

### บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

2Q22: ผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากมีกำไรพิเศษ

DTAC ประกาศกำไรสุทธิในงวด 2Q22 สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดจากการรับรู้กำไรพิเศษสุทธิใน 2Q22 อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักใน 2Q22 ของ DTAC จะเป็นไปตามประมาณการของเรา ซึ่งเราได้ปรับลดประมาณการกำไรหลักสำหรับปี 2022-23 เพื่อสะท้อนถึงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) รายได้ใหม่จาก DTAC ในขณะที่เดียวกัน catalyst หลักน่าจะเป็นดีลควบรวมกิจการกับ TRUE เราได้ปรับเป้าหมายของเราไปเป็นปีหน้า ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	19,983	20,130	19,959	-0.1%	-0.8%
- Service revenue	14,279	13,796	13,921	-2.5%	0.9%
- Handset sale	1,703	2,299	2,072	21.6%	-9.9%
COGS	14,306	15,378	14,131	-1.2%	-8.1%
Handset subsidy	-226	-557	-441	-95.3%	20.7%
SG&A	3,306	3,182	3,899	17.9%	22.5%
EBITDA	8,065	7,184	8,290	2.8%	15.4%
Recurring income	1,197	848	644	-46.2%	-24.1%
Extraordinary items	334	-122	360	7.8%	-395.1%
Net income	1,531	726	1,004	-34.4%	38.3%
EPS (Bt)	0.65	0.31	0.42	-34.4%	38.3%
SG&A/Sales (%)	23.2%	23.1%	28.0%		
EBITDA margin (%)	40.4%	35.7%	41.5%		
Net profit margin (%)	7.7%	3.6%	5.0%		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• ประกาศกำไรสุทธิดีกว่าคาดใน 2Q22 เนื่องจากมีกำไรพิเศษก้อนใหญ่ DTAC ประกาศกำไรสุทธิที่ 1.0 พันลบ. ในงวด 2Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 38.3% qoq แต่ลดลง 34.4% yoy โดยผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากมีกำไรพิเศษสุทธิจำนวน 360 ลบ. ใน 2Q22 ซึ่งประกอบด้วย: 1) การกลับรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ USO เพื่อป้องกันการรบกวนคลื่นความถี่ 900MHz จำนวน 1 พันลบ., 2) การกลับรายการค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงานเครือข่าย จำนวน 150 ลบ., 3) ค่าใช้จ่ายในการควบรวม จำนวน 140 ลบ. และ 4) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ไฟไหม้โกดังสินค้าของ DTAC จำนวน 560 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 2Q22 จะอยู่ที่ 644 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามประมาณการของเรา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	78,817	81,319	80,358	79,721	80,761
EBITDA	30,193	29,989	30,095	31,923	33,240
Operating profit	8,436	6,787	6,273	7,346	7,911
Net profit (rep./act.)	5,107	3,356	2,849	3,737	4,192
Net profit (adj.)	4,840	3,510	2,611	3,737	4,192
EPS (Bt)	2.0	1.5	1.1	1.6	1.8
PE (x)	22.5	31.0	41.7	29.1	26.0
P/B (x)	4.5	5.4	5.8	5.8	5.8
EV/EBITDA (x)	5.0	5.1	5.1	4.8	4.6
Dividend yield (%)	6.5	3.5	2.6	3.4	3.8
Net margin (%)	6.5	4.1	3.5	4.7	5.2
Net debt/(cash) to equity (%)	195.3	260.3	231.1	183.3	127.4
Interest cover (x)	10.7	10.6	10.3	10.8	11.1
ROE (%)	20.7	15.1	14.6	19.9	22.3
Consensus net profit	-	-	3,676	3,987	5,006
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	0.94	0.84

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt46.00
Target Price	Bt50.00
Upside	+8.7%
(Previous TP)	Bt52.00)

#### 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):	108,919.3
Market cap (US\$m):	2,976.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.5

#### Price Performance (%)

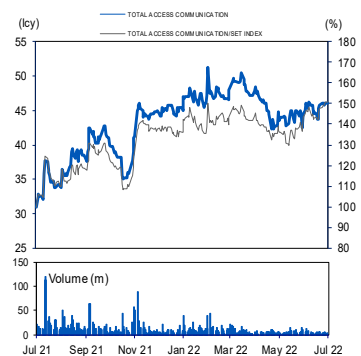
52-week high/low	Bt51.25/Bt29.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.0	(2.6)	1.1	54.6	0.5

#### 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)	18.36

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Results

Monday, 18 July 2022

- กำไรหลักลดลงใน 2Q22** กำไรหลักที่ลดลง qoq มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นพร้อมกับการเปิดตัวเครือข่ายที่ดำเนินการอยู่ และหนี้เสียที่สูงขึ้นจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโอไมครอน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบจะได้รับชดเชยบางส่วนด้วยรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น 0.9% qoq ใน 2Q22 และ handset subsidy ที่ลดลง ในขณะที่กำไรหลักที่ลดลง yoy มีสาเหตุหลักมาจากค่าเครือข่าย และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการเปิดตัวคลื่นความถี่ 700MHz และผลกระทบจากการระบาดของโอไมครอน
- รายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q22** รายได้ค่าบริการของ DTAC เพิ่มขึ้น 0.9% qoq เนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินที่ดีขึ้น (+413,000 ราย ใน 2Q22) ในขณะที่จำนวนผู้ใช้บริการระบบรายเดือนลดลง 700,000 ราย เนื่องจากการปรับข้อมูลให้เป็นปัจจุบัน โดยล้างผู้ใช้ Sim ที่ไม่ active ออกไป โดยผู้ใช้บริการที่สูงขึ้นจะช่วย ชดเชยการลดลงอย่างต่อเนื่องของรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ใน 2Q22 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอท่ามกลางภาวะราคาอาหารเพื่อ (food inflation) และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ซึ่งกดดันการใช้จ่าย ของผู้บริโภค และสภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันสูงหลังมีการเปิดตัวแพ็คเกจมือถือที่มีความรุนแรงมากขึ้นทั้งในตลาดเติมเงิน และรายเดือน
- Handset Subsidy ลดลงใน 2Q22** DTAC บันทึก Handset Subsidy ที่ 441 ลบ. ใน 2Q22 (1Q22: 557 ลบ.) จากสถานการณ์ขาดแคลนชิปที่บรรเทาลง และ pent-up demand ของโปรโมชันโทรศัพท์มือถือ
- ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น qoq ใน 2Q22** DTAC รายงานค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 22.5% qoq เป็น 3.9 พันลบ. ใน 2Q22 จากผลกระทบด้านลบเพียงครั้งเดียวจำนวน 140 ลบ. จากค่าใช้จ่ายในการควมรวม ซึ่งถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่าย SG&A
- การจ่ายเงินปันผลใน 1H22 ยังคงสูง** DTAC ประกาศเงินปันผลระหว่างกาลใน 1H22 อยู่ที่ 0.85 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.7% ต่อปี (ex-dividend date: 27 ก.ค. 22)
- ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) สำหรับการเติบโตของรายได้ค่าบริการลดลงในปี 2022** DTAC ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ (guidance) การเติบโตของรายได้จากการเติบโตที่เป็นตัวหลักเพียงที่ต่ำอย่างคงที่เป็นการลดลงของตัวเลขหลักเดียวที่ต่ำอย่างคงที่ในปี 2022 จากผลกระทบของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

### STOCK IMPACT

- กสทช. จะประกาศผลการควมรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC ภายในวันที่ 10 ส.ค. 22** สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) จะประกาศผลการพิจารณาดีลการควมรวมของ TRUE และ DTAC ภายในวันที่ 10 ส.ค. 22 อย่างไรก็ตาม ดีลดังกล่าวมีความเสี่ยงอยู่บ้าง ตามข้อมูลของ Bangkok Post หลังจากอย่างน้อย 2 ใน 4 คณะอนุกรรมการของ กสทช. โหวตไม่เห็นด้วยกับดีลดังกล่าวในด้านกฎหมาย และการคุ้มครองผู้บริโภค ในขณะที่คณะกรรมการอีก 2 ท่าน ซึ่งเป็นตัวแทนด้านเทคโนโลยี และเศรษฐศาสตร์ไม่ลงคะแนนเสียง คณะอนุกรรมการ กสทช. จะเสนอข้อสรุปให้กับคณะกรรมการ กสทช. เพื่อทำการอนุมัติโดยคณะกรรมการ กสทช. จะเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะปฏิบัติตามคำแนะนำของคณะอนุกรรมการหรือไม่ ซึ่งคณะกรรมการ กสทช. จะตัดสินใจภายในวันที่ 10 ส.ค. 22

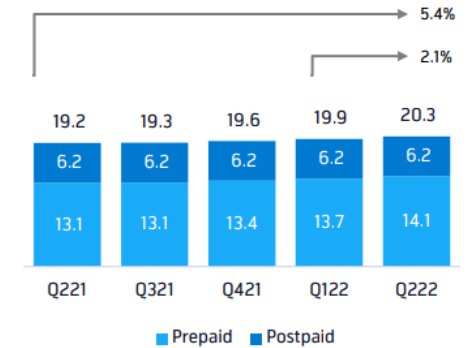
### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2022-23 ลง 31% และ 19% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ใหม่ เกี่ยวกับรายได้ค่าบริการจากการควมรวมของ DTAC

### VALUATION/RECOMMENDATION

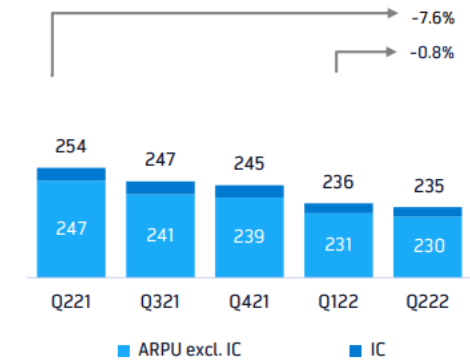
- ปรับลดคำแนะนำ เป็น ถือ จากเดิม ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 50.00 บาท (เดิม 52.00 บาท)** อ้างอิงจากการประเมิน DCF เราปรับเป้าหมายไปเป็นปี 2023 แม้เราคิดว่าราคาหุ้นของ DTAC ลดลง 10.7% จากจุดพีคในเดือน ก.พ. 22 และตลาดน่าจะรับรู้ถึงความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าของดีลในการควมรวมกิจการแล้ว แต่เราคิดว่ายังมีความกังวลอีกเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ราคาเสนอซื้อจะลดลง ซึ่งจะเป็น overhang ต่อราคาหุ้นในระยะสั้น

### SUBSCRIBER BASE



Source: DTAC

### ARPU (BT/SUB/MONTH)



Source: DTAC

### EARNINGS REVISION

(Btm)	New		Old	
Year to 31 Dec	2022F	2023F	2022F	2023F
Revenue	54,656	55,394	57,814	58,608
Net income	2,849	3,737	4,151	4,637

Source: DTAC, UOB Kay Hian

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 18 July 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	81,319	80,358	79,721	80,761
EBITDA	29,989	30,095	31,923	33,240
Deprec. & amort.	21,710	22,823	23,576	24,330
EBIT	6,787	6,273	7,346	7,911
Total other non-operating income	107	8	8	8
Associate contributions	177	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,816)	(2,928)	(2,957)	(2,987)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,948</b>	<b>3,352</b>	<b>4,397</b>	<b>4,932</b>
Tax	(592)	(503)	(660)	(740)
Minorities	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>3,356</b>	<b>2,849</b>	<b>3,737</b>	<b>4,192</b>
Net profit (adj.)	3,510	2,611	3,737	4,192

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>24,779</b>	<b>17,095</b>	<b>27,070</b>	<b>28,280</b>
Pre-tax profit	3,771	3,352	4,397	4,932
Tax	(592)	(503)	(660)	(740)
Deprec. & amort.	21,710	22,823	23,576	24,330
Associates	(177)	0	0	0
Working capital changes	(3,179)	(7,977)	356	358
Non-cash items	3,247	(600)	(600)	(600)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(27,560)</b>	<b>(14,345)</b>	<b>(14,345)</b>	<b>(14,345)</b>
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)
<b>Financing</b>	<b>(291)</b>	<b>(5,342)</b>	<b>(2,404)</b>	<b>(2,818)</b>
Dividend payments	(7,506)	(2,849)	(3,737)	(4,192)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(3,072)</b>	<b>(2,592)</b>	<b>10,321</b>	<b>11,117</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>6,647</b>	<b>3,575</b>	<b>983</b>	<b>11,305</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,575</b>	<b>983</b>	<b>11,305</b>	<b>22,421</b>

### 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	983	11,305	22,421
Other current assets	16,152	16,043	15,947	15,862
<b>Total assets</b>	<b>164,315</b>	<b>150,392</b>	<b>152,306</b>	<b>153,510</b>
ST debt	0	0	0	(769)
Other current liabilities	42,101	34,015	34,275	34,548
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>164,315</b>	<b>150,392</b>	<b>152,306</b>	<b>153,510</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	36.9	37.5	40.0	41.2
Pre-tax margin	4.9	4.2	5.5	6.1
Net margin	4.1	3.5	4.7	5.2
ROA	2.0	1.8	2.5	2.7
ROE	15.1	14.6	19.9	22.3
<b>Growth</b>				
Turnover	3.2	(1.2)	(0.8)	1.3
EBITDA	(0.7)	0.4	6.1	4.1
Pre-tax profit	(33.8)	(15.1)	31.2	12.2
Net profit	(34.3)	(15.1)	31.2	12.2
Net profit (adj.)	(27.5)	(25.6)	43.1	12.2
EPS	(27.5)	(25.6)	43.1	12.2
<b>Leverage</b>				
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	231.1	183.3	127.4
Interest cover (x)	10.6	10.3	10.8	11.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง 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	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 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	

**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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน