

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

คาดกำไรใน 1Q22 ปรับตัวดีขึ้น qoq; Catalyst ยังคงมาจากดีลการควบรวมกิจการ

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q22 จะดีขึ้น qoq เนื่องจากไม่มีการบันทึกการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เพียงครั้งเดียวใน 4Q21 ปัจจัยหนุนหลักคือรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ที่แนะนำให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติการควบรวมของ TRUE/DTAC เรามีบทสมมติกรณี best-case ว่าผลประโยชน์จากการควบรวม (synergetic benefits) อยู่ที่ 100 พันลบ. สำหรับดีลการควบรวมกิจการนี้ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นส่วนใหญ่สะท้อนถึงปัจจัยบวกแล้ว คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายใหม่: 52.00 บาท ราคาเข้าซื้อ: 44.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดกำไรสุทธิใน 1Q22 จะดีขึ้น qoq** เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 625 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 265.2% qoq แต่ลดลง 24.1% yoy โดยกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้น qoq ส่วนใหญ่เนื่องจากการไม่มีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เพียงครั้งเดียวก่อนใหญ่จำนวน 430 ลบ. จากการคืนพื้นที่เช่าเสาโทรคมนาคม ซึ่งบันทึกไว้ใน 4Q21 นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรหลักของ DTAC จะอยู่ที่ประมาณ 645 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.9% qoq เนื่องจาก handset subsidy ที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากช่วงโลว์ซีซั่นของกิจกรรมการตลาด ในขณะที่กำไรหลักที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เนื่องจากค่าเครือข่าย และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700MHz ใหม่
- **รายได้จากการให้บริการคาดว่าจะดีขึ้นเล็กน้อย qoq** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะดีขึ้นเล็กน้อย 0.5% qoq ใน 1Q22 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผู้ใช้บริการเพิ่มเติมสุทธิที่สูงขึ้น ซึ่งถูกหักลบบางส่วนจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมาย (ARPU) ใน 4Q21
- **คาด Handset subsidy ลดลงใน 1Q22** เราคาดว่า DTAC จะบันทึก handset subsidy ที่ 441 ลบ. ใน 1Q22 (4Q21: ขาดทุน 694 ลบ.) เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของโปรโมชั่นโทรศัพท์มือถือ นอกจากนี้ DTAC ยังพยายามที่จะขยายระยะเวลา lock-up จาก 1 ปีเป็น 2 ปีเพื่อสามารถลดค่าใช้จ่าย handset subsidy ที่บันทึกไว้ต่อไตรมาส
- **ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง qoq ใน 1Q22** เราประมาณการว่า DTAC จะบันทึกค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง qoq ที่ 3.4 พันลบ. ใน 1Q22 ซึ่งลดลง 11.6% qoq เนื่องจากการไม่มีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เพียงครั้งเดียวจำนวน 430 ลบ. ซึ่งบริษัทบันทึกใน 4Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	78,817	81,319	81,858	82,934	84,031
EBITDA	30,193	29,989	31,471	32,826	34,192
Operating profit	8,436	6,787	7,648	8,249	8,862
Net profit (rep./act.)	5,107	3,356	4,151	4,637	5,133
Net profit (adj.)	4,840	3,510	4,151	4,637	5,133
EPS (Bt)	2.0	1.5	1.8	2.0	2.2
PE (x)	23.6	32.5	27.5	24.6	22.3
P/B (x)	4.7	5.7	6.1	6.1	6.1
EV/EBITDA (x)	5.2	5.2	5.0	4.8	4.6
Dividend yield (%)	6.2	3.3	3.6	4.1	4.5
Net margin (%)	6.5	4.1	5.1	5.6	6.1
Net debt/(cash) to equity (%)	195.3	260.3	226.7	179.0	123.1
Interest cover (x)	10.7	10.6	10.8	11.1	11.5
ROE (%)	20.7	15.1	21.3	24.7	27.3
Consensus net profit	-	-	4,079	4,516	5,135
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.03	1.00

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt49.25
Target Price	B52.00
Upside	+5.6%
(Previous TP)	Bt44.00)

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):	114,246.9
Market cap (US\$m):	3,426.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.5

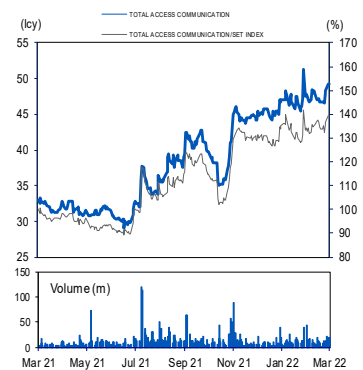
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.25/Bt29.00			
1mth (5.9)	3mth (7.2)	6mth (25.3)	1yr (46.2)	YTD (5.5)

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0%
Thai Telco Holdings	23.5%
NVDR	12.6%
FY22 NAV/Share (Bt)	7.94
FY22 Net Debt/Share (Bt)	18.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1Q22 RESULT PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,516	21,588	20,405	-0.5%	-5.5%
- Service revenue	14,149	13,994	14,064	-0.6%	0.5%
- Handset sale	2,449	3,517	2,204	-10.0%	-37.3%
COGS	15,311	16,940	15,565	1.7%	-8.1%
Handset subsidy	-462	-694	-441	4.6%	36.5%
SG&A	3,347	3,817	3,375	0.8%	-11.6%
EBITDA	7,477	7,004	6,871	-8.1%	-1.9%
Recurring income	1,053	581	645	-38.8%	10.9%
Extraordinary items	-231	-410	-20	-91.3%	-95.1%
Net income	822	171	625	-24.1%	265.2%
EPS (Bt)	0.35	0.07	0.26	-24.1%	265.2%
SG&A/Sales (%)	23.7%	27.3%	24.0%		
EBITDA margin (%)	36.4%	32.4%	33.7%		
Net profit margin (%)	4.0%	0.8%	3.1%		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

● **TRUE และ DTAC เหยยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) TRUE และ DTAC** เปิดเผยรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งแนะนำให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติผลการควมรวมระหว่าง TRUE และ DTAC สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 4 เม.ย. 22 โดยระยะเวลาการทำความเสนอซื้อ (tender offer) จะเริ่มตั้งแต่สิ้นเดือน มี.ย. 22 – กลางเดือน ส.ค. 22 และการแลกเปลี่ยนหุ้น (share swap) จะมีขึ้นในเดือน ก.ย. 22 ในขณะที่เดียวกันราคาเสนอซื้อของ TRUE/DTAC อาจต่ำกว่าหรือสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 5.09 บาท/หุ้น สำหรับ TRUE และ 47.76 บาท/หุ้น สำหรับ DTAC ตามราคาเสนอซื้อสุดท้ายในหุ้นของบริษัทใน SET ณ วันที่ 1 เม.ย. 22 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่จะประชุมผู้ถือหุ้นของ TRUE และ DTAC ที่จะมีการอนุมัติการควมรวม ขณะที่ swap ratio ยังคงเป็น 1 หุ้น ของ TRUE เป็น 0.6 หุ้นของ MergeCo และ 1 หุ้น ของ DTAC เป็น 6.13 หุ้นของ MergeCo

● **Scenario analysis สำหรับผลประโยชน์จากการควมรวมของ MergeCo** Scenario analysis ของเราแสดงให้เห็นถึงกรณี best case สำหรับผลประโยชน์จากการควมรวมจำนวน 100 พันลบ. ระหว่าง TRUE และ DTAC ซึ่งหมายความว่าราคาเป้าหมายของ TRUE และ DTAC จะอยู่ที่ 5.39 บาท/หุ้น และ 52.0 บาท/หุ้น ตามลำดับ โดยกรณี base case scenario ของเราบ่งบอกถึงราคาเสนอซื้อของ TRUE และ DTAC ที่แสดงถึงผลประโยชน์จากการควมรวมจำนวน 70 พันลบ. สำหรับ MergeCo ขณะที่กรณี blue sky scenario เรามีบทสมมติว่าผลประโยชน์จากการควมรวมที่ 2.5 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับที่ CFO ของ Telenor กล่าวถึงว่าผลประโยชน์จากการควมรวมของดีล TRUE/DTAC น่าจะเป็นเป็น 2-3 เท่าของดีล Celcom/Digi ที่ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในมาเลเซีย หรือประมาณ 175 พันลบ. สำหรับดีลการควมรวม TRUE/DTAC

SCENARIO ANALYSIS ON THE POTENTIAL SYNERGY BENEFIT OF TRUE/DTAC

Market cap (Btm)	TRUE	DTAC	Synergy value	MergeCo
Worst case (no synergy benefit)	130,007	73,100		203,107
- Share price (Bt/sh)	3.9	30.9		5.88
Base case (At tender offer)	167,507	110,600	75,000	278,107
- Share price (Bt/sh)	5.02	46.7		8.05
Best case	180,007	123,100	100,000	303,107
- Share price (Bt/sh)	5.39	52.0		8.77
Blue-sky case	215,007	158,100	170,000	373,107
- Share price (Bt/sh)	6.44	66.8		10.80

Source: UOB Kay Hian

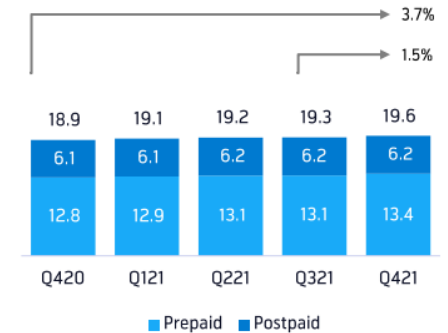
EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มี**

VALUATION/RECOMMENDATION

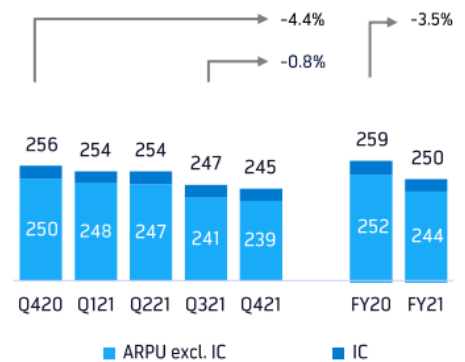
● **คงคำแนะนำ ถือ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 52.00 บาท (จากเดิม 44.00 บาท) โดยอ้างอิงจาก DCF valuation ซึ่งเราได้รวมผลประโยชน์จากการควมรวมจำนวน 100 พันลบ. ใน valuation ของเรา อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ ถือ เนื่องจากราคาหุ้นของ DTAC เพิ่มขึ้น 64% ในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา ซึ่งราคาหุ้นน่าจะสะท้อนถึงปัจจัยบวกแล้ว ขณะที่เราคาดว่าผลประโยชน์จากการควมรวมเพิ่มเติมจะใช้เวลามากขึ้นในการบรรลุผลในอนาคต

SUBSCRIBER BASE



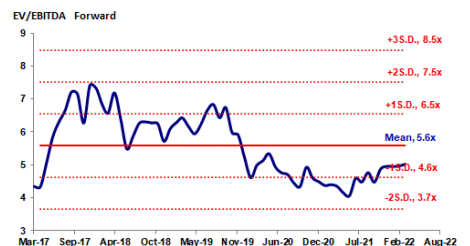
Source: DTAC

ARPU (BT/SUB/MONTH)



Source: DTAC

EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 22 March 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	81,319	81,858	82,934	84,031
EBITDA	29,989	31,471	32,826	34,192
Deprec. & amort.	21,710	22,823	23,576	24,330
EBIT	6,787	7,648	8,249	8,862
Total other non-operating income	107	160	160	160
Associate contributions	177	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,816)	(2,925)	(2,954)	(2,983)
Pre-tax profit	3,948	4,884	5,456	6,039
Tax	(592)	(733)	(818)	(906)
Minorities	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	3,356	4,151	4,637	5,133
Net profit (adj.)	3,510	4,151	4,637	5,133

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	132,941	116,612	109,580	101,029
Other LT assets	11,646	16,753	15,475	14,197
Cash/ST investment	3,575	1,803	12,120	23,232
Other current assets	16,152	16,708	16,619	16,541
Total assets	164,315	151,878	153,794	154,999
ST debt	0	0	0	(769)
Other current liabilities	42,101	35,501	35,763	36,038
LT debt	56,073	44,454	45,787	47,161
Other LT liabilities	45,973	53,113	53,434	53,760
Shareholders' equity	20,167	18,810	18,810	18,810
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	164,315	151,878	153,794	154,999

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	24,779	19,217	27,965	29,216
Pre-tax profit	3,771	4,884	5,456	6,039
Tax	(592)	(733)	(818)	(906)
Deprec. & amort.	21,710	22,823	23,576	24,330
Associates	(177)	0	0	0
Working capital changes	(3,179)	(7,157)	351	353
Non-cash items	3,247	(600)	(600)	(600)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(27,560)	(14,345)	(14,345)	(14,345)
Capex (growth)	0	0	0	0
Capex (maintenance)	(21,914)	(14,000)	(14,000)	(14,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(5,646)	(345)	(345)	(345)
Financing	(291)	(6,644)	(3,304)	(3,760)
Dividend payments	(7,506)	(4,151)	(4,637)	(5,133)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	5,500	1,295	1,334	1,374
Others/interest paid	1,715	(3,788)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(3,072)	(1,772)	10,317	11,112
Beginning cash & cash equivalent	6,647	3,575	1,803	12,120
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,575	1,803	12,120	23,232

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	36.9	38.4	39.6	40.7
Pre-tax margin	4.9	6.0	6.6	7.2
Net margin	4.1	5.1	5.6	6.1
ROA	2.0	2.6	3.0	3.3
ROE	15.1	21.3	24.7	27.3
Growth				
Turnover	3.2	0.7	1.3	1.3
EBITDA	(0.7)	4.9	4.3	4.2
Pre-tax profit	(33.8)	23.7	11.7	10.7
Net profit	(34.3)	23.7	11.7	10.7
Net profit (adj.)	(27.5)	18.3	11.7	10.7
EPS	(27.5)	18.3	11.7	10.7
Leverage				
Debt to total capital	73.5	70.3	70.9	71.2
Debt to equity	278.0	236.3	243.4	246.6
Net debt/(cash) to equity	260.3	226.7	179.0	123.1
Interest cover (x)	10.6	10.8	11.1	11.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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 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 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