

### บมจ. วีจีไอ (VGI)

พลิกสถานการณ์จากการเข้าซื้อธุรกิจ

VGI และ U ซึ่งเป็นบริษัทภายใต้กลุ่ม BTS ประกาศลงทุนในกลุ่ม JMART ด้วยการผนึกกำลังธุรกิจที่สำคัญระหว่างบริษัทโฮลดิ้ง 2 แห่ง แม้เรายังคงมุมมองอนุรักษ์นิยมสำหรับ synergies ที่เป็นไปได้ทั้งหมดกับ JMART เรายังคงเชื่อว่าการร่วมมือครั้งนี้เป็นก้าวแรกสู่การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญซึ่งจะปฏิวัติระบบนิเวศของกลุ่ม BTS ในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 7.40 บาท

#### WHAT NEWS

- **เข้าซื้อหุ้น JMART** บมจ. วีจีไอ (VGI) และ บมจ. ยู ซิตี้ (U) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและบริษัทร่วมภายใต้ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ประกาศลงทุนใน บมจ. เจมาร์ท (JMART) โดย JMART จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 30.337 บาท/หุ้น (ต่ำกว่าราคาตลาด 25%) ซึ่ง VGI และ U จะถือหุ้นใน JMART ที่ 15.0% และ 9.9% ตามลำดับภายหลังการเข้าซื้อหุ้น การทำธุรกรรมนี้ (ประมาณ 6.26 พันลบ. จาก VGI) จะใช้เงินกู้ 90-95% จากสถาบันการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ย 0.9-3.5% ต่อปี และคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3QFY22 โดย JMART เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจหลายประเภท ประกอบด้วยผู้จำหน่ายปลีกและค้าส่งโทรศัพท์มือถือ, การเรียกเก็บและจัดการหนี้ (ภายใต้ JMT), การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล, เทคโนโลยีทางการเงิน (fintech) (ภายใต้ JVC) รวมถึงสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์และบริการเช่าซื้อ (ภายใต้ SINGER) ซึ่ง JMART ตั้งเป้าใช้การเพิ่มทุนในการขยายธุรกิจของ JMT และ SINGER ด้วยเป้าหมายกำไรสุทธิเติบโต 50% ต่อปีในอีก 3 ปีข้างหน้า
- **Super Synergies หลังการเข้าซื้อหุ้น** ทั้งกลุ่ม JMART และกลุ่ม BTS คาดว่าจะเห็นความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันในทุกด้าน ตัวอย่าง synergies บางส่วนได้แก่: 1) การปรับปรุงช่องทางการจำหน่าย 2) ฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง 3) กระจ่ายความหลากหลายในผลิตภัณฑ์ เช่น การโฆษณาของกลุ่ม JMART ในสื่อของ VGI และการขายผลิตภัณฑ์ของ Fanslink ในร้านค้าของ JMART และ SINGER และ 4) ประโยชน์ทางเทคโนโลยีจาก JVC โดยการใช้ JFin Coin ซึ่งเป็น blockchain-based utility token ในระบบนิเวศของกลุ่ม BTS
- **การปรับโครงสร้างธุรกิจทั้งหมดของ ยู ซิตี้ U** ประกาศขายกิจการโรงแรมใน ต่างประเทศ และอสังหาริมทรัพย์ในประเทศทั้งหมดภายใน 3 ปี และมุ่งสู่การพลิกโฉมเป็นธุรกิจให้บริการทางการเงิน โดยระหว่างการเข้าซื้อ JMART และ SINGER นั้น U ยังได้เข้าซื้อหุ้น บมจ. แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ ประกันชีวิต ซึ่งเป็นบริษัทประกันชีวิต โดย U ตั้งเป้าปรับประโยชน์จากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งของทั้ง 2 กลุ่ม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,000	2,480	3,849	6,261	7,946
EBITDA	1,965	651	605	1,409	2,404
Operating profit	1,346	182	103	870	1,808
Net profit (rep./act.)	1,424	980	409	1,091	1,901
Net profit (adj.)	1,044	243	409	1,091	1,901
EPS (Bt)	0.122	0.028	0.047	0.127	0.221
PE (x)	51.8	223.1	132.7	49.7	28.5
P/B (x)	4.2	3.3	3.2	3.1	3.0
EV/EBITDA (x)	27.7	83.6	89.9	38.6	22.6
Dividend yield (%)	1.0	1.0	0.5	1.2	2.1
Net margin (%)	35.6	39.5	10.6	17.4	23.9
Net debt/(cash) to equity (%)	4.7	(2.0)	31.5	31.3	30.4
Interest cover (x)	26.6	8.9	6.5	5.8	9.8
ROE (%)	10.8	6.7	2.4	6.3	10.6
Consensus net profit	-	-	504	881	1,321
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	1.24	1.44

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt6.30
Target Price	Bt7.40
Upside	+17.5%
(Previous TP)	Bt7.00

#### COMPANY DESCRIPTION

VGI is the largest listed media company in Thailand in terms of market capitalisation. The company engages in four main businesses comprising: 1) Advertising, 2) Payment, 3) Logistics and 4) E-Commerce with cross-business synergies.

#### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	54,250.3
Market cap (US\$m):	1,676.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

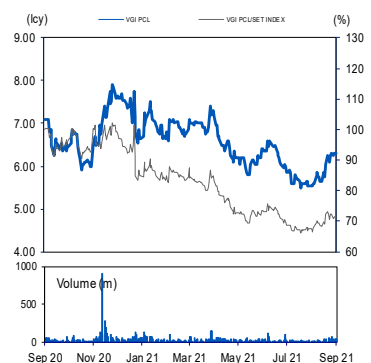
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.90/Bt5.50				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
13.5	(1.6)	(8.0)	(9.4)	(5.3)	

#### Major Shareholders

	%
Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.0
Bangkok Bank PCL	8.4
FY22 NAV/Share (Bt)	1.98
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.62

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดก็ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 02 September 2021

### STOCK IMPACT

- EPS เพิ่มเล็กน้อยจากดีสนี้** จากการวิเคราะห์ของเรา การลงทุนใน JMART จะช่วยเพิ่มกำไรของ VGI และ BTS ในปีต่อไปเล็กน้อย ในกรณี worst-case ที่อัตราดอกเบี้ย 3.5% ต่อปี VGI และ BTS จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 208 ลบ./ปี ซึ่งต่ำกว่าส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก JMART ในปี 2023 เล็กน้อยประมาณ 241 ลบ. ตามตลาด โดยกำไรอาจจะเพิ่มขึ้นได้จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ upside ที่ดีกว่าคาดจากพันธมิตรธุรกิจ การจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมนี้จะทำให้ net D/E ratio ของ VGI จาก 0.10 เท่า เป็น 0.40 เท่า และของ BTS จาก 1.66 เท่า เป็น 1.86 เท่า ตามลำดับ เราไม่คิดว่าสิ่งนี้จะเป็อุปสรรคต่อ VGI เนื่องจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง แต่อาจเพิ่มความกังวลให้กับ BTS ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า หากข้อพิพาทที่ดำเนินอยู่ยังคงไม่คลี่คลาย
- มี Upside ปานกลางจากดีสนี้** เราเชื่อว่าการลงทุนนี้จะช่วยเพิ่มผลการดำเนินงานของ Fanslink ได้อย่างมาก โดยการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ Fanslink ในร้านค้าของ JMART และ SINGER จะเพิ่มการรับรู้แบรนด์ (brand awareness) และการมีอยู่ในช่องทางออนไลน์ของ Fanslink อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ VGI จะได้รับประโยชน์จากรายได้โฆษณาที่สูงขึ้นจากกลุ่ม JMART เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางสำหรับ upside ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ JFin Coin ในระบบนิเวศของกลุ่ม BTS เช่น ใช้เป็นค่าเดินทาง เนื่องจาก: 1) ความผันผวนที่สูงของสินทรัพย์ดิจิทัล 2) disruption จาก stablecoin 3) ความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) และ 4) การใช้ utility tokens ในชีวิตประจำวันอาจไม่สะดวกสำหรับผู้ที่ไม่ได้เข้าถึงวงการ blockchain และสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่าพันธมิตรระหว่าง 2 กลุ่มธุรกิจ และการปรับโครงสร้างธุรกิจที่สำคัญของ ยู ซิตี้ เป็นก้าวสำคัญสู่การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในระบบนิเวศของทั้ง 2 กลุ่มบริษัท

### EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์ของเราเพื่อพิจารณาถึงส่วนแบ่งกำไรจาก JMART รวมถึงต้นทุนทางการเงินจากหนี้ที่เพิ่มขึ้น และปรับประมาณการเล็กน้อยเพื่อสะท้อนส่วนแบ่งที่สูงขึ้นจาก Fanslink อันเป็นผลมาจากการ synergy

### EARNINGS REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	3,814	3,849	1%	6,054	6,261	3%
EBITDA	597	605	1%	1,394	1,409	1%
Finance cost	-41	-93	127%	-41	-245	498%
Share of P/L	426	472	11%	566	807	43%
Core profit	407	409	0%	1,049	1,091	4%

Source: VGI, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 7.40 บาท (เดิม: 7.00 บาท)** โดยวิธี SOTP ราคาเป้าหมายใหม่ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้น 0.89 บาทจากการลงทุนใน JMART, การลดลง 0.60 บาทจากหนี้ที่เพิ่มขึ้น และมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ภายใต้กรณี best-case ซึ่งต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 1.0% จะส่งผลให้มูลค่าเพิ่มขึ้น 0.60 บาท เรามีมุมมองอนุรักษ์นิยมสำหรับ upside จากการ synergies เนื่องจากเรารอดูพัฒนาการที่เกิดขึ้นจริงในบางส่วนธุรกิจ โดยเฉพาะการนำ JFin Coin ไปใช้จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม VGI จะยังคงได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวกำไรในปีหน้า เนื่องจาก COVID-19 คลี่คลาย และอาจได้รับประโยชน์มากขึ้นจากการ synergies ทางธุรกิจที่ดีกว่าคาด ขณะที่การลงทุนใน JMART จะส่งผลบวกต่อมูลค่าของ BTS เพิ่มเติม 0.40 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณา OOH และธุรกิจบริการด้านดิจิทัล
- การ synergies ธุรกิจที่ดีกว่าคาดกับคู่ค้ารายอื่น

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	43,413	Using DCF WACC 10%, terminal growth rate 3%
Key investment(s)	26,584	
Kerry Express	13,825	Using 55x forward PE
Plan B Media	3,771	Using consensus TP
MACO	1,290	Using x1.3 PBV
JMART	7,699	Using consensus TP
- Net Debt	-6,294	
<b>Total Value</b>	<b>63,703</b>	
No. of share (m)	8,611	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>7.40</b>	

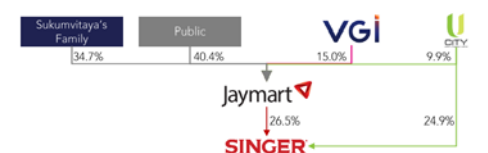
Source: VGI, UOB Kay Hian

### BTS - JMART STRATEGIC UPSIDES



Source: JMART, UOB Kay Hian

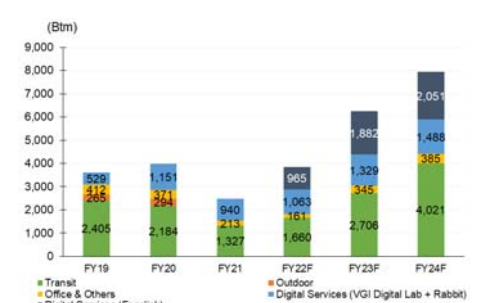
### POST-ACQUISITION SHAREHOLDING STRUCTURE



\* 206,241,800 shares by VGI and 136,119,387 shares by U City

Source: VGI, UOB Kay Hian

### VGI'S REVENUE BY SEGMENT



Source: VGI, 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 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	

**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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน