

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

1Q20: ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เรา และตลาดคาดจากกำไรพิเศษจากสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ (derivative assets)

DTAC รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่สูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ประมาณ 15% หลัก ๆ เป็นผลมาจากกำไรพิเศษจากสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ (derivative assets) กำไรหลักปรับตัวลดลงใน 1Q20 จากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง และการระบาดของไวรัส COVID-19 แต่น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A และเงินอุดค่าเครื่องโทรศัพท์ที่ลดลง เราคาดว่าราคาหุ้นน่าจะได้รับแรงหนุนจากการที่หุ้นได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เพียงเล็กน้อย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q19	4Q19	1Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	19,693	21,693	20,074	1.9	-7.5
- Service revenue	14,932	15,791	15,326	2.6	-2.9
- Handset sale	2,144	2,544	1,697	-20.8	-33.3
COGS	13,679	15,578	14,009	2.4	-10.1
Handset subsidy	-485	-825	-618	27.4	-25.1
SG&A	3,738	4,425	3,657	-2.2	-17.4
EBITDA	6,129	6,204	7,252	18.3	16.9
Recurring income	1,497	1,411	1,377	-8.0	-2.4
Extraordinary items	-89	-927	123	n.a.	n.a.
Net income	1,408	484	1,500	6.5	210.0
EPS (Bt)	0.59	0.20	0.63	6.5	210.0
SG&A/Sales (%)	25.0	28.0	23.9		
EBITDA margin (%)	31.1	28.6	36.1		
Net margin (%)	7.2	2.2	7.5		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการ 1Q20 ปรับตัวดีขึ้น qoq DTAC รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.5 พันลบ.ใน 1Q20 ซึ่งสูงกว่าที่เรา และตลาดคาดไว้ประมาณ 15% หลัก ๆ เป็นผลมาจากกำไรพิเศษจากสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ (derivative assets)
- หากไม่รวมรายการพิเศษนี้ กำไรหลักจะออกมาอยู่ที่ 1.4 พันลบ.ใน 1Q20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด กำไรหลักปรับตัวลดลง 2.4% qoq และ 8.0% yoy เป็น 1.4 พันลบ.โดยลดลงจากรายได้จากการให้บริการที่ปรับตัวลดลง 2.9% qoq แต่น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลง และเงินอุดหนุนค่าเครื่องโทรศัพท์ที่ลดลง
- รายได้จากการให้บริการลดลง 1.6% qoq ใน 1Q20 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรง และการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่กดดันรายได้จากการให้บริการในระบบเติมเงิน และรายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) (จากข้อจำกัดทางการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศไทย) แต่รายได้จากการให้บริการยังคงเพิ่มขึ้น 2.6% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดรายเดือนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	74,979	82,145	76,126	76,576	77,036
EBITDA	28,391	24,078	24,776	24,213	25,454
Operating profit	(5,009)	9,534	8,329	7,025	7,525
Net profit (rep./act.)	(4,362)	5,422	5,714	4,104	4,678
Net profit (adj.)	1,518	6,533	5,714	4,104	4,678
EPS (Bt)	0.6	2.8	2.4	1.7	2.0
PE (x)	67.9	15.8	18.0	25.1	22.1
P/B (x)	4.7	4.1	3.8	3.6	3.3
EV/EBITDA (x)	5.2	6.2	6.0	6.2	5.9
Dividend yield (%)	2.3	3.7	2.8	2.0	2.3
Net margin (%)	(5.8)	6.6	7.5	5.4	6.1
Net debt/(cash) to equity (%)	150.1	162.1	170.5	177.3	153.0
Interest cover (x)	25.6	9.5	12.3	10.7	11.0
ROE (%)	n.a.	23.1	22.0	14.7	15.5
Consensus net profit	-	-	5,504	4,745	4,715
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.86	0.99

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจมีส่วนได้ส่วนเสียในกรณีเกิดความเห็นหรือระบณการณ์ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Maintained)

Share Price	Bt45.00
Target Price	Bt52.00
Upside	+15.6%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's third-largest mobile operator on 700MHz, 900MHz, 1800MHz, 2100MHz, 26GHz NBTC licences and 2300MHz roaming agreement with TOT.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	DTAC TB
Shares issued (m):	2,367.8
Market cap (Btm):	102,999.8
Market cap (US\$m):	3,184.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.4

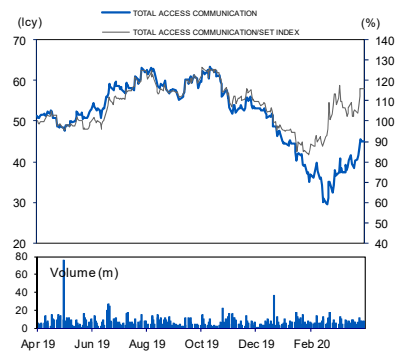
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt63.50/Bt29.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
24.3	(7.9)	(28.4)	(19.4)	(18.3)	

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6
FY20 NAV/Share (Bt)	11.37
FY20 Net Debt/Share (Bt)	19.39

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

- **ฐานผู้ใช้บริการลดลงใน 1Q20** ฐานผู้ใช้บริการรวมอยู่ที่ 19.6 ล้านรายใน 1Q20 ลดลง 1 ล้านรายจาก 4Q19 หลักๆเป็นผลมาจาก 1) จำนวนผู้ใช้บริการในระบบเติมเงินที่ลดลง 744,000 รายจากการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงจำนวนผู้ใช้บริการใหม่ที่ลดลง (จากการปิดสาขาในเขตพื้นที่กทม.ชั่วคราวจากสถานการณ์ COVID-19) และ 2) จำนวนผู้ใช้บริการในระบบรายเดือนที่ลดลง 272,000 รายจากการปรับปรุงวิธีการรายงานจำนวนผู้ใช้บริการในระบบรายเดือน โดยหากเทียบกับฐานเดียวกับผู้ใช้บริการในระบบรายเดือนจะเพิ่มขึ้น 47,000 ราย qoq ใน 1Q20
- **ARPU ปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรง และสถานการณ์ COVID-19** ARPU ของ DTAC ลดลง 2.5% qoq เป็น 251 บาท ต่อผู้ใช้บริการ/เดือนใน 1Q20 โดยหลักๆเป็นผลมาจากการปรับปรุงวิธีการรายงานจำนวนผู้ใช้บริการในระบบรายเดือน การแข่งขันที่รุนแรง และผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ในหากปรับเป็นฐานวิธีคิดเดียวกัน ARPU จะลดลงเพียง 1.2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 6.5% yoy

**STOCK IMPACT**

- **ผลกระทบจากมาตรการบรรเทา COVID-19 ค่อนข้างจำกัด** คณะกรรมการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้เสนอมาตรการบรรเทา COVID-19 2 มาตรการดังนี้ :

- 1) **ให้ผู้ใช้โทรศัพท์มือถือมากกว่า 30 ล้านคนใช้งานอินเทอร์เน็ตฟรี 10 กิกะไบต์ (GB)** ต่อคนเป็นระยะเวลา 1 เดือน (ลงทะเบียน- 10 เม.ย.ถึง 10 พ.ค.) เพื่อสนับสนุนมาตรการทำงานจากที่บ้าน (work-from-home) ท่ามกลางการระบาดของไวรัส COVID-19 โดย กสทช.ได้จัดสรรงบประมาณ 3 พันลบ. เพื่อให้การสนับสนุนมาตรการนี้ (ประมาณ 100 บาท/ผู้ใช้) และจะจ่ายเงินคืนให้กับผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือหลังจากมาตรการสิ้นสุดลง เรามีมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยจากผลกระทบนี้ต่อผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือ เนื่องจากเราคาดว่าผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการจัดสรรงบประมาณของ กสทช. แต่หน้าจะถูกบั่นทอนลงบางส่วนจากการสูญเสียลูกค้าที่ซื้อแพ็คเกจเสริมอินเทอร์เน็ต
- 2) **กสทช.ได้ร่วมมือกับผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือโดยเปิดให้ประชาชนโทรฟรี 100 นาที** (ทุกเครือข่าย) เป็นเวลา 45 วัน โดยจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.เป็นต้นไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการช่วยเหลือประชาชนในช่วงที่มีการระบาดของไวรัส COVID-19 ในกรณีที่ผู้ใช้โทรศัพท์มือถือมี 3 เบอร์ 3 ค่าก็จะได้รับสิทธิ์การโทรฟรีรวม 300 นาที ซึ่งให้สิทธิ์ทั้งผู้ใช้บริการแบบเติมเงิน และแบบรายเดือน เรามีมุมมองที่เป็นลบต่อมาตรการนี้ เนื่องจากกลุ่มสื่อสารในประเทศไทยจะเผชิญกับการสูญเสียลูกค้าที่ซื้อแพ็คเกจเสริม สำหรับการโทร (voice call) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ามาตรการนี้จะช่วยบรรเทาผลกระทบที่มีต่อกลุ่มสื่อสารในประเทศไทย เนื่องจาก กสทช.จะระงับแผนการปรับลดอัตราค่าบริการ 10-30% เพื่อลดภาระของประชาชน

- **คาดกำไรสุทธิ 2Q20 ยังมีความท้าทาย** ซึ่งน่าจะได้รับผลกระทบเต็มไตรมาสจาก 1) รายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) ที่ลดลงจากข้อจำกัดด้านการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศไทย และ 2) ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงลบนี้หน้าจะได้รับชดเชยจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลง
- **กลุ่มสื่อสารโทรคมนาคมเคยเป็นกลุ่มหุ้นที่มีความปลอดภัย (Defensive Stock) ในช่วงที่เกิดวิกฤตการเงินโลกในปี 2008** ซึ่ง ICT index สูงกว่า SET index ประมาณ 15% ในปี 2008 (ICT index ลดลง 40% เทียบกับ SET index ที่ลดลง 55%) ปัจจุบัน ICT index สูงกว่า SET index ประมาณ 9.8% (ICT index ลดลง 10.5% ytd เทียบกับ SET index ที่ลดลง 20.3% ytd)

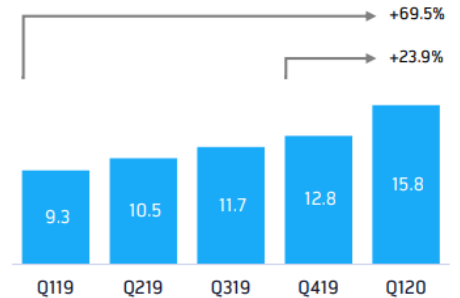
**EARNINGS REVISION/RISK**

- ไม่มี
- **ความเสี่ยง :** การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยืดเยื้ออาจทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจและน่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการของ DTAC

**VALUATION/RECOMMENDATION**

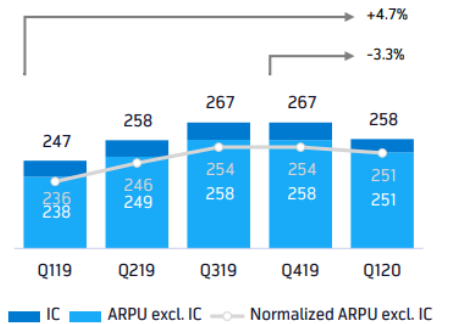
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท** โดยใช้วิธี DCF เราคาดว่าราคาหุ้นน่าจะได้รับแรงหนุนจากการที่หุ้นได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เพียงเล็กน้อย ราคาหุ้นของ DTAC ยังคงต่ำกว่า ICT index ประมาณ 5% ytd

**DTAC'S DATA USAGE (GB/SUB/MONTH)**



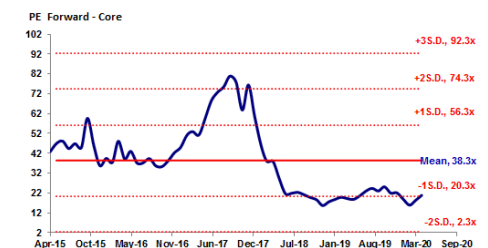
Source: DTAC

**DTAC'S BLENDED ARPU (BT/SUB/MONTH)**



Source: DTAC

**DTAC'S EV/EBITDA BAND**



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีของความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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
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	TIPIP	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน