

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

เริ่มต้นทศวรรษที่ 3 ด้วยโอกาสในการเติบโต

BTS เริ่มต้นทศวรรษใหม่ด้วยกลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่ การฟื้นตัว และโอกาสการเติบโตในอนาคต รวมถึงการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารและรายได้จากการโฆษณาเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 บรรเทาลง อีกทั้งยังมีโอกาสเติบโตจากรถไฟฟ้าสายใหม่ และการรวมธุรกิจ เราคาดว่ากำไรหลักจะดีขึ้นจาก FY22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.70 บาท

WHAT'S NEW

- **กลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่สำหรับทศวรรษที่ 3** บมจ.บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ปรับโครงสร้างองค์กรสำหรับทศวรรษที่ 3 ด้วยสโลแกน “Borderless Transfoem Solutions” ภายใต้กลยุทธ์แนวคิดแบ่งปัน “MOVE, MIX และ MATCH” การเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจที่สำคัญสำหรับ BTS และ VGI (VGI TB) เป็นสัญญาณบ่งบอกถึงแผนธุรกิจในการแสวงหาโอกาสการเติบโตเพิ่มเติมในอนาคต นอกจากระบบขนส่งมวลชน และการโฆษณาออกบ้าน (OOH) และการใช้แพลตฟอร์มและข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้บริการโซลูชันแก่ลูกค้า
- **รายได้ O&M จากการเปิดเต็มรูปแบบ** ใน FY22 BTS จะสามารถรับรู้รายได้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) ที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 28% yoy จาก 5.3 พันลบ. เป็น 6.8 พันลบ. เนื่องจากส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวเปิดเต็มรูปแบบแล้ว เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTS GIF TB) จะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว เนื่องจากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจาก COVID-19 ใน 2HFY22 แม้การคาดการณ์จะยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 เราคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS GIF จะเพิ่มขึ้น 114% yoy จาก 235 ลบ. เป็น 501 ลบ. (FY20: 48 ลบ.) ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารที่ 23% yoy จาก 124 ล้านเที่ยว เป็น 153 ล้านเที่ยว (FY20: 237 ล้านเที่ยว)
- **คดีเลื่อนออกไป** BTS เลื่อนฟ้อง กทม. เพื่อเจรจาเยียวยาที่เป็นไปได้ใหม่ รวมถึงการลดความถี่รถไฟส่วนต่อขยายเพื่อลดรายจ่าย ผู้บริหารไม่ได้ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่จะได้รับการขยายเวลาต่ออายุสัมปทาน 30 ปี อย่างไรก็ตาม BTS ยืนยันความแข็งแกร่งทางการเงินในปัจจุบัน เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับแล้ว (หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและสินทรัพย์การลงทุนที่มีสภาพคล่องสูง) ต่อทุนยังคงอยู่ที่ 1.28 ซึ่งบ่งชี้ว่าบริษัทยังห่างไกลจากความล้มเหลวทางการเงิน
- **MRT ส่วนต่อขยายสายสีชมพูได้รับการอนุมัติ** ส่วนต่อขยาย MRT สายสีชมพูจากศรีรัชถึงเมืองทองธานี (3 สถานี, 3 กิโลเมตร) ได้รับการอนุมัติ โดยมีงบประมาณรวมประมาณ 4 พันลบ. และคาดว่าจะเปิดได้ในปี 2024 ในขณะที่รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ยังคงมีแผนดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบภายในปี 2022 โดยมีความคืบหน้า 75% ณ. สิ้นปี FY21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	27,056	16,197	22,109
EBITDA	3,886	4,896	4,821	5,241	8,173
Operating profit	2,915	4,084	3,846	3,825	6,269
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	3,453	3,591	5,830
Net profit (adj.)	3,390	2,907	3,453	3,591	5,830
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
PE (x)	35.8	43.0	36.2	34.8	21.5
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	63.9	50.7	51.5	47.4	30.4
Dividend yield (%)	4.5	4.7	1.7	2.0	3.3
Net margin (%)	23.1	13.0	12.8	22.2	26.4
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	172.5	139.9	113.2
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.6	1.4	2.4
ROE (%)	17.4	8.0	5.7	5.8	9.2
Consensus net profit	-	-	3,387	3,655	4,464
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.98	1.31

Source: BTS, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.50
Target Price	Bt10.70
Upside	+12.6%
(Previous TP)	Bt10.00

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):	125,050.2
Market cap (US\$m):	3,998.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.8

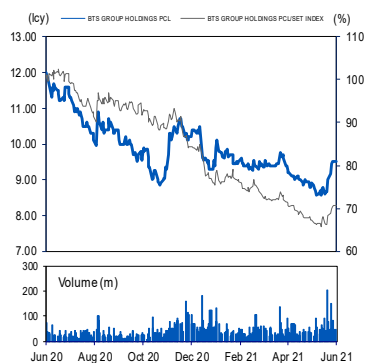
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.00/Bt8.55			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.1	1.1	(6.9)	(19.5)	2.2

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)	8.05

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 07 June 2021

- **สื่อ-การเติบโตนอกจากสื่อ OOH** ผู้บริหารคาดว่าค่าคงที่กลุ่มสื่อ VGI จะฟื้นตัวจากการกลับมาของการใช้จ่ายด้านโฆษณา, การเติบโตในธุรกิจดิจิทัล และการผนึกกำลังกับ Kerry Express (KEX TB) เราคาดว่ารายได้จากกลุ่มสื่อจะเพิ่มขึ้น 43% yoy เป็น 3.5 พันลพ. เนื่องจากเศรษฐกิจกลับมาค่อยๆเปิดอีกครั้งใน 2HFY22

STOCK IMPACT

- **กำไรหลักฟื้นตัว** เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BTS จะดีขึ้น yoy จากเศรษฐกิจที่กลับมาเปิดตัวอีกครั้งใน 2HFY22 และการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจ โดยกำไรจะเติบโต 19% yoy เป็น 3.45 พันลพ. แม้ว่ารายได้จากการก่อสร้างจะลดลงเนื่องจากส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวเปิดเต็มรูปแบบแล้ว
- **ผลกระทบการเจรจาต่อรองขั้วจำกัดจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrants) BTS** ประกาศออก BTS-W6, BTS-W7 และ BTS-W8 โดยมีราคาใช้สิทธิที่ 9.90 บาท, 11.90 บาท และ 14.90 บาท ตามลำดับ บนสมมติฐาน full dilution การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (control dilution) จะอยู่ที่ 26% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบต่อราคาหุ้น (price dilution) เนื่องจากราคาใช้สิทธิที่สูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน บนสมมติฐานว่ามี dilution effect เฉพาะจาก BTS-W6 (เนื่องจากใกล้เป็น in-the-money) ผลกระทบของราคาจะอยู่ที่เพียง 0.04 บาท หรือ 0.04% จากราคาเป้าหมาย เรามองว่าการออกใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นแรงจูงใจเชิงบวกสำหรับผู้ถือหุ้น โดยมีผลกระทบต่อกำไรเพียงเล็กน้อย เนื่องจากส่วนใหญ่ไม่ค่อยได้ใช้สิทธิ ในขณะที่ X-date สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด และเงินปันผลสุดท้ายที่ 0.16 บาท/หุ้น คือ 23 ก.ค. 21

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดการคาดการณ์** เราปรับลดการคาดการณ์รายได้ใน FY22 เพื่อพิจารณาถึงการประมาณการรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงตามตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของบริษัท อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรหลักใน FY22 เนื่องจากอัตราค่าจ้างจากการก่อสร้างที่สูงขึ้นและแนวโน้มที่ตึงมากขึ้นในกลุ่มสื่อ

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	32,374	27,056	-16%	15,759	16,197	3%
Core profit	2,939	3,453	17%	3,591	3,703	1%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 10.70 บาท (เดิม 10.00 บาท) โดยใช้วิธี SOTP ในมุมมองของเรา BTS จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาเปิดของเศรษฐกิจ, การกลับมาของผู้โดยสารเครือข่ายหลัก และการใช้จ่ายด้านโฆษณา, การเติบโตในสื่อดิจิทัล และการเปิดรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองในปีหน้า ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว และหนี้ที่ยังไม่ได้ชำระอาจเกิดเป็น sentiment เชิงลบเป็นครั้งคราว แต่ในที่สุด คาดว่า BTS จะได้รับการขยายสัมปทาน เนื่องจากเป็นการแก้ไขปัญหาเพื่อรักษาความต่อเนื่องของเส้นทางรถไฟฟ้าในกรุงเทพฯ ฐานะทางการเงินปัจจุบันของ BTS ไม่น่าเป็นกังวลในขณะนี้

SHARE PRICE CATALYST

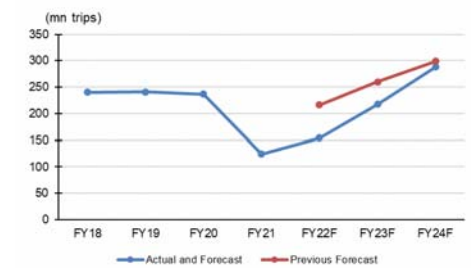
- การระงับข้อพิพาทเกี่ยวกับการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว และการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มจะสร้าง sentiment เชิงบวกในระยะสั้น
- มาตรการในการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในกรุงเทพฯ และความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนที่จะเร่งการกลับสู่ภาวะปกติ
- รายได้ค่าโดยสารที่สูงกว่าคาดจาก BTS-GIF โดยเป็นรายได้จากสายสีชมพูและสายสีเหลืองจากกลุ่มสื่อ

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - O&M	45,359	DCF, WACC 6.8%
Mass Transit - BTSGIF	15,367	DCF, WACC 6.8%
Mass Transit - Pink Line	47,556	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - Yellow Line	42,410	DCF, WACC 6.7%
Media Business	33,284	Based on fair value of VGI
Property	8,874	x0.7 PBV
Potential concession extension	38,442	DCF, WACC 6.8%
- Net Debt	-90,385	
Total Value	140,906	
number of shares (m)	13,168	
Fair Value (Bt)	10.70	

Source: BTS, UOB Kay Hian

CORE NETWORK RIDERSHIP



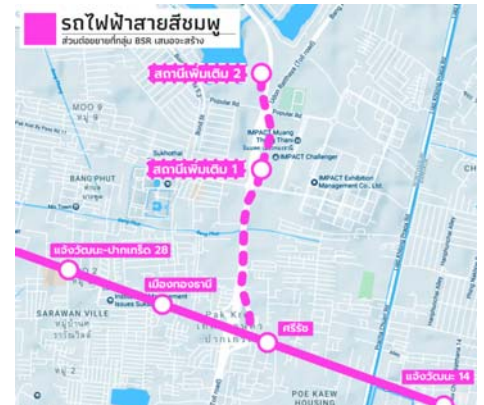
Source: BTSGIF, UOB Kay Hian

BTS 3M NEW BUSINESS STRATEGY



Source: BTS

MRT PINK SPUR LINE



Source: Render Thailand

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
AMANAHA	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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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