

### บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

3Q20: กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด ; 5G เป็นความหวัง

TRUE รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ กำไรสุทธิที่ลดลง qoq และ yoy สาเหตุหลักมาจากรายการพิเศษที่ลดลง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นตามการขยายเครือข่ายและการได้มาของคลื่นความถี่ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะปรับตัวดีขึ้น จากการเปิดตัว iPhone 12 รุ่นใหม่ที่รองรับ 5G ในประเทศไทยวันที่ 27 พฤศจิกายน คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 4 บาท

#### 3Q20 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q19 (Btm)	2Q20 (Btm)	3Q20 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	36,735	33,878	33,008	-10.1%	-2.6%
- Service revenue	30,378	30,135	30,011	-1.2%	-0.4%
- Sale	6,357	3,743	2,997	-52.9%	-19.9%
COGS	26,632	24,291	23,862	-10.4%	-1.8%
SG&A	6,670	6,912	6,595	-1.1%	-4.6%
EBITDA	10,303	13,060	13,351	29.6%	2.2%
Net income	2,857	1,222	104	-96.4%	-91.5%
EPS (Bt)	0.07	0.03	0.00	-96.4%	-91.5%
Other income/expenses	2,720	2,109	1,652	-39.3%	-21.7%
Recurring income	204	-887	-1,548	-858.7%	-74.5%
SG&A/Sales (%)	18.2%	20.4%	20.0%		
EBITDA margin (%)	28.0%	38.6%	38.6%		
Net profit margin (%)	7.8%	3.6%	0.3%		

Source: TRUE, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 อยู่ที่ 104 ลบ. ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงเกินคาดตามการขยายเครือข่ายและการได้มาของคลื่นความถี่ กำไรสุทธิใน 3Q20 ลดลง 91.5% qoq และ 96.4% yoy เนื่องจากกำไรจากรายการพิเศษลดลง (3Q20: 1.5 บาท, 2Q20: 2.1 บาท, 3Q19: 2.7 บาท) TRUE รายงานกำไรจากการขายหน่วยลงทุน DIF ใน 3Q20 จำนวน 1.5 พันลบ. การขายหน่วย DIF คิดเป็นประมาณ 2.8 % ของหน่วย DIF ที่ออกทั้งหมด หลังการขาย TRUE ยังคงถือครองประมาณ 23.38% ของหน่วย DIF ที่ออกทั้งหมด (TRUE ยังติด lock-up period 90 วัน) เงินที่ได้จากการขาย DIF จะถูกสำรองไว้สำหรับแผนการขยายเครือข่ายและการชำระใบอนุญาต 700-MHz ใน 1Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	161,820	140,943	138,355	141,424	145,502
EBITDA	53,998	33,849	51,442	54,752	58,416
Operating profit	20,406	7,104	10,006	12,404	14,234
Net profit (rep./act.)	7,035	5,637	880	1,044	2,790
Net profit (adj.)	(3,499)	1,703	(3,238)	1,044	2,790
EPS (Bt)	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	0.1
PE (x)	n.m.	72.6	n.m.	118.4	44.3
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	4.9	7.9	5.2	4.9	4.6
Dividend yield (%)	0.0	2.9	0.0	0.5	1.4
Net margin (%)	4.3	4.0	0.6	0.7	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	101.0	130.2	116.1	122.7	121.1
Interest cover (x)	7.2	3.6	2.8	3.0	3.1
ROE (%)	5.3	4.4	0.7	0.7	2.0
Consensus net profit	-	-	(1,178)	(725)	1,368
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.75	n.m.	2.04

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt3.12
Target Price	Bt4.00
Upside	+28.2%
(Previous TP)	Bt4.40

#### COMPANY DESCRIPTION

TRUE is an integrated holding company with businesses in mobile, fixed broadband, Internet, and pay-TV.

#### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	33,344.2
Market cap (Btm):	104,033.9
Market cap (US\$m):	3,446.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

#### Price Performance (%)

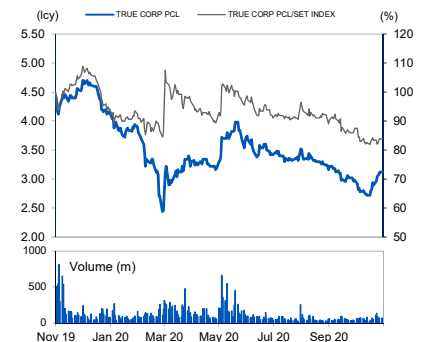
52-week high/low Bt4.70/Bt2.44

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.3	(7.7)	(3.1)	(37.6)	(32.2)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6
FY20 NAV/Share (Bt)	3.38
FY20 Net Debt/Share (Bt)	4.10

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ขาดทุนจากการดำเนินงานหลักอย่างต่อเนื่องใน 3Q20** หากไม่รวมรายการพิเศษ TRUE รายงานผลขาดทุนปกติที่ 1.5 พันลบ. ใน 3Q20 (2Q20: ขาดทุน 887 ลบ., 3Q19: กำไร 204 ลบ.) เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายโฆษณาและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น บนพื้นฐานของ qoq การขาดทุนจากการดำเนินงานมากขึ้นเนื่องจาก 1) รายได้จากธุรกิจมือถือลดลง 1.1% เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ทำให้ ARPU ของระบบเติมเงินและผู้ใช้บริการระบบเติมเงินลดลง 2) ต้นทุนการบริการเพิ่มขึ้น 3.2% qoq จากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นตามการขยายเครือข่ายและการได้มาของคลื่นความถี่ อย่างไรก็ตาม ผลลบเหล่านี้ได้รับการชดเชยบางส่วนโดยค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 4.6% qoq ใน 3Q20
- **รายได้จากบริการธุรกิจมือถือลดลง 1.1% qoq** เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งน่าจะกดดัน ARPU ของ TRUE เช่นกัน TRUE รายงานการลดลงผู้ใช้บริการแบบเติมเงิน qoq 341,000 ราย และ ARPU แบบเติมเงินลดลงจาก 110 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน ใน 2Q20 เป็น 104 บาท ใน 3Q20 จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลงและการปิดประเทศในช่วง COVID-19 อย่างไรก็ตามกลุ่มแบบรายเดือนยังคงมี qoq ที่แข็งแกร่งขึ้นโดยมีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 269,000 ราย ในขณะที่ ARPU ดีขึ้นเล็กน้อย qoq โดยรวม TRUE รายงานจำนวนผู้ใช้บริการลดลงสุทธิ 72,000 ราย ใน 3Q20 โดย ARPU ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq จาก 216 บาท ใน 2Q20 เป็น 217 บาท ใน 3Q20
- **ธุรกิจไฟเบอร์บอร์ดแบนด์** แม้จะมีการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง เราเห็นบางอย่างปรับตัวดีขึ้นใน 3Q20 โดยไฟเบอร์บอร์ดแบนด์ ARPU เพิ่มขึ้น 0.8% qoq เป็น 534 บาท นี่เป็นครั้งแรกที่ ARPU เพิ่มขึ้น นับตั้งแต่ 2Q19 เนื่องจากผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิ 112,000 ราย ใน 3Q20 จากความต้องการเชื่อมต่อภายในบ้าน (home connectivity) อย่างต่อเนื่อง
- **ดำเนินโครงการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง** TRUE ยังคงให้ความสำคัญกับโปรแกรมการประหยัดต้นทุนซึ่ง SG&A ลดลง 4.6% qoq และ 1.1% qoq ใน 3Q20 ส่งผลให้ Core EBITDA ปรับตัวดีขึ้น 1.6% qoq และ 18.5% yoy ถึงแม้ว่ารายได้จากการให้บริการจะลดลง 0.4% qoq และ 1.2% yoy ใน 3Q20 ยังคงถูกกดดันจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากการขยายเครือข่าย 4G/5G

### STOCK IMPACT

- **การพัฒนา 5G ในประเทศไทยเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น** ตามข้อมูลของผู้ให้บริการมือถือ iPhone 12 ที่รองรับ 5G จะวางจำหน่ายในประเทศไทยวันที่ 27 พ.ย. 20 (สั่งซื้อล่วงหน้า 20 พ.ย.) มีช่วงราคาอยู่ที่ 25,900-51,900 บาท เราคาดว่า iPhone 12 จะได้รับการตอบรับที่ดีในประเทศไทย เนื่องจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ของรัฐบาล โครงการช้อปดีมีคืน (Shop and Payback) เริ่มดำเนินการตั้งแต่วันที่ 23 ต.ค. ถึง 31 ธ.ค. 20 ซึ่งจะกระตุ้นการบริโภค ภายใต้โครงการนี้ผู้ซื้อสินค้าจะได้รับส่วนลดภาษี นอกจากนี้เรายังคาดว่าสมาร์ทโฟนที่รองรับ 5G เหล่านี้จะไปสู่ความสำเร็จในการเปิดตัวบริการเชิงพาณิชย์ 5G ในประเทศไทย
- **เราคาดว่ากำไรจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นใน 4Q20** เราคาดว่ารายได้จากบริการจะปรับตัวดีขึ้นตามภาวะตลาดที่ดีขึ้น เนื่องจากการเปิดตัว iPhone 12 รุ่นใหม่ที่รองรับ 5G ในประเทศไทย วันที่ 27 พฤศจิกายน ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของผู้ใช้บริการ High-ARPU 5G ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจะสนับสนุนการปรับตัวที่ดีขึ้นของ ARPU, การได้มาของผู้ใช้บริการแบบรายเดือน และ กำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์ ใน 4Q20

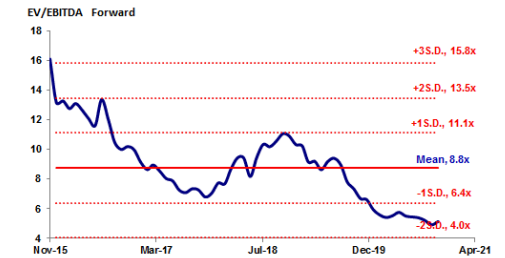
### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดกำไรสุทธิลงอยู่ที่ 880 ลบ. (จากกำไร 1,029 ลบ.) และขาดทุนปกติอยู่ที่ 3,238 ลบ. (จากขาดทุน 1,437 ลบ.) สะท้อนให้เห็นถึงค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงเกินคาดในปี 2020 อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2021 EBITDA 9M20 คิดเป็น 74% ของการคาดการณ์ทั้งปี 2020 ของเรา

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP ที่ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท (จากเดิม 4.40 บาท) เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลงและราคาตลาด DIF ที่ลดลง ราคาหุ้นที่ลดลง (ต่ำกว่า SET Index 17.4% ytd) ได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบส่วนใหญ่ ราคาหุ้นของ TRUE ยัง lagged

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### ADVANC: 5G PACKAGE PRICE PLANS

	Monthly fee (฿)	Data	Free call (min)	5G	5G	5G	Extra
5G MAX SPEED	199	5GB	-	6 months	6 months	-	
5G MAX SPEED	699	50GB	Unlimited call on AIS	6 months	6 months	3 months	
5G MAX SPEED	899	80GB	Unlimited call on AIS	6 months	6 months	3 months	
UNLIMITED 5G MAX SPEED	1199	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+1 SIM x 50GB
UNLIMITED 5G MAX SPEED	1399	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+2 SIM x 50GB
UNLIMITED 5G MAX SPEED	1699	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+3 SIM x 50GB
UNLIMITED 5G MAX SPEED	1999	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+4 SIM x 50GB

### TRUE: 5G PACKAGE PRICE PLANS

	Monthly fee (฿)	5G/4G Data	Free call all network (min)
true 5G	299	1.5GB	100
	399	5GB	150
	499	10GB	200
	599	32GB	300
	699	40GB	300
	899	60GB	400
5G MAX SPEED UNLIMITED	1,099	Unlimited	700
	1,299		850
	1,499		1,200
	1,899		2,000

Source: ADVANC, TRUE, UOB Kay Hian.

### SOTP VALUATION

	Bt m	Bt/sh	Comment
Mobile business	208,347	6.2	Target EV/EBITDA of 6x
(+) True Online	2,000	0.1	Target EV/EBITDA of 5x
(+) True Vision	1,000	0.0	Target EV/EBITDA of 5x
(+) value of fund retained	31,566	0.9	Market value
EV	242,914	7.3	
(-) debts	(108,040)	(3.2)	
<b>Equity value</b>	<b>134,874</b>	<b>4.00</b>	

Source: 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	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 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	

**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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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