

Company Results

Monday, 19 February 2024

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

3QFY24: ขอมเจ็บเพื่อก้าวต่อไป

BTS รายงานผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 4,762 ลบ. (-544% yoy, -1952% qoq) โดยมีสาเหตุหลัก ๆ จากการบันทึกด้อยค่าของ KEX และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น อีกทั้งผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ VGI จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก BTS6IF ที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 6.70 บาท

3QFY24 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	3QFY24	3QFY23	2QFY24	yoy (%)	qoq (%)	FY24	FY23	yoy (%)
Sales	5,148	4,721	3,981	9%	29%	18,219	18,311	-1%
Gross Profit	1,449	1,487	1,316	-3%	10%	5,724	6,000	-5%
EBITDA	1,050	611	784	72%	34%	2,477	3,056	-19%
Pre-tax Profit	(5,803)	1,490	778	-489%	-846%	(735)	3,162	-123%
Net Profit	(4,762)	1,049	257	-554%	-1952%	(2,175)	1,836	-218%
Core Profit	144	881	34	-84%	324%	(2,689)	2,078	-229%
EPS (Bt)	(0.362)	0.076	0.020	-577%	-1952%	(0.165)	0.139	-218%
Gross Margin (%)	28.1%	31.5%	33.1%			31.4%	32.8%	
EBITDA M. (%)	20.4%	12.9%	19.7%			13.6%	16.7%	
Net Margin (%)	-92.5%	22.2%	6.5%			-11.9%	10.0%	

Source: BTS Group Holdings, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการขึ้น ๆ ลง ๆ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3FYQ24 ที่ 4,762 ลบ. (-554% yoy, -1,952% qoq) หรือกำไรสุทธิที่ 144ลบ. (-84% yoy, +324% qoq) หลังจากหักรายการพิเศษ ซึ่งประกอบด้วยกำไรจากการถือ Kerry Express (KEX) และ Rabbit (RABBIT) กำไรหลักจะสูงกว่าที่เราคาดไว้ถึง 129%
- ผลการดำเนินงานปานกลาง รายได้จากการดำเนินงานโต 9% yoy และ 29% qoq โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูส่วนต่อขยายเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเร่งพัฒนาโครงการรับรายได้รถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่ลดลงใน 2QFY24 เนื่องจากโครงการใกล้จะแล้วเสร็จสำหรับรายได้จากระบบ เราเห็นว่าจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันสำหรับรถไฟฟ้าสายสีเหลืองลดลง ซึ่งอยู่ที่ 36,426 เที่ยว/วัน ใน 3QFY24 (-16.1% qoq) ในขณะที่ VGI โตขึ้นจากรายได้ transit media และ รายได้ digital service ชดเชยจากผลการดำเนินงานของ Fanslink ที่อ่อนแอ
- แรงกดดันจากบริษัทร่วม สำหรับ KEX และ RABBIT มีส่วนแบ่งขาดทุนใน 3QFY24 อยู่ที่ 253 ลบ. (+29% qoq) และ 834 ลบ. (+297 qoq) ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ต่อผู้ถือหุ้นที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในพื้นที่จัดตั้งจากอีคอมเมิร์ซยักษ์ใหญ่ และการด้อยค่าที่สูงขึ้นจาก Singer Thailand (SINGER) จากการ write-off บัญชีที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ออกไปและการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นสำหรับการขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะสูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,056	18,311	16,197	15,196	16,068
EBITDA	4,277	3,056	3,213	2,677	3,468
Operating profit	3,406	2,089	2,032	980	1,401
Net profit (rep./act.)	3,826	1,836	(623)	(91)	838
Net profit (adj.)	2,527	2,078	(1,137)	(91)	838
EPS (Bt)	0.2	0.1	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	39.5	51.3	n.m.	n.m.	127.2
P/B (x)	1.3	1.4	1.5	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	57.0	79.8	75.9	91.1	70.3
Dividend yield (%)	5.2	5.2	5.2	(0.1)	0.7
Net margin (%)	14.7	10.0	(3.8)	(0.6)	5.2
Net debt/(cash) to equity (%)	236.4	283.1	270.1	177.0	164.3
Interest cover (x)	1.3	0.8	0.6	0.5	0.6
ROE (%)	6.3	3.1	n.a.	n.a.	1.2
Consensus net profit	-	-	1,283	1,488	1,907
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	n.m.	0.44

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการลงมติที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันในทางลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt6.00
Target Price	Bt6.70
Upside	+11.6%
(Previous TP)	Bt7.00

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):	79,005.8
Market cap (US\$m):	2,185.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

Price Performance (%)

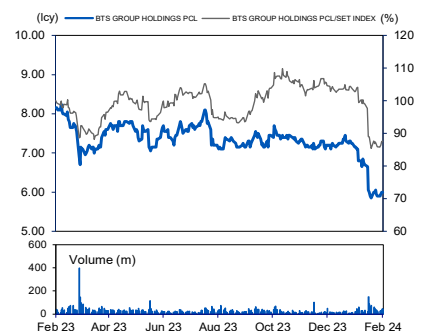
52-week high/low				Bt8.25/Bt5.85
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(17.2)	(17.8)	(16.7)	(26.8)	(17.2)

Major Shareholders

	%
Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	10.6
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1

FY24 NAV/Share (Bt)	3.93
FY24 Net Debt/Share (Bt)	10.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Sarit Srinavakul

3QFY24 AND FY23/FY24 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	3QFY24F	3QFY23	2QFY24	yoy (%)	qoq (%)	FY24F	FY23	yoy (%)
Revenue								
O&M	1,766	1,662	1,744	6%	1%	7,039	6,834	3%
Construction	1,508	1,392	744	8%	103%	5,181	5,848	-11%
MIX Business	1,452	1,388	1,176	5%	23%	4,800	4,889	-2%
Net Profit	(4,762)	1,049	257	-554%	-1952%	(5,400)	1,836	-394%
Core Profit	144	881	34	-84%	324%	231	2,078	-89%
Share of Profit								
BTS	192	102	182	88%	5%	848	235	262%
RABBIT	(834)	497	(210)	-268%	-297%	515	220	134%
ADR - Core Green (m)	587,391	498,913	557,092	18%	5%	541,694	447,671	21%

Source: BTS, BTSGIF, UOB KayHian

STOCK IMPACT

- **ข่าว ชำมา และเข้าขึ้นไปอีก** ขณะนี้โครงการที่ยังคงล่าช้าอยู่ ได้แก่: 1) สนามบินอู่ตะเภา (UTP), 2) รถไฟฟ้าสายสีชมพูส่วนต่อขยาย และ 3) ครีดิทไฟฟ้าสายสีส้ม ทั้งนี้การร่วมค้า BBS (BBS JV) ไม่สามารถเริ่มการก่อสร้างของ UTP และรับรู้รายได้จากการก่อสร้างจนกว่ามีเอกสารให้เริ่มงาน (NTP) ซึ่งมีความล่าช้าหลายครั้ง สำหรับรถไฟฟ้าสายสีชมพูส่วนต่อขยายมีความคืบหน้าในการก่อสร้างสำเร็จไป 41.4% ตั้งแต่เดือน ธ.ค. 23 ซึ่งมีความล่าช้าในเริ่มเปิดให้บริการเป็นกลางปี 25 จากเดิมเป็นช่วงปลายปี 24 สำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้มตามทีกรมสอบสวนคดี (DSI) ระบุตั้งแต่เดือน ธ.ค. 23 ว่าการประมูลครั้งที่ 2 ขัดแย้งกับกฎหมาย ขณะนี้ยังไม่มีความคืบหน้าเพิ่มเติม ซึ่งสิ่งนี้ไม่ได้รวมอยู่ในการคาดการณ์ปัจจุบันของเรา
- **รอบทสรุปของ KEX** หลังจาก S.F. Holding ยื่นทำ Tender Offer โดยบริษัทได้เสนอราคาหุ้น KEX ที่ 5.50 บาท เมื่อวันที่ 8 ก.พ. 24 ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ BTS และ VGI ยอมรับข้อเสนอซื้อเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่มากขึ้นจาก KEX ในอนาคต ซึ่งรายงานผลการดำเนินงานที่ย้ายในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา เราเล็งเห็น 2 ทางเลือกสำหรับ BTS ในอนาคต
 - ทางเลือก 1: ถอนการลงทุน หากทำการถอนการลงทุนจะส่งผลในเชิงบวกช่วงระยะสั้นสำหรับ BTS และ VGI เนื่องจากแต่ละบริษัทจะได้รับเงินอยู่ที่ 548.2 ลบ. และ 1,480 ลบ. ตามลำดับ จากสมมติฐานว่าด้วยราคาเสนอซื้อ KEX อยู่ที่ 5.50 บาทต่อหุ้น เนื่องจากการตั้งสำรองการด้อยค่าเต็มจำนวนที่ 4,568 ลบ. ทั้งนี้ BTS จะไม่รับรู้ผลขาดทุนจากการถอนการลงทุน
 - ทางเลือก 2: Wait and See นอกจากนี้มีความเป็นไปได้ที่ BTS จะถือ KEX ต่อไป ซึ่งหาก BTS สามารถรอ SF Holding จนกว่า KEX จะฟื้นตัว ในขณะที่ BTS ยังคงบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX ต่อไปจนกว่าจะมีกำไร ทั้งนี้อาจเป็นช่องทางสำหรับราคาเสนอซื้อที่สูงขึ้นสำหรับ KEX ในอนาคต
- **ปัญหาที่เพิ่มเติม** ทั้งความล่าช้าสำหรับรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลดลง 2.3% qoq ในขณะที่รถไฟฟ้าสายสีชมพูมีผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันสำหรับวันที่ 60,000 เที่ยว/วัน เมื่อ ม.ค. 24 ทั้งรถไฟฟ้าทั้งสองสายมีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 35,234 เที่ยว/วัน (-6.2% mom) และ 50,852 เที่ยว/วัน (-43.2% mom) ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าที่คาดในช่วงทดลองเดินรถไว้มากอยู่ที่ 89,494 เที่ยว/วัน และ 54,906 เที่ยว/วัน สำหรับรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ของเราและอยู่ทางระดับ breakeven
- **แนวโน้มกำไรสำหรับ FY24-25** เราคาดว่ากำไรหลักในปี FY24 อยู่ที่ 231 ลบ. (-88% yoy) และกำไรหลักในปี FY25 ที่ 670 ลบ. (+163% yoy) เราคาดว่าผลการดำเนินงานกำไรสุทธิของ BTS ในปี FY24 เมื่อพิจารณาการด้อยค่าของ KEX ดังนั้น BTS จะไม่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนตั้งแต่ไตรมาสถัดไปเป็นต้นไป และเราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูจะเพิ่มมากขึ้น หลังจากปรับอัตราค่าที่ 20 บาทตลอดสาย

EARNING REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** แกะไขการด้อยค่าทางบัญชี สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารสำหรับสายสีเขียว สีชมพู และสีเหลือง, ประสิทธิภาพในการถือ KEX และ วิธี valuation SOTP

	FY24F			FY25F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	16,197	18,219	12.5%	15,196	15,167	-0.2%
Net profit	(623)	(5,400)	766.7%	(91)	607	-767.4%
Core profit	(1,137)	231	-120.3%	(91)	607	-767.4%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท** อิงจาก SOTP เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ BTS แม้ว่าราคามีการปรับตัวลงเมื่อไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เราไม่แน่ใจเกี่ยวกับอัตราการเติบโตของผู้โดยสารในอนาคตและผลการดำเนินงานอื่นๆ

SHARE PRICE CATALYST

- จำนวนผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และผู้โดยสารที่ pass-through มาจากสายโมโนเรลอื่นๆ
- ผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประจักษ์พยานดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันหรือการให้คำแนะนำใดๆ หรือการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	58,733	DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - BTSGIF	18,612	DCF, WACC 6.4%
Mass Transit - Pink Line	20,578	DCF, WACC 4.9%
Mass Transit - Yellow Line	18,371	DCF, WACC 4.9%
MIX Business (Media)	17,871	Based on VGI's Fair value
Thanulux PCL	4,362	Market Price
RABBIT Holdings	12,077	BV
Intercity Motorways	5,274	DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	(67,776)	
Total Value	88,104	
number of shares (m)	13,169	
Fair Value (Bt)	6.70	

Source: BTS, UOB Kay Hian

CASH RECEIVED AFTER KEX DIVESTMENT

As of 13 Feb 2024	Effective Hold %	15.06%
	Direct Holding	5.7%
	Through VGI	4.8%
	Through BTSC	4.5%
Kerry Express		
BTS	5.7%	
VGI	15.5%	
	# O/S Shares	1,742.6 mn shares
VGI		
BTS	31.3%	Eff Holding %
BTSC	29.7%	
	Offering price	5.50 Bt/share
BTSC		
BTS	98.2%	BTS will receive
	VGI will receive	548.2 Bt mn
		1,480.8 Bt mn

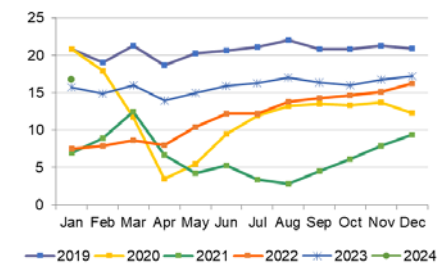
Source: 247-4 form, BTS, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT



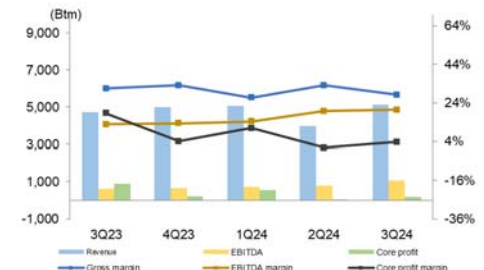
Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE RIDERSHIP - GREEN LINE (BTSGIF)



Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



Source: BTS, UOB Kay Hian

Company Results

Monday, 19 February 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,311	16,197	15,196	16,068
EBITDA	3,056	3,213	2,677	3,468
Deprec. & amort.	967	1,181	1,697	2,067
EBIT	2,089	2,032	980	1,401
Total other non-operating income	4,936	5,080	4,433	4,715
Associate contributions	257	(1,856)	78	682
Net interest income/(expense)	(3,818)	(5,331)	(5,823)	(5,375)
Pre-tax profit	3,464	(76)	(332)	1,423
Tax	(1,539)	(1,091)	89	(379)
Minorities	214	(99)	152	(205)
Net profit	1,836	(623)	(91)	838
Net profit (adj.)	2,078	(1,137)	(91)	838

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	5,195	19,674	6,757	7,320
Pre-tax profit	3,162	567	(332)	1,423
Tax	(1,539)	(1,091)	89	(379)
Deprec. & amort.	967	1,181	1,697	2,067
Associates	257	(1,856)	78	682
Working capital changes	(10,803)	20,261	5,191	3,484
Non-cash items	13,152	612	35	45
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(9,249)	1,306	(1,972)	35
Capex (growth)	(6,377)	(1,647)	(2,389)	(33)
Investments	(4,532)	1,787	(140)	(735)
Others	1,660	1,167	558	803
Financing	12,263	8,389	5,407	(16,083)
Dividend payments	(4,082)	(4,082)	75	(629)
Issue of shares	13	4	5,271	4
Proceeds from borrowings	20,239	10,350	0	0
Loan repayment	0	0	(10,350)	(15,466)
Others/interest paid	(3,906)	2,117	10,411	8
Net cash inflow (outflow)	8,209	29,369	10,192	(8,728)
Beginning cash & cash equivalent	5,676	13,885	43,254	53,446
Ending cash & cash equivalent	13,885	43,254	53,446	44,718

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	66,542	67,008	67,700	65,667
Other LT assets	181,677	163,330	158,439	156,303
Cash/ST investment	13,885	43,254	53,446	44,718
Other current assets	8,822	5,401	5,668	5,894
Total assets	270,926	278,993	285,253	272,581
ST debt	33,783	32,562	37,676	33,276
Other current liabilities	7,052	7,726	7,959	8,603
LT debt	138,830	150,402	134,938	123,872
Other LT liabilities	9,939	11,322	12,108	13,150
Shareholders' equity	56,073	51,732	67,323	68,431
Minority interest	25,248	25,248	25,248	25,248
Total liabilities & equity	270,926	278,993	285,253	272,581

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.7	19.8	17.6	21.6
Pre-tax margin	18.9	(0.5)	(2.2)	8.9
Net margin	10.0	(3.8)	(0.6)	5.2
ROA	0.7	n.a.	n.a.	0.3
ROE	3.1	n.a.	n.a.	1.2
Growth				
Turnover	(29.7)	(11.5)	(6.2)	5.7
EBITDA	(28.6)	5.1	(16.7)	29.6
Pre-tax profit	0.2	(102.2)	n.a.	n.a.
Net profit	(52.0)	(133.9)	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(17.7)	(154.7)	n.a.	n.a.
EPS	(23.1)	(154.7)	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	68.0	70.4	65.1	62.7
Debt to equity	307.8	353.7	256.4	229.6
Net debt/(cash) to equity	283.1	270.1	177.0	164.3
Interest cover (x)	0.8	0.6	0.5	0.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	BDMS	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	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	SACC	SCB	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOL	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	TKS	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	DPAINT	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	SNPN	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	TIPL	TIPIP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIC	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSBM	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	MAT	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 หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CRC	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	ICI	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	WIIK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนารมณ์

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน