

บมจ. ลีโอบอลโลจิสติกส์ (LEO)

แนวโน้มกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2022

หลังจากกำไรทำจุดสูงสุดใน 4Q21 เรายังมีมุมมองที่ดีต่อ LEO หลังประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน และคาดว่ากำไรที่คาดว่าจะเติบโต 41% ทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2022 ตามคำระวางขนส่งยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้เราเห็นการเติบโตจากธุรกิจที่ซื้อเข้ามา และโอกาสที่จะทำ M&A ในอนาคต คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คำระวางคาดอยู่ในระดับสูงจนถึงปี 2022** แม้ว่าจะเป็นช่วง Low season ในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ดัชนีคำระวางเรือแบบตู้คอนเทนเนอร์เซี่ยงไฮ้ (Shanghai Containerized Freight Index) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 4,800 เทียบกับ 1Q21 ที่ 3,800 สะท้อนให้เห็นความต้องการเรือที่ยังคงอยู่ในระดับสูงทั่วโลกและสถานการณ์ post congestion ที่ยังไม่คลี่คลาย ซึ่งเป็นปัจจัยบวกกับ LEO ที่มีความสามารถและเป็นพันธมิตรกับสายเดินเรือ และสามารถรักษาค่าอัตราค่าเรือในระดับสูงได้ และผู้บริหารยังคงคาดแนวโน้มของอัตราค่าระวางจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอย่างน้อยจนจบปี 2022 และคาดว่าในระยะสั้นคำระวางเรือจะกลับมาสูงอีกครั้งในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ซึ่งเป็นช่วงที่จะ restock สินค้ารอบใหม่ โดยผู้บริหารคาดว่ารายได้ปี 2022 ในส่วนของธุรกิจเดินเรือจะสามารถรักษาค่าการเติบโตของรายได้สูงถึง 20-25% ได้ (ยอดขายในเดือน ม.ค. ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง)
- **World Air และ China post ช่วยหนุนกำไรในปี 22** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายรายได้รวมที่ 4,700-4,800 ล้านบาท ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตตามคำระวางที่อยู่ในระดับสูงทั้งปี 2022 แล้ว เรายังเห็นส่วนเพิ่มหลังเข้าซื้อกิจการในสัดส่วน 75% ของ world air logistic ในเดือน ม.ค. 2022 เราคาดว่าจะเห็น synergy อย่างเด่นชัดภายในกลางปีนี้ (คาดว่าดีลนี้จะสร้างกำไรให้กับ LEO ในปี 2022 ได้ 30-40 ล้านบาท) ในขณะที่เดียวกันเราคาดว่า LEO จะเก็บเกี่ยวผลประโยชน์หลังจากที่เข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับ China post ใน พ.ค. ปี 2021 ซึ่งช่วยหนุนปริมาณขนส่งทางอากาศ รวมทั้งการขนส่งทางรถไฟให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2022 นี้
- **เดินหน้าขยายธุรกิจทำ M&A สร้าง potential upside** จากอัตราส่วนหนี้สิน/ผู้ถือหุ้น (Net D/E) ในระดับต่ำ เพียง 0.18 เท่า เราคาดว่า LEO เราคาดว่าจะเห็น LEO เข้าร่วมลงทุนและซื้อกิจการอย่างต่อเนื่องในปี 2022 โดยผู้บริหารมุ่งเป้าไปที่กิจการในอินโดนีเซีย และเวียดนามเพื่อเป็นการเป็นการต่อยอดธุรกิจและขยาย Scale ให้ใหญ่ขึ้น ซึ่งเป็น Potential upside ในอนาคต
- **คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท** อิงวิธี P/E ที่ 25 เท่า บนสมมุติฐานประมาณการรายได้ได้อย่างระมัดระวังที่ 4.5 พันล้านบาทและอัตรากำไรขั้นต้นที่ 19% โดยในระยะสั้นเราคาดว่ากำไรของ LEO ยังทำจุดสูงสุดต่อเนื่องใน 1Q22-2Q22 ทั้งนี้การประมาณการกำไรปี 2022 ของเราไม่รวมโอกาสจาก M&A ที่เข้ามา เราคาดว่าตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิและราคาเป้าหมายขึ้นมากลไ้เคียงกับเรา

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,126	3,365	4,543	4,680	4,773
EBITDA	79.58	237.47	346.97	418.59	445.29
Operating profit	58	202	281	339	360
Net profit (rep./act.)	58	202	281	339	360
EPS (Bt)	0.22	0.63	0.88	1.06	0.99
PE (x)	67.5	23.9	17.2	14.2	15.2
P/B (x)	7.9	6.3	4.7	3.9	3.7
Dividend yield (%)	0.5	0.5	1.2	1.3	1.5
Net margin (%)	5.2	6.0	6.2	7.3	7.5
Interest Bearing Debt to Equity	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
ROE (%)	21.8	9.1	11.2	13.6	14.5

Source: LEO, UOB Kayhian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้มีความถูกต้องหรือเหมาะสมที่สุด หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt15.70
Target Price	Bt22.00
Upside	+46%

COMPANY DESCRIPTION

Providing end-to-end global logistics services, and integrated logistics services

STOCK DATA

GICS sector	Transportation
Bloomberg ticker:	LEO TB
Shares issued (m):	320.0
Market cap (Btm):	5,024.0
Market cap (US\$m):	153.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

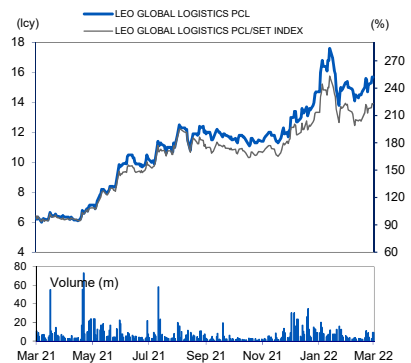
Price Performance (%)

52-week high/low					Bt18.00/Bt5.90
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
2.61	29.75	29.75	151.2	6.80	

Major Shareholders

นายเกศดิวิทย์ สิทธิสุนทรวงษ์	22.77
นาย สมศักดิ์ ศรีสุทัศน์กุล	9.17
บริษัท ที เอส ซีโฮลดิ้ง จำกัด	8.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

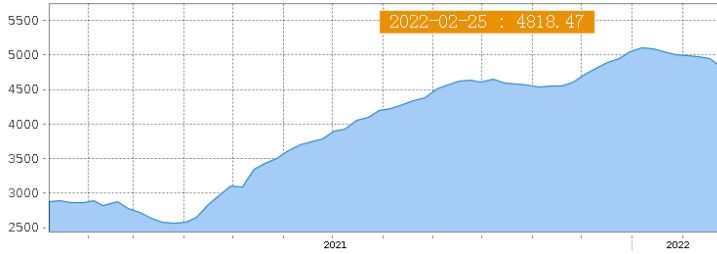
Arsit Pamaranont
02 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara
02 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

SHANGHAI CONTAINERIZED FREIGHT INDEX

Shanghai Containerized Freight Index



Source: Shanghai Shipping Exchange (SSE)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	1,044	1,126	1,352	1,588	1,747
EBITDA	43	67	90	122	146
Deprec. & amort.	0	3	3	3	3
EBIT	43	64	87	120	143
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Associate contributions	15	11	11	11	11
Net interest income/(expense)	(1)	(4)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	54	69	92	125	148
Tax	(7)	(11)	(16)	(22)	(27)
Minorities	1	1	0	0	0
Net profit	47	58	76	103	122

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & Equivalent	90	238	242	256	297
Account receivable	180	288	346	407	447
Other C/A	2	183	220	259	285
Fixed assets, net	65	127	124	122	119
Other assets	140	147	165	184	198
Total assets	477	984	1,098	1,227	1,346
Account payable	177	197	237	278	306
ST debt	6	1	1	1	1
Other current liabilities	28	31	36	43	47
LT debt	8	83	83	83	83
Other LT liabilities	48	46	55	65	72
Shareholders' equity	210	627	685	757	838
Total liabilities & equity	477	984	1,098	1,227	1,346

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	42	(209)	30	54	90
Pre-tax profit	54	69	92	125	148
Deprec. & amort.	0	3	3	3	3
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(1)	(89)	(18)	(19)	(13)
Non-cash items	(1)	(178)	(31)	(32)	(22)
Other operating cashflows	(3)	(2)	0	0	0
Investing	(33)	(116)	(8)	(9)	(8)
Capex (growth)	(6)	(65)	0	0	0
Others	(27)	(51)	(8)	(9)	(8)
Financing	19	473	(18)	(31)	(41)
Dividend payments	0	0	(18)	(31)	(41)
Issue of shares	25	393	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	(6)	70	0	0	0
Others	(0)	10	(0)	0	0
Net cash inflow (outflow)	27	148	4	14	41
Beginning cash & cash equivalent	62	90	238	242	256
Changes due to forex impact	0	0	0	0	0
Ending cash	90	238	242	256	297

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability					
EBITDA margin	4.1	6.0	6.6	7.7	8.3
Net margin	4.5	5.1	5.7	6.5	7.0
ROA	10.0	6.2	7.3	8.6	9.3
ROE	21.8	9.1	11.2	13.6	14.5
Growth					
Turnover	(0.8)	7.9	20.0	17.5	10.0
EBITDA	63.4	57.9	33.7	36.5	19.1
Net profit	75.1	22.8	32.4	34.5	18.3
Net profit (adj.)	88.2	42.8	37.6	39.3	20.1
EPS	48.4	(16.6)	9.2	34.5	18.3
Leverage					
Debt to equity	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/(cash) to equity	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Interest cover (x)	75.9	16.3	22.1	30.4	36.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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