

## บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

คาดการณ์กำไรหลักใน 4Q21 จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq; ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

เราคาดว่ากำไรหลักของ DTAC จะปรับตัวดีขึ้น qoq จากรายได้ค่าบริการที่ปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการ lockdown นอกจากนี้ DTAC ยังดำเนินการโครงการประหยัดต้นทุน เราคาดว่าราคาหุ้นของ DTAC จะเพิ่มเป็น 47.76 บาทซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อของกลุ่ม CP และ Telenor (หากข้อตกลงเสร็จสิ้น) ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรหลัก 4Q21 จะปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคาดว่า DTAC จะแสดงกำไรหลักที่ 784 ลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 15.4% qoq แต่ลดลง 46.5% yoy รายได้หลักที่ปรับตัวดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่ปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown ในประเทศไทยตั้งแต่ 1 พ.ย. ตลอดจนการใช้งานของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น กำไรหลักที่ลดลง yoy มีสาเหตุหลักมาจากค่าเครือข่ายและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700MHz ใหม่และเงินอุดหนุนค่าโทรศัพท์ที่เพิ่มขึ้น
- **คาดว่ารายได้จากการให้บริการจะปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะปรับตัวดีขึ้น 2% ใน 4Q21 สาเหตุหลักมาจากภาวะทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการ lockdown ตั้งแต่ 1 พ.ย. ตลอดจนการใช้งานของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มมากขึ้นใน 4Q21 โดยคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่อเลขหมาย (ARPU) จะมีเสถียรภาพ
- **การลงทุนในคลื่นความถี่ 700MHz เพื่อขยายการครอบคลุม 4G/5G** เราคาดว่าเครือข่าย opex และค่าเสื่อมราคาของ DTAC จะสูงขึ้นใน 4Q21 เนื่องจาก DTAC เร่งเปิดตัวคลื่นความถี่ 700MHz สำหรับการให้บริการ 4G/5G และตั้งเป้าครอบคลุมเครือข่าย 4G 93% ของประชากรทั่วประเทศในสิ้นปี 21 (จาก 90% ในสิ้น 3Q21 ด้วยสถานีฐาน 11,800 แห่ง)
- **Handset subsidy สูงขึ้นใน 4Q21** เราคาดว่า DTAC จะบันทึก handset subsidy ที่ 526 ลบ. ใน 4Q21 (3Q21: ขาดทุน 383 ลบ., 4Q21: ขาดทุน 238 ลบ.) เนื่องจาก handset subsidy ของ iPhone 13 สูงขึ้น แต่ DTAC พยายามที่จะขยายระยะเวลา lock-up จาก 1 ปีเป็น 2 ปีเพื่อสามารถลดค่าใช้จ่าย handset subsidy ที่บันทึกไว้ต่อไตรมาส
- **ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น qoq ใน 4Q21** เราคาดว่า DTAC จะบันทึกค่าใช้จ่าย SG&A ที่ 3.4 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.0 qoq จากการค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงตามฤดูกาลเนื่องจากแคมเปญเพิ่มเติมเพื่อโปรโมทบริการ 5G (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,145	78,817	80,431	81,599	82,673
EBITDA	25,741	30,193	30,917	33,518	34,872
Operating profit	9,534	8,436	7,848	8,696	9,296
Net profit (rep./act.)	5,420	5,107	4,191	4,984	5,464
Net profit (adj.)	6,531	4,840	3,935	4,984	5,464
EPS (Bt)	2.8	2.0	1.7	2.1	2.3
PE (x)	16.0	21.6	26.6	21.0	19.2
P/B (x)	4.2	4.3	5.6	5.6	5.6
EV/EBITDA (x)	5.9	5.0	4.9	4.5	4.3
Dividend yield (%)	6.5	6.8	4.5	4.8	5.2
Net margin (%)	6.6	6.5	5.2	6.1	6.6
Net debt/(cash) to equity (%)	162.1	195.3	244.5	178.3	130.4
Interest cover (x)	10.2	10.7	10.9	11.5	11.8
ROE (%)	23.1	20.7	19.5	26.6	29.1
Consensus net profit	-	-	3,923	4,238	4,432
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.18	1.23

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt44.25
Target Price	Bt44.00
Upside	-0.6%

### 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):	104,775.6
Market cap (US\$m):	3,128.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.5

### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.00/Bt29.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
25.5	12.7	41.6	18.8	33.1	

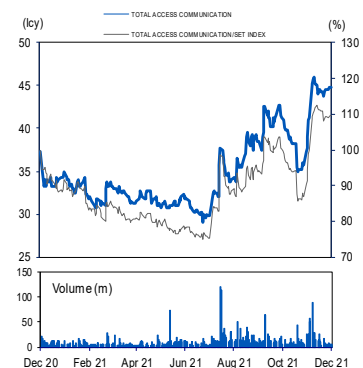
### Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6

FY21 NAV/Share (Bt) 7.92

FY21 Net Debt/Share (Bt) 19.37

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 4Q21 RESULT PREVIEWS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,531	19,232	20,466	-0.3%	6.4%
- Service revenue	14,082	13,978	14,258	1.2%	2.0%
- Handset sale	1,249	1,177	1,932	54.7%	64.1%
COGS	13,225	14,231	15,383	16.3%	8.1%
Handset subsidy	-238	-383	-526	-121.2%	-37.4%
SG&A	3,443	3,274	3,405	-1.1%	4.0%
EBITDA	7,757	7,443	7,490	-3.4%	0.6%
Recurring income	1,464	679	784	-46.5%	15.4%
Extraordinary items	-28	153	-15	-46.4%	-109.8%
Net income	1,436	832	769	-46.5%	-7.6%
EPS (Bt)	0.61	0.35	0.32	-46.5%	-7.6%
SG&A/Sales (%)	24.0%	23.4%	23.9%		
EBITDA margin (%)	37.8%	38.7%	36.6%		
Net profit margin (%)	7.0%	4.3%	3.8%		

Source: DTAC, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q22 ปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q21 จะปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากผลกระทบเชิงบวกทั้งไตรมาสจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown นอกจากนี้การเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงขึ้นเล็กน้อย น่าจะเป็นประโยชน์ต่อรายได้จากบริการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (international roaming) (ประมาณ 2-3% ของรายได้จากการให้บริการ-ก่อนเกิด COVID-19) ปัจจัยบวกเหล่านี้จะช่วยรายได้จากการให้บริการของกลุ่มให้ดีขึ้นใน 1Q22 ในอนาคต DTAC ยังให้ความสำคัญกับการดำเนินโครงการลดต้นทุนต่อไป
- **หน่วยงานกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดเกี่ยวกับข้อเสนอดีลการควบรวมของ TRUE และ DTAC** คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) กล่าวว่ากำลังติดตามและตรวจสอบการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC เพื่อประโยชน์ของสาธารณะและประเทศอย่างใกล้ชิด อีกทั้งยังมีอำนาจตรวจสอบและถอนดีลนี้ตามระเบียบของ กสทช. อย่างไรก็ตาม Tone Hegland Bachke ซึ่งเป็น CFO ของ Telenor กล่าวว่าบริษัทมองว่าการควบรวมกิจการเป็นบวกและการควบรวมกิจการจะได้รับการอนุมัติ
- **การควบรวมกิจการมีกำหนดเสร็จสิ้นหลัง 2Q22** สำหรับการตรวจสอบจะเสร็จสิ้นภายใน 1Q22 การควบรวมกิจการต้องได้รับการอนุมัติจาก ก) คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้อง และ ข) กสทช. ในฐานะผู้กำกับดูแล TRUE และ DTAC จะหารือกับ กสทช. เพื่อขออนุมัติและลงนามในข้อตกลงการควบรวมบริษัทใน 2Q22 จากนั้นพวกเขาจะดำเนินการทำข้อเสนอซื้อ (tender offer) และตั้งบริษัทใหม่ในอนาคต
- **ราคาเสนอซื้อ (tender offer) แสดงถึงผลประโยชน์จากการควบรวมที่ 70 พันลบ.** ราคาเสนอซื้อ (tender offer) ของ TRUE และ DTAC โดย premium 25% จาก VWAP 1 เดือนสำหรับหุ้น TRUE และ DTAC โดยคิดเป็นผลประโยชน์จากการควบรวมที่ 70 พันลบ. ของ MergeCo Telenor กล่าวว่าผลประโยชน์ร่วมกันของดีล TRUE และ DTAC น่าจะเป็น 2-3 เท่า ของ Celcom/Digi ที่ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในมาเลเซียหรือประมาณ 130 - 200 พันลบ. ของดีลการควบรวมกิจการ TRUE/DTAC โดย TRUE และ DTAC จะให้ภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับผลประโยชน์ร่วมกันหลังเสร็จสิ้นกระบวนการตรวจสอบกิจการ

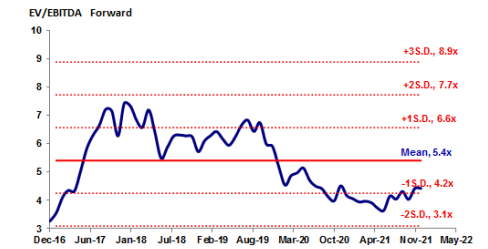
## EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราไม่รวมผลประโยชน์จากการร่วมมือกันในการคาดการณ์กำไรของเรา

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ (จาก ซื้อ ก่อนหน้านี้)** ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 44.00 บาทโดยอ้างอิงจากการประเมิน DCF เราไม่รวมผลประโยชน์จากการควบรวมในการคาดการณ์กำไรของเรา เราแนะนำ ถือ และให้ราคาเสนอซื้อ (tender offer) ที่ 47.76 บาท (ถ้าดีลสำเร็จ) เราคาดว่าผลประโยชน์จากการควบรวมจะใช้เวลามากขึ้นในการรับรู้ในอนาคต ขณะที่ DTAC มีผลงานต่ำกว่า ICT index ที่ 2.4% ytd (DTAC +34.6% ytd, ICT index +37.0% ytd) ADVANC ยังคงเป็น top pick ของเราในกลุ่มสื่อสารเนื่องจากเป็นหุ้น laggard เมื่อเทียบกับ TRUE และ DTAC ขณะที่ราคาหุ้นของ ADVANC สูงขึ้นเพียง 23.3% ytd

## EV/EBITDA BAND



## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	78,817	80,431	81,599	82,673
EBITDA	30,193	30,917	33,518	34,872
Deprec. & amort.	20,951	22,069	22,823	23,576
EBIT	8,436	7,848	8,696	9,296
Total other non-operating income	325	110	160	160
Associate contributions	0	166	0	0
Net interest income/(expense)	(2,833)	(2,839)	(2,923)	(2,952)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>5,960</b>	<b>4,958</b>	<b>5,933</b>	<b>6,504</b>
Tax	(852)	(767)	(949)	(1,041)
Minorities	(1)	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,107</b>	<b>4,191</b>	<b>4,984</b>	<b>5,464</b>
Net profit (adj.)	4,840	3,935	4,984	5,464

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>29,698</b>	<b>16,393</b>	<b>27,557</b>	<b>28,791</b>
Pre-tax profit	5,960	4,792	5,933	6,504
Tax	(852)	(767)	(949)	(1,041)
Deprec. & amort.	20,951	22,069	22,823	23,576
Associates	0	(166)	0	0
Working capital changes	486	(9,102)	351	351
Non-cash items	3,152	(600)	(600)	(600)
Other operating cashflows	0	166	0	0
<b>Investing</b>	<b>(25,394)</b>	<b>(14,345)</b>	<b>(14,345)</b>	<b>(14,345)</b>
Capex (growth)	0	0	0	0
Capex (maintenance)	(20,786)	(14,000)	(14,000)	(14,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(4,608)	(345)	(345)	(345)
<b>Financing</b>	<b>(6,185)</b>	<b>(7,206)</b>	<b>(3,689)</b>	<b>(4,130)</b>
Dividend payments	(5,872)	(4,676)	(4,984)	(5,464)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(1,165)	1,257	1,295	1,334
Others/interest paid	852	(3,788)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,881)</b>	<b>(5,158)</b>	<b>9,524</b>	<b>10,317</b>
Beginning cash & cash equivalent	8,528	6,647	1,489	11,012
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>6,647</b>	<b>1,489</b>	<b>11,012</b>	<b>21,329</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	113,760	101,744	91,276	84,243
Other LT assets	38,798	18,032	16,753	15,475
Cash/ST investment	6,647	1,489	11,012	21,329
Other current assets	15,075	16,624	16,524	16,434
<b>Total assets</b>	<b>174,280</b>	<b>137,888</b>	<b>135,565</b>	<b>137,482</b>
ST debt	3,985	4,184	0	0
Other current liabilities	41,941	34,388	34,639	34,901
LT debt	50,141	43,159	44,454	45,787
Other LT liabilities	53,898	37,406	37,722	38,043
Shareholders' equity	24,315	18,751	18,751	18,751
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>174,280</b>	<b>137,888</b>	<b>135,565</b>	<b>137,482</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	38.3	38.4	41.1	42.2
Pre-tax margin	7.6	6.2	7.3	7.9
Net margin	6.5	5.2	6.1	6.6
ROA	3.0	2.7	3.6	4.0
ROE	20.7	19.5	26.6	29.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(4.1)	2.0	1.5	1.3
EBITDA	17.3	2.4	8.4	4.0
Pre-tax profit	(8.4)	(16.8)	19.7	9.6
Net profit	(5.8)	(17.9)	18.9	9.6
Net profit (adj.)	(25.9)	(18.7)	26.6	9.6
EPS	(25.9)	(18.7)	26.6	9.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	69.0	71.6	70.3	70.9
Debt to equity	222.6	252.5	237.1	244.2
Net debt/(cash) to equity	195.3	244.5	178.3	130.4
Interest cover (x)	10.7	10.9	11.5	11.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักของนักลงทุนหากมีข้อสงสัยหรือข้อผิดพลาดใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายการเงินได้ที่

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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