

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

4QFY20: กำไรหลักลดลงเกือบครึ่ง;ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ

BTS รายงานกำไรหลักปรับตัวลดลงอย่างมาก yoy ในช่วง 4QFY20 จากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอจากทั้งธุรกิจโฆษณาและธุรกิจจอสั่งอาหารมาร์ทพีย์ ซึ่งข้อมูลจาก Google แสดงให้เห็นว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าของ **BTS** มีการฟื้นตัวแบบ U-shape มากกว่าฟื้นตัวแบบ V-shape ราคาหุ้นปัจจุบันของ **BTS** ค่อนข้างแพง ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 11.00 บาท

FY20 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	FY20	FY19	yoy
Sales	35,405	45,895	-23%
Gross Profit	5,839	5,717	2%
EBITDA	3,802	3,821	0%
Pre-tax Profit	9,304	4,431	110%
Net Profit	8,162	2,873	184%
Core Profit	3,687*	2,610	41%
EPS (Bt)	0.646	0.243	166%
Gross Margin (%)	16.5%	12.5%	
EBITDA Margin (%)	10.7%	8.3%	
Net Margin (%)	23.1%	6.3%	

*Excluding one-off items (Net gain from Bayswater land sale, deconsolidation of MACO, and Mo Chit land sale).

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

- **กำไรสุทธิปี 2020 เพิ่มขึ้น yoy จากรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว...** BTS รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 184% yoy เป็น 8.1 พันลบ.ในปี 2020 ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ คือ 1) กำไรพิเศษจากดีลขายที่ดิน 2 แห่ง (Bayswater: 2.95 พันลบ., หมอชิตแลนด์: 1.1 พันลบ.) และกำไรพิเศษจากการยุติการควมรทบการเงินกับ MACO จำนวน 725 ลบ.
- **...แต่กำไรหลักในปี 2020 ต่ำกว่าที่เราคาด** หากไม่นับรวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว กำไรหลักในปี 2020 จะออกมาอยู่ที่ 3.7 พันลบ.เพิ่มขึ้น 41% yoy จาก 2.6 พันลบ.แต่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 4.0 พันลบ. แม้กำไรหลักจะเติบโตแข็งแกร่ง 70% เป็น 3.36 พันลบ.ในช่วง 9MFY20 (9MFY19: 1.98 พันลบ.) แต่กำไรหลักอ่อนแอในช่วง 4QFY20 ซึ่งเป็นผลทำให้กำไรหลักทั้งปีเติบโตเพียง 41% yoy
- **กำไรหลักใน 4QFY20 ลดลง 48% yoy** สำหรับ 4QFY20 BTS บันทึกกำไรหลักอยู่ที่เพียง 328 ลบ. ซึ่งลดลงเกือบครึ่งจาก 631 ลบ.ใน 4QFY19 ในช่วง 4QFY20 (ม.ค.-มี.ค.20) หน่วยธุรกิจหลัก (ประกอบด้วย ธุรกิจขนส่งมวลชน, ธุรกิจโฆษณา, และธุรกิจจอสั่งอาหารมาร์ทพีย์) ทั้งหมดได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	45,895	35,405	30,166	31,284	19,490
EBITDA	3,821	3,802	4,321	5,136	7,032
Operating profit	3,028	2,831	3,291	4,075	5,436
Net profit (rep./act.)	2,873	8,162	3,057	4,327	4,878
Net profit (adj.)	2,610	3,687	3,057	4,327	4,878
EPS (Bt)	0.220	0.292	0.258	0.365	0.412
PE (x)	54.0	40.8	46.1	32.6	28.9
P/B (x)	3.6	2.7	3.4	3.3	3.2
EV/EBITDA (x)	65.8	66.1	58.2	48.9	35.7
Dividend yield (%)	3.0	2.1	1.5	2.1	2.4
Net margin (%)	6.3	23.1	10.1	13.8	25.0
Net debt/(cash) to equity (%)	154.2	150.2	267.4	290.9	266.3
Interest cover (x)	2.3	1.7	1.6	1.6	1.7
ROE (%)	7.2	17.4	6.4	10.3	11.3
Consensus net profit	-	-	3,676	4,173	1,969
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	1.04	2.48

Source: BTS, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt11.90
Target Price	Bt12.50
Upside	+5.1%

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a leading conglomerate in Thailand. It focuses on rail mass transit and other mass transit-related businesses such as advertising, property and digital services.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,154.6
Market cap (Btm):	159,171.1
Market cap (US\$m):	5,024.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.2

Price Performance (%)

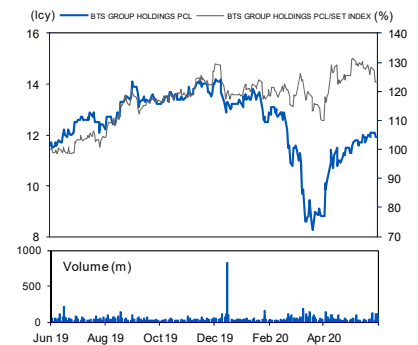
52-week high/low Bt14.20/Bt8.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.5	11.6	(10.7)	5.8	(8.7)

Major Shareholders

	%
MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	40.9
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.4
BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	4.6
FY21 NAV/Share (Bt)	3.48
FY21 Net Debt/Share (Bt)	9.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

Siwakorn Mitsantisuk, CFA
+662 659 8027
Siwakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคอีเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 04 June 2020

- **ธุรกิจขนส่งมวลชน** แม้ BTS จะบันทึกรายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้น (รายได้ O&M) หลังจากเปิดส่วนต่อขยายสายสายสีเขียวเหนือในช่วง 4QFY20 แต่อย่างไรก็ตาม จากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงอย่างมาก yoy (-18% yoy) ได้ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSIGIF ลดลง โดยส่วนแบ่งกำไรจาก BTSIGIF จะสอดคล้องกับจำนวนผู้โดยสาร แต่รายได้ O&M ผลกระทบจากการลดลงของผู้โดยสารน้อยในช่วง 4QFY20 รายได้ O&M เติบโต 38% yoy (4QFY20: 1.1 พันลบ., 4QFY19: 0.8 พันลบ.) ในทางกลับกัน ส่วนแบ่งกำไรของ BTSIGIF ลดลง 20% yoy เป็น 152 ลบ.ใน 4QFY20 (3QFY19: 188 ลบ.)
- **กำไรของธุรกิจโฆษณา** ลดลง yoy ใน 4QFY20 VGI เป็นบริษัทย่อยในธุรกิจโฆษณาของ BTS และได้บันทึกกำไรหลักลดลง 22% yoy ใน 4QFY20 หลักๆ มาจากรายได้ที่ลดลงจากแพลตฟอร์มโฆษณาที่สำคัญ เช่น ธุรกิจขนส่งมวลชน (-41% yoy) และอาคารสำนักงาน (-22% yoy) การเติบโตของรายได้ธุรกิจโฆษณาถูกกดดันจากการใช้มาตรการปิดเมือง (lockdown) จากรัฐบาล รวมถึงการใช้จ่ายเพื่อซื้อสื่อโฆษณาของลูกค้าที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- **ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์รายงานผลขาดทุนมากขึ้น** บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) (U) เป็นบริษัทย่อยในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของ BTS ในช่วง 4QFY20 U มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 4 เท่า yoy (4QFY20: -313 ลบ., 4QFY19: -55 ลบ.) จากผลการดำเนินงานทั้งกลุ่มธุรกิจการบริการ (hospitality) (ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ) และกลุ่มธุรกิจที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19

STOCK IMPACT

- **ข้อมูลจาก Google** รายงานจำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวแบบ U-shaped จากข้อมูลที่ให้ไว้ในรายงานความเคลื่อนไหวของชุมชนจาก Google ทำให้เราเห็นว่าจำนวนผู้โดยสารในแต่ละเดือนนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวเลขจำนวนผู้โดยสาร BTS ซึ่งข้อมูลจาก Google แสดงภาพให้เห็นถึงการฟื้นตัวแบบ U-shaped มากกว่าการฟื้นตัวแบบ V-shaped เราเชื่อว่ารูปแบบการฟื้นตัวของผู้โดยสารของ BTS (U-shape) มีแนวโน้มที่จะคล้ายกับรูปแบบการฟื้นตัวของข้อมูลของ Google

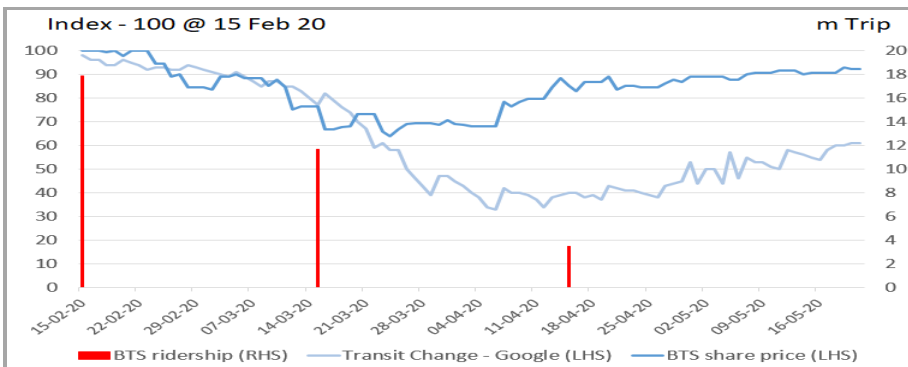
EARNINGS REVISION/RISK

- สำหรับการคาดการณ์กำไรหลักของเราในปัจจุบัน เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2021 จะลดลง 17% yoy (ปี 2021: ประมาณ 3.1 พันลบ.เทียบกับปี 2020: ที่ 3.7 พันลบ.) เราคาดว่าธุรกิจโฆษณาของ BTS จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2HFY21 (ต.ค.20-มี.ค.21) หลังจากการระบาดลดลง และจำนวนผู้โดยสารกลับมาเป็นปกติ นอกจากนี้ เราอาจมองเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจขนส่งมวลชนในช่วง 2HFY21 จากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวดีขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท** แม้ข้อมูลจาก Google จะแสดงให้เห็นถึงระดับจำนวนผู้โดยสารในปัจจุบันคิดเป็นประมาณ 50% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 แต่ราคาหุ้นของ BTS ได้ฟื้นตัวราว 66% ของระดับราคาหุ้นก่อนเกิด COVID-19 ปัจจุบัน BTS ทำการซื้อขายในระดับราคาที่ค่อนข้างแพงที่ P/B FY21F ที่ 3.4 เท่า หรือเกือบ 1.5SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ด้วยโอกาสของการขึ้นของราคาหุ้นที่จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจาก ถือ เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท อิงวิธี SOTP ราคาเข้าซื้อที่ 11.00 บาท

SHARE PRICE AND MASS TRANSIT MOVEMENT



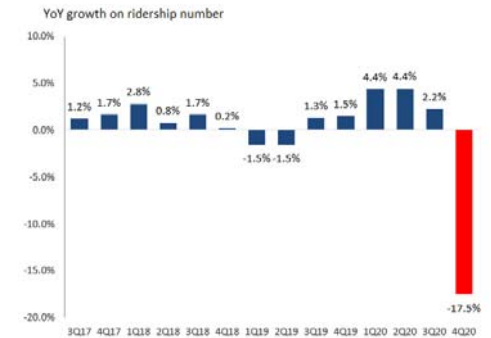
Source: Google, BTS, UOB Kay Hian

MAJOR ONE-OFF ITEMS IN FY20

	Btm
Net Profit FY20 - Exclude MI	8,162
-Extra Gain (Bayswater + Deconsolidation of MACO)	3,357
- Extra Gain from U (Mo chit land)	1,118
Core profit	3,687

Source: UOB Kay Hian

RIDERSHIP NUMBER GROWTH



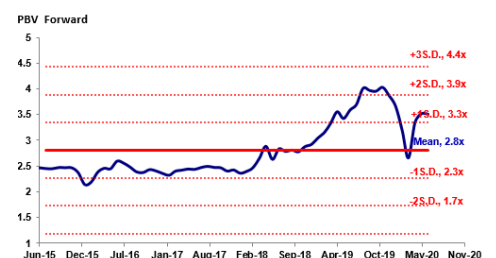
Source: BTS

SHARE OF PROFIT FROM ASSOCIATES AND JVS

Btm	4QFY19	4QFY20	Change yoy
RLP	(28)	(24)	5
BTSIGIF	188	152	(36)
Kerry Express	70	71	1
U city	(55)	(313)	(258)
Others	(142)	25	167
Total profit from associates and JVs	33	(88)	(120)

Source: UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	SEAFSCO	SEAOIL	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	WIJK	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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน