

**บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)**

ความไม่แน่นอนสะท้อนในราคาหุ้น; มี downside จำกัด คาดการณ์ต่อไปดีขึ้น

ราคาหุ้น BTS นั้น underperform ในเดือน มี.ค.- เม.ย. 21 เนื่องจากความไม่แน่นอนของได้รับการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว และการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสาม โดยราคาหุ้นได้สะท้อนความคลุมเครือดังกล่าวแล้ว และเราคาดว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวเมื่อสถานการณ์ COVID-19 บรรเทาลง และการขยายสัมปทานได้รับการอนุมัติ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท

WHAT'S NEW

- เตรียมฟ้อง กทม เรื่องหนี้รถไฟฟ้า บมจ.ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTSC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ภายใต้ บมจ.บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) เตรียมฟ้อง กทม. และกลุ่มธุรกิจกรุงเทพนครมาคม (KT) เนื่องจากไม่สามารถชำระหนี้ที่ค้างชำระทั้งหมดต่อศาลปกครอง ประกอบด้วย การซื้อระบบปฏิบัติการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวจำนวน 20.7 พันลบ. และค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) จำนวน 31.6 พันลบ. รวมเป็นเงิน 31.6 พันลบ. ความล้มเหลวในการชำระหนี้ทำให้ BTS ต้องใช้หนี้เงินกู้เพื่อรักษาสภาพคล่องโดยมีดอกเบี้ยจ่ายปีละประมาณ 1 พันลบ.
- ยังไม่ได้รับการขยายสัมปทานจากความกังวลเรื่องค่าโดยสาร ทางเลือกในการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว 30 ปี ไม่ได้รับการอนุมัติ เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับเพดานค่าโดยสารสูงสุดที่ 65 บาท และการยกเว้นค่าแรกเข้าเมื่อเดินทางข้ามสาย ข้อเสนอของมูลนิธิเพื่อผู้บริโภคและกระทรวงคมนาคมระบุเพดานค่าโดยสารที่ 25 บาท (ซึ่ง BTSC กล่าวว่าไม่มีกำไร) และ 50 บาท ตามลำดับ โดยการวิเคราะห์จากสถานการณ์หลังคาดมีผลกระทบต่อ valuation ประมาณ 0.30-0.70 บาท/หุ้น เนื่องจากผลกระทบที่จำกัดต่อค่า โดยสารเฉลี่ยเนื่องจากมีจำนวนเที่ยวการเดินทางส่วนน้อยเท่านั้นที่เดินทางสุดสายและใช้ค่าโดยสารสูงสุด โดย BTSC ยืนยันว่ามีได้ใช้ผู้โดยสารเป็นตัวประกันเพื่อต่อรองให้ได้รับการอนุมัติการขยายสัมปทาน และการหยุดให้บริการรถไฟฟ้าในส่วนต่อขยายจะเป็นทางเลือกสุดท้ายจริงๆ เท่านั้น
- ยื่นฟ้องอีกคดีกับ MRTA BTSC ยื่นฟ้องผู้ว่าการการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (MRTA) สำหรับการแก้ไขเงื่อนไขการประมูลอย่างผิดกฎหมาย และยกเลิกการประมูลก่อสร้างส่วนต่อขยายสายสีส้ม โดยกำหนดให้มีการพิจารณาคดีเร็วที่สุดในเดือน ก.ค. 21 โดยสายสีส้มยังไม่รวมอยู่ใน valuation ของเรา และเรายังคงเห็น upside จากสายนี้ เนื่องจากเป็นของ บมจ.ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM,ซื้อ,ราคาเป้าหมาย: 11.00 บาท )(รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	44,540	35,405	37,138	32,374	15,759
EBITDA	3,509	3,802	5,423	4,441	5,755
Operating profit	2,716	2,831	4,549	3,455	4,331
Net profit (rep./act.)	2,873	8,162	3,840	2,939	4,020
Net profit (adj.)	2,610	3,323	2,830	2,939	4,020
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
PE (x)	39.9	33.9	40.9	39.4	28.8
P/B (x)	2.7	2.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	66.5	61.4	43.0	52.6	40.6
Dividend yield (%)	4.0	2.8	2.3	1.8	2.4
Net margin (%)	6.5	23.1	10.3	9.1	25.5
Net debt/(cash) to equity (%)	153.1	149.2	169.7	173.5	141.3
Interest cover (x)	2.1	1.7	2.1	1.4	1.6
ROE (%)	7.2	17.4	6.6	4.8	6.5
Consensus net profit	-	-	2,650	3,719	4,262
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.79	0.94

Source: BTS, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.90
Target Price	Bt10.00
Upside	+12.4%
(Previous TP)	Bt10.40)

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a leading conglomerate in Thailand which focuses on the mass transit business, especially rail transport, and other related businesses such as media, property and digital services.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,163.2
Market cap (Btm):	115,836.0
Market cap (US\$m):	3,707.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.1

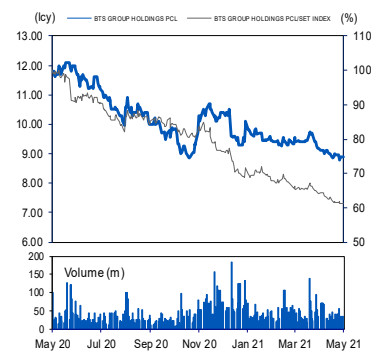
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.10/Bt8.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.4)	(7.4)	(5.4)	(22.1)	(5.4)

Major Shareholders

MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	24.0
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.5
UBS AG SINGAPORE BRANCH	6.3
FY22 NAV/Share (Bt)	4.67
FY22 Net Debt/Share (Bt)	8.10

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

**ASSISTANT ANALYST**  
**Waritthorn Kaewmuang**  
+662 090 8642

waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 10 May 2021

### STOCK IMPACT

- **กระทบอีกครั้งจาก COVID-19** COVID-19 ระลอกสามตั้งแต่เดือน เม.ย. 21 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจสื่อโฆษณา โดย VGI (VGI TB, ชื้อ, ราคาเป้าหมายที่: 7.00 บาท) จากการลดลงของรายได้โฆษณาและส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกทร (BTSGIF TB, NR) จำนวนผู้โดยสารที่ลดลง ด้วยเหตุนี้เราจึงเลื่อนการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ของจำนวนผู้โดยสารไปยัง FY23 และลดการคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารใน FY22 และ FY23 จาก 216 ล้านเที่ยว เป็น 154 ล้านเที่ยว (-29% yoy) และจาก 260 ล้านเที่ยว เป็น 217 ล้านเที่ยว (-17 yoy) ตามลำดับ
- **ปกคลุมไปด้วยความไม่แน่นอนในระยะสั้น** นักลงทุนมีความกังวลเนื่องจากความไม่แน่นอนจากการขาดความชัดเจนเกี่ยวกับกริดไฟฟ้าสายสีเขียว เนื่องจากระยะเวลาสัมปทานที่เหลืออยู่สั้นลง และการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ซึ่งเป็นเหตุผลหนึ่งที่ BTS ซื้อขายอยู่ที่ PE FY22F ที่ 39 เท่า, -1.5SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดนระดับสูงกว่าเดือน มี.ค. 20 เล็กน้อย เราคาดว่าความกังวลเรื่องสัมปทานจะยังคงกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น ด้วยกราฟฟื้นตัวจาก COVID-19 เพื่อลด sentiment ในเดือน มี.ย. 21

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไร** เราปรับลดรายได้ใน FY 22 ลง 2% และกำไรหลักใน FY22 ลง 26% เพื่อพิจารณาถึง COVID-19 ระลอกสาม การปรับลดรายได้ไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้จากกริดก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองไม่ได้รับผลกระทบ และจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรไม่ใช่อะไร

### EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	37,150	37,138	0%	33,035	32,374	-2%
Core profit	2,835	2,830	0%	3,977	2,939	-26%

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 10.00 บาท (จากเดิม 10.40 บาท)** อ้างอิงจากการประเมินค่า SOTP การลดลงส่วนใหญ่ ประกอบด้วย 0.25 บาท/หุ้น สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา และ 0.10 บาท/หุ้น สำหรับ BTSGIF เราไม่คิดว่าไม่เหม็นตมราคาเป็นขาขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากความไม่แน่นอน และ downside มีจำกัดเนื่องจากการวิเคราะห์ของเรา BTSC จะได้รับประโยชน์จากการขยายสัมปทานหลักจากที่เงื่อนไขได้ข้อสรุปกับทุกฝ่าย และการฟื้นตัวจาก COVID-19 ในปัจจุบัน เราแนะนำทยอยสะสมหุ้นสำหรับ upside ระยะปานกลางและระยะยาว ในขณะที่ valuation ของเราไม่รวมถึง: 1) การก่อสร้างและการดำเนินงานของมอเตอร์เวย์ M6 และ M81 ที่รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า BGSR และ 2) การขยายสนามบินนานาชาติอู่ตะเภา

### SHARE PRICE CATALYST

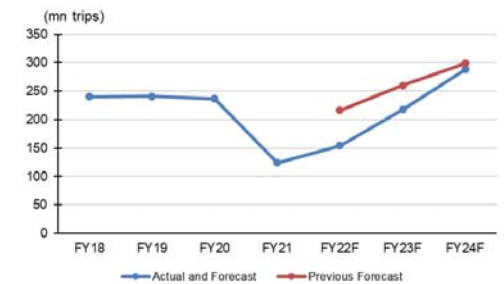
- การระงับข้อพิพาทไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบการจ่ายเงินเป็นก้อน หรืออนุมัติการขยายสัมปทาน
- มาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ในกรุงเทพมหานคร และการฉีดวัคซีนจำนวนมากที่จะทำให้กลับสู่ภาวะปกติได้เร็วขึ้น

### SOTP Valuation

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - O&M	47,510	DCF, WACC 6.6%
Mass Transit - BTSGIF	15,437	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - Pink Line	48,944	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Yellow Line	43,547	DCF, WACC 6.5%
Media Business	32,241	Based on fair value of VGI
Property	8,874	x0.7 PBV
Potential concession extension	42,318	DCF, WACC 6.6%
- Net Debt	107,268	
<b>Total Value</b>	<b>131,602</b>	
number of share (m)	13,163	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>10.00</b>	

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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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