

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

3Q20: ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 10%

DTAC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ลดลงทั้ง qoq และ yoy หลัก ๆ เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่อ่อนแอ รวมถึงรายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) ที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากกิจกรรมทางการตลาดที่เพิ่มมากขึ้น เราคาดว่ากำไรใน 4Q20 จะลดลง qoq เนื่องจากเราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะลดลง เราคาดว่า sentiment ราคาหุ้นของ DTAC จะดีขึ้นหลังจากเปิดให้บริการเครือข่าย 5G (คาดว่าจะในช่วง 4Q20 หรือ 1Q21) เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราเป็นปี 2021 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท

3Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,296	19,159	19,053	-6.1%	-0.6%
- Service revenue	15,551	14,630	14,375	-7.6%	-1.7%
- Handset sale	1,737	1,378	1,249	-28.1%	-9.4%
COGS	13,705	13,286	13,225	-3.5%	-0.5%
Handset subsidy	-393	-320	-238	39.4%	25.6%
SG&A	3,664	3,137	3,443	-6.0%	9.8%
EBITDA	7,997	8,063	7,757	-3.0%	-3.8%
Recurring income	1,831	1,653	1,463	-20.1%	-11.5%
Extraordinary items	-75	236	-28	n.a.	n.a.
Net income	1,756	1,889	1,435	-18.3%	-24.0%
EPS (Bt)	0.74	0.80	0.61	-18.3%	-24.0%
SG&A/Sales (%)	23.6%	21.4%	24.0%		
EBITDA margin (%)	39.4%	42.1%	40.7%		
Net profit margin (%)	8.7%	9.9%	7.5%		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

RESULTS

• ผลประกอบการใน 3Q20 เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 10% DTAC รายงานกำไรสุทธิที่ 1,400 ลบ.ใน 3Q20 ลดลง 24% qoq และ 18.3% yoy ซึ่งกำไรที่ลดลง qoq หลัก ๆ เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง 1.7% qoq และ 7.6% yoy จากจำนวนผู้ใช้บริการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง (ลดลงประมาณ 106,000 เลขหมาย) รวมถึงรายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) ที่ลดลง (เนื่องจากประเทศไทยยังคงปิดพรมแดนไม่ให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามา) และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น (ซึ่งสะท้อนจากกิจกรรมทางการขาย และการตลาดที่เพิ่มขึ้นใน 3Q20) ส่วนกำไรที่ลดลง yoy หลัก ๆ เป็นผลมาจากส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากการให้บริการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	74,979	82,145	78,267	77,752	78,776
EBITDA	28,391	25,741	30,285	29,169	30,474
Operating profit	(5,009)	9,534	8,742	7,581	8,146
Net profit (rep./act.)	(4,362)	5,420	5,714	4,104	4,478
Net profit (adj.)	1,518	6,531	5,678	4,104	4,478
EPS (Bt)	0.6	2.8	2.4	1.7	1.9
PE (x)	51.9	12.1	13.9	19.2	17.6
P/B (x)	3.6	3.2	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA (x)	2.6	2.8	2.4	2.5	2.4
Dividend yield (%)	3.0	4.8	3.6	2.6	2.8
Net margin (%)	(5.8)	6.6	7.3	5.3	5.7
Net debt/(cash) to equity (%)	150.1	162.1	(22.5)	(114.5)	(119.6)
Interest cover (x)	25.6	10.2	11.6	10.0	10.0
ROE (%)	n.a.	23.1	22.0	14.7	14.9
Consensus net profit	-	-	5,585	4,722	4,718
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.87	0.95

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt33.25
Target Price	Bt41.00
Upside	+23.3%
(Previous TP)	Bt52.00

COMPANY DESCRIPTION

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

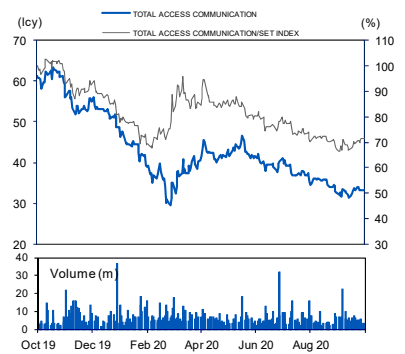
STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	DTAC TB
Shares issued (m):	2,367.8
Market cap (Btm):	78,729.7
Market cap (US\$m):	2,526.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt63.50/Bt29.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.9)	(16.4)	(13.6)	(44.8)	(37.6)	
Major Shareholders					%
Telenor Asia Pte					41.0
Thai Telco Holdings					23.5
NVDR					12.6
FY20 NAV/Share (Bt)					11.38
FY20 Net Cash/Share (Bt)					2.55

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

● **รายได้จากการให้บริการลดลงเล็กน้อย qoq** รายได้จากการให้บริการของ DTAC ลดลง 1.7% qoq และ 7.6% yoy ใน 3Q20 จาก: 1) จำนวนผู้ใช้บริการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง (ลดลง 106,600 เลขหมาย) โดยฐานผู้ใช้บริการระบบเติมเงินลดลง 72,800 เลขหมาย และฐานผู้ใช้บริการระบบรายเดือนลดลง 33,800 เลขหมาย และ 2) รายได้จากการให้บริการโรมมิ่ง (roaming) ที่ลดลง (ประเทศไทยยังคงปิดพรมแดนไม่ให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามา) อย่างไรก็ตามฐานผู้ใช้บริการที่ลดลง 106,600 เลขหมายใน 3Q20 ยังคงปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 1H20 (2Q20: -835,200, 1Q20: -1,017,000) หลังจากที่ DTAC มีกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้น และ ARPU เพิ่มขึ้นเป็น 262 บาท/เลขหมาย/เดือน (2Q20: 260 บาท, 1Q20: 258 บาท)

● **DTAC ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน** ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย ลดลง 9.7% qoq และ 16.8% yoy ใน 3Q20 เป็น 1,500 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 10.2% ของรายได้จากการให้บริการ (2Q20: 11.1%, 3Q19: 11.3%) จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายทางด้าน IT และด้านโครงข่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ต้นทุนการให้บริการอื่น ๆ ที่สูงขึ้น 3Q20 หลักๆ เป็นผลมาจากต้นทุนค่าโรมมิ่งบนเครือข่าย 2300 MHz ของ TOT ที่เพิ่มขึ้น

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q20 ลดลง qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 จะลดลง qoq เนื่องจากเราคาดว่ารายได้จากการให้บริการของ DTAC จะลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก DTAC ยังไม่ได้เปิดให้บริการเครือข่าย 5G เหมือนกับ ADVANC และ TRUE ที่ได้เปิดให้บริการเครือข่าย 5G ไปแล้วในวันที่ 30 ก.ย. นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขาย และการตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q20 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากเงื่อนไขการชำระหนี้ใหม่ สำหรับคลื่นความถี่ 900MHz

● **กลยุทธ์ของ DTAC** ทั้งนี้ DTAC ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ (guidance) การเติบโตของรายได้จากการให้บริการในปี 2020 ลงจากติดลบ low single-digit เป็นติดลบที่ mid single-digit เนื่องจาก DTAC คาดว่ารายได้จากการให้บริการจะยังคงลดลงประมาณ 3% qoq ใน 4Q20 DTAC ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน และโครงการ DTAC Reward เพื่อรักษาฐานผู้ใช้บริการ

● **ศักยภาพในการแข่งขันจะดีขึ้น** หลังจากเปิดให้บริการเครือข่าย 5G เราคาดว่า sentiment ราคาหุ้นของ DTAC จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดให้บริการเครือข่าย 5G (คาดว่าจะในช่วง 4Q20 หรือ 1Q21) โดย DTAC คาดหวังว่าสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) จะมอบคลื่นความถี่ 5G-700MHz ภายใน 4Q20 เนื่องจาก DTAC ถือคลื่นความถี่น้อยกว่าคู่แข่งรายใหญ่ (ADVANC และ TRUE) และต้องการแบนด์วิธเพิ่มเพื่อครอบคลุมการใช้งานเครือข่าย 5G นอกจากนี้ DTAC ยังเตรียมที่จะอัปเดตคลื่น 2300MHz สำหรับการให้บริการ 5G แต่ต้องได้รับการอนุมัติจาก กสทช. ก่อน ทั้งนี้ก่อนหน้านี้ DTAC และ TOT ได้ลงนามสัญญาในการให้บริการ 4G สำหรับคลื่น 2300MHz ในวันที่ 27 เม.ย.18 โดย iPhone 12 ที่คาดว่าจะวางจำหน่ายในประเทศไทยในเดือน พ.ย.- ธ.ค.20 จะสามารถใช้งานได้กับคลื่นความถี่ช่วง 2300MHz ซึ่งจะเพิ่มโอกาสในการแข่งขันของ DTAC ในตลาด 5G มากขึ้น เพื่อแข่งขันกับ ADVANC และ TRUE ที่ได้เปิดให้บริการ 5G ไปแล้วเมื่อวันที่ 30 ก.ย.20

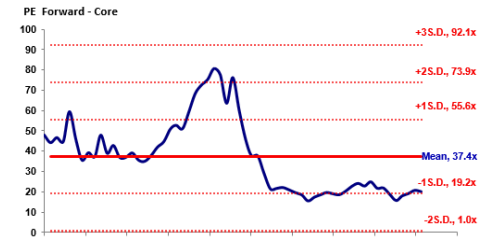
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี
- **ความเสี่ยง:** การระบอบที่ยืดเยื้ออาจทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจ และส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการ และฐานผู้ใช้บริการของ DTAC เนื่องจากมีคลื่นความถี่ 5G น้อยกว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

VALUATION/RECOMMENDATION

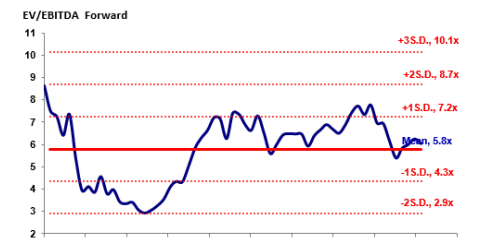
● **คงคำแนะนำ ชื้อ** เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราเป็นปี 2021 ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 41.00 บาท (จาก 52.00 บาท) อิงจากวิธี DCF (WACC: 8.0%, terminal growth: 1%) ราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า SET index ที่ 15.7% ytd (จากจุดสูงสุดที่ 19.8% ในเดือน ก.ย.20) และน่าจะสะท้อนปัจจัยเชิงลบไปแล้ว นอกจากนี้ เราคาดว่า sentiment ราคาหุ้นจะดีขึ้นหลังจากเปิดให้บริการ 5G (อาจจะในช่วง 4Q20 หรือ 1Q21)

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ 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
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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