

บมจ. โทร คอมมูนิเคชัน (TRUE)

**1Q21 Results Preview: คาดผลขาดทุนสุทธิลดลง qoq และ yoy จากการประหยัดต้นทุน**  
 เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลขาดทุนสุทธิลดลง qoq ใน 1Q21 เนื่องจากรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq จากยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่งพร้อมแพ็คเกจ 5G ราคาสูง และการดำเนินโครงการประหยัดค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น การพัฒนา 5G ในประเทศไทยจะช่วยยกระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) ในระยะกลางถึงระยะยาว ราคาหุ้นของ TRUE ยังลดลงแรงกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดผลขาดทุนสุทธิลดลงใน 1Q21** เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 83 ลบ. ใน 1Q21 เทียบกับผลขาดทุนสุทธิที่ 157 ลบ. ใน 4Q20 และ 152 ลบ. ใน 1Q20 ผลขาดทุนสุทธิที่ลดลง qoq ส่วนใหญ่เกิดจากโครงการปรับปรุงต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากการให้บริการของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5% qoq เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่งพร้อมแพ็คเกจ 5G ราคาสูง (699-1,999 บาท/เดือน) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผู้ให้บริการรายเดือน รวมถึงการแข่งขันที่เป็นมิตร (friendlier competition) ที่สนับสนุนผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน เราคาดว่า TRUE จะมีผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้นอีก 300,000 รายใน 1Q21 นอกจากนี้เรายังคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะลดลง 5% qoq หลังจากที่ TRUE มุ่งเน้นไปที่การตลาดทางโทรศัพท์และดิจิทัลมากกว่าการตลาดแบบกว้างๆ (mass marketing) เหมือนในอดีต เช่นเดียวกับการไม่มีค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล เช่น การ countdown ปีใหม่เนื่องจาก COVID-19 ระลอกสองในประเทศไทย
- **รายได้จากการให้บริการจะเพิ่มขึ้น 0.5% qoq** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะเพิ่มขึ้น 0.5% qoq ใน 1Q21 เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 พร้อมแผนแพ็คเกจ 5G ราคาสูง (699-1,999 บาท/เดือน) และได้รับประโยชน์จากแผนการช่วยเหลือทางการเงินใหม่ที่เรียกว่า “เราชนะ” และ “คนละครึ่ง” ซึ่งเงินจะถูกโอนผ่านแอป “เป๋าตังค์” สำหรับซื้ออาหาร, เครื่องดื่ม และสิ่งจำเป็น แผนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน/รายเดือน โดย ARPU แบบผสมผสานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากมีผู้ใช้บริการ 5G มากขึ้น สำหรับธุรกิจบอร์ดแบนด์เราคาดว่าจะมีการแข่งขันที่เป็นมิตร (friendlier competition) เนื่องจากผู้ให้บริการได้ยุติแผนราคาต่ำ (299 บาท/เดือน กับ อินเทอร์เน็ตความเร็ว 100/50 Mbps)
- **Handset subsidy คาดว่าจะลดลงใน 1Q21** เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่งในเดือนม.ค. 21 เราคาดว่า handset subsidy ของ TRUE จะอยู่ที่ประมาณ 335 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: 377 ลบ.) เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 ยังคงแข็งแกร่งในเดือน ม.ค. 21 (โดยปกติ iPhone จะมี margin สูงกว่าเมื่อเทียบกับสมาร์ตโฟน 4G/5G อื่นๆ) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	140,943	138,212	141,424	145,502	149,496
EBITDA	33,849	52,083	54,484	58,146	61,680
Operating profit	7,104	10,646	12,137	13,964	15,663
Net profit (rep./act.)	5,637	1,048	1,044	2,398	3,627
Net profit (adj.)	1,703	(2,876)	1,044	2,398	3,627
EPS (Bt)	0.0	(0.1)	0.0	0.1	0.1
PE (x)	78.1	n.m.	127.5	55.5	36.7
P/B (x)	1.1	1.7	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	9.9	6.5	6.2	5.8	5.5
Dividend yield (%)	2.7	0.0	0.5	1.1	1.6
Net margin (%)	4.0	0.8	0.7	1.6	2.4
Net debt/(cash) to equity (%)	130.2	249.9	262.0	257.5	247.2
Interest cover (x)	3.6	2.8	2.8	2.9	3.0
ROE (%)	4.4	1.0	1.2	2.8	4.2
Consensus net profit	-	-	(956)	696	2,676
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	3.45	1.36

