

## บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

คาดการณ์กำไรในงวด 3Q22 ดีขึ้นจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้น

เราคาดการณ์กำไรหลักในงวด 3Q22 จะออกมาดีขึ้น qoq เนื่องจาก: 1) ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว, 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลง ซึ่งจะหนุนให้ยอดผู้ใช้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้น, 3) ตัวเลขรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (APRU) ยังคงแข็งแกร่ง และ 4) handset subsidies ที่ลดลง นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหาร (SG&A) จะปรับตัวลดลงกลับไปสู่ในระดับปกติ เราแนะนำนักลงทุนให้ wait & see จนกว่ากระบวนการควบรวมกิจการ และประโยชน์ที่ได้รับจากการ synergy จะชัดเจนมากขึ้น หลังการควบรวมเสร็จสิ้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรในงวด 3Q22 ลดลง qoq** เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q22 ที่ 780 ลบ. ซึ่งลดลง 22.3% qoq และ 6.3% yoy โดยกำไรสุทธิที่ลดลง qoq มีสาเหตุหลักๆ มาจากการไม่มีกำไรพิเศษ (one-time gains) เยอะ จำนวน 360 ลบ. เหมือนในงวด 2Q22 และนอกจากนี้เรายังคาดว่า DTAC และบันทึก forex loss จำนวน 50 ลบ. ใน 3Q22 เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในระหว่างงวด หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรหลักของ DTAC จะดีขึ้น 22.2% qoq และ 28.9% yoy เป็น 830 ลบ. เนื่องจาก: 1) รายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวและผู้อพยพที่เพิ่มขึ้น และ 2) handset subsidies ที่ลดลง จากสถานการณ์ขาดแคลนชิปทั่วโลกที่ดีขึ้น ในขณะที่เดียวกันกำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น yoy ก็เนื่องมาจากรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น และ handset subsidies ที่ลดลง
- **รายได้ค่าบริการมีแนวโน้มดีขึ้นเล็กน้อย qoq** เราคาดว่ารายได้ค่าบริการจะดีขึ้น 1.0% qoq ในงวด 3Q22 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากแนวโน้มของฐานผู้ใช้บริการที่ยังคงเพิ่มขึ้น เนื่องจาก: 1) ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว, 2) จำนวนนักท่องเที่ยวและผู้อพยพที่เข้ามาประเทศไทยสูงขึ้น และ 3) APRU ยังคงแข็งแกร่ง qoq ในงวด 3Q22 หลังการแข่งขันในตลาดปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย
- **คาดการณ์ Handset Subsidy ลดลงในงวด 3Q22** เราคาดว่า DTAC จะบันทึก Handset Subsidy จำนวน 363 ลบ. ใน 3Q22 (2Q22: 441 ลบ.) เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปที่ดีขึ้น และโปรโมชั่นโทรศัพท์มือถือที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง qoq ในงวด 3Q22** เราประมาณการว่าค่าใช้จ่าย SG&A ของ DTAC จะลดลง 15.3% qoq เป็น 3.3 พันลบ. ใน 3Q22 จากกิจกรรมทางการตลาดที่ลดลงในระหว่างงวด (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)	21.2	29.2	39.2	27.4	24.4
P/B (x)	4.2	5.1	5.4	5.4	5.4
EV/EBITDA (x)	4.8	4.9	4.8	4.6	4.4
Dividend yield (%)	6.9	3.7	2.8	3.6	4.1
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	-	-	3,378	3,834	4,991
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.77	0.97	0.84

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt43.25
Target Price	Bt50.00
Upside	+15.6%

### 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):	102,407.8
Market cap (US\$m):	2,767.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.7

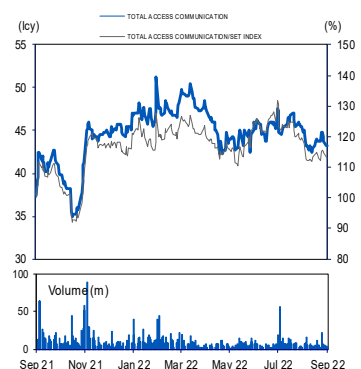
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.25/Bt35.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.9)	(2.8)	(10.4)	12.3	(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)	18.36

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลสั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	19,232	19,959	20,271	5.4%	1.6%
- Service revenue	13,978	13,921	14,060	0.6%	1.0%
- Handset sale	1,177	2,072	2,134	81.3%	3.0%
COGS	14,231	14,131	15,276	7.3%	8.1%
Handset subsidy	-383	-441	-363	5.3%	17.8%
SG&A	3,274	3,899	3,304	0.9%	-15.3%
EBITDA	7,443	7,518	7,443	0.0%	-1.0%
Recurring income	679	644	830	22.2%	28.9%
Extraordinary items	153	360	-50	-132.7%	-113.9%
Net income	832	1,004	780	-6.3%	-22.3%
EPS (Bt)	0.35	0.42	0.33	-6.3%	-22.3%
SG&A/Sales (%)	23.4%	28.0%	23.5%		
EBITDA margin (%)	38.7%	37.7%	36.7%		
Net profit margin (%)	4.3%	5.0%	3.8%		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **เราคาดว่ากำไรในงวด 4Q22 จะดีขึ้น qoq** เราคาดโมเมนตัมกำไรจะดีขึ้น qoq ในงวด 4Q22 เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นหลังการกลับมาเปิดพรมแดนเต็มรูปแบบ และการยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับ COVID-19 สำหรับผู้เข้าประเทศตั้งแต่ 1 ก.ค. 22 นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงบวกจากการเปิดตัว iPhone 14 รุ่นใหม่ในประเทศไทย เนื่องจากประเทศไทยอยู่ในไม่ก็ประเทศที่เป็นกลุ่ม "first-tier" ที่ Apple จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท โดย iPhone 14 รุ่นใหม่ล่าสุดที่เปิดตัวเมื่อวันที่ 8 ก.ย. และ Apple เริ่มรับคำสั่งซื้อในวันถัดมา น่าจะหนุนจำนวนผู้ใช้บริการระดับไฮเอนด์รายใหม่ (ซึ่งมี ARPU สูง) สำหรับผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถืออย่าง DTAC ในงวด 4Q22
- **กสทช. เสนอมาตรการควบคุมดีลการควบรวมระหว่าง TRUE และ DTAC** สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้เสนอมาตรการควบคุมการควบรวมระหว่าง True Corporation (TRUE) และ DTAC ประกอบด้วย: 1) ห้ามไม่ให้บริษัทลูกของทั้ง TRUE และ DTAC ควบรวมกันภายใน 3 ปี หลังดีลเสร็จสิ้น, 2) ห้าม share network กันภายใน 3 ปี, 3) บริษัทที่ควบรวมจะต้องกัน mobile capacity ไว้ 20% สำหรับ MVNO และ 4) ผู้บริหารของ Merge Co จะต้องมาจากทั้ง 2 ฝ่ายเท่ากัน ซึ่งสอดคล้องกับประกาศการควบรวมกิจการแบบ Equal Partnership สำหรับบริษัทที่ควบรวมใหม่ เราเชื่อว่าเงื่อนไขเหล่านี้ค่อนข้างที่จะจัดการได้ และ DTAC/TRUE มีแนวโน้มที่จะผ่านเงื่อนไขเหล่านี้ ในขณะที่เดียวกันคณะกรรมการ กสทช. ยังไม่มีการตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับดีลการควบรวมนี้ เนื่องจากกำลังรอการตีความทางกฎหมายจากคณะกรรมการกฤษฎีกาว่ามีอำนาจพิจารณาอนุมัติหรือปฏิเสธดีลการควบรวมนี้

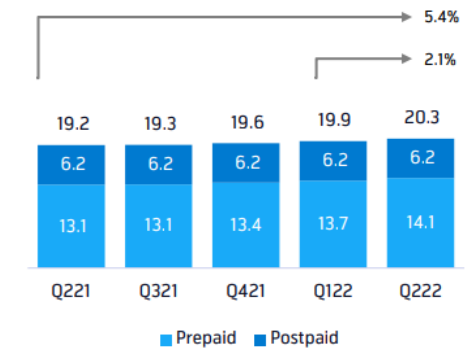
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

### VALUATION/RECOMMENDATION

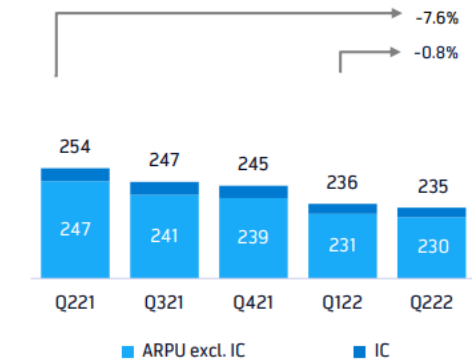
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท** โดยอ้างอิงจาก DCF valuation เราเชื่อว่าราคาหุ้นในปัจจุบันของ DTAC น่าจะสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว เราแนะนำให้ wait-and-see จนกว่าจะเห็นภาพที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับกระบวนการควบรวมกิจการ และผลประโยชน์จากการ synergy เมื่อการควบรวมเสร็จสิ้น ในขณะเดียวกัน Top Pick ในกลุ่มของเราคือ ADVANC เนื่องจากเป็นหุ้นที่ laggard และมีสัดส่วนรายได้จากความเป็นไปได้ในโอกาสทางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ AISC, Data Centre ระดับภูมิภาค และ Smart Grid/Smart City

### SUBSCRIBER BASE



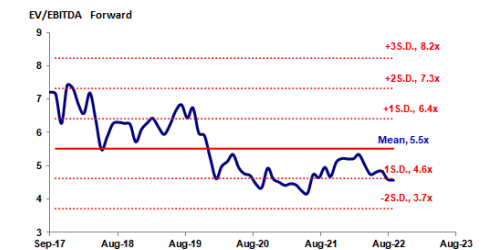
Source: DTAC

### ARPU (BT/SUB/MONTH)



Source: DTAC

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Wednesday, 21 September 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)
Pre-tax profit	3,948	3,352	4,397	4,932
Tax	(592)	(503)	(660)	(740)
Minorities	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	3,356	2,849	3,737	4,192
Net profit (adj.)	3,510	2,611	3,737	4,192

### 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>

### 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
Net cash inflow (outflow)	(3,072)	(2,592)	10,321	11,117
Beginning cash & cash equivalent	6,647	3,575	983	11,305
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,575	983	11,305	22,421

### 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการศึกษาหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน