำกำไรอีกครั้งใน 2H22** แม้จะมีแรงกดดันของต้นทุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และเงินเพื่อที่ปรับตัวสูงขึ้น ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่า KEX จะสามารถรายงานกำไรกลับมาเป็นบวกได้อีกครั้งภายใน 2H22 จากความต้องการบริการขนส่งพัสดุที่สูงขึ้น ไม่มีการลงทุนระยะสั้น และภูมิประเทศที่ได้เปรียบ จากกลยุทธ์กำหนดราคาเชิงรุกของ KEX ทำให้ผู้เล่นรายอื่นในตลาดกำลังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนมากขึ้น ซึ่งช่วยให้บริษัทค่อยๆ ได้รับส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่ง ผู้บริหารคาดว่าจะมีความได้เปรียบด้านภูมิประเทศจะช่วยให้ผลประกอบการดีขึ้นใน 2H22 จากตลาดเริ่มมองเห็นภาพการปรับฐาน
- **กำไรสะสมติดลบ** หลังจากรายงานขาดทุนสุทธิติดต่อกัน 2 ไตรมาส ส่งผลให้ตัวเลขกำไรสะสมของ KEX ณ ปัจจุบันเป็นลบ ซึ่งตรงกับที่เราคาด แม้ว่าปี 2022 อาจจะเป็นจุดต่ำสุด เราเชื่อว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจะยังคงอ่อนแอในระยะข้างหน้า และจะยังคงไม่สามารถกลับมาเป็นบวกได้จนกระทั่งปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

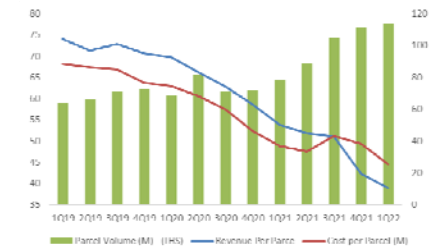
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 21.25 บาท** โดยใช้วิธี DCF เราใช้ WACC ที่ 7.9%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 0.1%, equity risk premium ที่ 8.5%, beta ที่ 1.16 และ terminal growth rate ที่ 3.2% กระแสเงินสดถูกคิดลดกลับมาที่ปี 2022

SHARE PRICE CATALYST

- โอกาส จากการจัดส่งพัสดุที่ดีกว่าคาด การดำเนินงานที่ดีเกินคาด และการประกาศควมรวมหรือเข้าซื้อกิจการ
- ความเสี่ยง จากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับการจัดการสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ ต้นทุนต่อพัสดุที่สูงกว่าที่คาดไว้ และการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงขึ้น

VOLUME, REVENUE & COST PER PARCEL



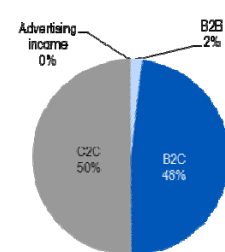
Source: KEX, UOB Kay Hian

EARNINGS BY QUARTER



Source: KEX, UOB Kay Hian

SEGMENT CONTRIBUTION 1Q22



Source: KEX, UOB Kay Hian

YEARLY OPERATING ASSUMPTION



Source: KEX, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 26 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	18,972	18,422	20,986	23,326
EBITDA	2,456	1,545	2,847	3,336
Deprec. & amort.	2,342	2,223	2,177	2,116
EBIT	114	(678)	670	1,220
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(84)	(75)	(70)
Pre-tax profit	17	(761)	595	1,150
Tax	28	76	(119)	(230)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	45	(685)	476	920
Net profit (adj.)	45	(685)	476	920

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(701)	2,345	2,931	3,005
Pre-tax profit	17	(761)	595	1,150
Tax	28	76	(119)	(230)
Deprec. & amort.	2,342	2,223	2,177	2,116
Working capital changes	497	1	235	31
Non-cash items	(3,614)	807	43	(62)
Other operating cashflows	30	0	0	0
Investing	(4,207)	(1,399)	(1,588)	(1,803)
Capex (growth)	(1,899)	(1,419)	(1,629)	(1,739)
Investments	(2,022)	0	0	0
Others	(285)	21	40	(64)
Financing	(3,001)	(1,886)	(419)	(258)
Dividend payments	(1,676)	(1,299)	0	0
Issue of shares	77	(7)	0	0
Proceeds from borrowings	(1,396)	(579)	(419)	(258)
Others/interest paid	(7)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,908)	(939)	924	944
Beginning cash & cash equivalent	9,697	1,789	850	1,774
Ending cash & cash equivalent	1,789	850	1,774	2,718

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,335	6,532	5,984	5,606
Other LT assets	2,585	2,570	2,543	2,601
Cash/ST investment	1,789	850	1,774	2,718
Other current assets	5,337	4,656	4,681	4,955
Total assets	17,046	14,608	14,981	15,880
ST debt	2,502	2,502	2,502	2,502
Other current liabilities	2,776	2,903	3,206	3,449
LT debt	2,256	1,677	1,258	1,000
Other LT liabilities	195	201	214	208
Shareholders' equity	9,299	7,307	7,783	8,703
Minority interest	18	18	18	18
Total liabilities & equity	17,046	14,608	14,981	15,880

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Growth				
Turnover	(0.2)	(2.9)	13.9	11.1
EBITDA	(41.5)	(37.1)	84.2	17.2
Pre-tax profit	(99.0)	(4,549.5)	n.a.	93.5
Net profit	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
Net profit (adj.)	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
EPS	(96.8)	(1,625.1)	n.a.	93.5
Profitability				
EBITDA margin	12.9	8.4	13.6	14.3
Pre-tax margin	0.1	(4.1)	2.8	4.9
Net margin	0.2	(3.7)	2.3	3.9
ROA	0.2	n.a.	3.2	6.0
ROE	0.4	n.a.	6.3	11.2
Leverage				
Debt to total capital	33.8	36.3	32.5	28.7
Debt to equity	51.2	57.2	48.3	40.2
Net debt/(cash) to equity	31.9	45.6	25.5	9.0
Interest cover (x)	25.4	18.5	37.9	47.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIC	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน