

**บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)**

ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการใหม่และการผนึกกำลังทางธุรกิจ

แม้ว่าผลประกอบการใน 2QFY22 ของ BTS จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 แต่จุดต่ำสุดน่าจะผ่านไปแล้ว เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจอื่น ๆ, โปรโมชันใหม่สำหรับรถไฟฟ้า BTS, สัญญาโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง และการผนึกกำลัง (synergies) ทางธุรกิจที่กำลังจะเกิดขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการก่อนหน้านี้ ทำให้เราคาดว่าราคาหุ้นจะมี upside ที่ดี คงค่าแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.80 บาท

**WHAT'S NEW**

- **2QFY22 ได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก COVID-19** ผลการดำเนินงานใน 2QFY22 ของ BTS ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สี่และการล็อกดาวน์ ธุรกิจ MOVE (กลุ่มขนส่ง) ได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 90,000 เที่ยว/วัน ในเดือน ส.ค. 21 (-79% yoy) ในขณะที่การระงับกิจกรรมก่อสร้างในกรุงเทพฯ เป็นเวลา 1 เดือน ในเดือน ก.ค. 21 ส่งผลให้รายได้จากการก่อสร้างลดลงจากรถไฟฟ้าโมโนเรลทั้ง 2 สาย (MRT สายสีชมพูและสายสีเหลือง) ในทำนองเดียวกันธุรกิจ MIX (กลุ่มสื่อและบริการดิจิทัล) ได้รับผลกระทบเนื่องจากรายได้จากโฆษณาที่ลดลงจาก VGI แม้ว่าผลกระทบจะถูกชดเชยด้วยรายได้จากการประกันภัยที่เพิ่มขึ้นจาก Rabbit Care และการควบรวมกิจการของ Fanslink นอกจากนี้ธุรกิจ MATCH ก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน เนื่องจาก บมจ. ยู ซีดี (U) ประสบปัญหาผลการดำเนินงานที่ไม่ดีของธุรกิจบริการและอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ แต่จะได้รับการชดเชยด้วยการฟื้นตัวของการดำเนินงานโรงแรมในยุโรป เนื่องจากนักท่องเที่ยวเริ่มกลับมา
- **การฟื้นตัวเป็นไปตามเป้า** เราสังเกตเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของผลการดำเนินงานใน 3QFY22 หลังจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการล็อกดาวน์ในเดือน ก.ย. 21 โดยสิ้นเดือน ต.ค. 21 จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวเป็นประมาณ 220,000 เที่ยว/วัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 50% ของระดับก่อนล็อกดาวน์ เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวต่อไปในช่วงปลายปี 2021 เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดเพิ่มเติม, การกลับเข้าออฟฟิศและกิจกรรมช่วงสิ้นปีที่ยังจะช่วยเพิ่มรายได้จากการโฆษณาจาก VGI อีกด้วย นอกจากนี้ BTS จะสามารถรับรู้รายได้จากการก่อสร้างได้ตามปกติบนสมมติฐานที่ไม่มีเหตุการณ์ช็อกชั่วคราวเพิ่มเติม
- **ประกาศโปรโมชันใหม่เพื่อกระตุ้นรายได้** BTSGIF ประกาศโปรโมชันใหม่ที่มอบสิทธิพิเศษผ่านโปรแกรม Rabbit Rewards ซึ่งผู้โดยสารจะได้รับคะแนนตามจำนวนการเดินทาง และสามารถแลกเปลี่ยนเที่ยวเดินทางฟรีเพิ่มเติมได้ โดยโปรแกรมนี้ใช้แทนโปรโมชันเที่ยวเดินทาง 30 วัน ที่สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 21 อิงจากจำนวนของเรา ค่าโดยสารเฉลี่ยต่อเที่ยวภายใต้โปรโมชันใหม่จะเพิ่มขึ้น 10-11% ซึ่งจะเพิ่มรายได้จากค่าโดยสารของ BTSGIF นอกจากนี้การใช้ Rabbit ecosystem ยังส่งผลบวกต่อกลุ่มบริการดิจิทัลของ VGI (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,405	35,128	26,316	16,259	22,581
EBITDA	3,886	4,896	4,603	4,744	7,874
Operating profit	2,915	4,084	3,690	3,358	5,891
Net profit (rep./act.)	8,162	4,576	3,357	3,368	5,130
Net profit (adj.)	3,306	2,920	2,831	3,368	5,130
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	36.9	43.0	56.1	50.4	33.1
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	64.0	50.8	54.1	52.5	31.6
Dividend yield (%)	4.5	4.7	1.7	1.8	2.7
Net margin (%)	23.1	13.0	12.8	20.7	22.7
Net debt/(cash) to equity (%)	149.2	178.3	205.2	172.9	158.2
Interest cover (x)	1.7	2.0	1.3	1.1	1.9
ROE (%)	17.4	8.0	5.5	5.0	7.2
Consensus net profit	-	-	2,983	3,374	3,742
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.00	1.37

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt9.55
Target Price	Bt10.80
Upside	+13.1%
(Previous TP)	Bt10.00

**COMPANY DESCRIPTION**

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

**STOCK DATA**

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,164.3
Market cap (Btm):	125,718.6
Market cap (US\$m):	3,788.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.6

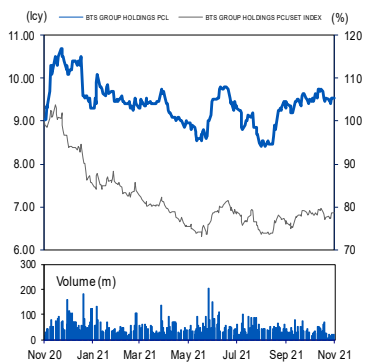
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt10.70/Bt8.40								
1mth	1.1	3mth	11.0	6mth	6.1	1yr	7.9	YTD	2.7

**Major Shareholders**

Mr. Keeree Kanjanapas's Group	19.5
Thai Nvdr Company Limited	8.9
Ubs Ag Singapore Branch	6.3
FY22 NAV/Share (Bt)	4.77
FY22 Net Debt/Share (Bt)	9.80

**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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **เซ็นสัญญามอเตอร์เวย์** ในเดือน ต.ค. 21 กิจการร่วมค้าบีจีเอสอาร์ (BGSR JV) ได้ลงนามในสัญญาการดำเนินงานและการบำรุงรักษา (O&M) สำหรับเส้นทางโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง 2 สาย ได้แก่: หมายเลข 6 (บางปะอิน-นครราชสีมา) และหมายเลข 81 (บางใหญ่-กาญจนบุรี) กับกรมทางหลวง (ทล.) ซึ่งข้อตกลงดังกล่าวได้กำหนดไว้ภายใต้โครงการ PPP Gross Cost และประกอบด้วย 2 ระยะ ได้แก่: 1) การออกแบบและการก่อสร้าง โดยกิจการร่วมค้าบีจีเอสอาร์รับผิดชอบการเก็บค่าผ่านทาง, ระบบการจัดการจราจร และโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นอื่นๆ (ไม่เกิน 3 ปี) และ 2) การดำเนินงานและบำรุงรักษา ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี แม้ว่า upside ทางการเงินจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจะไม่มีนัยสำคัญมาก แต่เป็นสัญญามอเตอร์เวย์แรกในประเทศไทยที่ดำเนินการภายใต้โครงการ PPP และเป็นก้าวสำคัญของธุรกิจ MOVE นอกเหนือจากระบบขนส่งทางราง

### 2QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	2QFY22F	2QFY21	1QFY22	%yoy chg	%qoq chg
Sales	5,244	8,967	7,842	-42%	-33%
Gross Profit	1,356	1,520	1,571	-11%	-14%
EBITDA	915	1,231	1,158	-26%	-21%
Pre-tax Profit	641	1,215	1,761	-47%	-64%
Net Profit	480	765	1,383	-37%	-65%
Core Profit	480	617	908	-22%	-47%
EPS (Bt)	0.036	0.058	0.105	-37%	-65%
Gross Margin (%)	25.9%	17.0%	20.0%		
EBITDA Margin (%)	17.5%	13.7%	14.8%		
Net Margin (%)	9.2%	8.5%	17.6%		

Source: BTS, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **2QFY22 ถึงจุดต่ำสุด** เราคาดการณ์ผลประกอบการใน 2QFY22 จะไม่ดี เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 และ 2QFY22 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดสำหรับ FY22 เราประมาณการรายได้และกำไรหลักใน 2QFY22 อยู่ที่ 5,244 ลบ. (-33% qoq) และ 480 ลบ. (-47% qoq) ตามลำดับ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับประมาณการรายได้และกำไรหลักใน FY22 และ FY23 เพื่อสะท้อนถึงการปรับจำนวนผู้โดยสารลดลงและราคาค่าโดยสารเฉลี่ยที่สูงขึ้นของ BTS/GIF รวมถึงสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากการลงทุนใน บมจ. เจ มาร์ท (JMART) โดย VGI เมื่อเดือน ต.ค. 21

