

กลุ่มสื่อสาร

TRUE และ DTAC เข้าสู่ตลาดในการควบรวมกิจการ ; เป็นปัจจัยบวกสำหรับผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้งหมด

เรามักมองเป็นบวกต่อ **TRUE/DTAC** ที่กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการควบรวมกิจการระหว่าง **TRUE และ DTAC** เนื่องจากการเคลื่อนไหวนี้จะช่วยเสริมจุดแข็งของอีกบริษัท นอกจากนี้เรายังคงคาดการณ์ว่าการแข่งขันในตลาดจะดีขึ้นในอนาคต เนื่องจากน่าจะมีความแข็งแกร่งในตลาดน้อยลง เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ TRUE และ DTAC** ในขณะที่ **top pick** ในกลุ่มของเรายังคงเป็น **ADVANC** เนื่องจากเป็นหุ้น **laggard** และคาดว่าสภาพแวดล้อมของตลาดจะดีขึ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **OVERWEIGHT**

WHAT'S NEW

- **TRUE และ DTAC** ศึกษาความเป็นไปได้ในการควบรวมกิจการ บมจ. โทร. คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) แจ้งต่อ กสท. ว่าคณะกรรมการของบริษัทมีมติให้ศึกษาความเป็นไปได้ของการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC โดยเงื่อนไขบังคับก่อนการควบรวมกิจการประกอบด้วย: 1) TRUE และ DTAC ได้ทำการตรวจสอบกิจการของอีกฝ่ายหนึ่งจนเป็นที่พอใจ (due diligence) แล้ว 2) การควบรวมกิจการได้ผ่านการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TRUE และ DTAC โดยอัตราการจัดสรรหุ้น (swap ratio) คือ 1 หุ้นเดิมใน TRUE ต่อ 2.40072 หุ้นในบริษัทใหม่ และ 1 หุ้นเดิมใน DTAC ต่อ 24.53775 หุ้นในบริษัทใหม่
- **บริษัทร่วมทุนใหม่ จะทำเทคนเดอร์สำหรับหุ้น TRUE และ DTAC** บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง (CP) และ เทเลนอร์ เอเชีย ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ซีทรีน โกลบอล (Citrine Global) และประสงค์ที่จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ 2 บริษัท โดยสมัครใจ (voluntary tender offer: VTO) โดยจะรับซื้อหุ้น TRUE ที่ราคา 5.09 บาท/หุ้น และ DTAC ที่ราคา 47.46 บาท/หุ้น ความตั้งใจของ VTO คือการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ TRUE และ DTAC ที่ไม่ประสงค์จะถือหุ้นใน MergeCo ซึ่งการเปิดตัว VTO มีเงื่อนไขตามเงื่อนไขต่อไปนี้ทั้งหมด: 1) อนุมัติการควบรวมกิจการที่ประชุมคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของ TRUE และ DTAC 2) TRUE และ DTAC ได้ทำข้อตกลงการควบรวมกิจการ และ 3) การอนุมัติด้านกฎระเบียบทั้งหมด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการทำเทคนเดอร์ใน VTO, กลุ่มเทเลนอร์ และกลุ่มซีพี จะตั้งเป้าส่วนแบ่งการเป็นเจ้าของประมาณ 1 ใน 3 ในนิติบุคคลที่ควบรวม (หาก China Mobile ต้องการถอนตัว) และเทเลนอร์

ESSENTIALS

- **ปัจจัยบวกสำหรับผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ** เราคิดว่าหากดีลนี้เสร็จสมบูรณ์ จะเป็นปัจจัยบวกต่อ TRUE และ DTAC เนื่องจากการเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์นี้จะช่วยเสริมจุดแข็งของอีกบริษัท เราคาดว่า MergeCo จะมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากที่สุดด้วยจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือ 51.3 ล้านราย (TRUE: 32.0 ล้านราย, DTAC: 19.3 ล้านราย) เทียบกับ ADVANC ที่มีผู้ใช้บริการ 4.3 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 3Q21 (ซึ่งหมายความว่า MergeCo มีส่วนแบ่งตลาดของผู้ใช้บริการประมาณ 53%) MergeCo คาดว่าจะสร้างผู้นำตลาดรายใหม่ในประเทศไทย ด้วยรายได้ pre-synergy และ EBITDA ที่ 40.2 พันลบ. และ 21.8 พันลบ. ตามลำดับ ใน 3Q21 ในแง่ของผลประโยชน์ร่วมกันจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) เช่น ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ร่วมกัน, การประหยัดต้นทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพจากไซต์เน็ตเวิร์คที่ซ้ำซ้อนกัน (ค่าเช่า/ ค่าไฟฟ้า/ การจัดหาแบบศูนย์รวม และค่าตัวแทนจำหน่าย) ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5-10 พันลบ./ปี (อิงจากประมาณการของเรา) นอกจากนี้เรายังคาดว่า การแข่งขันในตลาดจะดีขึ้นในอนาคต เนื่องจากน่าจะมีความแข็งแกร่งในตลาดน้อยลงจาก 3 ราย เป็น 2 ราย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

| Company | Ticker | Rec. | Last Price (Bt) | Target Price (Bt) | Upside/Downside (%) | Market Cap (US\$m) | PE | | | EPS CAGR | P/B | Yield | ROE | EV/EBITDA |
|-----------------------|---------------|------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------|------------|------------|-------------|------------|
| | | | | | | | 2019 | 2020F | 2020F | 2020F | 2020F | 2020F | 2020F | 2020F |
| Advanced Info Service | ADVANC | BUY | 196.00 | 244.00 | 24.5 | 17,243 | 21.1 | 21.4 | 20.0 | 2.7 | 7.1 | 3.5 | 34.5 | 6.3 |
| Total Access Commu | DTAC | BUY | 41.25 | 44.00 | 6.7 | 2,890 | 19.1 | 23.3 | 19.6 | -1.2 | 5.2 | 4.8 | 19.5 | 4.8 |
| Intouch Holdings* | INTUCH | HOLD | 76.00 | 76.00 | 0.0 | 7,210 | 22.1 | 23.1 | 20.6 | 3.5 | 6.0 | 3.0 | 23.5 | 19.7 |
| Thaicom | THCOM | BUY | 11.30 | 12.70 | 12.4 | 366 | 24.0 | 36.9 | 30.2 | -10.9 | 1.1 | 1.8 | 3.0 | 7.6 |
| True Corporation | TRUE | BUY | 4.32 | 4.60 | 6.5 | 4,265 | 163.2 | n.a. | 654.1 | -50.0 | 2.2 | n.a. | -2.1 | 2.5 |
| Sector | Sector | | | | | 31,974 | 27.4 | 26.8 | 23.3 | | 4.5 | 2.9 | 16.7 | 7.6 |

* Coverage on Retail platform
Source: UOB Kay Hian

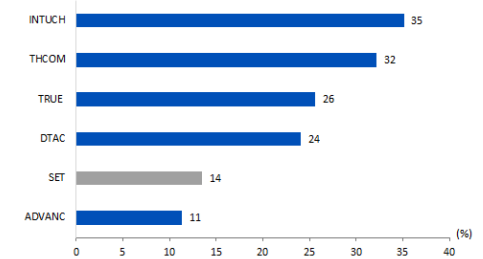
OVERWEIGHT (Upgraded)

STOCK PICKS

| Company | Rec | Share Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|---------|-----|------------------|-------------------|
| ADVANC | BUY | 196.00 | 244.00 |

Source: UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE (% YTD)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

Sector Update

Tuesday, 23 November 2021

- **หน่วยงานกำกับดูแลขอให้ตรวจสอบรายละเอียดของดีลนี้** สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) กล่าวว่าหน่วยงานมีอำนาจตรวจสอบและถอนข้อตกลงตามกฎระเบียบของ กสทช. และ TRUE/DTAC จำเป็นต้องรายงานต่อ กสทช. ก่อนการควบรวมกิจการเสร็จสิ้นไม่น้อยกว่า 90 วัน
- **การควบรวมกิจการมีกำหนดแล้วเสร็จหลัง 2Q22** สำหรับการตรวจสอบกิจการอย่างละเอียด (due diligence) จะแล้วเสร็จใน 1Q22 ซึ่งการควบรวมกิจการต้องได้รับอนุมัติจาก: 1) คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้อง และ 2) กสทช. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแล TRUE และ DTAC จะหารือกับ กสทช. เพื่อขออนุมัติและลงนามในข้อตกลงการควบรวมกิจการใน 2Q22 โดยบริษัทจะดำเนินการทำคำเสนอซื้อ (tender offer) และตั้งบริษัทใหม่ในอนาคต
- **ราคาเสนอซื้อ (tender offer) แสดงถึงผลประโยชน์ร่วมกันที่ 70 พันลป.** ราคาเสนอซื้อ (tender offer) ของ TRUE และ DTAC โดย Premium 2.5% จาก VWAP 1 เดือน สำหรับหุ้น TRUE และ DTAC นอกจากนี้ยังแสดงถึงผลประโยชน์ร่วมกันที่ 70 พันลป. ของ MergeCo เทเลเนอร์กกล่าวว่าผลประโยชน์ร่วมกันของดีล TRUE/DTAC น่าจะเป็น 2 เท่า - 3 เท่า ของ Celcom/Digi ที่ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในมาเลเซีย หรือประมาณ 130 พันลป. - 200 พันลป. ของดีลการควบรวม TRUE/DTAC โดย TRUE และ DTAC จะให้ภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับผลประโยชน์ร่วมกันหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการตรวจสอบกิจการ

KEY STATS FOR TRUE, DTAC, MERGECO, AND ADVANC

| as of end-3Q21 | TRUE | DTAC | MergeCo | ADVANC |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| No. mobile subscribers (m subs) | 32.0 | 19.3 | 51.3 | 43.7 |
| - Prepaid (m subs) | 21.2 | 13.1 | 34.3 | 32.4 |
| - Postpaid (m subs) | 10.8 | 6.2 | 17.0 | 11.3 |
| Blended ARPU (Bt/month/user) | 205 | 241 | 219 | 223 |
| - Prepaid ARPU (Bt/month/user) | 96 | 120 | | 138 |
| - Postpaid (m subs) (Bt/month/user) | 440 | 496 | | 470 |
| No. FBB subscribers (m subs) | 4.5 | | 4.5 | 1.7 |
| ARPU (Bt/month/user) | 524 | | 524 | 455 |
| 3Q21 financial numbers | | | | |
| Total Service revenue (Btm) | 26,187 | 13,978 | 40,165 | 32,797 |
| - Mobile service revenue | 19,759 | 13,978 | 33,737 | 29,204 |
| - FBB service revenue | 7,479 | | 7,479 | 2,189 |
| EBITDA | 14,366 | 7,443 | 21,809 | 22,888 |
| EBITDA margin | 54.9% | 53.2% | 54.3% | 69.8% |
| Operating cash flow | 38,234 | 23,082 | 61,316 | 69,975 |
| EV/EBITDA (x) | 8.0 | 5.9 | 7.3 | 7.9 |
| 2021F CAPEX target (Btm) | (50,000) | (14,000) | (64,000) | (27,000) |
| Spectrum holding (MHz) | | | | |
| - Low Band (700MHz-900MHz) | 40 | 30 | 70 | 50 |
| - Mid Band (1800MHz-2600MHz) | 150 | 40 | 190 | 170 |
| - High Band (>6GHz) | 800 | 200 | 1,000 | 1,200 |

Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OVERWEIGHT** ICT Index outperform SET index ที่ 17.0% ytd (ICT index: +30.8% ytd, SET index: +13.8%) เนื่องจากกลุ่มสื่อสารเห็นโมเมนตัมเชิงบวกจากการควบรวมกิจการและการฟื้นตัวจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 เราคาดว่า การแข่งขันในตลาดโทรศัพท์มือถือของไทยจะดีขึ้น (หากการควบรวม TRUE และ DTAC เสร็จสมบูรณ์)
- **หุ้น top pick ของเราคือ ADVANC (BUY/Target: Bt244.00)** เนื่องจาก laggard เมื่อเทียบกับ TRUE และ DTAC โดยราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 55% ในช่วง 5 เดือน ที่ผ่านมา ขณะที่ราคาหุ้นของ ADVANC เพิ่มขึ้นเพียง 23%
- **DTAC (BUY/Target: Bt44.00)** เราคิดว่าราคาหุ้นของ DTAC น่าจะได้รับแรงหนุนจากราคาเสนอซื้อที่ 47.76 บาท/หุ้น และผลประโยชน์ร่วมกันที่อาจเกิดขึ้นจาก MergeCo
- **TRUE (BUY/Target: Bt4.60)** ราคาหุ้นของ TRUE จะได้รับแรงหนุนจากราคาเสนอซื้อที่ 5.07 บาท/หุ้น และได้รับประโยชน์จากผลประโยชน์ร่วมกันจาก MergeCo

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เงื่อนไขและข้อกำหนดที่ไม่คาดคิด/ไม่เอื้ออำนวยจากหน่วยงานกำกับดูแล** เนื่องจากการทำธุรกรรมจะเสร็จสิ้นต้องได้รับอนุมัติจากทั้งผู้ถือหุ้นของ TRUE และ DTAC และหน่วยงานกำกับดูแล

MERGECO, TRUE, DTAC IMPLYING VALUATION

| | Tender offer price (Bt/sh) | Implied Valuation (Btm) | Implied EV/EBITDA (x) |
|---------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|
| TRUE | 5.09 | 169,844 | 8.45 |
| DTAC | 47.76 | 113,087 | 6.44 |
| MergeCo | | 282,931 | 7.77 |

Source: UOB Kay Hian

THE NEW MAJOR SHAREHOLDER STRUCTURE

| | |
|--------------|-----|
| CP group | 29% |
| Telenor | 27% |
| China Mobile | 10% |
| Public | 33% |

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน