

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

กำไรจะเติบโตได้ดีในปีหน้า ขณะที่การเพิ่มทุนยังไม่มีแผน

เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ BEM มีการตอบสนองในเชิงลบมากเกินไปต่อการฟื้นตัวของปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า รวมถึงการคาดการณ์ว่าจะมีเพิ่มทุนถ้าหากทางบริษัทได้รับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้ม จากการค้นพบและมีการกระจายวัคซีน COVID-19 จะส่งผลให้รายได้และกำไรของ BEM กลับเติบโตมาอีกครั้งหนึ่งตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป ในขณะที่ net IBD/E ที่อยู่ในระดับต่ำที่ 1.4 เท่า ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุน คงคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท

WHAT'S NEW

- คาดว่าปริมาณการจราจรบนทางด่วน และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าจะกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ในช่วงปลายปี 2021 ทั้งปริมาณการจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยต่อวันและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยต่อวันของ BEM มีการค่อยๆเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง mom นับตั้งแต่มีการระบาดสูงสุดในช่วง เม.ย. 2020 โดยในเดือน พ.ย. 2020 ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยต่อวันและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยต่อวัน เพิ่มขึ้น 92% และ 76% yoy เป็น 1.159 ล้านคัน และ 311,752 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของทั้งสองธุรกิจก็ยังคงต่ำกว่าประมาณการของเรา เนื่องจากปัจจัยหลายอย่าง เช่น จำนวนการจัดงานต่างๆ ที่ลดลง, การเดินทางที่น้อยลงเนื่องจากกลัวการติดเชื้อ รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะยังคงอยู่จนกว่าวัคซีน COVID-19 จะพร้อมสำหรับฉีดให้คนไทย จากการเริ่มฉีดวัคซีน COVID-19 ในซีกโลกตะวันตกในขณะนี้และคงจะเข้ามาในประเทศไทยในเวลาต่อมา (น่าจะเป็นใน 2H21) เราคาดว่าธุรกิจทั้งสองของ BEM จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H21 ส่วนหนึ่งน่าจะมาจาก pent-up demand ทั้งของคนไทยและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีความต้องการเดินทาง ซึ่งอาจทำให้ปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้ากลับมาสู่ระดับก่อน COVID-19 ได้ในสิ้นปี 2021 ก่อนจะเติบโตต่อเนื่องปี 2022
- ไม่จำเป็นต้องมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้ม แม้ว่าการประมูลสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้มจะถูกปรับขึ้นราคาต่อตารางเมตร แต่เราคาดว่ากำไรจะกลับมาอีกครั้งภายใน 1H21 หาก BEM ชนะการประมูลสัมปทาน เราไม่คาด BEM ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนเพื่อรองรับโครงการ ทั้งนี้จากอัตราส่วนหนี้สินที่ต้องมีการระดมเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (net IBD/E) สุทธิในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 1.4 เท่า โดยมี Covenant ที่ 2.5 เท่า นั้นหมายความว่า BEM ยังมีความสามารถกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวเพิ่มเติมได้อีกมากถึง 4.1 พันลพ. ซึ่งก็เกินพอที่จะลงทุนในส่วนของการก่อสร้างและวิศวกรรม (M&E) ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 32 พันลพ. สำหรับงานโยธามูลค่า 91 พันลพ. นั้นก็อาจจะใช้เงินจาก Inter Company loans หรือ Bridging Loans เนื่องจากรัฐบาลจะจ่ายเงินเต็มจำนวน (รวมดอกเบี้ย) เมื่อโครงการเริ่มเปิดดำเนินการ
- ได้รับประโยชน์เล็กน้อยจากการขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าใต้ดิน ค่าโดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินของ BEM จะเพิ่มขึ้นในปีหน้าตามเงื่อนไขในสัมปทาน ค่าโดยสารจะปรับขึ้น 1 บาท สำหรับผู้โดยสารที่เดินทาง 1, 4, 7 และ 10 สถานี แต่คงค่าโดยสารสูงสุดไว้ที่ 42 บาท จากการตรวจสอบของเรา เราพบว่า 80% ของจำนวนผู้โดยสารต่อวันมีอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย 27 บาท จะเพิ่มเป็น 28 บาท ซึ่งจะทำให้รายได้ของ BEM เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาทในปี 2021 ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นแค่ 0.5% ของรายได้รวมของ BEM ในปี 2021 ดังนั้นเราจึงเห็นประโยชน์ที่จำกัดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโดยสารของ BEM ในปีหน้า

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	15,615	16,106	13,448	16,561	17,988
EBITDA	8,344	8,486	5,258	8,829	9,545
Operating profit	4,477	4,460	3,695	6,309	6,807
Net profit (rep./act.)	5,317	5,435	2,015	4,000	4,450
Net profit (adj.)	2,890	2,920	2,012	4,000	4,450
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.13	0.26	0.29
PE (x)	47.9	47.4	68.8	34.6	31.1
P/B (x)	3.9	3.6	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	23.9	23.5	38.0	22.6	20.9
Dividend yield (%)	1.7	1.7	0.7	1.4	1.6
Net margin (%)	34.1	33.7	15.0	24.2	24.7
Net debt/(cash) to equity (%)	170.3	165.7	161.9	140.7	125.2
Interest cover (x)	4.5	4.9	2.5	4.3	4.9
ROE (%)	16.0	14.6	5.3	10.2	10.6
Consensus net profit	-	-	2,256	4,003	4,621
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	1.00	0.96

Source: BEM, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt9.05
Target Price	Bt11.00
Upside	+21.5%
(Previous TP)	Bt11.50

COMPANY DESCRIPTION

Bangkok Expressway and Metro is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	138,329.3
Market cap (US\$m):	4,603.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.2

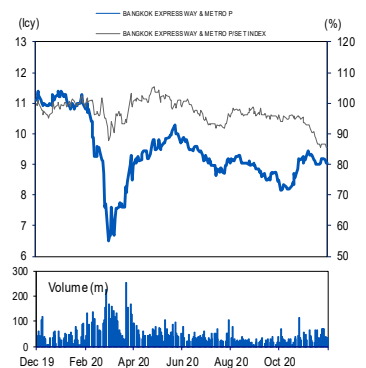
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.40/Bt6.50			
1mth (1.1)	3mth (0.0)	6mth (6.7)	1yr (20.6)	YTD (17.0)

Major Shareholders

	%
CH Karnchang group	32.2
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	7.9
FY20 NAV/Share (Bt)	2.47
FY20 Net Debt/Share (Bt)	4.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ประกาศและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันผลตอบแทนการลงทุนที่แท้จริงหรือหลักทรัพย์ หรือความสามารถทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรจะเติบโตเล็กน้อยใน 4Q20** เราคาดว่ารายได้ของ BEM ใน 4Q20 จะลดลง 15% yoy เป็น 3.6 พันลบ. จากการคาดการณ์ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยต่อวันที่ลดลง (-8% yoy) และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า (-24% yoy) เนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้าหลังการระบาดสูงสุดตั้งแต่ เม.ย. 2020 แม้อัตราค่าโดยสารขึ้นต้นใน 4Q20 คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 43% (4Q19: 34%) จากค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงของทางด่วน แต่คาดว่า EBITDA margin จะลดลงเป็น 38% (4Q19: 50%) จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นในพิธีเปิดให้บริการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงินอย่างเป็นทางการ ของ กษัตริย์และราชินีไทยในเดือนพฤศจิกายน ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรปกติ ใน 4Q20 จะเพิ่มขึ้นเพียง 3% yoy เป็น 533 ล้านบาท

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดการประมาณการ** เนื่องจากการฟื้นตัวของค่าเฉลี่ยปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ เราปรับลดประมาณการรายได้และกำไรลง 6-28%
 ● **อย่างไรก็ตามกำไรปกติในปี 2021 จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญถึง 99% yoy** จากสมมติฐานของเราที่ว่าปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าของ BEM จะเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ในปี 2020 ในขณะที่ 90% ของต้นทุนเป็นต้นทุนคงที่ เราคาดว่า EBITDA margin ปี 2020 ของ BEM จะลดลงเหลือ 39% (2019: 53%) ดังนั้นเราคาดว่ารายได้และกำไรปกติจะลดลง 17% และ 31% เป็น 13.4 พันลบ. และ 2.0 พันลบ. ตามลำดับ ด้วยปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H21 รวมถึงผลประโยชน์ทั้งปีจากการลดค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายของทางด่วน เราจึงคาดว่า EBITDA margin ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นเป็น 53% เราคาดการณ์รายได้และกำไรปกติในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 23% และ 99% yoy เป็น 16.6 พันลบ. และ 4.0 พันลบ. ตามลำดับ นอกจากนี้กำไรในปี 2021 ก็มาจากฐานที่ต่ำในปี 2020

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 11.00 บาท** เพื่อ capture กำไรที่ลดลงในปี 2021 เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 11.00 บาท อิงจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP
 ● **คงคำแนะนำซื้อ** เราเชื่อว่าราคาหุ้นมีการตอบสนองในเชิงลบมากเกินไปต่อการฟื้นตัวที่ช้าของ BEM และ ความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มทุนหาก BEM ชนะการประมูลสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้ม จากการเริ่มฉีดวัคซีน COVID-19 ในซีกโลกตะวันตกและต่อมาในประเทศไทย เราจึงคาดว่ารายได้และกำไรปกติของ BEM จะเติบโตขึ้นตั้งแต่ปีหน้า ขณะที่ net IBD/E ที่ต่ำที่ 1.4 เท่า แสดงว่า BEM มีความสามารถในการจัดหาเงินทุนสำหรับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้มตามฐานการเงินที่มีอยู่ในปัจจุบัน แม้จะมีการปรับลดราคาเป้าหมายลง แต่ BEM ก็ยังคงมีราคา upside ที่สูงถึง 22% และยังคงซื้อขายที่ -1 SD ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของ 5 ปีข้างหน้าของ forward PE

SHARE PRICE CATALYST

● ความพร้อมของวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก และในประเทศไทย

4Q20F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	yoy % chg	qoq % chg	2020F	Yoy % chg
Revenue	3,591	(14.5)	0.5	13,448	(16.5)
Gross Profit	1,530	8.2	(1.1)	5,047	(12.9)
EBITDA	1,368	(34.6)	(7.4)	5,260	(38.0)
Pre-tax Profit	671	3.7	(30.9)	2,397	(30.4)
Tax	(135)	5.5	(8.2)	(376)	(44.7)
Net Profit	533	2.3	(35.2)	2,015	(62.9)
Net Profit (Ex EI)	533	3.1	(35.2)	2,012	(31.1)
EPS (Bt)	0.04	5.7	(29.2)	0.13	(63.0)
Gross margin (%)	42.6			37.5	
EBITDA margin (%)	38.1			39.1	
Net margin (%)	14.8			15.0	

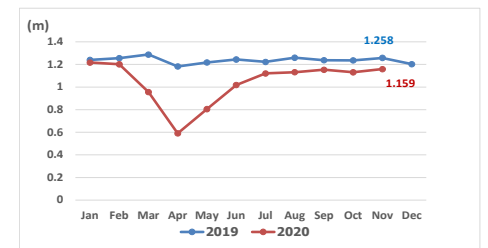
Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Remarks
BEM: Toll way & Fare box	158,932	10.40	DCF, discount rate 7%
CKP (16.5%)	442	0.03	market price
TTW (18.5%)	8,724	0.57	market price
Total	184,879	11.00	

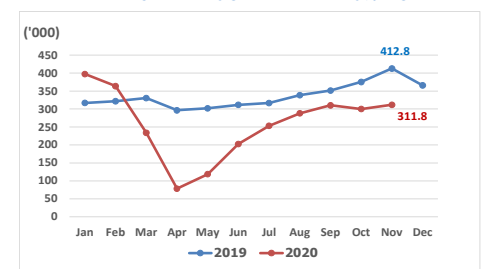
Source: UOB Kay Hian

DAILY TRAFFIC VOLUME RECOVERED BY 92% YOY



Source: BEM, UOB Kay Hian

DAILY RIDERSHIP RECOVERED BY 76% YOY



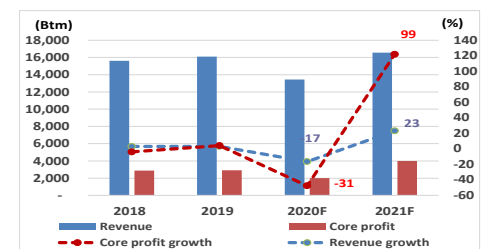
Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

	2020F			2021F		
(Btm)	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Revenue	14,494	13,448	-7%	17,607	16,561	-6%
Core profit	2,793	2,012	--28%	4,240	4,000	-6%

Source: UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: BEM, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



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	SEAFECO	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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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