

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

1QFY22: กำไรดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

BTS รายงานผลประกอบการ 1QFY22 ที่ดีกว่าคาดจากรายการพิเศษบางรายการ รายได้ที่ดีกว่าคาดจากงานก่อสร้าง ธุรกิจสื่อ และพัฒนาการที่ดีของผลประกอบการของบริษัทร่วม แม้ว่าผลประกอบการของ **BTS** ใน 2QFY22 จะแย่ลงจากรายได้ก่อสร้างที่ลดลง แต่ตลาดได้คาดการณ์ไว้แล้ว และมองไปสู่การเปิดเมืองที่ใกล้เข้ามา คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท

1QFY22 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	1QFY22	1QFY21	4QFY21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Sales	7,842	9,763	7,619	-20%	3%
Gross Profit	1,571	1,398	1,925	12%	-18%
EBITDA	1,158	1,116	1,221	-17%	-25%
Pre-tax Profit	1,761	741	2,452	138%	-28%
Net Profit	1,383	443	1,682	212%	-18%
Core Profit	908	442	820	105%	11%
EPS (Bt)	0.105	0.034	0.128	212%	-18%
Gross Margin (%)	20.0%	14.3%	25.3%		
EBITDA Margin (%)	14.8%	11.4%	16.0%		
Net Margin (%)	17.6%	4.5%	22.1%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิใน 1QFY22 สูงกว่าคาด BTS รายงานกำไรสุทธิใน 1QFY22 ที่ 1,383 ลบ. สูงกว่าการคาดการณ์ของเรา 111% เนื่องจากรายการพิเศษหลายรายการ ประกอบด้วย: 1) กำไรจำนวน 481 ลบ. จากการขายที่ดินแปลงสุดท้ายใน Thana City, 2) กำไรจำนวน 198 ลบ. จากสินทรัพย์ทางการเงิน, 3) กำไรจำนวน 170 ลบ. จากการขายเงินลงทุนใน บจ. ฟิวเจอร์ โดเมน (FTD) และ บจ. มาเจสติก พาร์ค (MJP) โดย บจ. กิ่งแก้ว แอสเสทส์ และ 4) ขาดทุนจำนวน 259 ลบ. จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Kerry Express (KEX TB)
- กำไรหลักและรายได้ก็สูงกว่าคาด กำไรหลักและรายได้ใน 1QFY22 สูงกว่าเราคาด 64% และ 21% ที่ 908 ลบ. และ 7,842 ลบ. ตามลำดับ โดยรายได้ใน 1QFY22 ลดลง yoy จากรายได้ก่อสร้างที่ลดลงของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากรายได้ค่าจ้างเดินรถ (O&M) ที่เพิ่มขึ้นนี้ 1,557 ลบ. (+35.1% yoy) จากการเดินรถเต็มสายของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายด้านเหนือและรถไฟฟ้าสายสีทอง รวมถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อ (VGI TB) ที่ดีกว่าคาด (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)	31.9	38.3	41.0	37.7	22.2
P/B (x)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	60.3	47.9	51.9	47.5	29.6
Dividend yield (%)	5.1	5.3	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	-	-	3,033	3,615	4,130
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.82	1.22

Source: BTS Group Holdings Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.45
Target Price	Bt9.60
Upside	+13.6%

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):	111,228.9
Market cap (US\$m):	3,327.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.6

Price Performance (%)

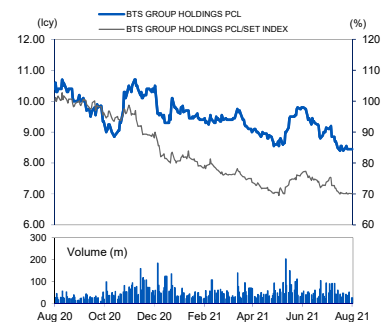
52-week high/low Bt10.70/Bt8.40

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.7)	(1.7)	(10.1)	(20.3)	(9.1)

