

บมจ. วีจีไอ (VGI)

การฟื้นตัวเป็นไปตามคาด แต่ไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ

เราไม่คาดว่าผลประกอบการใน 4QFY21 จะออกมาดี เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สอง แต่เมื่อสถานการณ์ดีขึ้นและมีการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ปี FY22 เป็นต้นไป เนื่องจากโฆษณา OOH เพิ่มขึ้นและกลุ่มดิจิทัลที่ขยายตัว เรามองว่า upside จากการ reopening ในประเทศไทยได้สะท้อนราคาหุ้นหมดแล้ว ในขณะที่การ disruption ของโฆษณาออนไลน์ทำให้เกิดความท้าทายระยะสั้นสำหรับแพลตฟอร์ม OOH คงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 7.70 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 6.60 บาท

WHAT NEWS

- **เจาะตลาดดิจิทัล** นอกเหนือจากการโฆษณาออกบ้าน (OOH) แบบดั้งเดิม (ระบบขนส่งมวลชน, สำนักงาน, ลีโกลงแจ๊จ) ซึ่ง VGI มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น ขณะนี้ VGI กำลังแสวงหาการเติบโตจากกลุ่มดิจิทัล เช่น แพลตฟอร์มการจัดการข้อมูล และการโฆษณาที่ตรงเป้าหมาย (targeted advertising) ตัวอย่างคือ VGI Digital Lab ซึ่งเป็น online media agency ที่ครอบคลุมให้บริการเชื่อมโยงแคมเปญการตลาดกับผู้มีโอกาสเป็นลูกค้า นอกจากนี้ VGI ยังร่วมมือกับ AnyMind Group ซึ่ง integrates ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับการกำหนดเป้าหมายโฆษณาที่มีประสิทธิภาพ และ iClick Interactive ซึ่งสร้างการรับรู้ถึงผลิตภัณฑ์ของประเทศไทยบนแพลตฟอร์มโฆษณาของจีนสำหรับนักเดินทางชาวจีนที่เข้ามาท่องเที่ยว แม้ว่า VGI จะมีแนวโน้มเติบโตสูงจากกลุ่มดิจิทัล โดยมีรายได้ 377 ลบ. (9%) จาก VGI Digital Lab ในปีแรกหลังเปิดตัว (FY20) แต่รายได้ส่วนใหญ่ของ VGI มาจากโฆษณา OOH โดยเฉพาะระบบขนส่งมวลชน (เครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส)
- **Reopening เกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้** ตั้งแต่ ก.พ. 21 สถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นทั่วโลกในประเทศไทยช่วยจำกัดการล็อกดาวน์ผ่อนปรนอย่างค่อยเป็นค่อยไป จะทำให้จำนวนผู้โดยสารในระบบขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้คนกลับเข้าออฟฟิศและเดินทางออกนอกบ้านมากขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อ VGI จากประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของโฆษณา OOH และการใช้บัตรแรบบิทที่ร้านค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา OOH จะช้ากว่าการ reopening เนื่องจากผู้ลงโฆษณาดังรอคอยที่จะเห็นจำนวนผู้ใช้ระบบขนส่งมวลชนที่เพิ่มขึ้น, การจราจรภายนอกอาคาร และพนักงานกลับเข้าออฟฟิศก่อนที่จะตัดสินใจใช้งบประมาณซึ่งหมายความว่ากำไรฟื้นตัวของรายได้ของ VGI ก็ยัง lagging เช่นกัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	3,611	4,000	2,448	3,675	5,047
EBITDA	1,809	1,965	641	1,489	2,258
Operating profit	1,323	1,346	158	911	1,608
Net profit (rep./act.)	1,101	1,424	631	823	1,695
Net profit (adj.)	1,055	1,044	221	823	1,695
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
PE (x)	54.4	57.6	272.7	73.2	35.6
P/B (x)	4.2	4.7	3.9	3.8	3.6
EV/EBITDA (x)	34.1	31.4	96.3	41.5	27.3
Dividend yield (%)	1.4	1.4	0.5	0.7	1.4
Net margin (%)	30.5	35.6	25.8	22.4	33.6
Net debt/(cash) to equity (%)	1.5	4.7	0.4	0.1	(1.6)
Interest cover (x)	32.1	26.6	10.3	33.5	48.8
ROE (%)	12.2	10.8	4.5	5.3	10.5
Consensus net profit	-	-	414	992	1,321
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.53	0.83	1.28

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt7.05
Target Price	Bt7.70
Upside	+9.2%
(Previous TP)	Bt7.00)

COMPANY DESCRIPTION

VGI is the largest listed media company in Thailand in terms of market capitalisation. VGI is diversifying to provide not only traditional out-of-home advertising services but also digital payment and logistic services.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	60,278.2
Market cap (US\$m):	1,957.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.9

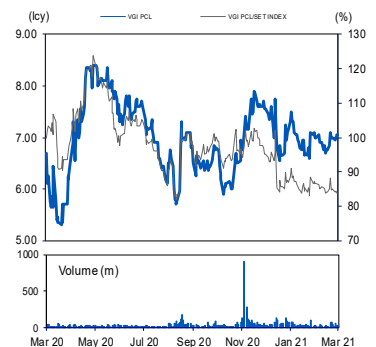
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.40/Bt5.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.7)	(7.3)	2.2	2.9	5.3

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	21.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY21 NAV/Share (Bt)	1.78
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 659 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Thursday, 11 March 2021

- **การกลับมาไม่ได้ง่ายอย่างที่คิด** มีความท้าทาย 2 ประการก่อนที่เราจะเห็นการฟื้นตัวอย่างสมบูรณ์จนถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 ประการแรก นโยบายการทำงานจากที่บ้าน (WFH) อาจกลายเป็นเรื่องปกติสำหรับบางบริษัทเนื่องจากผลประโยชน์ในการลดต้นทุน และผลผลิตที่สูงขึ้น ดังนั้นจำนวนผู้โดยสารในวันทำงานเฉลี่ย และการจราจรอาจยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ในระยะสั้น อีกสาเหตุหนึ่ง คือ การเปลี่ยนแปลงความต้องการของผู้ลงโฆษณาไปในช่องทางออนไลน์ (Facebook, Google และ Youtube) ซึ่งมีการเติบโตอย่างมากตั้งแต่ช่วงต้นปี 20 เนื่องจากผู้คนใช้เวลาออนไลน์มากขึ้นในช่วงล็อกดาวน์, ลดต้นทุน และสะดวกสบายสำหรับผู้ลงโฆษณา จากข้อมูลของ Nielsen การเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาผ่านช่องทางออนไลน์ ในเดือน ม.ค. 20 และเดือน ม.ค. 21 เพิ่มขึ้น 166% และ 107% yoy ในขณะที่การเติบโตผ่านสื่อ OOH อยู่ที่ -0.6% และ -22.3% yoy ตามลำดับ ในมุมมองของเราโฆษณา OOH ในท้ายที่สุดจะกลับมาต่อเมื่อผู้คนเดินทางออกจากบ้านมากขึ้น แต่คงไม่ใช่เรื่องง่ายที่แพลตฟอร์ม OOH จะได้ส่วนแบ่งตลาดของเม็ดเงินโฆษณากลับคืนมา

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการ 4Q21 ลดลงจาก COVID-19** ใน 2QFY21 และ 3QFY21 VGI แสดงการปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ในประเทศไทยลดลง แต่การเกิด COVID-19 ระลอกที่สองในประเทศไทยจะทำให้รายได้และกำไรหลักใน 4QFY21 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากธุรกิจต่าง ๆ ลดรายจ่ายด้านการโฆษณา และผู้คนเดินทางออกนอกบ้านน้อยลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลกระทบจะรุนแรงน้อยกว่าใน 1QFY21 เนื่องจากปัจจุบันผู้คนมีความรู้เกี่ยวกับโรคนี้มากขึ้น และเจ้าหน้าที่สามารถรับมือกับสถานการณ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เราคาดว่ารายได้ใน 4QFY21 จะอยู่ที่ 606 ลบ. -11% qoq และ -27% yoy
- **อยู่ระหว่างการฟื้นตัว** เราคาดว่ารายได้และกำไรหลักในปี FY22 จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วที่ +50% yoy และ +272% yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี FY21, การกลับไปทำกิจกรรมนอกบ้าน, การเติบโตของกลุ่มดิจิทัล เช่น VGI Digital Lab และการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปี FY19 และ FY20 เนื่องจากการใช้จ่ายด้านโฆษณาที่ล่าช้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margins ใน FY22 คาดว่าจะอยู่ที่ 48% และ 41% ต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 เล็กน้อย เนื่องจาก margin ที่ลดลงสำหรับ VGI Digital Lab ในช่วงเริ่มต้น และการ disruptions ที่เกิดจากช่องทางออนไลน์ แต่เราคาดว่าปี FY23 เป็นต้นไป

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการปี FY21 และ FY22 เพื่อสะท้อนผลกระทบของขนาดของ COVID-19 ระลอกที่สองในประเทศไทยใน 4QFY21 และปรับเพิ่มประมาณการของเราในปี FY23 เพื่อพิจารณาถึงการค่อยๆ เปลี่ยนแปลงในความต้องการของผู้ลงโฆษณาที่ห่างไกลจากโฆษณา OOH โดยผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากโฆษณาบนรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง และการเติบโตในกลุ่มดิจิทัล

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้น 7.70 บาท อิงวิธี SOTP (จากเดิม 7.00 บาท) เพื่อสะท้อนแนวโน้มการปรับตัวที่ดีขึ้น** การกลับมาของจำนวนผู้โดยสารและกิจกรรมนอกบ้านเป็นปัจจัยบวกในระยะอันใกล้นี้ ในขณะที่การขยายสายของระบบขนส่งมวลชนและการเติบโตในกลุ่มดิจิทัลเป็นปัจจัยหนุนในระยะยาว ปัจจุบัน VGI ทำการซื้อชื้อที่ PE forward FY22 ที่ 7.4 เท่า ในขณะที่ระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ในช่วง 30 เท่า- 45 เท่า แสดงให้เห็นว่าการกลับมาของผู้โดยสารและโฆษณา OOH ได้รับการพิจารณาอย่างมีนัยสำคัญ และยังคงมี upside ที่จำกัดแม้เราจะมั่นใจว่าการเติบโตในระยะยาวของ VGI ผ่าน ecosystem แต่ก็มีความท้าทายระยะสั้นที่สำคัญที่ VGI ต้องเผชิญและปรับตัว

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วกว่าคาดของจำนวนผู้โดยสารและกิจกรรมนอกบ้านในประเทศไทยจะดึงดูดเม็ดเงินโฆษณา OOH
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของผู้ลงโฆษณาจากออนไลน์เป็นโฆษณา OOH
- การเติบโตสูงในกลุ่มดิจิทัล ประกอบด้วย VGI Digital Lab และแพลตฟอร์มการจัดการข้อมูล

SOTP VALUATION

SOTP	Value (Btm)	Note
Media Business	45,658	DCF (WACC 10.1%, g 4%)
Investments	20,671	
Kerry Express	15,649	Using 49x forward PE
Plan B Media	4,044	Using consensus TP
MACO	978	Using x1 PBV
Total Value	66,329	
number of share (m)	8,611	
Fair Value (Bt)	7.70	

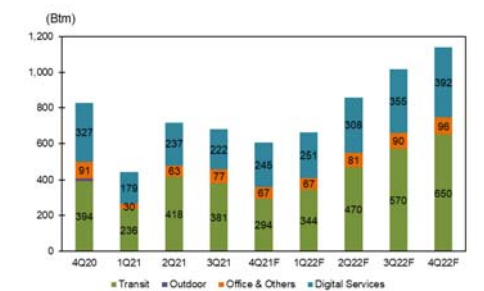
Source: UOB Kay Hian

VGI: CORE PE



Source: UOB Kay Hian

REVENUE BY SEGMENT



Source: VGI, UOB

Note: Revenue under "Outdoor" segment has been categorised into MACO's share of profit from associates from 1QFY21 onwards.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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