

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

2QFY21 Results Preview: กำไรจะยังคงโตต่อเนื่อง qoq; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

เราคาดว่า BTS จะรายงานกำไรสุทธิ 2QFY21 ที่ 617 ลบ. (+39% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจขนส่งมวลชน และธุรกิจสื่อโฆษณา แม้เราคาดว่าตัวเลขผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย mom ในเดือนหน้า แต่การลดลงของราคาหุ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ทำให้ BTS น่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่อ่อนแอในปี FY21-22 และความไม่แน่นอนที่เกิดจากการชุมนุมประท้วงไปแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ผู้โดยสารฟื้นตัวเล็กน้อย mom** แม้จำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือน ก.ย.20 (13.5 ล้านเที่ยว, +2.4% mom, -35% yoy) แต่เราเชื่อว่าอัตราการฟื้นตัวน่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในเดือนหน้า Google mobility data รายงานปริมาณการเดินทางในระบบขนส่งสาธารณะลดลงในเดือน ต.ค. 20 เราจึงคาดว่า BTS จะบันทึกตัวเลขผู้โดยสารที่ประมาณ 13-14 ล้านเที่ยว (+/- 3% mom) ในเดือนหน้า
- **2QFY21 results preview** เราคาดว่า BTS จะบันทึกกำไรสุทธิใน 2QFY21 ที่ 617 ลบ. (-52% yoy, +39% qoq) จากธุรกิจขนส่งมวลชนที่แข็งแกร่ง รวมถึงธุรกิจสื่อโฆษณาที่ฟื้นตัว qoq
- **ธุรกิจขนส่งมวลชน : ค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq** เราคาดว่ากลุ่มธุรกิจขนส่งมวลชนของ BTS จะบันทึกสถานะทางการเงินดีขึ้น qoq ใน 2QFY21 จาก : 1) จำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้ BTSGIF รายงานกำไรใน 2QFY21 (2QFY21: กำไร 133 ลบ., 1QFY21: ขาดทุน 24 ลบ.) และ 2) รายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือเพิ่มเติม (4 สถานี) ตั้งแต่เดือน มิ.ย.20 ใน 2QFY21 ตัวเลขผู้โดยสารของ BTS จะมากกว่า 38.6 ล้านเที่ยว (+109% qoq แต่ -39% yoy) ขณะที่ ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสีเหลืองที่ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างจะออกมาอยู่ที่ 20,000 ลบ.ในปี FY21
- **ธุรกิจสื่อโฆษณา : อาจคุ้มทุนใน 2QFY21** VGI (VGI TB/ถือ) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในธุรกิจโฆษณาของ BTS บันทึกผลขาดทุนจำนวน 104 ลบ.ใน 1QFY21 เราคาดว่าธุรกิจสื่อโฆษณาจะบันทึกกำไรเล็กน้อยที่ 20 ลบ.ใน 2QFY21 (-94% yoy) จากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายสื่อโฆษณาในประเทศ โดยมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาในประเทศไทยในเดือน ก.ย.20 อยู่ที่ 8,100 ลบ. (-6% yoy, +2.4% mom) และเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 จากข้อมูลของ VGI utilisation rate ของแพลตฟอร์มธุรกิจสื่อโฆษณาทั่วประเทศ อยู่ที่ 40-45% ใน 2QFY21 (1QFY21: 30%) ด้วย breakeven utilization rate ที่ 40-45% เราคาดว่าธุรกิจสื่อโฆษณาจะบันทึกกำไรเล็กน้อยใน 2QFY21 (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) | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| PE (x) | 40.6 | 33.6 | 66.9 | 37.0 | 30.5 |
| P/B (x) | 2.7 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 |
| EV/EBITDA (x) | 55.6 | 55.9 | 79.4 | 60.1 | 38.2 |
| Dividend yield (%) | 4.0 | 2.8 | 1.0 | 1.9 | 2.3 |
| 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 | - | - | 2,898 | 3,910 | 3,639 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.61 | 0.81 | 1.06 |

Source: BTS, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt8.95 |
| Target Price | Bt12.20 |
| Upside | +36.4% |

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): | 117,790.9 |
| Market cap (US\$m): | 3,773.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 10.2 |

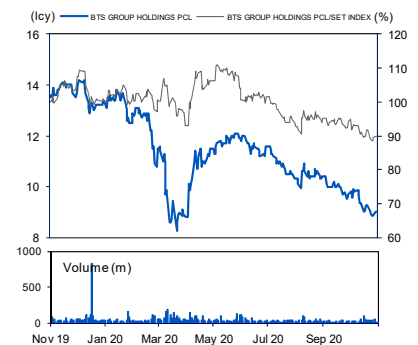
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt14.20/Bt8.25 | | | |
| 1mth (7.7) | 3mth (14.8) | 6mth (19.4) | 1yr (32.3) | YTD (31.3) |

Major Shareholders

| Shareholder | % |
|-------------------------------------|------|
| MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP | 40.9 |
| THAI NVDR COMPANY LIMITED | 7.4 |
| BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 4.6 |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 4.21 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 8.11 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลส่วนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นเกณฑ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2QFY21 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Mar (Btm) | 2QFY21 | 2QFY20* | 1QFY21 | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|--------|---------|--------|-----------|-----------|
| Sales | 8,493 | 10,787 | 9,763 | -21% | -13% |
| Gross Profit | 1,289 | 1,699 | 1,398 | -24% | -8% |
| EBITDA | 936 | 1,264 | 1,118 | -26% | -16% |
| Pre-tax Profit | 893 | 1,756 | 741 | -49% | 21% |
| Net Profit | 617 | 1,278 | 443 | -52% | 39% |
| Core Profit | 617 | 1,123 | 443 | -45% | 39% |
| EPS (Bt) | 0.047 | 0.102 | 0.034 | -54% | 39% |
| Gross Margin (%) | 15.2% | 15.8% | 14.3% | | |
| EBITDA Margin (%) | 11.0% | 11.7% | 11.4% | | |
| Net Margin (%) | 7.3% | 11.8% | 4.5% | | |

*Before MACO deconsolidation

Source: UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังน่าจะสะท้อนปัจจัยเชิงลบไปส่วนใหญ่แล้ว ตั้งแต่ที่เราปรับลดคำแนะนำหุ้นในวันที่ 4 มิ.ย.20 ราคาหุ้นของ BTS ปรับตัวลดลง 25% (เทียบกับ SET index ที่ลดลง 15%) เราเชื่อว่าราคาหุ้นลดลงจากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่ช้า โดยถูกกดดันจากธุรกิจโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการประชุมประท้วง ปัจจุบัน BTS ทำการซื้อขายที่ forward P/B 12 เดือนเพียง 2.1 เท่า หรือใกล้เคียง 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ซึ่งได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบไปแล้ว

