

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

คาดการณ์กำไรเล็กน้อย และนำ BEM มากกว่า BTS

เรคาดว่ากำไรปกติของ BTS จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 90% yoy มาอยู่ที่เพียง 98 ลบ.ใน 1QFY21 โดยทุกธุรกิจของ BTS ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจขนส่งมวลชนของ BTS ยังมีภาพรวมที่ดีกว่าธุรกิจอื่น ๆ ของ BTS เนื่องจากบันทึกกำไรได้ O&M สูงขึ้นหลังเปิดส่วนต่อขยายสายสายสีเขียว เราชอบ BEM มากกว่า BTS เนื่องจากเรามองว่า BEM จะฟื้นตัวเร็วกว่า ค่าแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท ราคาซื้อที่ 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรเล็กน้อยใน 1QFY21** เรคาดว่า BTS จะรายงานกำไรปกติที่ 98 ลบ.ใน 1QFY21 (เดือน เม.ย.-มิ.ย.20) ซึ่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญเกือบ 90% yoy จาก 894 ลบ.ใน 1QFY20 ในช่วง 1QFY21 ทุกธุรกิจของ BTS ได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดเมือง (lockdown) เพื่อควบคุมการระบาดของไวรัส COVID-19 เราเชื่อว่าธุรกิจขนส่งมวลชนจะมีภาพรวมที่ดีกว่ากลุ่มธุรกิจอื่น ๆ เนื่องจากได้รับผลบวกจากรายได้ O&M ที่เพิ่มขึ้นหลังจากเปิดส่วนต่อขยายสายสายสีเขียวเหนือ
- **ภาพรวมของธุรกิจขนส่งมวลชนดีขึ้น** จากมาตรการปิดเมือง (lockdown) และมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม (social distancing) ทำให้ตัวเลขผู้โดยสารของ BTS ใน 1QFY21 ลดลงอย่างมาก 69% yoy อยู่ที่ 18.5 ล้านเที่ยว ดังนั้น เราจึงคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF (ซึ่งขึ้นอยู่กับจำนวนผู้โดยสาร) จะลดลง 80% yoy จาก 225 ลบ.เป็น 47 ลบ.อย่างไรก็ตาม จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสายสีเขียวเหนือเพิ่มเติมในช่วง 1QFY21 ทำให้เรคาดว่ารายได้จากการดำเนินงาน (รายได้ O&M) ใน 1QFY21 มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นเป็น 1.2 พันลบ.หรือ +45% yoy นอกจากนี้ รายได้จากดอกเบี้ยน่าจะเพิ่มขึ้น yoy ตามความคืบหน้าของการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสีเหลือง โดยรวมแล้ว ธุรกิจขนส่งมวลชนยังคงมีแนวโน้มที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1QFY21
- **ธุรกิจโฆษณา VGI (บริษัทย่อยในธุรกิจโฆษณาของ BTS) มีแนวโน้มจะบันทึกผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ** แม้สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยจะเริ่มผ่อนคลายลงตั้งแต่เดือน พ.ค.20 แต่การใช้จ่ายโฆษณาทั้งในเดือน พ.ค.และมิ.ย.20 ยังคงลดลงประมาณ 30% yoy ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาใน 1QFY21 ลดลงอยู่ที่ 18.7 พันลบ.(-29% yoy) ตามข้อมูลของ Nielsen การใช้จ่ายสื่อโฆษณาของแพลตฟอร์มสื่อออนไลน์ และขนส่งมวลชนลดลง 25% yoy ในช่วง 1QFY21 ซึ่งส่งผลทำให้ utilisation rate ของแพลตฟอร์มธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง เราจึงมองว่า VGI จะรายงานผลขาดทุนใน 1QFY21
- **ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** จากสถานการณ์การระบาดทำให้บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) (U) (บริษัทย่อยในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของ BTS) ได้รับผลกระทบอย่างมาก กลุ่มธุรกิจบริการ (hospitality) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบจากการปิดโรงแรมเป็นการชั่วคราวใน 1QFY21 เราจึงคาดว่า U จะรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 300 ลบ.ใน 1QFY21 (เทียบกับกำไรสุทธิที่ 193 ลบ.ใน 1QFY20) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	45,895	35,405	27,571	28,145	16,145
EBITDA	3,821	3,802	2,679	3,538	5,569
Operating profit	3,028	2,831	1,905	2,605	3,973
Net profit (rep./act.)	2,873	8,162	1,761	3,182	3,864
Net profit (adj.)	2,610	3,361	1,761	3,182	3,864
EPS (Bt)	0.220	0.266	0.134	0.242	0.294
PE (x)	48.1	39.8	79.2	43.8	36.1
P/B (x)	3.2	2.4	2.5	2.5	2.4
EV/EBITDA (x)	61.3	61.6	87.5	66.2	42.1
Dividend yield (%)	3.3	2.4	0.9	1.6	1.9
Net margin (%)	6.3	23.1	6.4	11.3	23.9
Net debt/(cash) to equity (%)	154.2	150.2	192.4	214.1	199.2
Interest cover (x)	2.3	1.7	1.0	1.1	1.3
ROE (%)	7.2	17.4	3.2	5.7	6.8
Consensus net profit	-	-	3,225	4,058	3,334
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.55	0.78	1.16

Source: BTS Group Holdings Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt10.30
Target Price	Bt12.20
Upside	+19.4%
(Previous TP)	Bt12.50

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):	13,161.0
Market cap (Btm):	142,138.7
Market cap (US\$m):	4,495.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.3

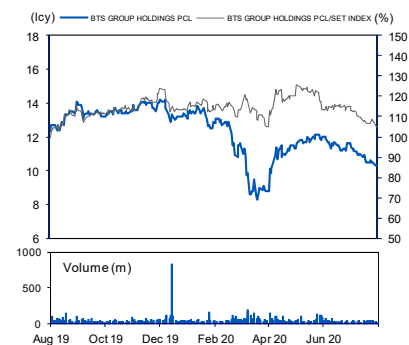
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.20/Bt8.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.1)	(1.8)	(18.9)	(13.8)	(17.1)

Major Shareholders

MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	40.9
THAI NVDR COMPANY	7.4
BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY	4.6
FY21 NAV/Share (Bt)	3.09
FY21 Net Debt/Share (Bt)	8.47

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1QFY21 PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1QFY21	1QFY20*	4QFY20	yoy % chg	qoq % chg
Sales	6,650	8,454		-21	n.a.
Gross Profit	853	1,475		-42	n.a.
EBITDA	563	979		-42	n.a.
Pre-tax Profit	240	1,258		-81	n.a.
Net Profit	98	894		-89	n.a.
Core Profit	98	894	328	-89	-70
EPS (Bt)	0.007	0.075		-90	n.a.
Gross Margin (%)	12.8	17.4			
EBITDA Margin (%)	8.5	11.6			
Net Margin (%)	1.5	10.6			

* Before MACO deconsolidation

Source: UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- ปริมาณการจราจรบนทางด่วนฟื้นตัวเร็วกว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า ข้อมูลจากทั้ง BEM และ BTS ชี้ให้เห็นว่าปริมาณการจราจรบนทางด่วนฟื้นตัวเร็วกว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า ในเดือน มิ.ย. 20 ปริมาณการจราจรบนทางด่วนลดลงเพียง 16% เมื่อเทียบกับข้อมูลในเดือน ม.ค.20 ขณะที่จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า (ทั้ง BTS และ BEM) ลดลง 45-60% เมื่อเทียบกับข้อมูลในเดือน ม.ค.20
- BEM มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวเร็วกว่า ในปี FY20 EBITDA ของ BTS มาจาก: 1) ธุรกิจขนส่งมวลชน (46%) 2) ธุรกิจโฆษณา (30%) และ 3) อื่นๆ (24%) เราเชื่อว่าธุรกิจโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของ BTS จะฟื้นตัวช้ากว่าธุรกิจขนส่งมวลชน จากสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยืดเยื้อ กำไรจากการดำเนินงานของ BEM ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจขนส่งมวลชน (มากกว่า 90% ของกำไรทั้งหมด) เราจึงคาดว่า BEM จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรเร็วกว่า BTS

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2021-22 ลง 26-42% จากผลการดำเนินงานของธุรกิจโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติในปี 2021-22 ของ BTS ลง 42% และ 26% ตามลำดับ สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา เราปรับลดการคาดการณ์รายได้จากแพลตฟอร์มสื่อออนไลน์บ้านลง 1 พันลบ.(จาก 3.9 พันลบ.) ในปี FY21 และ 0.6 พันลบ.(จาก 4.5 พันลบ.) ในปี FY22 แต่รายได้ที่น่าจะค่อยๆเพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) ดังนั้น เราจึงคาดว่า ยู ซิตี้ (หน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของ BTS) จะบันทึกผลขาดทุนมากขึ้นในปี FY21-22 เนื่องจากธุรกิจการบริการ (hospitality) ได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก COVID-19

EARNINGS REVISION

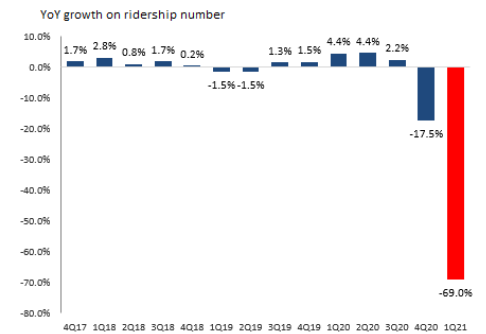
	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	30,166	27,571	-9	31,284	28,145	-10
Core profit	3,057	1,761	-42	4,327	3,182	-26

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

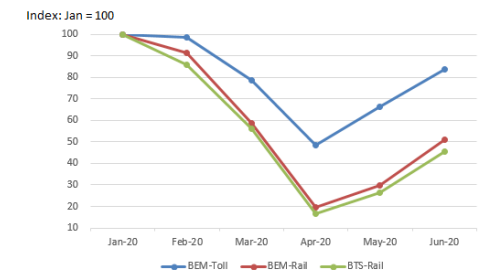
- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 12.20 บาท อิงจากวิธี SOTP เราปรับลดราคาเป้าหมายของ BTS ลง จากการปรับลดประมาณการกำไรของเรา ซึ่งจากการคาดการณ์ปัจจุบันของเรา เราคาดว่า BTS จะรายงานกำไรปกติลดลง 48% yoy ในปี FY21 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 80% yoy ในปี FY22 เราคาดว่า BEM จะบันทึกกำไรปกติลดลง 32% yoy ในปี FY20 และเพิ่มขึ้น 112% yoy ในปีหน้า เรามองว่าแนวโน้มกำไรของ BEM จะดีขึ้น จากราคาหุ้นของทั้ง BEM และ BTS ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเร็ว ๆ นี้ เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนจากลงทุนใน BTS เป็น BEM เนื่องจากเราคาดว่า BEM จะเติบโตสูงกว่า BTS ในไตรมาสถัดไป

QUARTERLY RIDERSHIP



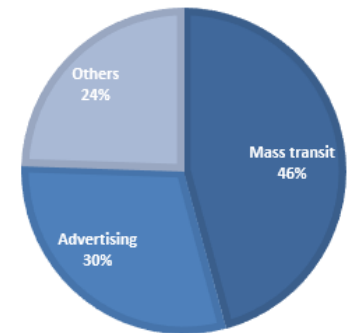
Source: BTS

TOLL HAD PICKED UP FASTER



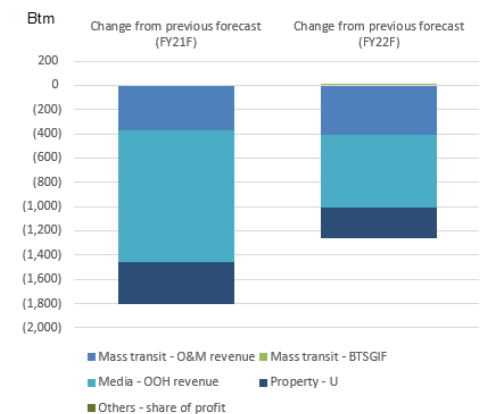
Source: BTS, BEM

BTS' FY20 OPERATING EBITDA



Source: BTS, BEM

EARNINGS REVISION



Source: UOB Kay Hian

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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน