

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

2Q21: ผลประกอบการดีกว่าเราและตลาดคาด ส่วนใหญ่มาจากกำไรพิเศษ; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

กำไรสุทธิใน 2Q21 ของ DTAC ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนใหญ่มาจากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off gains) และรายได้จากการให้บริการที่ดีกว่าคาด เนื่องจากรายได้ IDD ที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้รับประโยชน์มาจากความไม่แน่นอนในพม่า เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021-22 เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงการควบคุมต้นทุนและดอกเบี้ยจ่ายที่ดีกว่าคาด ขณะที่ราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า SET index ที่ 19% ytd ซึ่งปัจจัยลบนี้ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว DTAC ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นเป็น 37.00 บาท

2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	19,159	20,516	19,983	4.3%	-2.6%
- Service revenue	14,630	14,149	14,279	-2.4%	0.9%
- Handset sale	1,378	2,449	1,703	23.6%	-30.5%
COGS	13,286	15,311	14,306	7.7%	-6.6%
Handset subsidy	-320	-462	-226	29.4%	51.1%
SG&A	3,137	3,347	3,306	5.4%	-1.2%
EBITDA	8,063	7,477	8,065	0.0%	7.9%
Recurring income	1,653	1,053	1,197	-27.6%	13.6%
Extraordinary items	236	-231	334	41.5%	-244.6%
Net income	1,889	822	1,531	-19.0%	86.1%
EPS (Bt)	0.80	0.35	0.65	-19.0%	86.1%
SG&A/Sales (%)	21.4%	23.7%	23.2%		
EBITDA margin (%)	42.1%	36.4%	40.4%		
Net profit margin (%)	9.9%	4.0%	7.7%		

Source: DTAC, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิใน 2Q21 เกิดการประมาณการของเราและตลาด DTAC รายงานกำไรสุทธิที่ 1.5 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 86.1% qoq แต่ลดลง 19.0% yoy ผลประกอบการดีกว่าการประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากกำไรพิเศษที่ไม่คาดคิดจำนวน 334 ลบ. ใน 2Q21 ซึ่งรวมถึงการประหยัดค่าใช้จ่ายจำนวน 180 ลบ. จากการเจรจาต่อรองกับผู้ขาย, การย้อนกลับต้นทุน cell site จำนวน 150 ลบ., กำไรจำนวน 95 ลบ. จากการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 83 ลบ. ตลอดจนจนวนรายได้จากการให้บริการที่ดีขึ้นอย่างไม่คาดคิด 0.9% qoq เทียบกับการคาดการณ์ของเราที่ -0.5% qoq ขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจาก: 1) กำไรพิเศษจำนวนมากที่ 334 ลบ. ใน 2Q21 เทียบกับค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมากที่ 231 ลบ. ใน 1Q21 ซึ่งมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจำนวน 229 ลบ. จาก value hedge (ขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย) และ 2) การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะเดียวกันกำไรที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,145	78,817	80,431	81,484	82,557
EBITDA	25,741	30,193	30,840	33,157	34,487
Operating profit	9,534	8,436	8,252	8,829	9,417
Net profit (rep./act.)	5,420	5,099	4,566	4,975	5,351
Net profit (adj.)	6,531	5,067	4,566	4,975	5,351
EPS (Bt)	2.8	2.1	1.9	2.1	2.3
PE (x)	10.8	13.9	15.4	14.2	13.2
P/B (x)	2.8	2.9	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA (x)	5.6	4.8	4.7	4.3	4.2
Dividend yield (%)	9.6	10.1	6.8	7.1	7.6
Net margin (%)	6.6	6.5	5.7	6.1	6.5
Net debt/(cash) to equity (%)	162.1	195.3	388.1	378.4	402.2
Interest cover (x)	10.2	10.7	11.1	11.4	11.3
ROE (%)	23.1	20.7	21.1	26.2	28.2
Consensus net profit	-	-	4,066	4,087	4,839
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.22	1.11

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt29.75
Target Price	Bt37.00
Upside	+24.4%
(Previous TP)	Bt34.00

COMPANY DESCRIPTION

DTAC is Thailand's third-largest mobile operator with 700MHz, 900MHz, 1800MHz, 2100MHz, 26GHz 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):	70,442.4
Market cap (US\$m):	2,150.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.6

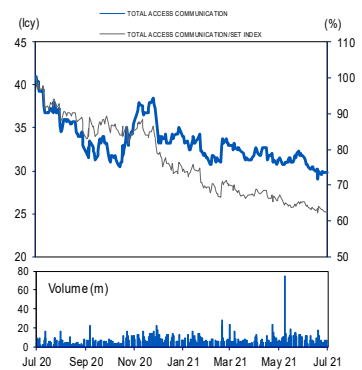
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt41.00/Bt29.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.0)	(5.6)	(15.0)	(25.2)	(10.5)

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6
FY21 NAV/Share (Bt)	8.03
FY21 Net Debt/Share (Bt)	31.15

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้จากการให้บริการพลิกกลับมาเติบโต 0.9% qoq ใน 2Q21** รายได้จากการให้บริการปรับตัวดีขึ้น 0.9% qoq ใน 2Q21 (สำหรับ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) เนื่องจาก DTAC ได้ประโยชน์จากมาตรการของรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศ (IDD) ที่สูงขึ้นเนื่องจากเหตุการณ์ความไม่สงบในพม่า ส่งผลให้ลูกค้าของ DTAC ใช้บริการ IDD โทรหาเพื่อนและครอบครัวมากขึ้น ผ่านเครือข่ายของ DTAC ส่งผลให้ฐานผู้ใช้บริการของ DTAC เพิ่มขึ้น 164,000 ราย (ระบบรายเดือน: +39,000 ราย ระบบเติมเงิน: +125,000 ราย) ARPU แบบผสมของ DTAC ทรงตัว qoq ที่ 254 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน ใน 2Q21 เนื่องจากรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) ของระบบเติมเงินเพิ่มขึ้น 1.1% qoq แต่ถูกหักล้างทั้งหมดด้วย ARPU ระบบรายเดือนที่ลดลง 0.4% qoq
- **Handset subsidy ลดลง** DTAC บันทึก Handset subsidy จำนวน 320 ลบ. ใน 2Q21 (1Q21: 462 ลบ., 2Q20: 320 ลบ.) เนื่องจากยอดขาย iPhone12 ที่ลดลง และ DTAC ได้เสนอส่วนลดในส่วนนี้ (โดยเฉพาะ iPhone12) สูงกว่าผู้ให้บริการรายอื่น
- **ค่าใช้จ่าย SG&A ยังคงลดลง 1.2% qoq** เป็น 3.3 พันลบ. จากการจัดการต้นทุนที่ดี, ดำตามฤดูกาล และหนี้เสียลดลง 15.3% qoq

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลงเล็กน้อย qoq ใน 3Q21** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ DTAC จะลดลงเล็กน้อย qoq ใน 3Q21 เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษ นอกจากนี้เราคาดว่า การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของลูกค้า ส่งผลให้ลูกค้าเปลี่ยนแพ็คเกจมือถือเป็นแพ็คเกจที่ราคาต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม DTAC จะยังคงดำเนินโครงการประหยัดต้นทุน ซึ่งจะชดเชยปัจจัยลบบางส่วน
- **อัตราการจ่ายเงินปันผลสูงสำหรับปี 2021** DTAC ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 1.05 บาท/หุ้น สำหรับ 1H21 ซึ่งเป็นอัตราการจ่าย (payout ratio) 106% สำหรับการดำเนินงานใน 1H21 และหมายถึงอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7% ต่อปี ดังนั้นเราคาดว่า DTAC จะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่า 100% สำหรับปี 2021 ซึ่งสอดคล้องกับช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (2020: จ่ายเงินปันผล 139%, 2019: 115%)

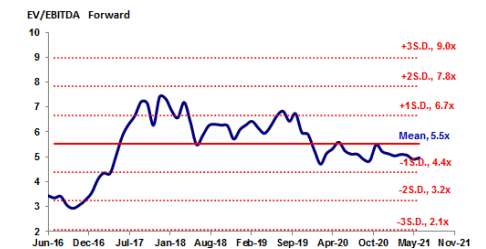
EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 35.0% และ 32.8% สำหรับปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาด จาก guidance ล่าสุดในการประหยัดค่าเช่าและค่าไฟฟ้า 140-145 ลบ. ในปี 2021 และ 425-452 ลบ. ในปี 2022 รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ขณะที่กำไรหลักใน 1H21 คิดเป็น 49.3% ของประมาณการใหม่ทั้งปีของเรา
- **ความเสี่ยง:** หาก COVID-19 ยังคงมีอยู่ อาจก่อให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจ และส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการของ DTAC และฐานผู้ใช้บริการ เนื่องจากขาดคลื่นความถี่ 5G ในหมู่หุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จาก ถือ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 37.00 บาท (จากเดิม 34.00) โดยอ้างอิงจากการประเมิน DCF ราคาหุ้นของ DTAC ปรับตัวลงตามคำแนะนำราคาเข้าซื้อของเราที่ 29.00 บาท เราคิดว่าราคาหุ้นของ DTAC ที่ลดลง 52% จากระดับก่อนเกิด COVID-19 ในเดือน ต.ค. 20 ปัจจัยลบได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ytd ทำให้ราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า SET index และ ICT index ที่ 19% และ 16% ตามลำดับ นอกจากนี้เราคิดว่ากำไรหลักของ DTAC จะค่อยๆดีขึ้น และบริษัทน่าจะให้ระดับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 6.8% ในปีนี้

EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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