

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

2Q21 Results Preview: ถูกขัดขวางโดยการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่

เราคาดว่าผลประกอบการใน 2Q21 ของ BEM จะทรงตัว yoy คล้ายกับใน 2Q20 ที่มีการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกแรก เนื่องจากปริมาณการจราจรและผู้โดยสารลดลงจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกล่าสุด โดยผลการดำเนินงานที่แย่นี้จะดำเนินต่อไปใน 3Q21 และอาจถึงจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบส่วนใหญ่ได้สะท้อนให้เห็นในราคาหุ้นของ BEM ที่ลดลงแล้ว ดังนั้นเรามองว่าเป็นโอกาสในการสะสมระยะยาวสำหรับการเปิดเศรษฐกิจครั้งต่อไป คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.30 บาท

WHAT'S NEW

- ปริมาณจราจรและผู้โดยสารแตะระดับต่ำสุดใหม่ (new low) ใน 2Q21 การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในกรุงเทพฯ ใน 2Q21 ส่งผลกระทบรุนแรงมากขึ้นต่อระบบขนส่งสาธารณะในกรุงเทพฯ จากข้อมูลของ BEM ปริมาณการจราจรต่อวันเฉลี่ยใน 2Q21 ลดลง 20% qoq เป็น 770,092 เที่ยว/วัน ขณะที่จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยบนรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินลดลง 44% qoq มาอยู่ที่ 119,063 เที่ยว/วัน ซึ่งตัวเลขทั้งสองนั้นยังปรับตัวลดลง yoy แม้จากฐานที่ต่ำใน 2Q20 ที่มีการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกแรกในประเทศไทย ถึงแม้ว่าตอนนี้ผู้คนจะปรับตัวเข้ากับ new normal แล้ว แต่การระบาดครั้งล่าสุดนี้ประกอบด้วยสายพันธุ์อัลฟาและเดลต้าที่สามารถแพร่กระจายได้ง่ายกว่ามาก นอกจากนี้การระบาดยังเกิดขึ้นเป็นคลัสเตอร์ และรัฐบาลมีการตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ล่าช้า ซึ่งทำให้ยากต่อการจำกัดการแพร่ระบาด ส่งผลให้มีการบังคับใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BEM ในช่วงไตรมาสดังกล่าว
- คาดชนะการประมูลส่วนต่อขยาย MRT สายสีม่วง การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ประกาศว่าการประมูลส่วนต่อขยาย MRT สายสีม่วงจากเตาปูนถึงราษฎร์บูรณะจะมีขึ้นในเดือน ต.ค. 21 โดยงานโยธาจะเริ่มในปีหน้า และมีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2027 เนื่องจากความซับซ้อนของเส้นทางเกาะรัตนโกสินทร์ และอุโมงค์ใต้แม่น้ำเจ้าพระยาจึงต้องจำเป็นต้องใช้ผู้รับเหมาที่มีความสามารถสูง เราคาดว่า BEM และ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BEM หรือ บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK TB) จะชนะการประมูล เนื่องจาก CK มีความสามารถสูงในการก่อสร้างใต้ดิน และความได้เปรียบของ BEM ในฐานะผู้ดำเนินการ MRT สายสีม่วงในปัจจุบัน เราเชื่อว่านี่คือแนวโน้ม upside สำหรับ BEM ในระยะยาวที่เรายังไม่ได้อภิปรายใน valuation ของเรา

STOCK IMPACT

- ยังคงคาดว่าใน 2Q21 จะทำกำไรได้เล็กน้อย แม้ว่าสถานการณ์จะไม่เอื้ออำนวยในปัจจุบัน แต่เรายังคงคาดว่ากำไรหลักใน 2Q21 ของ BEM จะทำกำไรได้เล็กน้อย เราคาดว่าทั้งรายได้และกำไรหลักใน 2Q21 จะทรงตัว yoy เนื่องจากเราคาดว่า จะควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	16,107	13,489	10,976	15,522	16,946
EBITDA	8,509	5,606	3,065	7,858	8,655
Operating profit	4,460	3,716	1,861	6,133	6,744
Net profit (rep./act.)	5,435	2,051	409	3,828	4,403
Net profit (adj.)	2,563	2,048	409	3,828	4,403
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3
PE (x)	46.8	58.6	293.1	31.3	27.3
P/B (x)	3.1	3.2	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA (x)	21.9	33.3	60.8	23.7	21.5
Dividend yield (%)	1.9	1.1	0.2	1.3	1.5
Net margin (%)	33.7	15.2	3.7	24.7	26.0
Net debt/(cash) to equity (%)	165.7	175.2	173.4	154.4	136.4
Interest cover (x)	4.9	2.7	1.4	3.7	4.4
ROE (%)	14.6	5.3	1.1	9.7	10.5
Consensus net profit	-	-	2,716	3,964	4,548
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.15	0.97	0.97

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.85
Target Price	Bt9.30
Upside	+18.5%
(Previous TP)	Bt10.20)

COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	119,987.3
Market cap (US\$m):	3,673.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.2

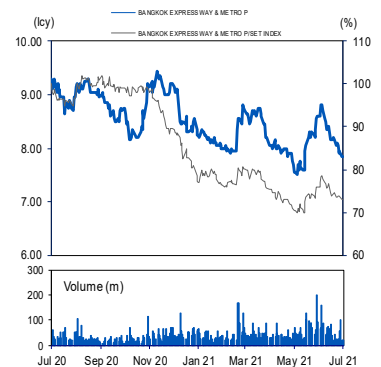
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.45/Bt7.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.7)	(2.5)	(4.8)	(16.9)	(5.4)

Major Shareholders

CH Karnchang group	31.3
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	8.1
FY21 NAV/Share (Bt)	2.51
FY21 Net Debt/Share (Bt)	4.35

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

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 13 July 2021

2021 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2021F	2020	1Q21	%yoy chg	& qoq chg
Sales	2,437	2,489	3,111	-2%	-22%
Gross Profit	697	668	1,154	4%	-40%
EBITDA	672	573	1,165	17%	-42%
Pre-tax Profit	193	124	382	55%	-50%
Net Profit	156	152	305	3%	-49%
Core Profit	156	152	305	3%	-49%
EPS (Bt)	0.010	0.010	0.020	3%	-49%
Gross Margin (%)	28.6%	26.8%	37.1%		
EBITDA Margin (%)	27.6%	23.0%	37.4%		
Net Margin (%)	6.4%	6.1%	9.8%		

Source: BEM, UOB Kay Hian

- **ใน 3Q21 เป็นจุดต่ำสุด** เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่รายวันจะพุ่งสูงสุด การระบาดใน 2Q21 จะยาวนานถึง 3Q21 เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังคงพุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ ดังนั้นในช่วงต้นเดือน ก.ค. รัฐบาลจึงสั่งล็อกดาวน์อย่างน้อย 14 วัน โดยกำหนดนโยบาย work from home เต็มรูปแบบ, ลดการเดินทางที่ไม่จำเป็นทั้งหมด รวมถึงกำหนดเคอร์ฟิวจำกัดเวลาการบริการของทางด่วนและระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน ด้วยเหตุนี้ทำให้เราคาดว่าปริมาณการจราจรและผู้โดยสารใน 3Q21 จะลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเลวร้ายที่สุดในช่วงปลายเดือน ก.ค. ถึงต้นเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า การฟื้นตัวหลังล็อกดาวน์ในช่วงเริ่มต้นจะเป็นไปอย่างช้าๆ เนื่องจากการจัดหาวัคซีน COVID-19 ที่ล่าช้า โดยการฟื้นตัวจะชะลอออกไปเป็น 4Q21

EARNINGS REVISION/RISK

- **กำไรลดลง** เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ยังคงแพร่ระบาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของเราสำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้และอีกเล็กน้อยในปี 2022 เพื่อสะท้อนถึงผลกระทบบางส่วนในปีหน้า

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	13,315	10,976	-18%	17,571	15,522	-12%
Core profit	2,196	409	-81%	4,189	3,828	-9%

Source: BEM, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 9.30 บาท (จากเดิม: 10.20 บาท)** อิงวิธี SOTP ซึ่งเรา roll over ราคาเป้าหมายมาที่ปี 2022 ราคาหุ้นของ BEM ลดลง 8% ในหนึ่งเดือน และต่ำกว่า SET โดยส่วนใหญ่มาจากการคาดว่ากำไรจะไม่ดี ขณะนี้เรายังคงระมัดระวัง downside จากการประกาศผลกำไรที่แย่ แต่สิ่งนี้มีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากมีการสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราเชื่อว่าสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยจะบรรเทาลงภายใน 1-2 เดือน และปริมาณการจราจรและผู้โดยสารจะกลับมาอีกครั้ง แม้เราไม่คิดว่าราคาหุ้นของ BEM จะมีโมเมนตัมแข็งแกร่ง แต่เราเชื่อว่าเป็นโอกาสดีที่จะสะสมในระยะยาว ราคาเป้าหมายแสดงถึง PE 2022F ที่ 37 เท่า ซึ่งเท่ากับ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

SHARE PRICE CATALYST

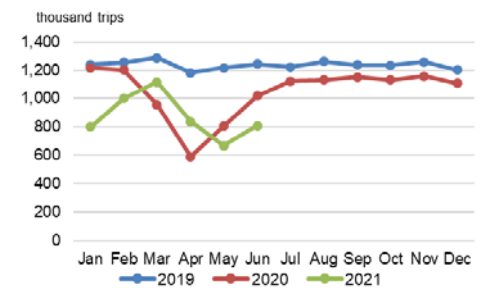
- การลดลงของผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวัน และความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนในกรุงเทพฯ และจังหวัดใกล้เคียง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM	123,578	Using DCF WACC 5.8%
Key investment(s)	18,563	
CKP	9,093	Using consensus TP
TTW	9,469	Using x1 PBV
Total Value	142,141	
number of share (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	9.30	

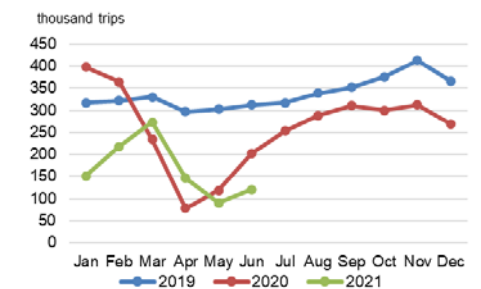
Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE DAILY TRAFFIC



Source: BEM, UOB Kay Hian

MONTHLY AVERAGE DAILY RIDERSHIP



Source: BEM, 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 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) 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