

### บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

3Q21: ผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด; แนวโน้มในระยะสั้นเป็นบวก

กำไรสุทธิใน 3Q21 ของ ADVANC อยู่ที่ 6.4 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด กำไรหลักที่ลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเครือข่ายและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรใน 4Q21 น่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายสมาร์ทโฟน 5G (iPhone 13) ที่แข็งแกร่ง และราคาแพ็คเกจ 5G ที่ราคาสูงกว่า 4G ประมาณ 10-15% โดย upside ของกำไรในอนาคตจะมาจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ประกอบด้วย AISCB และการผนึกผลประโยชน์ร่วมกันจาก GULF คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 244.00 บาท

#### 3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	41,715	42,757	42,377	1.6%	-0.9%
- Service Revenue	32,130	32,353	32,797	2.1%	1.4%
- Sales	6,091	7,116	6,173	1.3%	-13.3%
COGS	-20,364	-21,012	-21,435	5.3%	2.0%
Handset subsidy	-73	193	-62	15.4%	-132.0%
SG&A	-6,022	-5,145	-5,240	-13.0%	1.8%
EBITDA	22,091	23,006	22,888	3.6%	-0.5%
Net income	6,513	7,041	6,374	-2.1%	-9.5%
Recurring income	6,875	6,798	6,716	-2.3%	-1.2%
EPS (Bt)	2.2	2.4	2.2	-2.1%	-9.5%
SG&A/Sales (%)	-14.4%	-12.0%	-12.4%		
EBITDA margin (%)	53.0%	53.8%	54.0%		
Net profit margin (%)	15.6%	16.5%	15.0%		

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่ 6.4 พันลบ. ใน 3Q21 ลดลง 9.5% qoq และ 2.1% yoy ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด โดยกำไรที่ลดลง qoq ส่วนใหญ่เกิดจาก: 1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเครือข่ายที่สูงขึ้น 2) ค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการเปิดตัวเครือข่าย 5G และ SG&A ที่สูงขึ้น ซึ่งในขณะเดียวกันปัจจัยลบได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น 1.4% qoq เนื่องจากรายได้จากธุรกิจบรอดแบนด์ (+7.4% qoq) และองค์กร (+14% qoq) ที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดตัวเครือข่าย 5G
- หากไม่รวมรายการพิเศษ (non-recurring) กำไรหลักจะอยู่ที่ 6.7 พันลบ. ใน 3Q21 ลดลง 1.2% qoq และ 2.3% yoy ซึ่งค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการของเรา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	182,224	172,890	176,915	184,951	195,083
EBITDA	77,938	87,920	91,973	94,809	99,494
Operating profit	41,029	37,710	38,249	40,009	43,599
Net profit (rep./act.)	31,040	27,434	27,124	28,943	31,809
Net profit (adj.)	31,349	27,432	27,554	28,943	31,809
EPS (Bt)	10.6	9.3	9.3	9.8	10.7
PE (x)	17.8	20.4	20.3	19.3	17.6
P/B (x)	8.1	7.4	6.9	6.1	5.4
EV/EBITDA (x)	8.8	7.8	7.5	7.2	6.9
Dividend yield (%)	3.9	3.4	3.7	3.4	3.6
Net margin (%)	17.0	15.9	15.3	15.6	16.3
Net debt/(cash) to equity (%)	139.9	169.1	150.9	163.7	169.2
Interest cover (x)	16.3	14.9	15.9	16.4	16.8
ROE (%)	49.0	37.9	34.5	33.4	32.7
Consensus net profit	-	-	26,433	28,017	31,115
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.03	1.02

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt189.00
Target Price	Bt244.00
Upside	+29.1%

#### 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):	2,973.9
Market cap (Btm):	562,072.0
Market cap (US\$m):	16,937.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	48.1

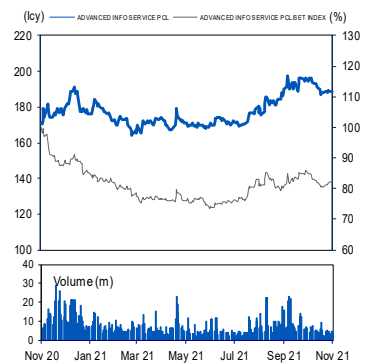
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt197.50/Bt164.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.8)	5.9	9.9	8.3	7.4

#### Major Shareholders

Intouch Holding	40.5
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	5.5
FY21 NAV/Share (Bt)	27.56
FY21 Net Debt/Share (Bt)	41.59

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

- **รายได้จากการให้บริการเริ่มดีขึ้นเล็กน้อย qoq** รายได้จากการให้บริการปรับตัวดีขึ้น 1.4% qoq เนื่องจาก: 1) รายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์ประจำที่ (FBB) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 7.4% qoq 2) รายได้ขององค์กรเพิ่มขึ้น 14% qoq และ 3) รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 0.4% qoq
- **รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 0.4% qoq และทรงตัว yoy** แม้จะได้รับผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่และเศรษฐกิจที่ซบเซา ขณะที่เทรนด์ของลูกค้าเปลี่ยนจากการใช้บริการระบบเติมเงินเป็นระบบรายเดือนยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงรายได้จากระบบรายเดือนที่เติบโต 8.4% yoy และ 2.7% qoq ขณะที่รายได้จากระบบเติมเงินลดลง 9.7% yoy และ 2.2% qoq ณ สิ้นไตรมาส 3Q21 ADVANC มีผู้ใช้บริการ 5G จำนวน 1.5 ล้านราย (คิดเป็น 13% ของผู้ใช้บริการระบบรายเดือน) เทียบกับ 1 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 2Q21 ขณะที่ใน 3Q21 ผู้ใช้บริการระบบเติมเงินเพิ่มขึ้นสุทธิที่ 134,400 ราย รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) ของระบบเติมเงินอยู่ที่ 138 บาท/เดือน/ราย (-2.6% qoq) ในขณะที่ผู้ใช้บริการระบบรายเดือนเพิ่มขึ้นสุทธิที่ 289,800 ราย และ ARPU ของระบบรายเดือนอยู่ที่ 470 บาท/เดือน/ราย (-0.1% qoq) ผู้ใช้บริการบรอดแบนด์ประจำที่ (FBB) เพิ่มขึ้นสุทธิที่ 133,000 ราย และ ARPU ของ FBB อยู่ที่ 456 บาท/เดือน/ราย (-0.5% qoq)
- **Handset margin กลับมาเป็นลบใน 3Q21** ADVANC บันทึก handset margin ติดลบที่ 0.5% ใน 3Q21 ซึ่งลดลงจาก +2.7% ใน 2Q21 เนื่องจากยอดขายอุปกรณ์ที่มี margin สูงลดลง
- **ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น qoq ใน 3Q21** ADVANC บันทึกค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 5.2 พันลบ. ใน 3Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.8% qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นจากฐานที่ต่ำใน 2Q21 รวมถึงมีแคมเปญที่ดำเนินการเพิ่มเติมสำหรับคอนเทนต์และผลิตภัณฑ์ใหม่ในไตรมาสนี้ เช่น Disney+ hotstar, ไอลิมปิก และ FBB 24 ชั่วโมง

### STOCK IMPACT

- **คาดกำไรหลักจะค่อย ๆ ดีขึ้นใน 4Q21** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 4Q21 เนื่องจากเราคาดว่า: 1) ภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น 2) ยอดขายของสมาร์ทโฟน 5G (iPhone 13 และมือถือ 5G แบบ low-end) ที่แข็งแกร่ง และ 3) แพคเกจแผนราคา 5G ซึ่งให้อัตราผลตอบแทน ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 223 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน เราคาดว่า ADVANC จะได้รับกระแสรายได้เพิ่มขึ้นจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในเครือข่าย 5G ในพื้นที่อุตสาหกรรม และ EEC ในอนาคต

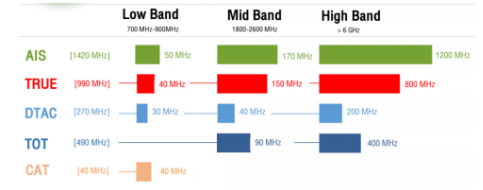
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** กำไรหลักใน 9M21 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปีของเรา

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 244.00 บาท** โดยใช้วิธี DCF การ upside ของกำไรน่าจะมาจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ประกอบด้วย AISCB (ธุรกิจสินเชื่อดิจิทัล) และแนวโน้มการทำนิกกำลัง (synergy) จาก GULF เกี่ยวกับด้านโซลูชันพลังงานอัจฉริยะ (Smart grid, Smart city) นอกจากนี้ ADVANC มีความเป็นไปได้ที่จะเพิ่มการจ่ายเงินปันผลจาก 70% เป็น 100% เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ ADVANC เนื่องจากจะกลายเป็นผู้นำในการให้บริการ 5G และได้ประโยชน์จากปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นในอนาคต ADVANC เป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยสูง (Defensive Stock) รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ 3.4% และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

### SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCOS



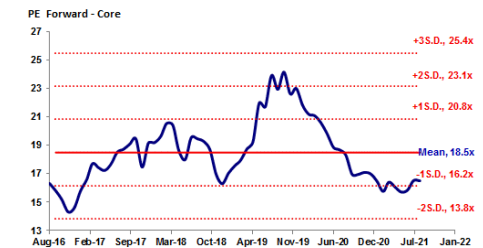
Source: ADVANC

### ADVANC: 5G PACKAGE PRICE PLANS

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

Source: ADVANC

### ADVANC'S CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 02 November 2021

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	172,890	176,915	184,951	195,083
EBITDA	87,920	91,973	94,809	99,494
Deprec. & amort.	50,210	53,725	54,799	55,895
EBIT	37,710	38,249	40,009	43,599
Total other non-operating income	731	1,060	1,081	1,103
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(5,917)	(5,794)	(5,794)	(5,910)
Pre-tax profit	32,526	33,084	35,296	38,791
Tax	(5,089)	(5,955)	(6,353)	(6,982)
Minorities	(3)	(5)	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	27,434	27,124	28,943	31,809
Net profit (adj.)	27,432	27,554	28,943	31,809

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>178,199</b>	<b>105,892</b>	<b>103,701</b>	<b>108,554</b>
Pre-tax profit	32,526	33,084	35,296	38,791
Tax	(5,089)	(5,955)	(6,353)	(6,982)
Deprec. & amort.	50,210	53,725	54,799	55,895
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	85,629	9,053	4,865	5,616
Non-cash items	14,922	15,072	15,222	15,375
Other operating cashflows	0	914	(128)	(141)
<b>Investing</b>	<b>(54,694)</b>	<b>(35,698)</b>	<b>(34,490)</b>	<b>(34,559)</b>
Capex (growth)	(50,694)	(31,698)	(30,490)	(30,559)
Capex (maintenance)	(4,000)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(126,709)</b>	<b>(41,943)</b>	<b>(44,419)</b>	<b>(46,417)</b>
Dividend payments	(20,219)	(18,987)	(20,260)	(22,266)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(11,932)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Others/interest paid	(94,559)	2,043	841	849
Net cash inflow (outflow)	(3,205)	28,251	24,792	27,577
Beginning cash & cash equivalent	21,626	18,421	46,672	71,463
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	18,421	46,672	71,463	99,041

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	298,582	303,069	344,992	387,059
Other LT assets	9,433	7,327	7,465	7,616
Cash/ST investment	18,421	46,672	71,463	99,041
Other current assets	23,735	21,770	21,607	21,532
<b>Total assets</b>	<b>350,170</b>	<b>378,838</b>	<b>445,527</b>	<b>515,248</b>
ST debt	4,900	0	0	0
Other current liabilities	75,065	82,153	86,855	92,395
LT debt	141,300	169,791	221,324	273,451
Other LT liabilities	53,216	45,189	45,689	46,195
Shareholders' equity	75,564	81,579	91,535	103,083
Minority interest	125	126	124	123
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>350,170</b>	<b>378,838</b>	<b>445,527</b>	<b>515,248</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	50.9	52.0	51.3	51.0
Pre-tax margin	18.8	18.7	19.1	19.9
Net margin	15.9	15.3	15.6	16.3
ROA	8.6	7.4	7.0	6.6
ROE	37.9	34.5	33.4	32.7
<b>Growth</b>				
Turnover	(5.1)	2.3	4.5	5.5
EBITDA	12.8	4.6	3.1	4.9
Pre-tax profit	(12.6)	1.7	6.7	9.9
Net profit	(11.6)	(1.1)	6.7	9.9
Net profit (adj.)	(12.5)	0.4	5.0	9.9
EPS	(12.5)	0.4	5.0	9.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	65.9	67.5	70.7	72.6
Debt to equity	193.5	208.1	241.8	265.3
Net debt/(cash) to equity	169.1	150.9	163.7	169.2
Interest cover (x)	14.9	15.9	16.4	16.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น\* โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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