

### บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

3Q22: ผลประกอบการออกมาตามที่เราคาด เห็นภาพที่ดีขึ้นใน 4Q22

กำไรสุทธิ 3Q22 ของ ADVANC ลดลง qoq สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเครือข่ายและค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และรายได้ค่าบริการที่ลดลงท่ามกลางเศรษฐกิจที่ซบเซา เราคาดว่าจะเห็นการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นสำหรับ FBB และธุรกิจมือถือ มองเห็นกำไรจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ รวมถึงโซลูชันพลังงานอัจฉริยะและธุรกิจศูนย์ข้อมูลระดับภูมิภาค คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 244.00 บาท

#### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21 (Btm)	2Q22 (Btm)	3Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	42,377	45,272	46,235	9.1%	2.1%
- Service Revenue	32,797	33,293	33,130	1.0%	-0.5%
- Sales	6,173	8,786	9,934	60.9%	13.1%
COGS	21,435	21,630	21,863	2.0%	1.1%
Handset margin	-32	17	101	415.6%	494.1%
SG&A expense	5,240	5,690	5,633	7.5%	-1.0%
EBITDA	22,888	22,353	21,728	-5.1%	-2.8%
Net income	6,374	6,305	6,032	-5.4%	-4.3%
Recurring income	6,802	6,640	6,263	-7.9%	-5.7%
EPS (Bt)	2.2	2.1	2.0	-5.4%	-4.3%
SG&A/Sales (%)	12.4%	12.6%	12.2%		
EBITDA margin (%)	54.0%	49.4%	47.0%		
Net profit margin (%)	15.0%	13.9%	13.0%		

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีกำไรสุทธิ 6.0 ลบ. ใน 3Q22 ลดลง 5.7% qoq และ 7.9% yoy เป็นไปตามที่เราคาดแต่ต่ำกว่าประมาณการของตลาดที่ 5.7% กำไรที่ลดลง qoq ส่วนใหญ่เกิดจาก network opex ที่สูงขึ้น จากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น 1.1% qoq (คิดเป็น 20% ของ Network opex) หลังจากที่มีคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้ตัดสินใจขึ้นอัตราค่าน้ำมัน (FT) ค่าไฟฟ้าสำหรับเดือน ก.ย.-ธ.ค. 22 ที่ 0.6866 บาท/หน่วย; ทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.72/หน่วย นอกจากนี้ รายได้จากค่าบริการที่ลดลง 0.5% qoq ยังได้รับผลกระทบมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- สำหรับรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ ADVANC บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 231 ลบ.ใน 3Q22 (2Q22: ขาดทุน 335 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	172,890	181,334	185,049	195,181	205,460
EBITDA	87,920	91,554	94,549	99,227	100,807
Operating profit	37,710	38,180	40,107	43,697	44,166
Net profit (rep./act.)	27,434	26,922	28,961	31,826	32,131
Net profit (adj.)	27,432	27,568	28,961	31,826	32,131
EPS (Bt)	9.3	9.3	9.8	10.8	10.9
PE (x)	20.8	20.7	19.7	17.9	17.7
P/B (x)	7.5	7.0	6.5	6.1	8.0
EV/EBITDA (x)	8.3	7.9	7.7	7.3	7.2
Dividend yield (%)	3.4	3.6	4.0	4.6	5.0
Net margin (%)	15.9	14.8	15.7	16.3	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	169.1	167.8	175.6	197.3	338.3
Interest cover (x)	14.9	16.3	16.3	16.8	16.7
ROE (%)	37.9	34.2	34.2	35.2	39.0
Consensus net profit	-	-	27,056	30,271	33,288
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.05	0.97

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt192.50
Target Price	Bt244.00
Upside	+26.8%

#### COMPANY DESCRIPTION

ADVANC is the largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G/5G phone services through 900MHz, 1800MHz, 2100MHz, 2600MHz spectrum licenses and provides fixed broadband services via fiber optic.

#### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,974.2
Market cap (Btm):	572,535.4
Market cap (US\$m):	15,230.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	35.5

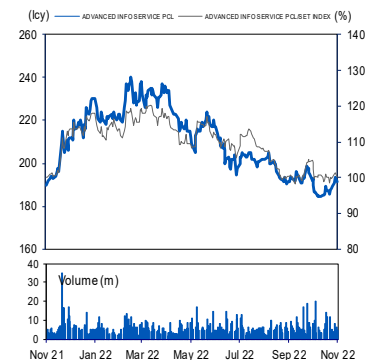
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt240.00/Bt184.50			
1mth (1.3)	3mth (4.7)	6mth (10.5)	1yr 0.3	YTD (16.3)

#### Major Shareholders

Intouch Holding	40.5%
Singtel Strategic Investment	23.3%
NVDR	5.5%
FY22 NAV/Share (Bt)	29.58
FY22 Net Debt/Share (Bt)	51.96

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

● **รายได้จากการบริการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq** รายได้จากการบริการลดลง 0.5% qoq ใน 3Q22 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการโทรศัพท์ที่ลดลง 0.4% qoq จากการลดลงของสมาชิกแบบระบบเดิมเงินมือถือที่ลดลง (3Q22: -138,800 subs, 2Q22: +566,300 subs) และการลดลงของสมาชิกมือถือแบบรายเดือน (3Q22: +296,100 subs, 2Q22: +314,800 subs) ที่เกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้า อย่างไรก็ตาม บัจจยัลบได้รับการชดเชยบางส่วนจากธุรกิจบรอดแบนด์ (FBB) ซึ่งมีรายได้เพิ่มขึ้น 2.2% qoq เนื่องจากฐานลูกค้า FBB เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 114,500 ซับเป็น 2.1 ล้านซับใน 3Q22

● **อัตรากำไรขั้นต้นของ handset ดีขึ้นใน 3Q22** ADVANC บันทึกอัตรากำไรขั้นต้นของ handset ที่ 1.0% ใน 3Q22 จาก 0.02% ใน 2Q22 จากการเปิดตัว iPhone 14 ใหม่ในประเทศไทยและกิจกรรมทางการตลาดเชิงรุกมากขึ้นในระหว่างไตรมาส นอกจากนี้ ปัญหาการขาดแคลนชิปที่คลี่คลายลงส่งผลให้ปริมาณการขายเครื่องโทรศัพท์สำหรับ ADVANC เพิ่มขึ้นใน 3Q22

### STOCK IMPACT

● **รอการตัดสินใจของคณะกรรมการ ADVANC เกี่ยวกับข้อตกลงการเข้าซื้อกิจการ JAS/JASIF** ผู้ถือหุ้นของจัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (JAS) อนุมัติข้อตกลงที่ ADVANC เข้าซื้อกิจการย่อยของ บริษัท ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ และซื้อกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ของจัสมิน (JASIF) ที่ 19% มูลค่ารวม 32.4 พันลบ.

● อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้น JASIF ไม่อนุมัติการแก้ไขสัญญาเช่าระหว่าง TTTBB และ JASIF ตลาดจึงคาดว่าจะเห็นสถานการณ์ใน 3 รูปแบบดังต่อไปนี้ 1) ลดราคาซื้อของ JASIF 2) ยอมรับเงื่อนไขการลงคะแนน JASIF ทั้งหมด และ 3) การปรับราคาเพดานของส่วนลดการชำระค่าเช่า

● **กสทช.ยอมรับข้อตกลงการควบรวม TRUE/DTAC แต่ยังมีเงื่อนไข** คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) โหวต 3-2 รับทราบการควบรวมกิจการ อันเป็นการเปิดทางให้ทรูและดีแทคควบรวมกิจการ อย่างไรก็ตาม กสทช. ได้ออกมาตรการเพิ่มเติม เช่น 1) การกำหนดราคาบริการเฉลี่ย/ราคาแพ็คเกจ และ การที่ MergeCo จำเป็นต้องลดราคาแพ็คเกจเฉลี่ย 12% ภายใน 90 วันหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการควบรวม 2) ให้ราคาแยกสำหรับแต่ละบริการเป็นตัวเลือก และ บริษัทที่ควบรวมกันต้องแจ้งให้ผู้ใช้ทราบเกี่ยวกับข้อมูลสำหรับการตรวจสอบ โดยมีบทลงโทษสำหรับการไม่ดำเนินการดังกล่าว เช่น ค่าปรับตามเปอร์เซ็นต์ของรายได้หรือระดับ และการเพิกถอนใบอนุญาต 3) รักษาแบรนด์ดีแทคและทรูมูฟเป็นเวลาอย่างน้อย 3 ปี และรักษาสัญญาที่มีอยู่กับลูกค้า 4) บริษัทที่ควบรวมกิจการต้องสำรองความจุเครือข่าย 20% สำหรับผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือเสมือน (MVNO) เพื่อเช่าให้กับผู้ให้บริการรายเล็ก โดยมีส่วนลด 30% จากราคาแพ็คเกจขายปลีกเฉลี่ย เราเชื่อว่ามาตรการเหล่านี้เป็นข้อกำหนดขั้นพื้นฐาน และมีแนวโน้มที่จะผ่านข้อกำหนดเหล่านี้

● **คาดการณ์ 4Q22 จะดีขึ้น qoq** เราคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้น qoq ใน 4Q22 จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเปิดพรมแดนและการยกเลิกข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สำหรับผู้มาเยือนตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 22 นอกจากนี้ เราคาดว่าผลกระทบเชิงบวกจากการเปิดตัว iPhone 14 ใหม่ในช่วงต้นปี น่าจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการระดับไฮเอนด์รายใหม่ (ที่มี ARPU สูง) ใน 4Q22

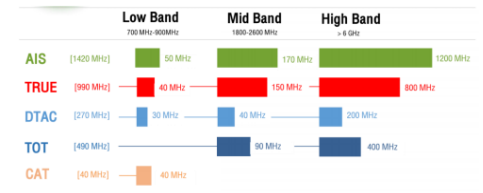
### EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มี** กำไร 9M22 คิดเป็น 66.4% ของประมาณการกำไรหลักทั้งปีของเรา เราจะทบทวนการปรับประมาณการกำไรของเราอีกครั้งหลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์

### VALUATION/RECOMMENDATION

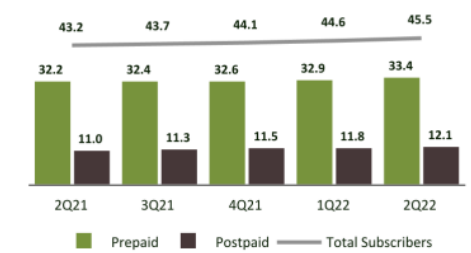
● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 244.00 บาท โดยใช้วิธี DCF** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ ADVANC เนื่องจากยังคง laggard เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆในกลุ่ม ADVANC จะได้รับประโยชน์จากการแข่งขันในที่ดีขึ้นทั้งในธุรกิจ FBB หลังดีล TTTBB และ JASIF เสร็จสิ้น และในธุรกิจมือถือ (หลัง TRUE และ DTAC เสร็จสิ้นการควบรวมกิจการ) นอกจากนี้ ADVANC ยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 3.9% พร้อมกับแนวโน้มกำไร upside จากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ประกอบด้วยประโยชน์จากการผลึกกำลังจาก GULF ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ของไทย นอกจากนี้ยังมี upside จาก ธุรกิจจัดการพลังงานอัจฉริยะ (Smart grid, Smart city) และการลงทุนใหม่ในธุรกิจศูนย์ข้อมูลระดับภูมิภาค (Data Centre)

### SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCOS



Source: ADVANC

### SUBSCRIBER TREND



Source: ADVANC

### CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 04 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	181,334	185,049	195,181	205,460
EBITDA	91,554	94,549	99,227	100,807
Deprec. & amort.	53,374	54,441	55,530	56,641
EBIT	38,180	40,107	43,697	44,166
Total other non-operating income	986	1,006	1,026	1,046
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(5,626)	(5,794)	(5,910)	(6,029)
Pre-tax profit	32,894	35,319	38,812	39,184
Tax	(5,970)	(6,357)	(6,986)	(7,053)
Minorities	(2)	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	26,922	28,961	31,826	32,131
Net profit (adj.)	27,568	28,961	31,826	32,131

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	86,633	131,625	108,206	110,689
Pre-tax profit	32,894	35,319	38,812	39,184
Tax	(5,970)	(6,357)	(6,986)	(7,053)
Deprec. & amort.	53,374	54,441	55,530	56,641
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(8,602)	31,778	5,616	6,531
Non-cash items	14,937	15,222	15,375	15,528
Other operating cashflows	0	1,222	(141)	(142)
Investing	(45,352)	(34,490)	(34,559)	(34,630)
Capex (growth)	(41,352)	(30,490)	(30,559)	(30,630)
Capex (maintenance)	(4,000)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	(46,962)	(49,009)	(52,795)	(53,059)
Dividend payments	(21,203)	(26,065)	(28,644)	(28,918)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(25,760)	(25,000)	(25,000)	(24,999)
Others/interest paid	1	2,056	849	858
Net cash inflow (outflow)	(5,681)	48,127	20,852	22,999
Beginning cash & cash equivalent	18,421	12,739	60,866	81,718
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	12,739	60,866	81,718	104,717

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	311,057	344,992	387,059	429,275
Other LT assets	9,599	7,464	7,616	7,768
Cash/ST investment	12,739	60,866	81,718	104,717
Other current assets	22,827	21,607	21,532	21,546
Total assets	356,222	434,929	497,925	563,306
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	56,296	86,855	92,395	98,940
LT debt	149,866	214,687	265,878	346,163
Other LT liabilities	68,556	45,689	46,195	46,705
Shareholders' equity	81,699	87,573	93,334	71,376
Minority interest	(195)	124	123	122
Total liabilities & equity	356,222	434,929	497,925	563,306

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	50.5	51.1	50.8	49.1
Pre-tax margin	18.1	19.1	19.9	19.1
Net margin	14.8	15.7	16.3	15.6
ROA	7.6	7.3	6.8	6.1
ROE	34.2	34.2	35.2	39.0
Growth				
Turnover	4.9	2.0	5.5	5.3
EBITDA	4.1	3.3	4.9	1.6
Pre-tax profit	1.1	7.4	9.9	1.0
Net profit	(1.9)	7.6	9.9	1.0
Net profit (adj.)	0.5	5.1	9.9	1.0
EPS	0.5	5.1	9.9	1.0
Leverage				
Debt to total capital	64.8	71.0	74.0	82.9
Debt to equity	183.4	245.2	284.9	485.0
Net debt/(cash) to equity	167.8	175.6	197.3	338.3
Interest cover (x)	16.3	16.3	16.8	16.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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