

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

2QFY23 Results Preview: กำไรไม่โดดเด่นจากความท้าทายหลายประการ

คาดการณ์กำไรหลักของ BTS ใน 2QFY23 จะทรงตัว qoq จากผลการดำเนินงานที่แผ่วของ VGI และ KEX เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไรใน 3QFY23 จากการฟื้นตัวของรายได้จากการบริการ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกังวลยังคงมีอยู่หลายประเด็นในระยะกลาง โดยเฉพาะประเด็นรถไฟฟ้ายานยนต์ที่ยังไม่สามารถแก้ไขได้และค้างค้ายอยู่ ดังนั้น เราแนะนำเพียงสะสมเมื่ออ่อนตัว โดยคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงสิ้นปี คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.30 บาท

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 2QFY23** กลาง ๆ เราคาดการณ์กำไรหลักใน 2QFY23 ของ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) อยู่ที่ 604 ลบ. ซึ่งเกือบทรงตัว qoq โดยผลประกอบการออกมาไม่น่าประทับใจ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แผ่วในบางกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจ MIX แม้ว่าจะมีการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการล็อกดาวนเต็มรูปแบบแล้ว
- **ธุรกิจ MOVE (ระบบขนส่งมวลชน): จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวดี** จำนวนผู้โดยสารบนรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนสัมปทานหลักใน 2QFY23 ฟื้นตัวมาอยู่ที่ประมาณ 438,000 เที่ยว/วัน (+277% yoy, +30% qoq) จากการกลับมาของความต้องการเดินทาง อย่างไรก็ตาม อัตราการฟื้นตัวด้อยกว่ารถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ซึ่ง บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) เป็นผู้รับสัมปทาน โดยน่าจะจะมีสาเหตุมาจาก: 1) ค่าโดยสารเฉลี่ยของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่ต่ำกว่า, 2) การสิ้นสุดโปรโมชันเที่ยวเดินทาง 30 วัน โดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF) ตั้งแต่ ต.ค. 21 ในขณะที่ BEM ยังคงออกไปโรมันที่คล้ายกันอยู่, 3) ความสะดวกที่มากกว่าของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินในการเชื่อมต่อไปรถไฟสายอื่น และ 4) นักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวนไม่มาก ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 ส่งผลบวกต่อ BTS มากกว่า เราประเมินส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF อยู่ที่ 151 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 46 ลบ. ใน 1QFY23 ในขณะที่เดียวกันรายได้จากการก่อสร้างโมโนเรล 2 สาย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq แต่น่าจะถูกหักกลับด้วยมาร์จินที่ต่ำในช่วงท้าย
- **ธุรกิจ MIX (สื่อ): ผลประกอบการนำมิดหวัง** ธุรกิจ MIX (กลุ่มสื่อ) ใน 2QFY23 มีปัจจัยจุดจากผลการดำเนินงานของ BTS ที่ลดลง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งขาดทุนจำนวนมากจาก Kerry Express (KEX) และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกลุ่ม Rabbit ภายใต VGI
- **ธุรกิจ MATCH (พันธมิตรทางธุรกิจ): ผลประกอบการน่าพอใจ** ภายใตธุรกิจ MATCH (พันธมิตรทางธุรกิจ) เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก U City จะชะลอลง qoq จากการชะลอตัวของการดำเนินงานโรงแรมบางแห่งในยุโรป เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ และค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องจาก Rabbit Life Insurance โดยมีความเป็นไปได้สูงที่ U City อาจรับรู้กำไรพิเศษจากการสร้างขายเงินลงทุนของพอร์ตการบริการ (hospitality) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,128	26,056	18,248	19,529	22,532
EBITDA	4,896	4,277	3,573	6,172	7,873
Operating profit	4,084	3,406	2,684	4,437	5,815
Net profit (rep./act.)	4,576	3,826	2,909	4,299	5,338
Net profit (adj.)	2,920	2,527	2,897	4,299	5,338
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	37.4	54.6	50.9	34.3	27.6
P/B (x)	1.8	1.8	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	57.2	65.5	78.4	45.4	35.6
Dividend yield (%)	5.4	3.7	3.7	3.7	3.5
Net margin (%)	13.0	14.7	15.9	22.0	23.7
Net debt/(cash) to equity (%)	178.3	236.4	198.2	183.9	122.9
Interest cover (x)	2.0	1.3	0.9	1.3	1.8
ROE (%)	8.0	6.3	4.4	6.0	6.5
Consensus net profit	-	-	3,090	3,743	4,214
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.15	1.27

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.30
Target Price	Bt9.30
Upside	+12.0%
(Previous TP)	Bt10.20)

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

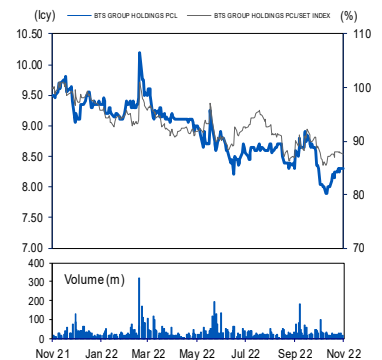
GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	109,291.4
Market cap (US\$m):	2,868.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.6
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt10.20/Bt7.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(3.5)	(7.8)	(13.1)	(11.2)

Major Shareholders

	%
Kanjanapas Group	24.8
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.9
UBS AG SINGAPORE BRANCH	7.1
FY23 NAV/Share (Bt)	5.12
FY23 Net Debt/Share (Bt)	10.15

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,056	18,248	19,529	22,532
EBITDA	4,277	3,573	6,172	7,873
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
EBIT	3,406	2,684	4,437	5,815
Total other non-operating income	3,942	4,229	4,308	4,044
Associate contributions	(671)	581	1,446	2,075
Net interest income/(expense)	(3,220)	(4,078)	(4,581)	(4,377)
Pre-tax profit	3,457	3,416	5,610	7,557
Tax	(1,214)	(570)	(833)	(1,096)
Minorities	(55)	48	(478)	(1,122)
Net profit	3,826	2,909	4,299	5,338
Net profit (adj.)	2,527	2,897	4,299	5,338

BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	61,132	65,688	65,134	64,311
Other LT assets	171,581	186,330	183,937	182,211
Cash/ST investment	5,676	7,202	9,387	30,789
Other current assets	17,478	5,101	6,951	8,509
Total assets	255,867	264,320	265,409	285,821
ST debt	41,178	28,676	33,880	38,676
Other current liabilities	6,346	8,985	11,105	11,741
LT debt	111,197	118,787	109,115	103,643
Other LT liabilities	11,018	13,402	13,757	14,281
Shareholders' equity	62,063	70,783	72,672	90,733
Minority interest	24,065	23,686	24,880	26,746
Total liabilities & equity	255,867	264,320	265,409	285,821

CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(25,153)	9,296	12,982	14,426
Pre-tax profit	5,095	3,432	5,610	7,557
Tax	(1,214)	(570)	(833)	(1,096)
Deprec. & amort.	871	889	1,735	2,058
Associates	(671)	581	1,446	2,075
Working capital changes	(18,823)	(7,331)	6,261	5,051
Non-cash items	(10,412)	12,296	(1,237)	(1,218)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(11,524)	(3,269)	(2,051)	(3,654)
Capex (growth)	(10,581)	(5,445)	(1,181)	(1,236)
Investments	(15,500)	(5,810)	(2,126)	(2,782)
Others	14,557	7,987	1,255	363
Financing	35,077	(4,501)	(8,746)	10,630
Dividend payments	(4,081)	(4,285)	(4,285)	(4,377)
Issue of shares	13	2,629	4	5,271
Proceeds from borrowings	48,020	0	0	0
Loan repayment	(10,200)	(4,911)	(4,469)	(675)
Others/interest paid	1,325	2,065	5	10,411
Net cash inflow (outflow)	(1,600)	1,527	2,185	21,402
Beginning cash & cash equivalent	7,276	5,676	7,202	9,387
Ending cash & cash equivalent	5,676	7,202	9,387	30,789

KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	19.6	31.6	34.9
Pre-tax margin	13.3	18.7	28.7	33.5
Net margin	14.7	15.9	22.0	23.7
ROA	1.6	1.1	1.6	1.9
ROE	6.3	4.4	6.0	6.5
Growth				
Turnover	(25.8)	(30.0)	7.0	15.4
EBITDA	(12.6)	(16.5)	72.7	27.6
Pre-tax profit	(25.8)	(1.2)	64.2	34.7
Net profit	(16.4)	(24.0)	47.8	24.2
Net profit (adj.)	(13.5)	14.6	48.4	24.2
EPS	(31.5)	7.2	48.4	24.2
Leverage				
Debt to total capital	63.9	61.0	59.4	54.8
Debt to equity	245.5	208.3	196.8	156.9
Net debt/(cash) to equity	236.4	198.2	183.9	122.9
Interest cover (x)	1.3	0.9	1.3	1.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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