

### บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

คาดผลขาดทุนสุทธิใน 2Q22 ลดลงเนื่องจากมีกำไรจากการขายหน่วยลงทุน DIF  
 เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลขาดทุนสุทธิลดลง qoq ใน 2Q22 เนื่องจากมีกำไรพิเศษจากการขายหน่วยลงทุน DIF ก่อนใหญ่ชุดเซกเมนต์ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่า TRUE จะมีผลขาดทุนหลักใน 2Q22 ที่ทรงตัว qoq จากรายได้ค่าบริการที่ลดลงเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ค่อนข้างชะลอตัว และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง ในขณะที่ Catalyst สำคัญยังคงเป็นดีลควบรวม TRUE/DTAC ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจาก กสทช. ภายในวันที่ 10 ส.ค. 22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 5.20 บาท

#### WHAT'S NEW

- **คาดกำไรสุทธิใน 2Q22 ลดลง** เนื่องจากมีกำไรจากการขายหน่วยลงทุน DIF เราคาดว่า TRUE จะยังคงรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 492 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับผลขาดทุนสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 1Q22 เนื่องจากมีกำไรพิเศษสุทธิประมาณ 625 ลบ. ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการขายกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) จำนวน 1.0 พันลบ. (หลังหักภาษี) ซึ่งจะชดเชยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 400 ลบ. ได้บางส่วน
- **หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่า TRUE จะยังคงรายงานผลขาดทุนหลักที่ 1.2 พันลบ. ใน 2Q22** ซึ่งเกือบทรงตัว qoq แม้คาดว่ารายได้ค่าบริการจะลดลง 1.0% qoq โดยเฉพาะจากธุรกิจโทรศัพท์มือถือเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง ในขณะที่โปรแกรมประหยัดต้นทุนของ TRUE ทำให้ต้นทุนโดยรวมลดลง 1.0% qoq
- **รายได้ค่าบริการลดลง qoq** เราคาดว่ารายได้ค่าบริการจะลดลง 1.0% qoq ใน 2Q22 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าบริการจากธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่ลดลง ซึ่งถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศไทยที่ต่ำ รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะทำให้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ลดลงอย่างต่อเนื่อง qoq ในขณะที่ผู้ใช้บริการ 5G ของ TRUE คาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq จาก 2.8 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 1Q22 และรักษาระดับรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) 5G ที่เพิ่มขึ้น 10-15% จากแพ็คเกจ 4G Standard นอกจากนี้คาดว่าผลการดำเนินงานของ TrueOnline (ธุรกิจจรวดแบนด์ประจำที่) และ TrueVision (ธุรกิจจรวดแคสดีง) จะยังคงทรงตัว qoq ใน 2Q22
- **Handset margin ยังคงเป็นบวกใน 2Q22** เราคาดว่า handset subsidy ของ TRUE จะยังคงเป็นบวกที่ 37 ลบ. ใน 2Q22 (1Q22: กำไร 58 ลบ.) อันเนื่องมาจาก pent-up demand และแคมเปญการตลาดที่เป็นบวก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	138,212	143,655	141,128	143,954	146,671
EBITDA	52,083	56,424	60,491	67,528	70,850
Operating profit	10,646	12,413	13,815	18,185	18,840
Net profit (rep./act.)	1,048	(1,428)	(2,826)	1,303	1,258
Net profit (adj.)	(2,876)	(2,664)	(2,374)	1,303	1,258
EPS (Bt)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	142.9	148.0
P/B (x)	2.4	2.5	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA (x)	7.8	7.2	6.7	6.0	5.7
Dividend yield (%)	0.0	1.5	(0.8)	0.4	0.4
Net margin (%)	0.8	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
Net debt/(cash) to equity (%)	249.9	300.6	315.7	301.3	281.9
Interest cover (x)	2.8	2.9	2.9	3.1	3.1
ROE (%)	1.0	n.a.	n.a.	1.6	1.6
Consensus net profit	-	-	(2,268)	513	2,691
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	2.54	0.47

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian  
 n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt4.70
Target Price	Bt5.20
Upside	+10.6%

#### 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):	33,368.2
Market cap (Btm):	156,830.5
Market cap (US\$m):	4,340.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.6
Price Performance (%)	

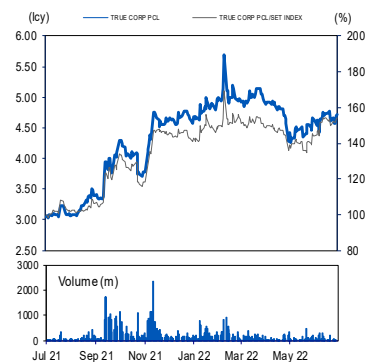
52-week high/low Bt5.70/Bt3.02

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.4	(5.6)	1.7	49.7	(1.7)

#### Major Shareholders

	%
CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6
FY22 NAV/Share (Bt)	1.81
FY22 Net Debt/Share (Bt)	6.27

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

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

## Company Update

Monday, 11 July 2022

### 2Q22 RESULT PREVIEWS

Year to 31 Dec	2Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	2Q22F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	33,797	35,138	32,808	-2.9%	-6.6%
- Service revenue	30,170	29,366	29,072	-3.6%	-1.0%
- Sales	3,627	5,772	3,736	3.0%	-35.3%
COGS	23,656	26,889	24,662	4.3%	-8.3%
SG&A	6,520	6,293	6,419	-1.6%	2.0%
EBITDA	14,687	14,074	12,794	-12.9%	-9.1%
Net income	-299	-1,617	-492	-64.7%	69.5%
EPS (Bt)	-0.01	-0.04	-0.01	-64.7%	69.5%
Other income/expenses	115	-452	666	479.1%	247.3%
Recurring income	-414	-1,165	-1,158	-179.8%	0.6%
SG&A/Sales (%)	19.3%	17.9%	19.6%		
EBITDA margin (%)	43.5%	40.1%	39.0%		
Net profit margin (%)	-0.9%	-4.6%	-1.5%		

Source: TRUE, UOB Kay Hian

- **ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น** ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2.0% qoq ใน 2Q22 จากกิจกรรมทางการตลาดที่สูงตามฤดูกาล รวมถึงค่าเช่าร้านที่สูงขึ้น หลังมีการคลายล็อกดาวน์ในประเทศไทย
- **นอกจากนี้ TRUE ยังประกาศปิดโครงการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน** ที่ 24 ล้านหุ้น หรือ 0.07% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ที่ราคา 5.15 บาท/หุ้น เมื่อวันที่ 1 เม.ย. 22 เทียบกับราคาประเมินที่ 3.0 บาท/หุ้น โดยเราประมาณการกำไรจากการลงทุนอยู่ที่ 41 ลบ. (หลังหักภาษี)

### STOCK IMPACT

- **คณะกรรมการ กสทช. อาจเลื่อนพิจารณาดีลการควบรวม TRUE/DTAC ออกไปอีก 1 เดือน** คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) อาจเลื่อนการพิจารณาดีลการควบรวม TRUE/DTAC ออกไปอีก 1 เดือน จากวันที่ 10 ก.ค. 22 เป็นวันที่ 10 ส.ค. 22 เนื่องจากคณะอนุกรรมการของ กสทช. ต้องการเวลาในการพิจารณามากขึ้น ซึ่งความล่าช้านี้อนุมติโดยศาลปกครอง ซึ่งให้ระยะเวลาในการพิจารณา 90 วัน โดยจะครบกำหนดวันที่ 10 ส.ค. 22
- **คาดการณ์ดำเนินงานหลักทรงตัว qoq ใน 3Q22** เราคาดว่า การดำเนินงานหลักของ TRUE จะค่อนข้างทรงตัว qoq ด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง ซึ่งจะกดดันรายได้ค่าบริการ แต่สิ่งนี้น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยยอดขายสมาร์ทโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง พร้อมด้วยสถานการณ์ขาดแคลนชิปที่ดีขึ้น ซึ่งจะทำให้ ARPU สูงขึ้นกว่า ARPU โดยรวม เนื่องจากราคาแพ็คเกจ 5G นั้นสูงกว่าราคาแพ็คเกจ 4G ประมาณ 10-15% ในด้านต้นทุน เรายังคาดว่า TRUE จะมุ่งเน้นไปที่โปรแกรมการประหยัดต้นทุนต่อไป

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราอาจทบทวนประมาณการกำไรของเราอีกครั้งหลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 5.20 บาท** ตามการประเมินมูลค่า SOTP และใช้วิธี EV/EBITDA เราคิดว่าสาเหตุหลักที่ราคาหุ้นของ TRUE ลดลงมาจากความไม่แน่นอนในการควบรวมกิจการ แต่เราคิดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ เนื่องจากเราคิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันมี upside 8.2% จากราคาเสนอซื้อที่ 5.09 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม Top Pick ของเรายังคงเป็น ADVANC เนื่องจากเป็นหุ้น laggard play เมื่อเทียบกับคู่แข่ง

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Bt m	Bt/sh	Comment
Mobile business	275,236	8.2	Target EV/EBITDA of 6.5x
(+) True Online	93,762	2.8	Target EV/EBITDA of 6.2x
(+) True Vision	18,600	0.6	Target EV/EBITDA of 6.2x
(+) value of fund retained	35,792	1.1	Market value
EV	423,390	12.7	
(-) debts	248,438	7.4	
<b>Equity value</b>	<b>174,952</b>	<b>5.20</b>	

Source: UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	143,655	141,128	143,954	146,671
EBITDA	56,424	60,491	67,528	70,850
Deprec. & amort.	44,010	46,677	49,343	52,010
EBIT	12,413	13,815	18,185	18,840
Total other non-operating income	1,886	1,000	1,010	1,020
Associate contributions	3,677	3,824	3,862	3,901
Net interest income/(expense)	(19,343)	(21,013)	(21,755)	(22,504)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(1,367)</b>	<b>(2,826)</b>	<b>1,303</b>	<b>1,258</b>
Tax	(155)	0	0	0
Minorities	93	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(1,428)</b>	<b>(2,826)</b>	<b>1,303</b>	<b>1,258</b>
Net profit (adj.)	(2,664)	(2,374)	1,303	1,258

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	245,337	164,328	165,971	167,631
Other LT assets	279,447	360,911	356,437	348,549
Cash/ST investment	21,963	22,012	41,771	65,819
Other current assets	78,167	96,997	98,911	100,754
<b>Total assets</b>	<b>624,915</b>	<b>644,248</b>	<b>663,090</b>	<b>682,753</b>
ST debt	6,041	0	0	0
Other current liabilities	99,575	100,570	101,576	102,592
LT debt	260,528	270,450	280,472	290,593
Other LT liabilities	176,953	194,064	201,353	209,372
Shareholders' equity	81,362	78,702	79,224	79,727
Minority interest	456	461	465	470
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>624,915</b>	<b>644,248</b>	<b>663,090</b>	<b>682,753</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>31,113</b>	<b>30,873</b>	<b>46,675</b>	<b>49,339</b>
Pre-tax profit	(5,044)	(6,651)	(2,560)	(2,643)
Tax	(155)	0	0	0
Deprec. & amort.	44,010	46,677	49,343	52,010
Associates	3,677	3,824	3,862	3,901
Working capital changes	(26,597)	(17,834)	(908)	(827)
Non-cash items	15,221	(3,824)	(3,862)	(3,901)
Other operating cashflows	0	8,681	800	800
<b>Investing</b>	<b>(56,461)</b>	<b>(34,439)</b>	<b>(32,700)</b>	<b>(31,399)</b>
Capex (growth)	(54,813)	(32,791)	(31,052)	(29,399)
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>22,982</b>	<b>3,616</b>	<b>5,783</b>	<b>6,109</b>
Dividend payments	(2,334)	(1,425)	782	755
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	21,324	5,000	5,001	5,002
Others/interest paid	3,992	40	0	352
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(2,367)</b>	<b>49</b>	<b>19,758</b>	<b>24,048</b>
Beginning cash & cash equivalent	24,330	21,963	22,012	41,771
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>21,963</b>	<b>22,012</b>	<b>41,771</b>	<b>65,819</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	39.3	42.9	46.9	48.3
Pre-tax margin	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
Net margin	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
ROA	n.a.	n.a.	0.2	0.2
ROE	n.a.	n.a.	1.6	1.6
<b>Growth</b>				
Turnover	3.9	(1.8)	2.0	1.9
EBITDA	8.3	7.2	11.6	4.9
Pre-tax profit	(244.7)	n.a.	n.a.	(3.5)
Net profit	(236.2)	n.a.	n.a.	(3.5)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	(3.5)
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	(3.5)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	76.5	77.4	77.9	78.4
Debt to equity	327.6	343.6	354.0	364.5
Net debt/(cash) to equity	300.6	315.7	301.3	281.9
Interest cover (x)	2.9	2.9	3.1	3.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินได้ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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