Source: TRUE, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.36
Target Price	Bt4.00
Upside	+19.0%

COMPANY DESCRIPTION

TRUE is a communications conglomerate in Thailand. It controls the country's largest cable TV provider TrueVisions, Thailand's largest Internet service provider TrueOnline and one of Thailand's largest mobile operators TrueMove H, which is second only to AIS as it surpassed Dtac in Jan 17.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	33,344.2
Market cap (Btm):	112,036.5
Market cap (US\$m):	3,574.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.1

Price Performance (%)

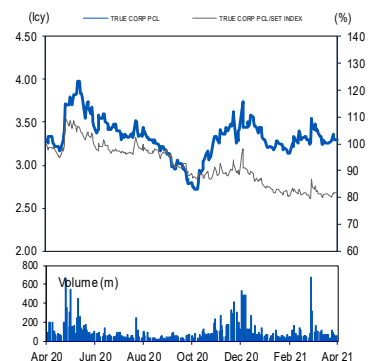
52-week high/low	Bt3.98/Bt2.72			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.8	(2.3)	18.3	3.7	(2.3)

Major Shareholders

CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6

FY21 NAV/Share (Bt)	1.98
FY21 Net Debt/Share (Bt)	5.66

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีอี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 26 April 2021

### 1Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	1Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	1Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	34,844	36,482	36,058	3.5%	-1.2%
- Service revenue	30,061	31,119	31,275	4.0%	0.5%
- Sale	4,784	5,363	4,784	0.0%	-10.8%
COGS	25,597	26,888	26,477	3.4%	-1.5%
SG&A	6,922	6,499	6,174	-10.8%	-5.0%
EBITDA	12,219	14,024	12,219	0.0%	-12.9%
Net income	-161	-157	-83	48.3%	46.8%
EPS (Bt)	-0.004	-0.004	-0.002	48.3%	46.8%
Other income/expenses	357	-42	30	-91.6%	171.4%
Recurring income	-518	-115	-143	72.4%	-25.0%
SG&A/Sales (%)	19.9%	17.8%	17.1%		
EBITDA margin (%)	35.1%	38.4%	33.9%		
Net profit margin (%)	-0.5%	-0.4%	-0.2%		

Source: TRUE, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **5G ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญในระยะกลางถึงระยะยาว** เราคาดว่า การพัฒนา 5G ในประเทศไทยจะขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรเนื่องจากแพ็คเกจ 5G คาดว่าจะมีราคาสูงขึ้น จากข้อมูลและการวิเคราะห์ของบริษัทในลอนดอนระบุว่าผู้ใช้บริการ 5G จะมีสัดส่วนมากกว่า 55% ของผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมดภายในปี 2025 ในประเทศไทย ความต้องการ 5G สำหรับโซลูชันดิจิทัล ในภาคส่วนต่างๆ เช่น การดูแลสุขภาพ, การศึกษา, การค้าปลีก และการท่องเที่ยวจะขับเคลื่อนการพัฒนา 5G ในประเทศไทย TRUE ยังมุ่งเน้นไปที่ลูกค้าในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) มากขึ้น การบริการ 5G / deployment และสิ่งนี้จะนำไปสู่แหล่งรายได้ อีกทั้งทางในอนาคต
- **คาดการณ์ดำเนินงานหลักจะค่อย ๆ ดีขึ้นใน 2H21** เราคาดว่า การดำเนินงานหลักของ TRUE จะค่อย ๆ ดีขึ้นตามรายได้จากการให้บริการที่สูงขึ้น เนื่องจากยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง และแพ็คเกจราคา 5G ซึ่งให้ผลตอบแทน ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 216 บาท / ผู้ใช้บริการ/เดือน ใน 4Q20 นอกจากนี้เรายังคาดว่า TRUE จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล 5G ในอุตสาหกรรมและ EEC

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และอิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 4.00 บาท** หุ้นต่ำกว่า SET index 11.2% ytd และต่ำกว่า ICT index 8.4% ytd โดยราคาหุ้นของ TRUE ยังคงลดลงแรงกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SOTP-BASED 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	(108,157)	(3.2)	
<b>Equity value</b>	<b>134,757</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 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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