

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

1QFY22 Results Preview: การเติบโตเล็กน้อย yoy พร้อมความท้าทายในอนาคต

เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานเต็มรูปแบบของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวเหนือ ทำให้คาดว่ากำไรหลักใน 1QFY22 ของ BTS จะเติบโต 25% yoy เป็น 553 ลบ. เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ยังคงเลวร้ายลง ผลการดำเนินงานใน 2QFY22 จะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง, ผลการดำเนินงานที่แย่งชิงธุรกิจสื่อ และการระงับกิจกรรมการก่อสร้าง อย่างไรก็ตามปัจจัยลบส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว และเราคาดว่าราคาหุ้นจะดีขึ้นตามการฟื้นตัวที่จะตามมา คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

WHAT'S NEW

- การเติบโตของกำไรใน 1QFY22 เป็นบวกใน 1QFY22 จากรายได้ O&M ที่สูงขึ้น เราคาดว่า บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จะรายงานการเติบโตของกำไรหลักที่ 25% yoy เป็น 553 ลบ. แม้รายได้จะลดลง 34% yoy เป็น 6,479 ลบ. เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงจาก MRT สายสีเหลือง และชมพู ตามตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของบริษัท โดยปัจจัยบวก ได้แก่ รายได้จากค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) ที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานเต็มรูปแบบของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว ซึ่งจะชดเชย downside จาก: 1) ธุรกิจสื่อที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 (ดำเนินงานภายใต้ VGI) 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF TB) เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารใน 1QFY22 ลดลง 43% qoq เป็น 16.2 ล้านเที่ยว นอกจากนี้ BTS จะรับรู้รายรับประมาณ 100-150 ลบ. ใน 1QFY22 โดยการจำหน่ายเงินลงทุน (หุ้น และตั๋วสัญญาใช้เงิน) ในบริษัท พีวเจอร์ โดเมน จำกัด โดยบริษัทย่อยให้กับบมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ (NOBLE TB) มูลค่า 2,298 ลบ. ในเดือน มิ.ย. 21
- สภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้ใหม่ BTS ออกหุ้นกู้เพิ่มเติมมูลค่า 13 พันลบ. ในเดือน ก.ค. 21 เพื่อชำระหนี้เดิม และรักษาสภาพคล่อง ซึ่งการออกหุ้นกู้จะทำให้: 1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้นจาก 115 พันลบ. ใน FY21 เป็น 133 พันลบ. ใน FY22 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) เพิ่มขึ้นจาก 1.51 เป็น 1.73 รวมถึง 3) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มเติม 700 ลบ. ใน FY22 แม้ว่า D/E ratio จะยังคงต่ำกว่า 2.50 ตามที่ระบุไว้ในสัญญา แต่การเพิ่มขึ้นนี้ส่งสัญญาณถึงแนวโน้มเชิงลบในระยะกลาง ซึ่งเกิดจากปัญหาค้างชำระค่าธรรมเนียม O&M จาก กทม. ซึ่งเพ่งยื่นฟ้องไป อย่างไรก็ตามเรายังคงเชื่อว่าทางออกของปัญหานี้ไม่ว่าจะเป็นการได้รับการชำระเงินที่ค้าง หรือการได้รับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวอายุ 30 ปี ซึ่งเป็นผลดีต่อ BTS ในระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	23,983	15,238	21,423
EBITDA	3,886	4,896	4,518	4,933	7,911
Operating profit	2,915	4,084	3,663	3,593	5,996
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	2,812	2,952	5,021
Net profit (adj.)	3,390	2,907	2,716	2,952	5,021
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4
PE (x)	31.7	38.0	40.7	37.5	22.0
P/B (x)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	60.1	47.7	51.7	47.4	29.5
Dividend yield (%)	5.1	5.4	1.9	1.9	3.2
Net margin (%)	23.1	13.0	11.7	19.4	23.4
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	187.9	163.8	134.6
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.4	1.2	2.0
ROE (%)	17.4	8.0	4.6	4.8	7.9
Consensus net profit	-	-	3,086	3,660	4,220
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.81	1.19

Source: BTS Group Holdings Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.40
Target Price	Bt9.60
Upside	+14.3%
(Previous TP)	Bt10.70

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a leading conglomerate in Thailand specialised in mass transit business, especially rail transport, media, property and digital services and seeking to amplify value-added from synergies and data utilisation.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,163.2
Market cap (Btm):	110,570.7
Market cap (US\$m):	3,356.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.0

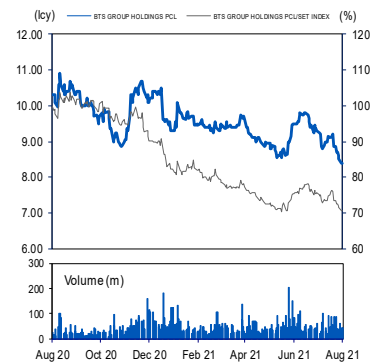
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.90/Bt8.40			
1mth (9.7)	3mth (6.1)	6mth (11.6)	1yr (20.0)	YTD (9.7)

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)	8.77

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Waritthorn Kaewmuang**  
+662 090 8642  
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	1QFY22	1QFY21	4QFY21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Sales	6,479	9,763	7,619	-34%	-15%
Gross Profit	1,474	1,398	1,925	5%	-23%
EBITDA	1,145	1,118	1,220	2%	-6%
Pre-tax Profit	857	741	2,452	16%	-65%
Net Profit	656	443	1,682	48%	-61%
Core Profit	553	443	819	25%	-32%
EPS (Bt)	0.050	0.034	0.128	48%	-61%
Gross Margin (%)	22.8%	14.3%	25.3%		
EBITDA Margin (%)	17.7%	11.4%	16.0%		
Net Margin (%)	10.1%	4.5%	22.1%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

● **2QFY22 แล้ง** เนื่องจากการก่อสร้างหยุดชะงัก นอกจากผลการดำเนินงานที่แย่งของธุรกิจสื่อ และ BTSIGIF เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงต่อเนื่อง BTS ยังได้รับผลกระทบจากรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากการก่อสร้างของ MRT สายสีชมพูและสายสีเหลืองที่ไม่จำเป็นนั้นถูกสั่งให้หยุดตั้งแต่ 28 มี.ย. 21 เป็นต้นไป เพื่อรับมือกับการติดเชื้อ COVID-19 ในแคมป์คนงาน ดังนั้น BTS จะรับรู้เพียง 10-20% ของรายได้จากการก่อสร้างตามปกติในช่วงเวลานั้น ซึ่งทำให้ประมาณการรายได้และกำไรหลักใน 2QFY22 ของ BTS ลดลง 22% qoq เป็น 5,063 ลบ. และ 38% qoq เป็น 343 ลบ. ตามลำดับ โดยมีสมมติฐานว่างานก่อสร้างสามารถกลับมาจะเริ่มดำเนินการต่อได้ตั้งแต่ ส.ค. 21 เป็นต้นไป โดยจากการวิเคราะห์ของเรา รายได้และกำไรหลักจะลดลงประมาณ 1.25 พันลบ. และ 8. ลบ. ตามลำดับ สำหรับการระงับงานก่อสร้างไปทุก 1 เดือน ดังนั้นการเปิดให้บริการบางส่วนของ MRT สายสีเหลือง และสายชมพูจึงถูกเลื่อนออกไปเป็นต้นปี 22 และช่วงกลางปี 22 ตามลำดับ

## EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดกำไร** เราปรับลดประมาณการ FY22 และ FY23 เพื่อสะท้อนถึง: 1) รายได้และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก VGI และ BTSIGIF เนื่องจาก COVID-19 และ 2) รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงจากการปิดแคมป์คนงานในเดือน ก.ค. 21

## EARNINGS REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	27,056	23,983	-11%	16,197	15,238	-6%
Core profit	3,453	2,716	-21%	3,591	2,952	-18%

Source: BTS, UOB Kay Hian

## VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.60 บาท (เดิม 10.70 บาท) โดยใช้วิธี SOTP เมื่อวันที่ 2 ส.ค. 21 BTS ซื้อขายที่ระดับต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่กังวลกับผลการดำเนินงานที่ลดลงในไตรมาสที่กำลังมาถึง และปัญหาหนี้เสียที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด เช่นเดียวกับบริษัทขนส่ง และสื่อส่วนใหญ่ ราคาหุ้นอาจมี downside ในระยะสั้น แต่เราคาดว่า ราคาหุ้นจะเริ่มฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยเริ่มดีขึ้น โดยมีความเคลื่อนไหวที่ชัดเจนมากขึ้นเมื่อสถานการณ์ค่อยๆ กลับสู่ภาวะปกติในปีงบประมาณถัดไป ขณะที่มี upside เพิ่มเติมจากโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (intercity motorways) ที่ดำเนินการภายใต้ BJSR Group โดยสัญญา O&M สำหรับมอเตอร์เวย์ M6 (บางปะอิน-นครราชสีมา) คงว่าจะลงนามใน 2QFY22 ซึ่งจะรวมเข้าไปใน valuation หลังจากมีข้อมูลเพิ่มเติม

## SHARE PRICE CATALYST

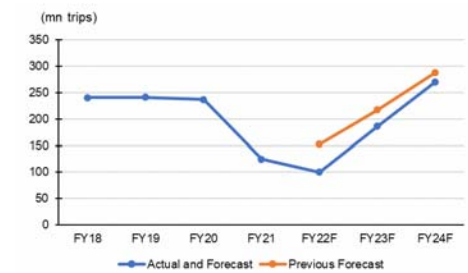
- การปรับตัวดีขึ้นของจำนวนผู้โดยสาร และรายได้จากธุรกิจสื่อและการก่อสร้าง เมื่อสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยดีขึ้น
- การระงับข้อพิพาทค่าธรรมเนียม O&M ที่ยังไม่ได้รับการชำระโดย กทม.

## SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - O&M	49,133	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - BTSIGIF	13,697	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - Pink Line	49,278	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Yellow Line	43,755	DCF, WACC 6.5%
Media Business	29,614	Based on fair value of VGI
Property	6,406	x0.75 PBV
Potential concession extension	36,440	DCF, WACC 6.7%
- Net Debt	-101,954	
<b>Total Value</b>	<b>126,368</b>	
number of share (m)	13,168	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>9.60</b>	

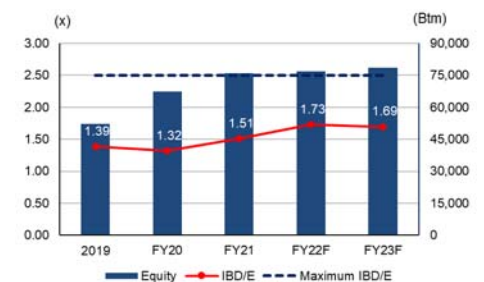
Source: BTS, UOB Kay Hian

## CORE NETWORK RIDERSHIP



Source: BTS, UOB Kay Hian

## IBD/E RATIO



Source: BTS, 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน