

### บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

2Q20: กำไรออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด 7%

ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่ 7.0 พันลบ. ใน 2Q20 ซึ่งออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม กำไรปกติลดลงทั้ง qoq และ yoy จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่กดดันรายได้จากการให้บริการ เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ADVANC สำหรับผลการดำเนินงานในระยะกลางและระยะยาวจากแผนการลงทุนในเทคโนโลยี 5G ซึ่งจะส่งผลทำให้ ADVANC กลายเป็นผู้นำในการให้บริการเครือข่าย 5G คงคำแนะนํา ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท

#### 2Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	44,688	42,845	42,256	-5.4	-1.4
- Service Revenue	35,394	33,090	32,285	-8.8	-2.4
- Sales	6,453	6,465	6,532	1.2	1.0
COGS	-20,170	-20,338	20,396	1.1	0.3
Handset subsidy	-256	47	160	-162.5	243.7
SG&A	-7,706	-6,313	6,066	-21.3	-3.9
EBITDA	19,155	19,576	19,139	-0.1	-2.2
Net income	7,726	6,756	7,000	-9.4	3.6
Recurring income	7,474	7,178	6,650	-11.0	-7.4
EPS (Bt)	2.6	2.3	2.4	-9.4	3.6
SG&A/Sales (%)	-21.8	-19.1	18.8		
EBITDA margin (%)	42.9	45.7	45.3		
Net profit margin (%)	17.3	15.8	16.6		

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรใน 2Q20 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่ 7.0 พันลบ. ใน 2Q20 ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 7% หลักๆ เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สูงกว่าคาด
- หากไม่นับรวมรายการพิเศษ (ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 700 ลบ. และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ (derivative assets) จำนวน 350 ลบ.) กำไรปกติของ ADVANC จะอยู่ที่ 6.7 พันลบ. ใน 2Q20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรปกติใน 2Q20 ลดลง 7.4% qoq และ 11% yoy หลักๆ เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง (-2.4% qoq, -8.8% yoy) ใน 2Q20 ซึ่งเป็นผลมาจาก ARPU ที่ลดลง และฐานลูกค้าในระบบเติมเงินที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงลบเหล่านี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 3.9% qoq จากกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลง รวมถึงค่า commission ที่ลดลง และโครงการประหยัดต้นทุน (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 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)	18.5	17.5	18.1	17.9	16.6
P/B (x)	9.5	7.9	7.3	6.4	5.6
EV/EBITDA (x)	9.1	8.6	8.3	8.2	7.8
Dividend yield (%)	3.8	4.0	3.7	3.7	3.9
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	-	-	28,666	30,084	32,492
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.01	1.02

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลซึ่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt190.00
Target Price	Bt227.00
Upside	+19.5%

#### 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):	2,973.6
Market cap (Btm):	550,107.5
Market cap (US\$m):	17,799.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	53.7

#### Price Performance (%)

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

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.9)	(8.0)	(13.1)	(15.1)	(13.1)

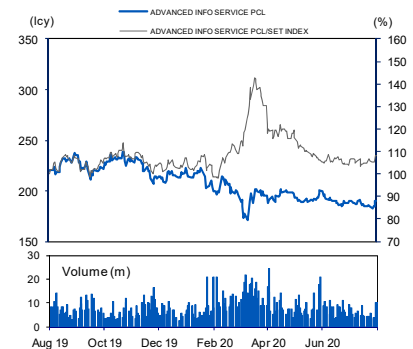
#### Major Shareholders

	%
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

## Company Results

Friday, 07 August 2020

- **รายได้จากการให้บริการลดลง 2.4% qoq ใน 2Q20** รายได้จากการให้บริการของ ADVANC ลดลง 2.4% qoq ใน 2Q20 จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาลทั้ง 2 มาตรการ ซึ่งประกอบด้วย มาตรการที่ให้ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือได้ใช้งานอินเทอร์เน็ตฟรี 10GB ต่อคนต่อเดือน (ลงทะเบียน: ตั้งแต่ 10 เม.ย. จนถึง 10 พ.ค.20) และโครงการโทรฟรี 100 นาที ทุกเครือข่าย ADVANC ได้รับเงินชดเชยบางส่วนจากมาตรการช่วยเหลือดังกล่าวจำนวน 870 ลบ.ซึ่งบันทึกเป็นรายได้ใน 2Q20 สำหรับธุรกิจบรอดแบนด์ แม้ว่าการแข่งขันในตลาดที่ยืดเยื้อจะส่งผลทำให้ ARPU ลดลง 4.8% qoq เป็น 489/คน/เดือน ใน 2Q20 แต่รายได้จากการให้บริการยังคงเติบโต 2.6% qoq จากจำนวนผู้ใช้บริการบรอดแบนด์ที่มากขึ้นอยู่ที่ 112,200 รายใน 2Q20
- **Margin ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่สูงขึ้นใน 2Q20** Margin ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ ADVANC เติบโต 244% qoq เป็น 160 ลบ.ใน 2Q20 (1Q20: +70 ลบ.) จากมาตรการควบคุมต้นทุนในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 และโปรโมชั่นสำหรับการขายโทรศัพท์มือถือที่จำกัด
- **ADVANC คาดว่ารายได้หลักจากการให้บริการจะหดตัวในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ (Low-single digit) ในปี 2020 (1H20: -3.2% yoy)** ADVANC คาดว่ารายได้จากการให้บริการจะปรับตัวดีขึ้นราว 6-12% hoh ในช่วง 2H20 นอกจากนี้ ยังคาดว่า EBITDA จะลดลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ (Low-single digit) ในปี 2020 เช่นเดียวกัน (1H20: +1.8% yoy)
- **จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ที่ 3.24 บาท/หุ้น** สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 1H20 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.4% วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD : วันที่ 19 ส.ค.20

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์แข่งขันในตลาดจะดีขึ้น** เราคาดว่า การแข่งขันในตลาดมือถือโดยรวมจะผ่อนคลายลงจากปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือน่าจะมีความหวังที่ระมัดระวังมากขึ้นจากข้อจำกัดทางด้านเครือข่าย โดยเฉพาะ DTAC ที่มีการถือครองคลื่นความถี่น้อยที่สุด เมื่อเทียบกับผู้ให้บริการรายอื่นๆ
- **คาดการณ์กำไรจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทเริ่มเห็นโมเมนตัมเชิงบวกตั้งแต่เดือน พ.ค.20 หลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) และจากความต้องการสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น (pent-up demand) เราคาดว่าแผนที่จะกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งของรัฐบาลจะสนับสนุน ARPU และการทำตลาดของลูกค้าระบบเติมเงินของบริษัทในช่วง 2H20 ดังนั้น เราจึงคาดว่าจะเห็นจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินมากขึ้นในช่วง 2H20
- **แนวโน้ม upside จากมาตรการจูงใจด้านภาษี (Tax Incentive) จากรัฐบาล** รัฐบาลเตรียมที่จะออกมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการลงทุนภาคเอกชนในปี 2020 โดยมาตรการนี้จะอนุญาตให้บริษัทสามารถหักค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนในเครื่องจักรในปี 2020 ได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือทุกราย เนื่องจากจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีลดลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

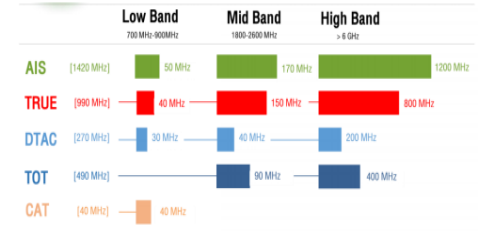
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

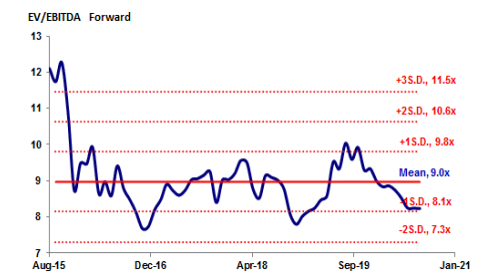
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท** โดยใช้วิธี DCF (WACC: 7.4% terminal growth: 2%) เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบในระยะสั้นจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากการลงทุนในโครงข่าย 5G รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานด้านเครือข่าย และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น แต่เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ADVANC สำหรับผลการดำเนินงานในระยะกลาง และระยะยาว เนื่องจากแผนการลงทุนในเทคโนโลยี 5G จะส่งผลให้ ADVANC กลายเป็นผู้นำในการให้บริการ 5G และได้ประโยชน์จากปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นในอนาคต ADVANC เป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยสูง (Defensive Stock) รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ประมาณ 3.7% และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

### SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCO



Source: ADVANC

### ADVANC'S EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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 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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน