

บมจ.ไทยคม (THCOM)

3Q21: รายงานผลขาดทุนหลักดีขึ้นใน 3Q21; คาดจะกลับมาทำกำไรใน 4Q21

THCOM รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 145 ลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น ในขณะที่ผลขาดทุนจากการดำเนินงานสุทธิลดลง qoq โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่สูงขึ้น, ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง และค่าสัมปทานที่ลดลงหลังจากสิ้นสุดสัมปทานดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 เราคาดว่า THCOM จะกลับมาทำกำไรหลักใน 4Q21 จากผลกระทบเชิงบวกเต็มไตรมาสเนื่องจากการยังคงรับรู้รายได้จากดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 และเนื่องจากเราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักของเรา ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.70 บาท

2Q21 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	918	796	925	0.8	16.3
Operating cost	(736)	(650)	(656)	-10.9	-0.9
SG&A expenses	(191)	(222)	(225)	17.9	-1.4
Interest expenses	(48)	(4)	(13)	-73.0	-223.5
Income tax	(13)	(22)	(13)	0.0	40.1
EBITDA	348	252	348	0.0	38.1
Recurring income	(21)	(100)	(43)	105.5	56.7
Fx gain/(loss)	97	71	206	112.7	191.1
Impairment loss/others	1	(12)	(18)	-1919.2	-51.6
Net income	77	(41)	145	88.3	456.3
EPS (Bt)	0.07	(0.04)	0.13	88.3	456.3
Gross margin (%)	19.8	18.3	29.1		
EBITDA margin (%)	37.9	31.7	37.6		
Net profit margin (%)	8.4	(5.1)	15.7		

SOURCE: THCOM, UOB KAY HIAN

RESULTS

- รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานลดลง qoq ใน 3Q21 THCOM รายงานกำไรสุทธิที่ 145 ลบ. ใน 3Q21 พลิกจากผลขาดทุนสุทธิที่ 41 ลบ. ใน 2Q21 ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ผลขาดทุนสุทธิ 11 ลบ. โดยกำไรสุทธิที่ดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก (3Q21: กำไร 206 ลบ., 2Q21: กำไร 71 ลบ., 3Q20: กำไร 97 ลบ.) ในขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy สาเหตุส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น
- หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลขาดทุนสุทธิของ THCOM อยู่ที่ 43 ลบ. ใน 3Q21 ซึ่งผลขาดทุนที่ลดลงจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานหลักที่ 100 ลบ. ใน 2Q21 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงหลังสิ้นสุดใบอนุญาตสัมปทานดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 และรายได้ที่สูงขึ้นเนื่องจากการขายโครงการที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจดาวเทียมแบบบรอดแบนด์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	5,000	3,557	3,348	3,118	2,271
EBITDA	2,004	1,966	1,247	1,522	1,498
Operating profit	290	52	50	565	541
Net profit (rep./act.)	(2,250)	516	335	410	390
Net profit (adj.)	(2,093)	(135)	(65)	410	390
EPS (Bt)	(1.9)	(0.1)	(0.1)	0.4	0.4
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	29.2	30.6
P/B (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	4.5	4.6	7.2	5.9	6.0
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Net margin (%)	(45.0)	14.5	10.0	13.1	17.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(8.6)	16.2	(25.9)	(3.7)	16.6
Interest cover (x)	6.7	41.8	26.5	33.8	33.3
ROE (%)	n.a.	4.6	3.0	3.6	3.4
Consensus net profit	-	-	(16)	44	74
UOBKH/Consensus (x)	-	-	4.05	9.28	5.24

Source: Thaicom, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt10.90
Target Price	Bt12.70
Upside	+16.5%
(Previous TP)	Bt10.10

COMPANY DESCRIPTION

Sole satellite operator in Thailand with mobile phone businesses in Laos.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	THCOM TB
Shares issued (m):	1,096.1
Market cap (Btm):	11,947.5
Market cap (US\$m):	360.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.4

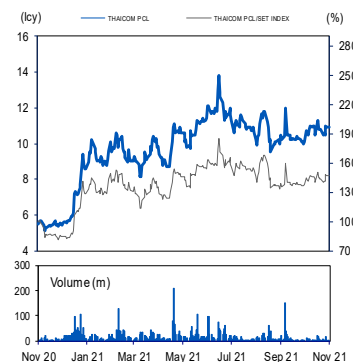
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.80/Bt5.10
1mth	7.9
3mth	0.0
6mth	0.0
1yr	92.9
YTD	27.5

Major Shareholders

Intouch Holding	41.1
NVDR	2.8
Mr. Washira Tayanaraporn	2.6
FY21 NAV/Share (Bt)	10.10
FY21 Net Cash/Share (Bt)	2.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้เพิ่มขึ้น 16.3% qoq ใน 3Q21** รายได้จากค่าบริการของ THCOM เพิ่มขึ้น 16.3% qoq เนื่องจาก: 1) รายได้จากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปเพิ่มขึ้น 20.4% qoq เนื่องจากโครงการขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นบริการแบบครั้งคราว และ 2) รายได้จากดาวเทียมแบบบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น 10.3% qoq เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสำหรับลูกค้าต่างประเทศของธุรกิจบรอดแบนด์
- **อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3Q21** อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 29.1% ใน 3Q21 เทียบกับ 18.3% ใน 2Q21 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากทั้งธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไป และธุรกิจบรอดแบนด์ เนื่องจากค่าเฉลี่ยราคาของดาวเทียมที่ลดลงและค่าสัมปทานดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 หลังสัมปทานหมดอายุลงเมื่อวันที่ 10 ก.ย. 21 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปอยู่ที่ 39% ใน 3Q21 เทียบกับ 29% ใน 2Q21 และธุรกิจบรอดแบนด์อยู่ที่ 12.0% ใน 3Q21 เทียบกับ 2.0% ใน 2Q21
- **ผลกระทบเชิงบวกหลังสิ้นสุดสัมปทานดาวเทียมไทยคม 4 และ 6** หลังจากสิ้นสุดข้อตกลงในการดำเนินการดาวเทียมทั้งในประเทศและต่างประเทศ THCOM ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงของข้อตกลงการซื้อ bandwidth capacity บางส่วน สำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 จากโทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ซึ่งได้รับมอบหมายจากกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (MDES) ให้ดำเนินการดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 หลังหมดอายุสัมปทาน ดังนั้น THCOM จึงยังคงสามารถให้บริการของสัญญาดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 แก่ลูกค้าบางส่วนได้ตั้งแต่วันที่ 11 ก.ย. 21

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์จากการดำเนินงานหลักจะกลับเป็นบวกใน 4Q21** เราคาดว่า THCOM จะรายงานกำไรจากการดำเนินงานหลักใน 4Q21 เนื่องจากเราคาดว่าข้อตกลง outsourcing แบบเต็มไตรมาสกับ NT สำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 จะส่งผลให้กำไรสุทธิสูงขึ้นเนื่องจากค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงและ EBITDA ยังคงอยู่ในระดับสูง
- **การพัฒนาเชิงบวกที่กำลังจะเกิดขึ้น** เราเชื่อว่า THCOM จะได้รับข้อตกลง outsourcing ระยะยาว (ครบกำหนด 2-3 ปี) เพื่อแทนที่ข้อตกลงชั่วคราว (2-3 เดือน) กับ NT และสิ่งเหล่านี้จะนำมาซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มของกำไรในอนาคต เนื่องจาก THCOM ยังคงมีกระแสรายได้จากดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 ขณะที่คาดว่าต้นทุนจะลดลงอย่างรวดเร็ว (ไม่มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมและค่าสัมปทานที่ลดลง)
- **เรายังคงรอ 2 ธุรกิจใหม่ที่จะมีส่วนแบ่งกำไรในอนาคตอันใกล้** ได้แก่: 1) จัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ใหม่ กับ NT ซึ่งบริษัทร่วมทุนใหม่นี้จะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางสำหรับบริการดาวเทียมวงโคจรต่ำของโลก (LEO) ในประเทศไทย เช่นเดียวกับกัมพูชา, ลาว, พม่า และเวียดนาม (CLMV) เพื่อรองรับความต้องการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 5G และแอปพลิเคชันนวัตกรรม และ 2) บริษัทร่วมทุน (JV) กับ PTTEP โดย THCOM และ PTTEP ร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (ชื่อ ATI Technology (ATI)) ผ่านบริษัทในเครือเพื่อพัฒนาโดรนและบริการที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการเกษตร

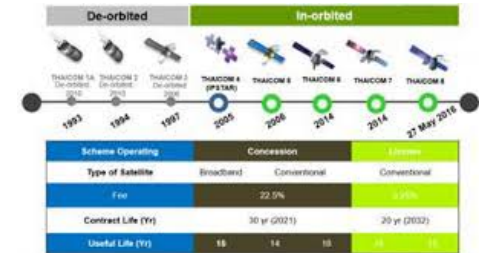
EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักของเราในปี 2021-22** เนื่องจากเราคาดว่าจีมีผลกระทบเชิงบวกมากขึ้นจากข้อตกลง outsourcing กับ NT เรามีบทสมมติว่าส่วนแบ่งรายได้ 87% และ 72% จากดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 หลังสิ้นสุดสัมปทานจะสอดคล้องกับสัดส่วนของมูลค่าภาคเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศของพอร์ตลูกค้าไทยคม 4 และ 6

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ (จาก ถือ ก่อนหน้านี้) ด้วยราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 12.70 บาท (จาก 10.10 บาท)** อิงจากค่าเฉลี่ย P/B ระยะยาวที่ 1.2 เท่า เราคาดว่าชาวด้านบวกเกี่ยวกับข้อตกลงการจัดการดำเนินงานสำหรับดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 จาก NT เนื่องจากการตรวจสอบของเราเชื่อว่าดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 จำเป็นต้องดำเนินการโดยผู้ให้บริการที่เชี่ยวชาญ เช่น THCOM มากกว่า NT เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ของบริษัทที่ปรึกษา

THCOM'S SATELLITES



Source: THCOM

THCOM'S EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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

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