

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

3Q21: ผลประกอบการผิดหวัง แต่ยังดีกว่าที่คาดไว้

BEM รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอใน 3Q21 จากการลดลงอย่างหนักของทั้งปริมาณการจราจรและปริมาณผู้โดยสารจากการล็อกดาวน์ที่เป็นผลมาจากภาวะระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า 3Q21 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดเนื่องจากเราเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q21 จากการฟื้นตัวของทั้งทั้งปริมาณการจราจรและปริมาณผู้โดยสารหลังการคลายข้อบังคับต่างๆ และการกลับมาของกิจกรรมนอกสถานที่ คงค้ำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	3Q20	2Q21	%yoy chg	&qoq chg
Sales	2,153	3,572	2,403	-40%	-10%
Gross Profit	617	1,546	680	-60%	-9%
EBITDA	569	1,615	649	-65%	-12%
Pre-tax Profit	82	971	186	-92%	-56%
Net Profit	108	822	200	-87%	-46%
Core Profit	108	822	200	-87%	-46%
EPS (Bt)	0.007	0.054	0.013	-87%	-46%
Gross Margin (%)	28.6%	43.3%	28.3%		
EBITDA Margin (%)	26.4%	45.2%	27.0%		
Net Margin (%)	5.0%	23.0%	8.3%		

Source: BEM, UOB Hay Hian

RESULTS

● ผลประกอบการซบเซาอย่างหนักจาก COVID-19 ภาวะระบาดของ COVID-19 ใน 3Q21 และมาตรการล็อกดาวน์ที่มีผลกระทบต่ออย่างรุนแรงกับผลประกอบการของ BEM จากการลดลงอย่างหนักของการเดินทางซึ่งส่งผลให้ทั้งรายได้และกำไรหลักลดลง โดยกำไรปกติและกำไรใน 3Q21 ร่วงลงอย่างหนักเป็น 108 ลบ. (-87% yoy, -46% qoq) สอดคล้องกับ consensus แต่สูงกว่าประมาณการของเรา (12 ลบ.) จากรายได้ที่เป็นบวก และ margin ที่สูงกว่าคาด สำหรับรายได้ใน 3Q21 ลดลง 40% yoy และ 10% qoq เป็น 2,153 ลบ. เนื่องจากปริมาณการจราจรเฉลี่ยลดลง 41% yoy เป็น 667,355 เที่ยว/วัน และปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยลดลง 72% yoy เป็น 79,688 เที่ยว/วัน โดยแบ่งตามธุรกิจ รายได้จากธุรกิจทางพิเศษธุรกิจระบบราง และธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ใน 3Q21 ออกมาที่ 1,278 ลบ., 700 ลบ. และ 176 ลบ. ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	16,107	13,489	10,967	15,829	17,013
EBITDA	8,483	5,580	3,577	7,575	8,273
Operating profit	4,460	3,716	2,439	5,890	6,415
Net profit (rep./act.)	5,435	2,051	912	3,788	4,316
Net profit (adj.)	2,884	2,048	912	3,788	4,316
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3
PE (x)	47.7	67.2	150.8	36.3	31.9
P/B (x)	3.5	3.6	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	24.1	36.6	57.1	27.0	24.7
Dividend yield (%)	1.7	1.0	0.4	1.1	1.3
Net margin (%)	33.7	15.2	8.3	23.9	25.4
Net debt/(cash) to equity (%)	165.7	175.2	170.8	152.5	135.2
Interest cover (x)	4.9	2.6	1.6	3.8	4.5
ROE (%)	14.6	5.3	2.4	9.4	10.1
Consensus net profit	-	-	932	3,123	4,214
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.21	1.02

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.00
Target Price	Bt10.40
Upside	+15.6%

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):	137,565.0
Market cap (US\$m):	4,182.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

Price Performance (%)

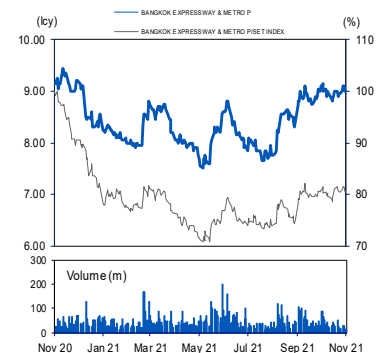
52-week high/low Bt9.45/Bt7.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	16.1	16.1	(2.2)	8.4

Major Shareholders

	%
CH Kamchang group	31.3
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Thai NVDR	8.1
FY21 NAV/Share (Bt)	2.56
FY21 Net Debt/Share (Bt)	4.37

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowitz Pongwinyoo
+662 659 8304
kowitz.p@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **Margins ดีกว่าคาด** gross margin และ EBITDA margin ใน 3Q21 ออกมาที่ 29% และ 26% โดยออกมาสูงกว่าเรคาดการณ์ 3-4% จากค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งหลักๆ มาจากต้นทุนธุรกิจระบบรางจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการเดินรถและบำรุงรักษาที่สืบเนื่องมาจากปริมาณผู้โดยสารที่ลดลงและเวลาให้บริการที่สั้นลงจากมาตรการเคอร์ฟิว ในกรุงเทพมหานคร

STOCK IMPACT

- **จุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว** เราเชื่อว่าเดือนที่แย่ที่สุดของ BEM ได้ผ่านไปแล้วใน ส.ค. 21 ซึ่งทั้งปริมาณการจราจรเฉลี่ยและปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยทำจุดต่ำสุดที่ 593,900 เที่ยว/วัน และ 62,400 เที่ยว/วัน ตามลำดับ หลังการผ่อนปรนข้อจำกัดการล็อกดาวน์ตั้งแต่ ก.ย. 21 ตัวเลขได้ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญสู่ประมาณ 900,000 เที่ยว/วันและ 136,000 เที่ยว ตามลำดับ โดโนในขนาดตลาดการณัต์ตัวเลขเหล่านี้จะดีขึ้นได้ต่อเนื่องหลังผู้คนกลับเข้าออฟฟิศ โรงเรียน และมีกิจกรรม เทศกาลต่าง ๆ นอกบ้านมากขึ้น รวมถึงความหวาดกลัวการติดเชื้อ COVID-19 ที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ 3Q21 ในวันที่ 15 พ.ย. 21

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.40 บาท** อิงวิธี SOTP เราคาดว่ากำไรของ BEM ใน 2022 จะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นจากการเพิ่มขึ้นของการเดินทางทั้งจากปริมาณการจราจรและปริมาณผู้โดยสารที่อยู่ในระยะฟื้นตัวแม้ว่าราคาหุ้นได้สะท้อนการฟื้นตัวไปบางส่วนแล้วก็ตามหลังสถานการณ์ดีขึ้นในช่วงสองเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ เราคาดว่ายังมีโอกาสที่จะมี upside เพิ่มเติมสำหรับ BEM จากความเป็นไปได้ที่จะชนะการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มและโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ใน 1H22 ที่ยังไม่ได้รวมใน valuation

SHARE PRICE CATALYST

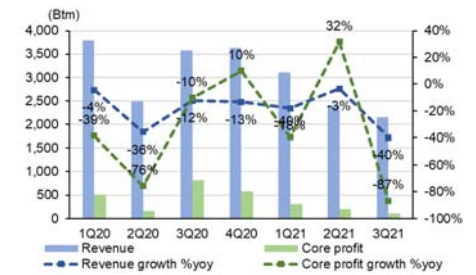
- การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของปริมาณจราจรและผู้โดยสารจากกิจกรรมนอกบ้านที่เพิ่มขึ้น
- โครงการขนาดใหญ่ใหม่ โดยเฉพาะการประมูลที่ใกล้เข้ามาสำหรับรถไฟฟ้าสายสีส้ม และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วง

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEM	139,703	Using DCF, WACC 5.3%
Key investment(s)	19,306	
CKP	9,594	Using consensus TP
TTW	9,712	Using consensus TP
Total Value	159,009	
number of share (m)	15,285	
Fair Value (Bt)	10.40	

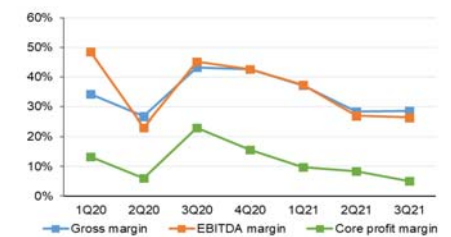
Source: BEM, UOB Hay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



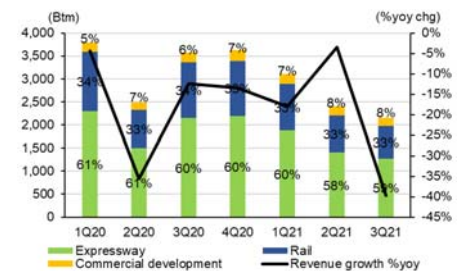
Source: BEM, UOB Hay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



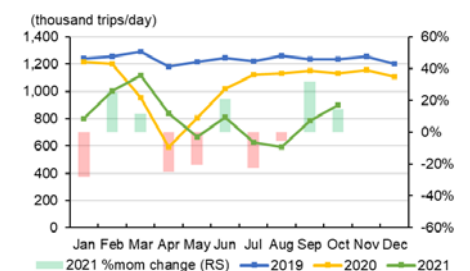
Source: BEM, UOB Hay Hian

SEGMENTAL BREAKDOWN



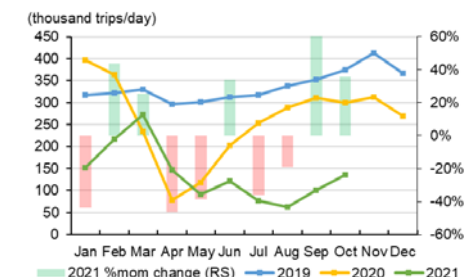
Source: BEM, UOB Hay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC VOLUME



Source: BEM, UOB Hay Hian

MONTHLY AVERAGE TRAFFIC RIDERSHIP



Source: BEM, UOB Hay Hian

Company Results

Friday, 12 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,489	10,967	15,829	17,013
EBITDA	5,580	3,577	7,575	8,273
Deprec. & amort.	1,864	1,138	1,685	1,858
EBIT	3,716	2,439	5,890	6,415
Total other non-operating income	830	815	793	755
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,113)	(2,189)	(1,996)	(1,829)
Pre-tax profit	2,433	1,065	4,687	5,341
Tax	(382)	(150)	(890)	(1,015)
Minorities	(4)	(3)	(8)	(11)
Net profit	2,051	912	3,788	4,316
Net profit (adj.)	2,048	912	3,788	4,316

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	2,201	2,812	5,960	6,358
Pre-tax profit	2,437	1,065	4,687	5,341
Tax	(382)	(150)	(890)	(1,015)
Deprec. & amort.	1,864	1,138	1,685	1,858
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(261)	394	468	154
Non-cash items	12	10	11	20
Other operating cashflows	(1,469)	355	0	0
Investing	(3,135)	(2,523)	(752)	(985)
Capex (growth)	(3,754)	(752)	(476)	(308)
Investments	1,256	(13,107)	0	0
Others	(637)	11,336	(276)	(677)
Financing	1,466	144	(5,587)	(5,345)
Dividend payments	(1,376)	(547)	(1,515)	(1,726)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,842	692	0	0
Loan repayment	0	0	(4,072)	(3,619)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	532	434	(379)	28
Beginning cash & cash equivalent	2,067	2,599	3,033	2,654
Ending cash & cash equivalent	2,599	3,033	2,654	2,682

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	77,575	77,188	75,979	74,429
Other LT assets	30,997	33,233	33,592	34,354
Cash/ST investment	2,599	3,033	2,654	2,682
Other current assets	2,444	2,403	2,397	2,268
Total assets	113,616	115,857	114,622	113,733
ST debt	11,406	8,888	14,944	20,709
Other current liabilities	2,328	2,690	3,164	3,208
LT debt	57,769	60,978	50,850	41,467
Other LT liabilities	4,080	4,161	4,244	4,329
Shareholders' equity	37,991	39,135	41,408	43,998
Minority interest	42	4	12	22
Total liabilities & equity	113,616	115,857	114,622	113,733

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	41.4	32.6	47.9	48.6
Pre-tax margin	18.0	9.7	29.6	31.4
Net margin	15.2	8.3	23.9	25.4
ROA	1.8	0.8	3.3	3.8
ROE	5.3	2.4	9.4	10.1
Growth				
Turnover	(16.3)	(18.7)	44.3	7.5
EBITDA	(34.2)	(35.9)	111.8	9.2
Pre-tax profit	(32.7)	(56.2)	339.9	14.0
Net profit	(62.3)	(55.5)	315.2	13.9
Net profit (adj.)	(29.0)	(55.5)	315.2	13.9
EPS	(29.0)	(55.5)	315.2	13.9
Leverage				
Debt to total capital	64.5	64.1	61.4	58.5
Debt to equity	182.1	178.5	158.9	141.3
Net debt/(cash) to equity	175.2	170.8	152.5	135.2
Interest cover (x)	2.6	1.6	3.8	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากข้อมูลและเชื่อว่าข้อมูลที่นำเสนอเป็นข้อมูลเบื้องต้นและไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตลาดทางการเงินใดๆ 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	SEAFECO	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
AMANAHA	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน