

### บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

4Q20 : ผลประกอบการสอดคล้องกับการประมาณการของเรา แต่สูงกว่าตลาด 9%

ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่ 7.4 พันล.บ. ใน 4Q20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ๑๐๑ ส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Forex loss) กำไรปกติลดลงเล็กน้อย ๑๐๑ ใน 4Q20 จากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง และต้นทุนการให้บริการที่สูงขึ้น แนวโน้มใน 1Q21 น่าจะดีขึ้นจากมาตรการจูงใจด้านภาษี (tax incentive) และการพัฒนาเครือข่าย 5G เราคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีต่อยอดขาย iPhone 12 และ iPhone 12 Pro ในประเทศไทย เนื่องจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ของรัฐบาล คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท

#### 4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q19 (Btm)	3Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	48,818	41,715	46,074	-5.6%	10.4%
- Service Revenue	34,562	32,130	32,090	-7.2%	-0.1%
- Sales	10,813	6,091	10,485	-3.0%	72.1%
COGS	-20,752	-20,377	-20,440	1.5%	-0.3%
Handset subsidy	157	-73	125	-20.4%	271.2%
SG&A	-8,100	-6,040	-6,032	25.5%	0.1%
EBITDA	19,305	18,726	18,932	-1.9%	1.1%
Net income	7,065	6,764	7,419	5.0%	9.7%
Recurring income	8,049	7,126	6,907	-14.2%	-3.1%
EPS (Bt)	2.4	2.3	2.5	5.0%	9.7%
SG&A/Sales (%)	-16.6%	-14.5%	-13.1%		
EBITDA margin (%)	39.5%	44.9%	41.1%		
Net profit margin (%)	14.5%	16.2%	16.1%		

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

#### RESULTS

กำไรสุทธิใน 4Q20 สอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา แต่สูงกว่าตลาด 9% ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 7.4 พันล.บ. ใน 4Q20 ซึ่งเป็นไปตามการประมาณการของเรา แต่สูงกว่าที่ตลาดประมาณการไว้ 9% ผลประกอบการใน 4Q20 ปรับตัวดีขึ้น 9.7% qoq และ 5.0% yoy เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (forex gain) ที่เพิ่มขึ้น 256 ล.บ. (สูงกว่าการประมาณการของเราเล็กน้อย) จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าในระหว่างไตรมาส หากไม่นับรวมรายการพิเศษ กำไรปกติลดลง 3% qoq เป็น 6.9 พันล.บ. ซึ่งต่ำกว่าการประมาณการของเราเล็กน้อย จากผลประโยชน์ทางภาษีที่น้อยลงในปี 2020 ที่ 246 ล.บ. โดยบันทึกไว้ใน 4Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	182,224	172,890	177,137	182,369	187,323
EBITDA	77,938	76,153	80,732	84,874	86,411
Operating profit	41,029	37,553	41,360	44,715	45,448
Net profit (rep./act.)	31,040	28,423	30,365	33,253	33,340
Net profit (adj.)	31,349	28,426	30,365	33,253	33,340
EPS (Bt)	10.6	9.6	10.3	11.2	11.3
PE (x)	16.4	18.1	16.9	15.4	15.4
P/B (x)	7.4	6.8	6.0	5.3	4.8
EV/EBITDA (x)	8.7	8.9	8.4	8.0	7.9
Dividend yield (%)	4.2	3.9	4.0	4.1	4.5
Net margin (%)	17.0	16.4	17.1	18.2	17.8
Net debt/(cash) to equity (%)	139.9	169.1	194.3	173.4	201.2
Interest cover (x)	16.3	16.8	13.1	13.5	13.5
ROE (%)	49.0	39.3	37.8	36.5	32.6
Consensus net profit	-	-	27,533	28,067	30,611
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.18	1.09

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt170.00
Target Price	Bt227.00
Upside	+33.5%

#### COMPANY DESCRIPTION

ADVANC is the largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G/5G phone services through 900MHz, 1800MHz, 2100MHz, 2600MHz spectrum licenses 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):	505,504.2
Market cap (US\$m):	16,807.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	66.2

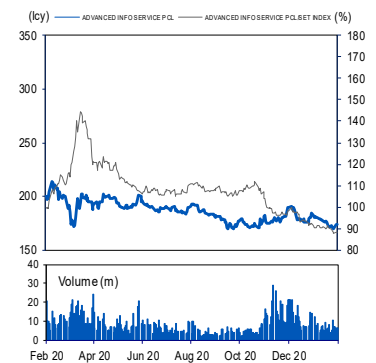
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt214.00/Bt170.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.8)	(5.0)	(8.1)	(19.0)	(3.4)

#### Major Shareholders

Intouch Holding	40.5
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	5.5
FY21 NAV/Share (Bt)	28.89
FY21 Net Debt/Share (Bt)	41.84

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ผู้ใช้บริการแข็งแกร่งใน 4Q20** ผู้ใช้บริการแพ็คเกจ 5G ของ ADVANC มีจำนวน 239,000 ราย ในสิ้นปี 2020 ซึ่งเป็นสองเท่าของเป้าหมายทั้งปีของผู้บริหารที่ 100,000 ราย ADVANC เห็นการเพิ่มขึ้น 10-15% ของรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) จากผู้ใช้ 5G ในช่วงต้นที่อัปเกรดจากแพ็คเกจ 4G ในขณะที่ลูกค้าระบรายเดือนเพิ่มขึ้น 420,000 ราย และลูกค้าแบบเติมเงินเพิ่มขึ้น 74,400 ราย ใน 4Q20
- **กำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นใน 4Q20** จากยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่ง กำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์ (handset margin) ของ ADVANC เพิ่มขึ้นเป็น 125 ลบ. ใน 4Q20 (3Q20: -73 ลบ.) จากยอดขายที่แข็งแกร่งของ iPhone 12 ซึ่งทำให้ margin สูงกว่าสมาร์ตโฟนอื่นๆ นอกจากนี้ ADVANC และ TRUE ยังได้รับส่วนแบ่งการตลาด 5G จาก DTAC เนื่องจาก DTAC ยังไม่เปิดให้บริการ 5G เชิงพาณิชย์ ในขณะที่ ADVANC และ TRUE ได้เปิดให้บริการ 5G เชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2020
- **มาตรการจูงใจด้านภาษี (tax incentive) ใหม่** รัฐบาลเปิดมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการลงทุนภาคเอกชนในปี 2020 ADVANC บันทึกผลประโยชน์ทางภาษี 246 ลบ. ใน 4Q20
- **การจ่ายเงินปันผลน่าประทับใจ** ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผล 3.68 บาทต่อหุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน 2H20 ซึ่งหมายถึงผลตอบแทน 4.2% ต่อปี (XD date: 19 ก.พ. 21)
- **เป้าหมายปี 2021** ADVANC ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากการให้บริการและ EBITDA ต่ำเป็นเลขตัวเดียว และให้ข้อมูลสำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) ในปี 2021 ที่ 25-30 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ในการขยายความครอบคลุมเครือข่าย 5G

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2021** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อยๆ เพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ที่แข็งแกร่งโดย pent-up demand และแพ็คเกจราคา 5G ที่ให้ ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 237 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน ดังนั้นเราคาดว่า ARPU จะเพิ่มขึ้นในช่วงสองสามไตรมาสถัดไป นอกจากนี้เราคาดว่า ADVANC จะได้รับกระแสรายได้เพิ่มเติมจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล 5G ในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

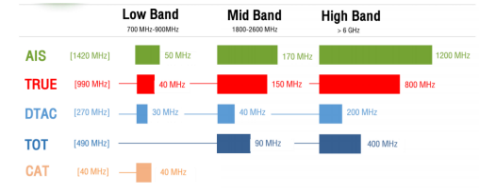
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท** โดยใช้วิธี DCF (WACC: 7.4% terminal growth: 2%) เรามีมุมมองที่เป็นบวกว่า ADVANC จะกลายเป็นผู้นำในบริการ 5G ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 3.7% และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ราคา ADVANC ยังคง laggard เมื่อเทียบกับคู่แข่งทั่วโลก

### SPECTRUM PORTFOLIO - THAI TELCOS



Source: ADVANC

### ADVANC: 5G PACKAGE PRICE PLANS

Plan	Monthly fee (฿)	Data	Free call (min)	5G	5G	5G CLOUD	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	-
5G MAX SPEED	1199	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+1 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1399	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+2 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1699	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+3 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1999	Unlimited	Unlimited call on AIS Network	12 months	12 months	3 months	+4 SIM x 50GB

Source: ADVANC

### TRUE: 5G PACKAGE PRICE PLANS

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

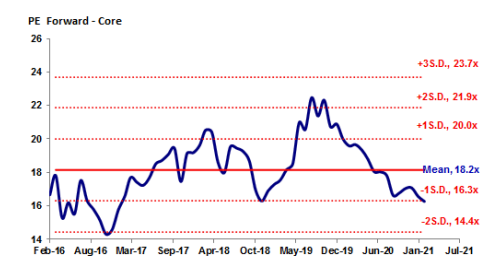
Source: ADVANC, TRUE, UOB Kay Hian

### TELECOMMUNICATION GLOBAL PEERS SHARE PRICE PERFORMANCES



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### ADVANC'S CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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