

บมจ. วีจีไอ (VGI)

การใช้ประโยชน์จากข้อมูลนำไปสู่ชัยชนะในระยะยาว

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ เราเห็นแนวโน้มการเติบโตอย่างมากในกลุ่มดิจิทัลของ VGI นอกจากการเติบโตของสื่อระบบขนส่งมวลชน เนื่องจากบริษัทรวมข้อมูลเพื่อให้ประสิทธิภาพการโฆษณาสูงสุด และกลายเป็นผู้เล่นที่โดดเด่นในอุตสาหกรรมการเงิน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท

WHAT NEWS

- **แนวโน้มการโฆษณานอกบ้าน (OOH)** ผู้บริหารคาดว่า COVID-19 จะยังคงอยู่ถึงเดือน ก.ย. 21 ซึ่งเป็น base case สำหรับตัวเลขคาดการณ์ (guidance) โดยมีอัตรากำไรสุทธิหลักแบบ conservative ที่ 15% (FY21: 9%) เนื่องจากกิจกรรมกลางแจ้งจะกลับมาหลังจากมีความคืบหน้าของการฉีดวัคซีน การเรียนรู้จากประสบการณ์ที่ผ่านมาจาก COVID-19 ระลอกแรก ทำให้ VGI ได้ secure สัญญา early bird กับลูกค้าเพื่อหลีกเลี่ยงการเลื่อนโฆษณา ดังนั้นเราคาดว่าผลกระทบบค่อนข้างจำกัดต่อรายได้ใน 1QFY22 แม้ว่าสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในกรุงเทพฯ จะรุนแรงขึ้น
- **พันธมิตรที่ตีนาโชคมาให้ VGI** ได้ลงทุนใน KEX ตั้งแต่ FY12 เพื่อมองหากการทำงานร่วมกันทางธุรกิจที่เป็นไปได้ และรับข้อมูลลูกค้าเพื่อการโฆษณาที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยพันธมิตรทั้งสองอยู่ในระหว่างการพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกัน ประกอบด้วย Smart sampling and parcel stickers, การโฆษณาบนรถบรรทุกของ KEX, ร้านให้บริการจัดส่งพัสดุที่สถานี BTS ซึ่งสร้างรายได้ 100 ลบ. ใน FY21 สำหรับปีนี้ผู้บริหารตั้งเป้าเติบโต 100% ที่ 200 ลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เรียกว่า “Driver Handover” ซึ่งช่วยให้ผู้ค้าปลีกสามารถจัดส่งผลิตภัณฑ์ตัวอย่างที่จัดการโดย KEX ไปยังผู้บริโภคปลายทางโดยจะลดต้นทุนการดำเนินการต่อตัวอย่างผลิตภัณฑ์
- **การเติบโตอย่างรวดเร็วในกลุ่มดิจิทัล** นอกเหนือจากสื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH) ซึ่ง VGI เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในด้านความเชี่ยวชาญ บริษัทยังตั้งเป้าไปที่กลุ่มดิจิทัลให้เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตในอนาคต ใน FY21 ส่วนแบ่งรายได้สำหรับการให้บริการดิจิทัลเพิ่มขึ้นเป็น 38% เทียบกับ 29% ใน FY20 และ 15% ใน FY19 โดยกลุ่มประกอบด้วย: 1) กลุ่มการตลาด - VGI Digital Lab และโครงการ Data platform - ซึ่งใช้ข้อมูลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพทางการตลาด และ 2) บริการโบรกเกอร์ประกันภัยชื่อว่า “Rabbit Care” (เดิม Rabbit Internet Company Limited) ซึ่งสร้างรายได้อย่างแข็งแกร่งที่ 300 ลบ. ใน FY 21 จากค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้นและการสร้างกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สำหรับปีนี้ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ที่ 600 ลบ. จาก Rabbit Care จากความต้องการประกันภัยที่แข็งแกร่ง ในขณะที่แพลตฟอร์มดิจิทัลที่จะเปิดตัวอีกแพลตฟอร์มหนึ่งคือ Rabbit Cash ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อให้สินเชื่อกู้ยืมที่ประสบปัญหาในการเข้าถึงสินเชื่อธนาคาร ด้วยฐานข้อมูลรวมและพันธมิตรที่เกี่ยวข้อง ทำให้เราคาดว่า จะเติบโตอย่างเหมาะสมจากกลุ่มนี้ในอีก 3 ปีข้างหน้า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,000	2,480	3,554	5,072	6,802
EBITDA	1,965	651	1,409	2,234	3,331
Operating profit	1,346	182	848	1,611	2,640
Net profit (rep./act.)	1,424	980	808	1,549	2,418
Net profit (adj.)	1,044	243	808	1,549	2,418
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3
PE (x)	52.6	226.6	68.2	35.6	22.8
P/B (x)	4.3	3.3	3.3	3.1	3.0
EV/EBITDA (x)	28.1	84.9	39.2	24.7	16.6
Dividend yield (%)	1.0	1.0	0.9	1.7	2.6
Net margin (%)	35.6	39.5	22.7	30.5	35.6
Net debt/(cash) to equity (%)	4.7	(2.0)	(7.1)	(8.0)	(10.3)
Interest cover (x)	26.6	8.9	38.1	60.4	90.0
ROE (%)	10.8	6.7	4.8	9.0	13.4
Consensus net profit	-	-	812	1,242	1,727
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.25	1.40

Source: VGI, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt6.40
Target Price	Bt8.00
Upside	+25.0%
(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):	55,111.5
Market cap (US\$m):	1,769.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

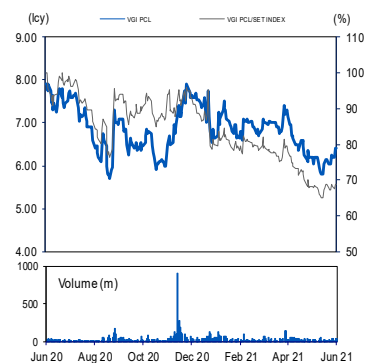
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.90/Bt5.70
1mth	3.2
3mth	(6.6)
6mth	(15.8)
1yr	(21.0)
YTD	(3.8)

Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	21.5
Bangkok Bank PCL	8.4
FY22 NAV/Share (Bt)	1.96
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.14

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดไปหากมีข้อมูลใหม่ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 02 June 2021

STOCK IMPACT

● **คาดฟื้นตัวตั้งแต่ FY23 เป็นต้นไป** เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ VGI ใน FY22 จะฟื้นตัว yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำใน FY21 และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 2HFY22 ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ FY23 เป็นต้นไป โดยจะได้รับแรงหนุนจากโครงการ Data platform และกลุ่มโบรกเกอร์ประกันภัย เนื่องจากฐานผู้ใช้แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 92% yoy และ 56% yoy ใน FY23 และ FY24 ตามลำดับ โดยยังไม่ได้รวม upside จาก Rabbit Cash เนื่องจากระยะทดลองยังไม่เริ่ม และมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงในด้านสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค อีกปัจจัยสำหรับการเติบโตอย่างมากใน FY 23 คือการเริ่มสร้างรถไฟฟาสายสีชมพูและสายสีเหลือง เนื่องจาก VGI เป็นผู้ให้บริการโฆษณารายเดียวสำหรับสถานีและรถไฟ

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เรามีแนวโน้ม bullish มากขึ้นสำหรับ VGI เนื่องจากคาดว่าจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มดิจิทัล เราปรับเพิ่มรายได้และกำไรใน FY 22 ขึ้นเล็กน้อยเพื่อพิจารณาถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มดิจิทัลใน FY21 แต่จะมีการปรับขึ้นอย่างมากตั้งแต่ FY23 เป็นต้นไป

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	3,385	3,554	5%	4,767	5,072	6%
Core profit	703	808	15%	1,443	1,549	7%

Source: VGI, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 8.00 บาท** อิงวิธี SOTP โดยมี discount rate ที่ 12% และ terminal growth ที่ 3% แม้เราจะปรับลด valuation จาก KEX และ Plan B Media (PLANB TB) และ MACO เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจโลจิสติกส์และโอกาสในการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดในสื่อกลางแจ้ง แต่เรามั่นใจว่าจะมี upside เพิ่มเติมจาก VGI เองนั้นมากพอที่จะชดเชยการขาดดุลเหล่านี้ด้วยการใช้ข้อมูลรวมในผลิตภัณฑ์ต่างๆ ราคาเป้าหมายอาจดูแพงที่ PE FY22 ที่ 68 เท่า แต่เพียง 36 เท่า PE FY23F เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่ง

SHARE PRICE CATALYST

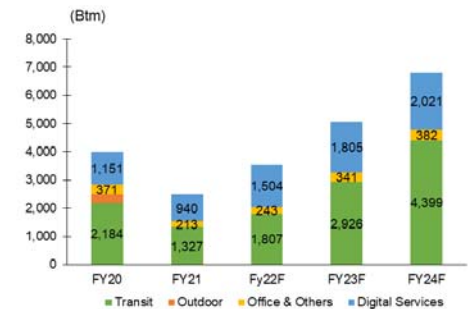
- การเติบโตอย่างรวดเร็วของกลุ่มดิจิทัล และโครงการ data platform โดยเฉพาะเมื่อฐานผู้ใช้แข็งแกร่ง
- การฟื้นตัวจาก COVID-19 ที่เร็วกว่าคาด เนื่องจากการระบอบบรรเทาผลกระทบหรือเมื่อการฉีดวัคซีนคืบหน้า ซึ่งจะดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	42,441	Using DCF WACC 10.0%, terminal growth rate 3%
Key investment(s)	17,839	
Kerry Express	11,877	Using 48x forward PE
Plan B Media	3,537	Using consensus TP
MACO	959	Using x1 PBV
Total Value	68,901	
number of share (m)	8,611	
Fair Value (Bt)	8.00	

Source: VGI, UOB Kay Hian

REVENUE BY SEGMENT

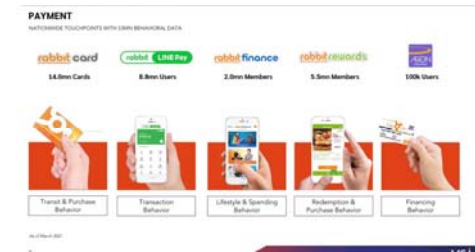


Source: VGI, UOB Kay Hian

KEX'S SYNERGY



RABBIT ECOSYSTEM



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) 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