### FORECAST REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	26,282	26,316	0%	16,259	16,259	0%
Core profit	3,099	2,831	-9%	3,262	3,368	3%

Source: BTS, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ขึ้น ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.80 บาท (จากเดิม 10.00 บาท) โดยใช้วิธี **SOTP** การปรับประมาณการประกอบด้วยการรวม valuation จากโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองใหม่ที่ 0.4 บาท/หุ้น, valuation ที่สูงขึ้นของ BTS/GIF จากรายได้ค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น และ upside เพิ่มเติมจาก VGI และ U อันเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการของ เจ มาร์ท กรุ๊ป เราเชื่อว่าตลาดรับรู้กำไรที่อ่อนแอในราคาหุ้นแล้ว และกำลังมองไปข้างหน้าถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการผนึกกำลัง (synergies) ทางธุรกิจในอนาคตจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ (กลยุทธ์ 3M) และการผนึกกำลังทางธุรกิจที่หลากหลายที่จะมีความชัดเจนมากขึ้นในปีหน้า นอกจากนี้การเริ่มโมโนเรลใหม่ 2 สายตั้งแต่ FY23 จะส่งผลให้อัตราร่วมกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### SHARE PRICE CATALYST

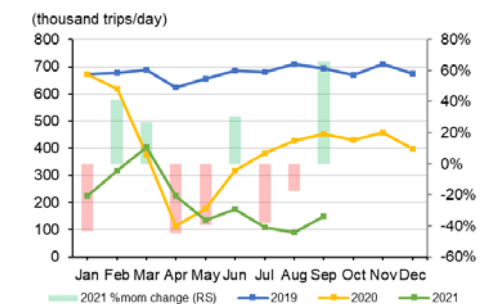
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร และรายได้จากการโฆษณาที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดของ COVID-19
- มูลค่าเพิ่มจากการบูรณาการและการใช้ข้อมูล ตลอดจนการผนึกกำลังทางธุรกิจ (synergies) กับพันธมิตรบางราย
- การระงับข้อพิพาทระหว่าง กทม. ทั้งในรูปแบบการชำระคืนเงินก่อนหรือการให้สัมปทานขยายเวลาโดยการพิจารณาคดีครั้งแรกมีกำหนดในกลางเดือน พ.ย. 21

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Mass Transit - Green Line O&M	48,374	DCF, WACC 5.8%
Mass Transit - BTS/GIF	13,572	DCF, WACC 6.5%
Mass Transit - Pink Line	61,728	DCF, WACC 5.0%
Mass Transit - Yellow Line	53,966	DCF, WACC 5.0%
MIX Business (Media)	29,530	Based on fair value of VGI
Property/Financial Services	16,479	x1.3 PBV
Intercity Motorways	5,343	DCF, WACC 5.0%
Potential concession extension	31,577	DCF, WACC 5.8%
- Net Debt	(118,449)	
<b>Total Value</b>	<b>142,122</b>	
number of share (m)	13,164	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>10.80</b>	

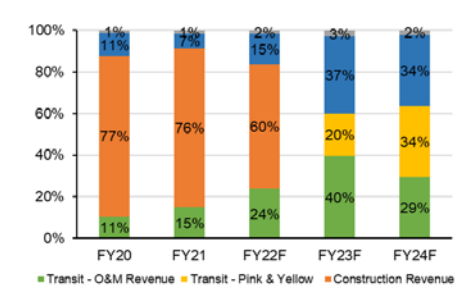
Source: BTS, UOB Kay Hian

### MONTHLY AVERAGE DAILY RIDERSHIP



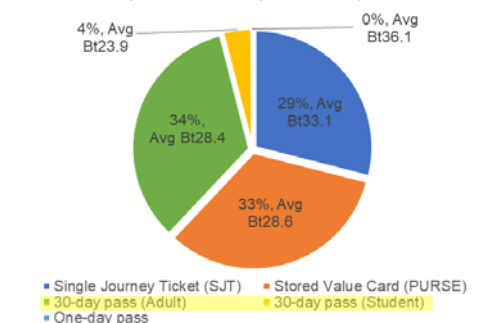
Source: BTS/GIF, UOB Kay Hian

### REVENUE CONTRIBUTION BY SEGMENT



Source: BTS, UOB Kay Hian

### FY21 RIDERSHIP BREAKDOWN BY TICKET



30-day passes (38%) have been terminated from 3QFY22  
Source: BTS/GIF, 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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