

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

ผลกระทบจำกัดจากโควิด-19 ระลอกสอง คาดการกลับมาฟื้นตัว

ราคาหุ้น BTS จะรายงานกำไรปกติ FY21 ที่ประมาณ 2,800 พันลบ. (-15% yoy) เนื่องจากโควิด-19 ส่งผลลบกับรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและส่วนแบ่งรายได้จาก BTSGIF ในขณะที่รายได้จากการก่อสร้างและค่าจ้างเดินรถเป็นไปตามปกติ ถึงแม้การระบดระลอกสอง เราคาดหวังพัฒนาการที่ดีขึ้นในปี FY22 จากการเริ่มเปิดให้บริการของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง การฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณาและตัวเลขผู้โดยสาร รวมถึงปัจจัยบวกของความเป็นไปได้ของการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว เรากอบทวิเคราะห์ใหม่ด้วยคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท

WHAT'S NEW

- **ผลกระทบจำกัดจากผู้โดยสารที่ลดลงจากโควิด-19** การระบดระลอกสองของโควิด-19 ใน 4QFY21 ส่งผลให้ผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายหลักลดลง 50-70% yoy ในสองเดือนแรกของปี 2021 แต่มีผลกระทบต่อ BTS จำกัดจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอส โกรท (BTSGIF TB, NR) เราเห็นประมาณการตัวผู้โดยสารในปี FY21 ลง 27% และปี FY22 ลง 21% อยู่ที่ 124 ล. และ 216 ล. เทียบ ตามลำดับ ถึงแม้คาดการณ์ตัวเลขผู้โดยสารในปี FY22 จะยังน้อยกว่าปี FY20 แต่ก็คิดเป็นการฟื้นตัว 74% yoy จากฐานที่ต่ำในปี FY21
- **รับรายได้ O&M และงานก่อสร้างตามปกติ** ราคาหุ้น BTS จะโต 44% yoy อยู่ที่ 5.4 พันลบ. จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวถึงสถานีคูคต และรถไฟฟ้าสายสีทองตั้งแต่ 16 ธ.ค. 20 นอกจากนี้ BTS ยังคงรับรายได้งานก่อสร้างจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและรถไฟฟ้าสายสีเหลืองซึ่งเสร็จสิ้นแล้วประมาณ 70% ณ 3QFY21 เราปรับประมาณการรายได้งานก่อสร้างใน FY21 เพิ่มจากประมาณ 20,000 ลบ. เป็น 28,000 ลบ. เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ไปแล้วประมาณ 21,000 ลบ. ในสามไตรมาสแรก
- **ปัจจัยบวกจากการขยายสัมปทาน** เมื่อวันที่ 1 ก.พ. 21 บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (บริษัทย่อยของ BTS) ได้ส่งหนังสือให้กับ กรุงเทพมหานคร (KT; บริษัทย่อยภายใต้กรุงเทพมหานคร (BMA)) เพื่อขอให้ชำระค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงรวมไปถึงค่าติดตั้งระบบการเดินรถของรถไฟฟ้าสายสีเขียวภายใน 60 วัน ซึ่งเนื่องจากทางกรุงเทพมหานครระบุว่าไม่มีเงินจ่ายหนี้ดังกล่าว ความเป็นไปได้หนึ่งเพื่อแก้ปัญหาคือการอนุมัติขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวเป็นเวลา 30 ปีถึง 2059 และให้ส่วนแบ่งรายได้กับ KT ซึ่งเป็นปัจจัยบวก 3 บาทต่อหุ้นตามสมมติฐานของเรา ซึ่งมูลค่าส่วนนี้ขึ้นอยู่กับข้อตกลงที่ทำไว้กับ KT
- **ธุรกิจสื่อโฆษณา: โดนผลกระทบจากโควิด-19 และความท้าทายในการฟื้นตัว** VGI (VGI TB, ถือ, 7.70 บ.) ถูกกระทบจากเม็ดเงินโฆษณาที่ลดลงจากโควิด-19 อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งเราคาดว่ารายได้ส่วนนี้ใน FY21 จะลดลง 39% yoy ถึงแม้ราคาหุ้นได้ในปี FY22 จะฟื้นตัวแรงเนื่องจากฐานที่ต่ำ การล่าช้าในการกลับมาของงบโฆษณาและส่วนแบ่งการตลาดที่สูงขึ้นจากช่องทางโฆษณาออนไลน์เป็นสองความท้าทายในการฟื้นกลับมาสู่ระดับก่อนโควิด-19

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	44,540	35,405	37,150	33,035	16,837
EBITDA	3,509	3,802	5,433	4,958	6,349
Operating profit	2,716	2,831	4,558	3,959	4,855
Net profit (rep./act.)	2,873	8,162	3,845	3,977	4,861
Net profit (adj.)	2,610	3,323	2,835	3,977	4,861
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4
PE (x)	42.7	36.2	43.6	31.1	25.5
P/B (x)	2.9	2.2	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA (x)	68.8	63.5	44.4	48.7	38.0
Dividend yield (%)	3.8	2.7	2.2	2.3	2.8
Net margin (%)	6.5	23.1	10.3	12.0	28.9
Net debt/(cash) to equity (%)	153.1	149.2	169.8	171.0	136.2
Interest cover (x)	2.1	1.7	2.1	1.6	1.7
ROE (%)	7.2	17.4	6.7	6.5	7.8
Consensus net profit	-	-	2,745	3,668	4,187
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.08	1.16