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

- พัฒนาการที่ดีขึ้นในบริษัทร่วม** กำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 1QFY22 ยังเป็นผลมาจากพัฒนาการที่ดีขึ้น yoy ในส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม หลักๆ จาก บมจ. มาสเตอร์แอต (MACO TB) ซึ่งมีการเติบโตรายได้ที่ดีจากธุรกิจโฆษณาในประเทศ และการขาดทุนที่ลดลงของ บมจ. ยูซีดี (U TB) จากการกลับมาให้บริการของโรงแรมในต่างประเทศและรายรับอื่นๆ อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสไอที (BTSGIF TB) รายงานส่วนแบ่งขาดทุนเล็กน้อย 18 ลบ. แต่ดีขึ้น yoy (1QFY21: ขาดทุน 24 ลบ.) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงแม้ว่าตัวเลขผู้โดยสารใน 1QFY22 นั้นลดลง 12.4% yoy เป็น 16.2 ล้านเที่ยว (1QFY21: 18.5 ล้านเที่ยว) จากการระบาดของโควิด-19 ระลอกสาม
- Margin ดีขึ้น** เนื่องจากสัดส่วนของรายได้จากงานตามสัญญาก่อสร้างที่ลดลงซึ่งมี margin ต่ำ ส่งผลให้ gross margin และ EBITDA margin ของ BTS ใน 1QFY22 เพิ่มขึ้น yoy จาก 14% เป็น 20% และจาก 11% เป็น 15% ตามลำดับ
- Leverage เพิ่มขึ้น** Leverage ของ BTS ได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 1QFY22 โดย net debt-to-equity ratio และ adjusted net debt-to-equity ratio อยู่ที่ 1.64x และ 1.39x ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 8.9 พันลบ. และการเบิกเงินกู้ยืมสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองจำนวน 3.5 พันลบ. โดยยอดลูกหนี้ภายใต้สัญญากับหน่วยงานของรัฐครบกำหนดชำระของรถไฟฟ้าสายสีเขียวและสายสีทองอยู่ที่ 33,211 ลบ. (4QFY21: 30,820 ลบ.)

STOCK IMPACT

- รายได้ลดลงใน 2QFY22 จากรายได้ก่อสร้างที่ลดลง** เรามองว่ารายได้ใน 2QFY22 จะปรับตัวลดลงทั้ง yoy และ qoq จากรายได้ก่อสร้างที่ลดลง จากการที่งานก่อสร้างที่ไม่จำเป็นนั้นได้ถูกพักชั่วคราวใน ก.ค. 21 เพื่อยับยั้งการระบาดของโควิด-19 ในแคมเปญงาน ดังนั้น BTS จะสามารถรับรู้รายได้ได้เพียง 20-30% ของรายได้ก่อสร้างปกติในช่วงเวลาดังกล่าว ประกอบกับผลประกอบการที่ชะลอลงในธุรกิจสื่อและ BTSGIF เรามองว่า 2QFY22 จะทำจุดต่ำสุดก่อนฟื้นตัว

EARNING REVISION/RISK

- ไม่มี** เราจะปรับแนวโน้มและการประมาณการกำไรของเราหลังจากที่เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ใน 1QFY22 ในวันที่ 19 ส.ค. 21

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท** อิงวิธี SOTP คาด BTS จะฟื้นตัวจาก 3QFY22 เป็นต้นไปจากการเปิดเมือง ซึ่งส่งผลให้ตัวเลขผู้โดยสารและรายได้จากธุรกิจสื่อฟื้นตัวได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการฉีดวัคซีนโควิด-19 ที่จะลดความเสี่ยงในอนาคตของการล็อกดาวน์รอบใหม่ โดยกำไรจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก FY23 จากการรับรู้รายได้ค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและรถไฟฟ้าสายสีเหลืองหลังเริ่มเปิดให้บริการ โดยหุ้นยังมี upside เพิ่มเติมจากโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (intercity motorways) ที่ดำเนินการภายใต้ BJSR Group โดยสัญญา O&M สำหรับมอเตอร์เวย์ M6 (บางปะอิน-นครราชสีมา) คงว่าจะลงนามใน 2QFY22 ซึ่งจะรวมเข้าไปใน valuation หลังจากมีข้อมูลเพิ่มเติม

SHARE PRICE CATALYST

- การกลับมาของตัวเลขผู้โดยสารและรายได้จากธุรกิจสื่อและก่อสร้างหลังจากสถานการณ์โควิด-19 ในไทยดีขึ้น
- ผลการตัดสินใจที่เป็นบวกจากคดีความที่เกี่ยวข้องกับเงินค้ำชำระจากกรุงเทพมหานคร (BMA)

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - O&M	49,133	DCF, WACC 6.7%
Mass Transit - BTSGIF	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	
Total Value	126,368	
number of share (m)	13,168	
Fair Value (Bt)	9.60	

Source: BTS, UOB Kay Hian

CORE NETWORK RIDERSHIP



Source: BTS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน