

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

ได้รับผลกระทบที่รุนแรงมากขึ้นในระยะสั้น แต่น่าจะได้รับผลบวกในระยะยาว

เราได้รับปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-2021 ของเราลง เนื่องจาก ADVANC น่าจะได้รับผลกระทบที่รุนแรงมากขึ้นจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เราคาดว่ากำไรเติบโตของรายได้จากการให้บริการของ ADVANC จะลดลงเป็น -2% ในปี 2020 จากก่อนหน้านี้ที่ -1% อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ ADVANC สำหรับผลการดำเนินงานในระยะกลาง และระยะยาว เนื่องจากการลงทุนในโครงข่าย 5G อย่างต่อเนื่องจะทำให้ ANVANC กลายเป็นผู้นำการให้บริการ 5G ได้ในอนาคต คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 227.00 บาท

WHAT'S NEW

รายละเอียดสำคัญจากการประชุม analyst meeting มีดังนี้ :

- ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ผู้บริหารคาดว่าเศรษฐกิจที่ชะงักงัน และการใช้จ่ายของลูกค้าที่อ่อนแอลงน่าจะกดดันต่อ ARPU โดยรวมในช่วง 1H20 ขณะที่การปิด Shop ทั่วประเทศ น่าจะทำให้การเข้าซื้อสินค้าของลูกค้าใหม่เป็นไปได้ยาก อย่างไรก็ตาม ADVANC จะใช้วิธีการดำเนินการควบคุมต้นทุนเพื่อลดผลกระทบนี้ ซึ่งประกอบไปด้วยการลดค่าใช้จ่าย SG&A และลดเงินอุดหนุนค่าเครื่องโทรศัพท์มือถือลง ผู้บริหารคาดว่าสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 จะดีขึ้นใน 3Q20 และจะกลับมาเป็นปกติในช่วง 4Q20
- ยังคงเน้นการลงทุนในโครงข่าย 5G หลังจากที่คณะกรรมการประเมินผลคลื่นความถี่ 5G เพิ่มเติม ประกอบด้วยคลื่นความถี่ย่าน 700MHz คลื่นความถี่ย่าน 2600MHz และคลื่นความถี่ย่าน 26GHz ในเดือนก.พ.20 ADVANC ได้ตั้งงบลงทุนอยู่ที่ประมาณ 35-40 พันล้านบาท ประกอบด้วยการลงทุนใน Fiber Broadband และการลงทุนในคลื่นความถี่ใหม่ 2600MHz ซึ่งจะเริ่มเปิดดำเนินการในปีนี้เป็นเพื่อรองรับทั้งเทคโนโลยี 4G และ 5G (ประมาณ 80% ของค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) สามารถใช้ได้ทั้งอุปกรณ์ 4G และ 5G) การเข้าซื้อคลื่นความถี่ใหม่จะช่วย ADVANC สามารถรักษาความเป็นผู้นำได้ในระยะยาว และยังเป็นการสร้างกระแสรายได้ใหม่ทั้งในกลุ่มผู้บริโภค และกลุ่มผู้ประกอบการในอนาคตอีกด้วย สำหรับพื้นที่การให้บริการ 5G นั้นน่าจะขยายไปจนครอบคลุมทั้ง 77 จังหวัด (ไม่ครอบคลุมทั่วประเทศ) ประมาณ 13% ของประชากรภายในสิ้นปี 2020 ADVANC ตั้งเป้าที่จะให้บริการ 5G ด้วยความเร็วที่ 1,000+ Mbps (ไม่จำกัดเน็ต) ที่ราคา 980 บาท/เดือน/ผู้ใช้บริการ ในเดือนมิ.ย.20 และคาดว่าราคาแพ็คเกจนี้จะลดลงเป็น 790 บาท/เดือน/ผู้ใช้บริการ ในเดือนธ.ค.21 ADVANC ยังคาดว่าต้นทุนเครือข่าย 5G จะลดลง 9% ต่อปีในอีก 5 ปีข้างหน้าตามการเปลี่ยนแปลงเครือข่ายจาก 4G ไปเป็น 5G อัตราการยอมรับ (adoption rate) เครือข่าย 5G และพฤติกรรมผู้บริโภค (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	169,856	182,224	172,060	176,432	181,664
EBITDA	73,807	77,938	80,564	81,907	85,611
Operating profit	39,928	41,029	40,601	41,145	44,033
Net profit (rep./act.)	29,682	31,040	29,257	30,513	33,074
Net profit (adj.)	29,564	31,349	30,175	30,513	33,074
EPS (Bt)	10.0	10.6	10.2	10.3	11.2
PE (x)	19.4	18.3	19.0	18.8	17.3
P/B (x)	10.0	8.3	7.6	6.7	5.9
EV/EBITDA (x)	9.4	8.9	8.6	8.5	8.1
Dividend yield (%)	3.6	3.8	3.6	3.6	3.7
Net margin (%)	17.5	17.0	17.0	17.3	18.2
Net debt/(cash) to equity (%)	174.0	139.9	160.4	144.8	129.0
Interest cover (x)	14.8	16.3	13.3	13.3	13.6
ROE (%)	52.4	49.0	40.4	37.9	36.2
Consensus net profit	-	-	31,226	32,464	34,649
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.94	0.95

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt193.50
Target Price	Bt227.00
Upside	+17.3%
(Previous TP)	Bt247.00

COMPANY DESCRIPTION

Largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G phone services through 900MHz, 1800MHz, 2100MHz spectrum licence and provides fixed broadband services via fiber optic.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,973.2
Market cap (Btm):	575,310.1
Market cap (US\$m):	17,848.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	67.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt238.00/Bt171.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.2	(3.0)	(15.9)	2.4	(9.2)

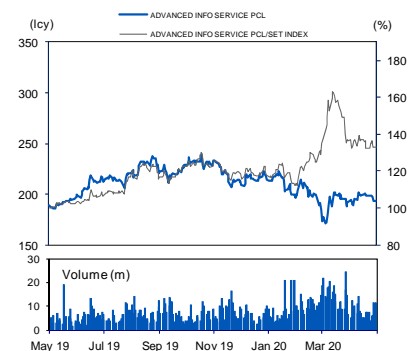
Major Shareholders

	%
Intouch Holding	40.5
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	5.5

FY20 NAV/Share (Bt) 25.50

FY20 Net Debt/Share (Bt) 40.91

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q19	4Q19	1Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	43,261	48,818	42,845	-1.0	-12.2
- Service Revenue	33,044	34,562	33,090	0.1	-4.3
- Sales	7,222	10,813	6,465	-10.5	-40.2
COGS	-19,817	-20,752	-20,338	2.6	-2.0
Handset subsidy	63	157	47	-26.1	-70.3
SG&A	-6,262	-8,100	-6,313	0.8	-22.1
EBITDA	18,906	19,305	19,471	3.0	0.9
Net income	7,570	7,065	6,756	-10.7	-4.4
Recurring income	7,486	8,049	7,178	-4.1	-10.8
EPS (Bt)	2.6	2.4	2.3	-10.7	-4.4
SG&A/Sales (%)	-14.5	-16.6	-14.7		
EBITDA margin (%)	43.7	39.5	45.4		
Net profit margin (%)	17.5	14.5	15.8		

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิ 1Q20 น่าจะลดลง 4.4% qoq และ 10.7% yoy** กำไรสุทธิที่ลดลง qoq หลักๆ น่าจะเป็นผลมาจาก 1) รายได้จากการให้บริการที่คาดว่าจะลดลง 4.5% qoq เป็น 33.1 พันลบ. ใน 1Q20 จากการระบาดของไวรัส COVID-19 และการแข่งขันทางด้านราคาที่สูงขึ้น และยังรวมถึงรายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) และแพ็คเกจเสริม (Tourist SIM) สำหรับนักท่องเที่ยวที่ลดลงจากข้อจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศอีกด้วย ซึ่งโดยปกติจะสร้างรายได้อยู่ที่ประมาณ 2-2.5% ของรายได้จากการให้บริการ และ 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทจำนวนมากที่ 422 ลบ. อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงลบนี้ น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 22% qoq เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว : 1) ค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมการตลาดที่สูงตามฤดูกาล 2) ค่าใช้จ่ายในการเฉลิมฉลองครบรอบ 30 ปี ใน 4Q19 นอกจากนี้ กิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลงหลังจากที่มีการระบาดของไวรัส COVID-19 น่าจะเป็นผลทำให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลงด้วย
- **คาดการณ์ผู้ใช้บริการลดลงใน 1Q20** ฐานลูกค้าของ ADVANC ลดลง 858,000 ราย (แบบรายเดือน +33,400 ราย, แบบเติมเงิน -891,000 ราย) หลักๆ เป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น รวมถึงการระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ การเข้าซื้อของลูกค้าแบบรายเดือน และส่วนลดค่าเครื่องก็ยิ่งชะลอตัวลงเช่นกันจากการปิด Shop ชั่วคราวในช่วงมาตรการปิดเมือง (lockdown)

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรจะต่ำสุดใน 2Q20** เราคาดว่ากำไรจะลดลงใน 2Q20 ก่อนที่จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในช่วง 2H20 เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะยังคงได้รับแรงกดดันใน 2Q20 เนื่องจากยังคงปิด Shop ให้บริการโทรศัพท์มือถือไปจนถึงวันที่ 30 พ.ค.20 เราคาดว่ารัฐบาลจะเริ่มกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วง 2H20 เพื่อสนับสนุน ARPU โดยรวมของอุตสาหกรรม

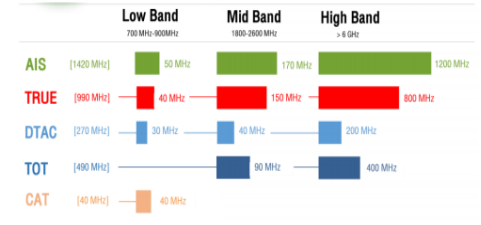
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับลดประมาณการกำไรหลักสำหรับปี 2020-2021 ของเราลง 10% และ 11% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนรายได้จากการให้บริการที่ต่ำกว่าคาดในช่วง 1H20 รวมถึงผลกระทบต่ออ้อมจากเงินอุดหนุนโทรศัพท์ 100 บาทที่ส่งผลทำให้แพ็คเกจเติมเงินลดลง นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการทั้งแบบเติมเงิน และแบบรายเดือนน่าจะลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการปิด shop ให้บริการในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 เราคาดว่ากำไรโตของการให้บริการของ ADVANC จะออกมาอยู่ที่ -2% ในปี 2020 จากก่อนหน้านี้ที่ -1%

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 227.00 บาท** (จากเดิม 247.00 บาท) โดยใช้วิธี DCF (WACC: 7.4%, Terminal growth: 2%) เราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลกำไรในระยะสั้นจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากการลงทุนในโครงข่าย 5G แต่เรามีสัญญะที่ เป็นบวกสำหรับ ADVANC ในระยะกลาง และระยะยาว เนื่องจากน่าจะสามารถเป็นผู้นำในการให้บริการ 5G ในอนาคต ADVANC เป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยสูง (Defensive Stock) รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ 3.6% และยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอีกด้วย

SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCO



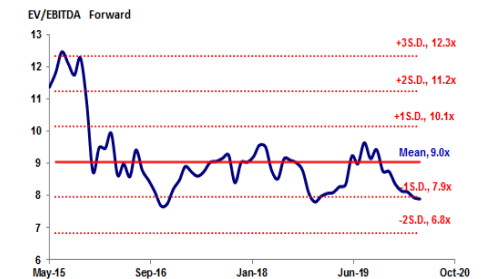
Source: ADVANC

EARNINGS REVISION IN 2020-21

Year to 31 Dec	-----New-----		-----Old-----	
	2020F	2021F	2020F	2021F
Net income (Btm)	29,257	30,513	33,084	34,195
Core profit (Btm)	29,679	30,513	33,084	34,195
Assumption				
Service revenue growth	-2.0%	3.0%	-1.1%	2.8%
Blended ARPU (Bt/month)	244	246	250	250
Net add - Postpaid (k subs)	200	300	500	500
Net add - Prepaid (k subs)	500	700	900	900

Source: UOB Kay Hian

ADVANC'S EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (หลักทรัพย์) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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