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

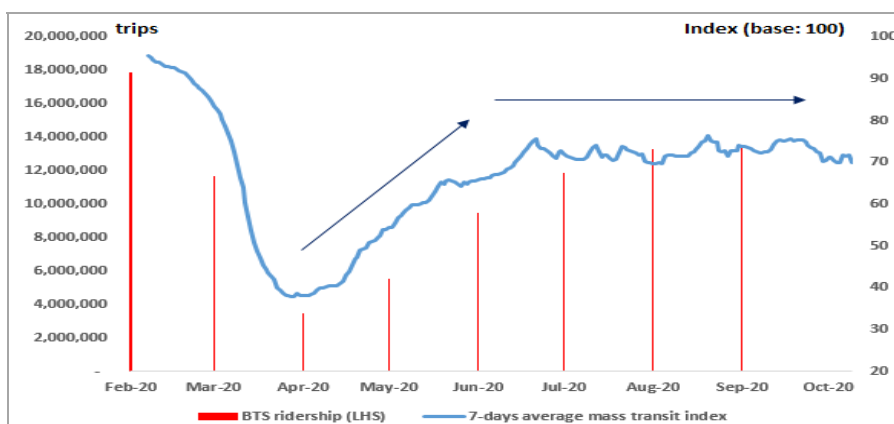
VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท ราคาเป้าหมายของ BTS อ้างอิงจากการประเมินค่า SOTP จาก 1) มูลค่าจากธุรกิจขนส่งมวลชน และธุรกิจโฆษณาประมาณ 10.00 บาทต่อหุ้น (หรือ 131,000 ลบ.) และ 2) มูลค่าจากการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวประมาณ 2.20 บาทต่อหุ้น (หรือ 29,500 ลบ.) ปัจจุบัน ราคาหุ้นของ BTS สะท้อนเพียงธุรกิจเดิม (10.00 บาทต่อหุ้น) เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ BTS จะตอบสนองเชิงบวก หลังจากได้รับการอนุมัติให้มีการต่อขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว

SHARE PRICE CATALYST

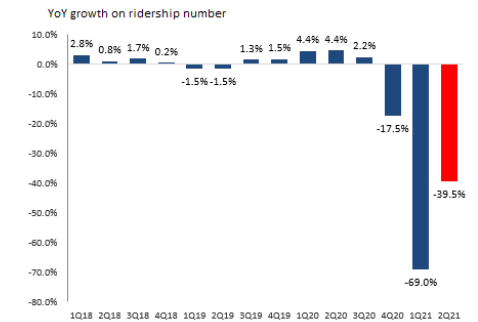
- อนุมัติการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว

BTS' RIDERSHIP AND GOOGLE'S PUBLIC TRANSPORT INDEX



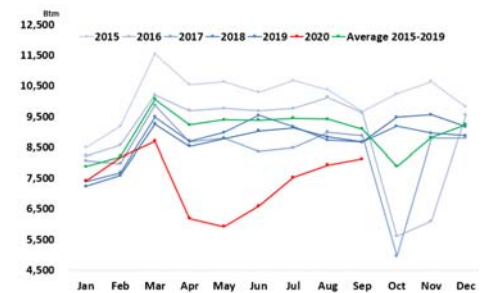
Source: Google Mobility, BTS, UOB Kay Hian

QUARTERLY RIDERSHIP



Source: BTS, UOB Kay Hian

ADVERTISING SPENDING



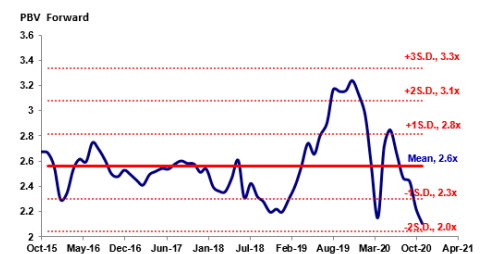
Source: AC Nielsen, UOB Kay Hian

VALUATION

| SOTP | Value (Btm) | Note |
|--------------------------------|-------------|-------------------------------|
| Mass transit-O&M | 32,573 | DCF (WACC 6.39%) |
| Mass transit-BTSGIF | 17,006 | DCF (WACC 6.39%) |
| Mass transit-Yellow Line | 28,840 | DCF (WACC 7.00%) |
| Mass transit-Pink Line | 28,742 | DCF (WACC 7.00%) |
| Media-VGI | 40,796 | DCF (WACC 8.8%, g 3%) |
| Property | 54,627 | 1.45 PBV/ -1.5SD 5 years mean |
| Potential concession extension | 29,446 | DCF (WACC 6.39%, 30 years) |
| -Net Debt | (71,500) | Net Debt |
| Total equity value | 160,531 | |
| number of shares | 13,154 | |
| Target price | 12.20 | |

Source: UOB Kay Hian

P/B BAND



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 | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน