

### บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

#### 3Q21: ผลประกอบการแยกไตรมาส; ผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q21

TRUE รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 603 ลบ. ใน 3Q21 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทยที่ลดรายได้บริการของกลุ่มธุรกิจให้บริการโทรศัพท์มือถือ ใน 3Q21 อย่างไรก็ตามการเปิดประเทศตั้งแต่ 1 พ.ย. จะช่วยหนุนแนวโน้มรายได้บริการของ TRUE ใน 4Q21 รวมถึงสัดส่วนถือการถือหุ้น TRUE ของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 4.6% ใน 1 วัน (12 พ.ย. 21) ซึ่งแสดง sentiment เชิงบวกต่อราคาของ TRUE คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท

#### 3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20	2Q21	3Q21	yoy	qoq
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	% change	% change
Revenue	33,008	33,797	32,966	-0.1%	-2.5%
- Service revenue	30,011	30,170	29,732	-0.9%	-1.5%
- Sale	2,997	3,627	3,234	7.9%	-10.8%
COGS	23,862	23,656	24,085	0.9%	1.8%
SG&A	6,595	6,520	6,056	-8.2%	-7.1%
EBITDA	13,351	14,687	14,366	7.6%	-2.2%
Net income	104	-299	-603	-678.8%	-101.6%
EPS (Bt)	0.00	-0.01	-0.02	-678.8%	-101.6%
Other income/expenses	1,500	115	218	-85.5%	89.6%
Recurring income	-1,162	-414	-1,039	10.6%	-150.9%
SG&A/Sales (%)	20.0%	19.3%	18.4%		
EBITDA margin (%)	40.4%	43.5%	43.6%		
Net profit margin (%)	0.3%	-0.9%	-1.8%		

Source: TRUE, UOB Kay Hian

#### RESULTS

● **ผลประกอบการ 3Q21 ต่ำกว่าคาดการณ์ตลาด** TRUE Corporation (TRUE) รายงานผลขาดทุนสุทธิ 603 ลบ. ใน 3Q21 เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 299 ลบ. ใน 2Q21 ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ขาดทุนสุทธิ 500 ลบ. หากตัดตัวรายการพิเศษออกไป TRUE จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 1.0 พันลบ. ใน 3Q21 เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 414 ลบ. ใน 2Q21 ผลประกอบการลดลง qoq มีสาเหตุจากรายได้บริการลดลง 1.5% qoq โดยเฉพาะธุรกิจให้บริการโทรศัพท์มือถือ ซึ่งลดลง 2.0% qoq อยู่ที่ 19.8 พันลบ. เนื่องจากการลดการใช้จ่ายของลูกค้าในช่วงล็อกดาวน์ใน 3Q21 ผลประกอบการที่ติดลบถูกหักล้างบางส่วนจากการเพิ่มขึ้น 2.2% qoq ของรายได้บริการจาก TrueOnline และ 1.0% qoq สำหรับรายได้บริการจาก TrueVision

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	140,943	138,212	138,343	142,333	146,241
EBITDA	33,849	52,083	56,976	62,001	66,378
Operating profit	7,104	10,646	12,965	15,324	17,035
Net profit (rep./act.)	5,637	1,048	(1,786)	262	1,256
Net profit (adj.)	1,703	(2,876)	(1,982)	262	1,256
EPS (Bt)	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	95.8	n.m.	n.m.	623.8	129.9
P/B (x)	1.4	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA (x)	10.7	6.9	6.3	5.8	5.4
Dividend yield (%)	2.2	0.0	(0.7)	0.1	0.5
Net margin (%)	4.0	0.8	(1.3)	0.2	0.9
Net debt/(cash) to equity (%)	130.2	249.9	264.7	260.7	249.9
Interest cover (x)	3.6	2.8	3.0	3.1	3.2
ROE (%)	4.4	1.0	n.a.	0.3	1.5
Consensus net profit	-	-	(1,374)	(121)	1,511
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.44	n.m.	0.83

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt4.12
Target Price	Bt4.60
Upside	+11.7%
(Previous TP)	Bt4.00

#### COMPANY DESCRIPTION

Integrated holding company with businesses in mobile, fixed lines, Internet, and pay-TV.

#### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	33,344.2
Market cap (Btm):	137,378.1
Market cap (US\$m):	4,198.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.1

#### Price Performance (%)

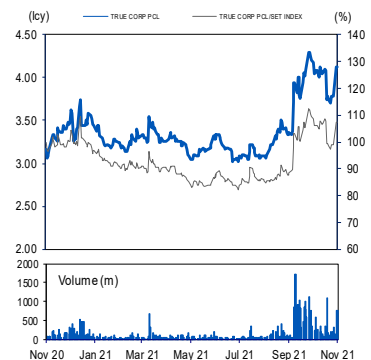
52-week high/low	Bt4.30/Bt3.02			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.9)	33.8	33.8	32.1	19.8

#### Major Shareholders

CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6

FY21 NAV/Share (Bt)	1.95
FY21 Net Debt/Share (Bt)	5.63

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้บริการลดลง 1.5% qoq** รายได้บริการลดลง 1.5% qoq ใน 3Q21 เนื่องจากการลดลงของรายได้บริการจาก TrueMobile เป็นหลัก (-2.0% qoq) ซึ่งถูกกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่การใช้ของลูกค้าน่าลดลง ในขณะที่การแข่งขันยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตามการลดลงส่วนหนึ่งถูกหักล้างโดยการเพิ่มขึ้นของรายได้บริการของ TrueOnline (+2.2% qoq) ที่มีการขยายตัวของ subscriber อย่างแข็งแกร่งเป็น 4.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 135,000 รายสำหรับผู้ให้บริการ broadband และรายได้บริการจาก TrueVision (+1.0% qoq) ที่ฟื้นตัวจากรายได้สื่อเพื่อความบันเทิงและโฆษณา
- **รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์มือถือถูกกดดันจากลูกค้ากลุ่ม prepaid** รายงานจากการให้บริการโทรศัพท์มือถือ 3Q21 ของ TRUE อยู่ที่ 19.8 ลบ. ลดลง 2.0% qoq เนื่องจากการลดลงของรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ 1.9% qoq เป็น 205 บาท/ราย/เดือน และส่วนเพิ่มที่ต่ำใน 3Q21 (ระบบเติมเงิน: +35,000 ราย, รายเดือน +285,000 ราย) ผู้ใช้บริการ 5G ของ TRUE ตะ 1.5 ลบ. ราย ใน 3Q21 คิดเป็น 14% ของยอดผู้ใช้บริการระบบรายเดือน
- **Handset subsidies เพิ่มขึ้นใน 3Q21** ผลขาดทุนจาก Handset ของ TRUE อยู่ที่ 258 ลบ. ใน 3Q21 (2Q21: อยู่ที่ 178 ลบ.) เราคิดว่าผลขาดทุนของ Handset จะยังมีต่อไปจากการล้างสต็อกก่อนที่ iPhone 13 ใหม่จะปล่อยออกมาใน 4Q21
- **ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง** ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 7.1% qoq เนื่องจาก 1) TRUE เปลี่ยนไปใช้โทรศัพท์และ digital marketing แทน mass marketing ในอดีต 2) การไม่มีค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลเนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศไทย

### STOCK IMPACT

- **การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในสัดส่วนผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติของ TRUE** ในวันศุกร์ที่ผ่านมา เราสังเกตว่าสัดส่วนการถือหุ้นชาวต่างชาติของ TRUE มีการเพิ่มขึ้นเป็น 55.7% ในวันที่ 12 พ.ย. 21 จากเดิมที่ 51.1% ในวันที่ 11 พ.ย. 21 โดยบริษัทยังไม่มีการชี้แจงเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าบริษัทมี agenda บางอย่างและนั่นจะเป็น sentiment เชิงบวก ต่อราคาหุ้น
- **คาดการณ์ดำเนินงานหลักจะค่อย ๆ ดีขึ้นใน 4Q21** เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ TRUE จะค่อย ๆ ดีขึ้น เนื่องจากรายได้จากการให้บริการที่สูงขึ้นรวมถึงจำนวนผู้ใช้งาน 5G ที่แข็งแกร่ง (1.5 ล้านราย ณ สิ้น 3Q21) พร้อมด้วยยอดขายสมาร์ทโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง และแพ็คเกจจากราคา 5G ซึ่งให้ผลตอบแทน ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 205 บาท/ราย/เดือน ใน 3Q21 ดังนั้นเราคาดว่ารายได้จากบริการจะสูงขึ้นใน 4Q21 สำหรับด้านค่าใช้จ่าย TRUE ยังคงมุ่งเน้นการใช้โปรแกรมประหยัดต้นทุน

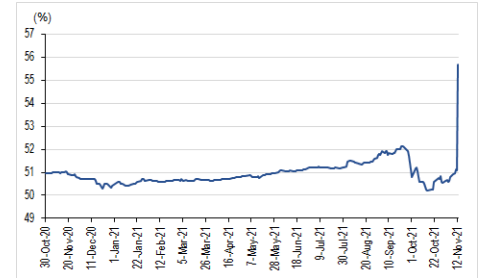
### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิและกำไรหลักสำหรับปี 2021-22 เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่ลดลงกว่าคาด เราปรับสมมติฐานรายได้บริการลดลง 0.5% yoy ใน 2021 (จากเดิม +1.5% yoy) และคงอัตราการเติบโตของรายได้บริการที่ 3% yoy ในปี 2022 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลประกอบการของ TRUE จะพลิกกลับมาเป็นบวกใน 2022 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนที่สูงขึ้นของผู้ใช้ 5G ที่มี margin สูง

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2022 ที่ 4.60 บาท (จากเดิม 4.00 บาท)** อิงวิธี SOTP และ EV/EBITDA โดย EBITDA ปี 2022 คาดว่าเพิ่มขึ้น 8.8% yoy แม้ราคาหุ้นจะ outperform SET Index 6.7% ytd (การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในช่วงเดือน Sep-Oct 21) จากข่าวลือที่ TRUE จะเข้าซื้อหรือควบรวมกิจการกับ Total Access Communication (DTAC TB) เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ จากคาดการณ์การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของผลการดำเนินงานในไตรมาสถัดไปที่หนุนด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงขึ้น ปัจจัยบวกเหล่านี้คาดว่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นของ TRUE ในอนาคต

### TRUE'S FOREIGN OWNERSHIP



Source: Selt/Bloomberg

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### EARNING REVISION IN 2021-22

(Btm)	2021F	2022F	2021F	2022F
	New		Old	
Net profit	(1,786)	262	1,044	2,398
Core profit	(1,982)	262	1,044	2,398

Source: UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Bt m	Bt/sh	Comment
Mobile business	238,703	7.2	Target EV/EBITDA of 6x
(+) True Online	85,251	2.6	Target EV/EBITDA of 6x
(+) True Vision	16,500	0.5	Target EV/EBITDA of 6x
(+) value of fund retained	32,809	1.0	Market value
EV	373,263	11.2	
(-) debts	220,368	6.6	
<b>Equity value</b>	<b>152,895</b>	<b>4.60</b>	

Source: UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 16 November 2021

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	138,212	138,343	142,333	146,241
EBITDA	52,083	56,976	62,001	66,378
Deprec. & amort.	41,436	44,010	46,677	49,343
EBIT	10,646	12,965	15,324	17,035
Total other non-operating income	4,621	1,000	1,050	1,103
Associate contributions	4,153	3,530	3,671	3,708
Net interest income/(expense)	(18,476)	(19,130)	(19,856)	(20,590)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>944</b>	<b>(1,759)</b>	<b>189</b>	<b>1,256</b>
Tax	(19)	(150)	(50)	0
Minorities	123	123	123	0
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,048</b>	<b>(1,786)</b>	<b>262</b>	<b>1,256</b>
Net profit (adj.)	(2,876)	(1,982)	262	1,256

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>45,799</b>	<b>29,157</b>	<b>42,263</b>	<b>46,075</b>
Pre-tax profit	(3,208)	(5,289)	(3,482)	(2,452)
Tax	(19)	(150)	(50)	0
Deprec. & amort.	41,436	44,010	46,677	49,343
Associates	4,153	3,530	3,671	3,708
Working capital changes	(8,444)	(17,513)	(1,681)	(1,616)
Non-cash items	11,881	(3,530)	(3,671)	(3,708)
Other operating cashflows	0	8,099	800	800
<b>Investing</b>	<b>(64,220)</b>	<b>(36,271)</b>	<b>(34,439)</b>	<b>(33,052)</b>
Capex (growth)	(62,572)	(34,623)	(32,791)	(31,052)
Capex (maintenance)	(2,000)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	352	352	352	0
<b>Financing</b>	<b>(6,699)</b>	<b>1,353</b>	<b>4,966</b>	<b>4,599</b>
Dividend payments	(3,003)	1,189	(157)	(754)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(1,653)	0	5,000	5,001
Others/interest paid	(2,043)	164	123	352
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(25,120)</b>	<b>(5,760)</b>	<b>12,789</b>	<b>17,622</b>
Beginning cash & cash equivalent	49,450	24,330	18,571	31,360
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	24,330	18,571	31,360	48,983

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	231,894	162,701	164,328	165,971
Other LT assets	281,248	350,549	352,654	351,311
Cash/ST investment	24,330	18,571	31,360	48,983
Other current assets	80,076	98,371	101,036	103,645
<b>Total assets</b>	<b>617,548</b>	<b>630,192</b>	<b>649,378</b>	<b>669,910</b>
ST debt	4,774	0	0	0
Other current liabilities	97,350	98,323	99,306	100,300
LT debt	232,153	241,738	251,419	261,197
Other LT liabilities	197,653	205,300	213,713	222,967
Shareholders' equity	85,089	84,296	84,401	84,903
Minority interest	528	533	539	544
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>617,548</b>	<b>630,192</b>	<b>649,378</b>	<b>669,910</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	37.7	41.2	43.6	45.4
Pre-tax margin	0.7	(1.3)	0.1	0.9
Net margin	0.8	(1.3)	0.2	0.9
ROA	0.2	n.a.	0.0	0.2
ROE	1.0	n.a.	0.3	1.5
<b>Growth</b>				
Turnover	(1.9)	0.1	2.9	2.7
EBITDA	53.9	9.4	8.8	7.1
Pre-tax profit	(87.8)	(286.3)	n.a.	565.4
Net profit	(81.4)	(270.4)	n.a.	380.1
Net profit (adj.)	(268.9)	n.a.	n.a.	380.1
EPS	(268.9)	n.a.	n.a.	380.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	73.5	74.0	74.7	75.4
Debt to equity	278.4	286.8	297.9	307.6
Net debt/(cash) to equity	249.9	264.7	260.7	249.9
Interest cover (x)	2.8	3.0	3.1	3.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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 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	

**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

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