Source: BTS, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.40
Target Price	Bt10.40
Upside	+10.6%
(Previous TP)	Bt12.20

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):	13,161.1
Market cap (Btm):	123,714.6
Market cap (US\$m):	4,001.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.1

Price Performance (%)

52-week high/low Bt12.10/Bt8.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.6	(2.1)	(6.0)	0.8	1.1

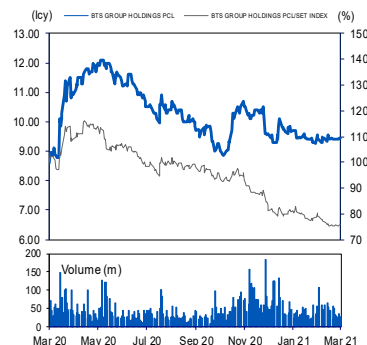
Major Shareholders

Shareholder	%
MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	24.0
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.5
UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.3

FY21 NAV/Share (Bt) 4.60

FY21 Net Debt/Share (Bt) 7.82

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

REINITIATE COVERAGE

Thursday, 25 March 2021

STOCK IMPACT

- FY21 เป็นจุดต่ำสุด** เราคาดว่า BTS จะรายงานกำไรสุทธิใน FY21 ที่ประมาณ 3,800 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษได้แก่ 1) กำไรจากการขายที่ดิน 3 แปลงในอนาซีดีจำนวน 2 พันลบ. 2) กำไรพิเศษจากการ IPO ของ บมจ. เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) (KEX TB, ชื้อ, 67.50 บ.) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมภายใต้ VGI และ 3) การด้อยค่า 1,400 ลบ. จาก U-City (U TB, NR) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมภายใต้ BTS กำไรปกติคาดออกมาที่ประมาณ 2,800 ลบ. ลดลง 15% yoy หลักๆ จาก 1) ธุรกิจสื่อโฆษณา 2) ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนที่ลดลงโดยเฉพาะจาก BTSGIF และ U-City และ 3) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
- ดีขึ้นจากปีหน้า** เราคาดว่ากำไรปกติใน FY22 จะฟื้นตัว 40% yoy ที่ประมาณ 4 พันลบ. จากการบรรเทาของโควิด-19 รายได้ O&M ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการเต็มสาย รวมไปถึงการเริ่มเปิดให้บริการบางส่วนของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่มีกำหนดเปิดให้บริการช่วงปลายปี 21 และต้นปี 22 ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับประมาณการขึ้น** เราปรับประมาณการสำหรับปี FY21 และ FY22 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อน 1) รายได้งานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นที่รับรู้แล้วในสามไตรมาสแรกใน FY21 2) มุมมองที่เปลี่ยนแปลงจากการระบาดของโควิด-19 ระลอกสองและ 3) สมมติฐานรายได้จาก O&M ตามระยะทางให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามคำแนะนำบริษัท

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	27,571	37,150	35%	28,145	33,035	17%
Core profit	1,761	2,835	61%	3,182	3,977	25%

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- ออกบทวิเคราะห์ใหม่ ประเมินคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมาย 10.40 บาท** อ้างอิงจากการประเมินค่า SOTP เราคาดว่าผลกระทบจากโควิด-19 จะค่อยๆ ลดลงและ BTS จะได้ประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจและการเริ่มให้บริการของรถไฟฟ้าใหม่สองสาย โดยเรายังไม่ได้รวมประมาณการของ 1) งานก่อสร้างโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) ที่รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า BGRS 2) โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก และ 3) โครงการหมอมือ คอมเพล็กซ์ ซึ่งราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงเป็นผลมาจากตัวเลขหนี้สินสุทธิที่สูงกว่าประมาณการก่อนหน้า

SHARE PRICE CATALYST

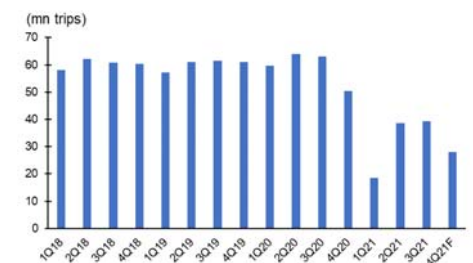
- การอนุมัติการขายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว ซึ่งการประกาศจะเป็นปัจจัยบวกระยะสั้นต่อราคาหุ้น แต่มูลค่าระยะยาวยังขึ้นกับข้อตกลงกับ KT
- การฟื้นตัวที่เร็วกว่าคาดของธุรกิจสื่อโฆษณา ตัวเลขผู้โดยสารของ BTSGIF และตัวเลขผู้โดยสารที่ติดกว่าคาดจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - O&M	49,119	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - BTSGIF	16,722	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - Pink Line	48,993	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Yellow Line	43,646	DCF, WACC 6.5%
Media Business	35,512	Based on fair value of VGI
Property	8,874	x0.7 PBV
Potential concession extension	40,269	DCF, WACC 6.7%
- Net Debt	-106,295	
Total Value	136,841	
number of share (m)	13,159	
Fair Value (Bt)	10.40	

Source: UOB Kay Hian

CORE NETWORK RIDERSHIP



Source: BTSGIF, 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 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	

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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