

## บมจ.ไทยคม (THCOM)

3Q22: กำไรเหนือตลาดคาด แต่มี Overhang จากราคาเสนอซื้อที่ต่ำ

THCOM ประกาศกำไรสุทธิที่ 121 ลบ. ใน 3Q22 เหนือการคาดการณ์ของตลาด ผลการดำเนินงานอ่อนแอลง 17.1% qoq จากค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น คณะกรรมการบริษัทของ GULF อนุมัติแผนเข้าซื้อ THCOM จาก INTUCH แม้เรคาดราคาหุ้นของ THCOM จะมีความเสี่ยงด้านลบเนื่องจากราคาเสนอซื้อต่ำกว่าราคาตลาดอยู่ 19% เรายังมีมุมมองบวกต่อ THCOM ในระยะยาวหากบริษัทสามารถชนะการประมูลวงโคจรดาวเทียมรอบใหม่ (ธ.ค. 22) คงคำแนะนำ ถือราคาเป้าหมาย: 12.20 บาท

### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	925	737	762	-17.7	3.4
Operating cost	656	377	366	44.2	2.9
SG&A expenses	225	188	226	0.4	20.2
Interest income/(expenses)	(13)	(28)	(31)	n.a.	n.a.
Income tax	13	15	51	294.2	-240.0
EBITDA	323	347	351	8.7	1.2
Associate income	(67)	(104)	(73)	-9.7	-29.8
Recurring income	(43)	80	66	-252.7	-17.6
Fx gain/(loss)	206	229	314	-52.2	-37.1
Impairment (loss)/others	(18)	16	(259)	n.a.	-1,718.8
Net income	145	309	121	-16.6	-60.9
EPS (Bt)	0.13	0.28	0.11	-16.6	-60.9
Gross margin (%)	170.9	151.2	148.0		
EBITDA margin (%)	34.9	47.1	46.1		
Net profit margin (%)	15.7	41.9	15.9		

Source: Thaicom, UOB Kay Hian

### RESULTS

- บมจ.ไทยคม (THCOM) ประกาศกำไรสุทธิที่ 121 ลบ. ใน 3Q22 เหนือการคาดการณ์ของตลาดที่ 80 ลบ. ผลการดำเนินงานลดลง 60.9% qoq จากค่าใช้จ่ายการบันทึกการต่อจ่ายของดาวเทียมจำนวนมากถึง 259 ลบ. ใน 3Q22 แต่ถูกหักลบบางส่วนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวนมากที่ 314 ลบ. ใน 3Q22 (2Q22: กำไร 229 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	3,557	3,303	2,899	2,217	2,243
EBITDA	1,966	1,189	925	837	839
Operating profit	52	69	345	256	259
Net profit (rep./act.)	516	144	319	254	256
Net profit (adj.)	(135)	(238)	319	254	256
EPS (Bt)	(0.1)	(0.2)	0.3	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	n.m.	39.8	50.1	49.7
P/B (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
EV/EBITDA (x)	6.4	10.6	13.7	15.1	15.1
Dividend yield (%)	1.7	1.7	2.6	2.6	2.6
Net margin (%)	14.5	4.3	11.0	11.4	11.4
Net debt/(cash) to equity (%)	16.2	10.5	(0.5)	(3.7)	(2.9)
Interest cover (x)	41.8	45.5	n.a.	n.a.	n.a.
ROE (%)	4.6	1.3	2.9	2.3	2.3
Consensus net profit	-	-	333	387	208
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.66	1.23

Source: Thaicom, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt11.60
Target Price	Bt12.20
Upside	+5.2%

### COMPANY DESCRIPTION

Sole satellite operator in Thailand with mobile phone businesses in Laos.

### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	THCOM TB
Shares issued (m):	1,096.1
Market cap (Btm):	12,714.8
Market cap (US\$m):	336.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.8

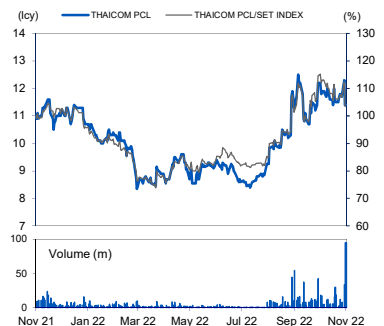
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.50/Bt8.35			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
8.4	31.8	23.4	10.5	2.7

### Major Shareholders

	%
Shin Corporation	41.1
NVDR	4.4
Mr. Wanchai Punvicheng	2.6
FY22 NAV/Share (Bt)	10.18
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.05

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

- หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานหลักของ THCOM จะอยู่ที่ 66 ลบ. ใน 3Q22 ลดลง 17.1% qoq จาก: 1) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และ 2) ค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนจากกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากธุรกิจดาวเทียมซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าบริการที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะอินเดีย และผลขาดทุนที่ลดลงจาก Lao Telecom ซึ่งมีผลขาดทุน 73 ลบ. ใน 3Q22 (2Q22: 102 ลบ.) จากผลกระทบที่ลดลงจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จากการ marked-to-market บนหนี้สินสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

### STOCK IMPACT

- GULF จะเข้าซื้อ THCOM จาก INTUCH** บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) รายงานว่า คณะกรรมการบริษัท (BoD) ได้อนุมัติแผนเข้าซื้อหุ้น THCOM จาก บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ (INTUCH) หรือ 41.13% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมดที่ราคา 9.92 บาท/หุ้น หรือที่มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (book value per share) หรือต่ำกว่าราคาตลาด 19% กระบวนการดังกล่าวต้องผ่านการอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นของ INTUCH ซึ่ง GULF จะไม่มีสิทธิ์ในการออกเสียง หลังเสร็จสิ้นการเข้าซื้อหุ้นจาก INTUCH นั้น GULF จะเข้าซื้อหุ้นที่เหลือของ THCOM โดยการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (mandatory tender offer) ใน THCOM (58.87%) ที่ราคาเดียวกันที่ 9.92 บาท/หุ้น
- เรคาดราคาหุ้นของ THCOM จะมีความเสี่ยงด้านลบจากการที่ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าราคาตลาดอยู่ 19% และเราไม่คิดว่าผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ THCOM จะทำการขายหุ้นผ่านข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (tender offer) ดังนั้น เราเชื่อว่า GULF มิได้มีเจตนาขายที่จะเพิกถอน (delist) THCOM จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อ INTUCH (ถือ/ราคาเป้าหมายที่ 76.00 บาท) จากราคาเสนอซื้อที่ต่ำ แต่ถ้าธุรกรรมประสบความสำเร็จ เรคาด INTUCH จะมีเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนและมีความเป็นไปได้ในการจ่ายเงินปันผลพิเศษ นอกจากนี้ เรคาดการจำหน่ายเงินลงทุนจะไม่กระทบกำไรของ INTUCH อย่างมีนัยสำคัญจากการที่สัดส่วนกำไรของ THCOM ต่อ INTUCH น้อยมากหรือคิดเป็นเพียง 1-2% เท่านั้น
- THCOM มีแนวโน้มสูงที่จะเป็นหนึ่งในผู้ชนะ** จากข้อกำหนดของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ผู้เข้าประมูลต้องมีประสบการณ์มากและฐานะทางการเงินที่มั่นคง (ผู้เข้าประมูลต้องแสดงหลักฐานการสนับสนุนทางการเงินมากกว่า 1.0 พันลบ. จากผู้เข้าประมูล ผู้ถือหุ้น หรือสถาบันทางการเงิน) เพื่อดำเนินธุรกิจดาวเทียมสำหรับ แพนคเจจ II (78.5° E) และแพนคเจจ III (119.5°E/120°E) THCOM เป็นผู้ประกอบกิจการดาวเทียมรายเดียวในไทยมาหลายปี นอกจากนี้ บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 5.5 พันลบ. ณ สิ้น 2Q22
- ผู้บริหารของ THCOM มุ่งเน้นธุรกิจใหม่** ธุรกิจใหม่ต่างๆ ประกอบด้วย: 1) ขัอดตกลงความร่วมมือกับ Globalstar (NYSE: GSAT) ผู้ประกอบการ LEO satellite ชั้นนำของโลกและผู้นำสำหรับโซลูชัน IoT และผู้ให้บริการดาวเทียมเคลื่อนที่ โดยพันธมิตรใหม่จะเป็นศูนย์กลางให้แก่บริการ LEO satellite ในไทย รวมถึงกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม (CLMV) เพื่อตอบสนองความต้องการสำหรับอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 5G และการใช้งานเชิงนวัตกรรมต่างๆ, 2) กิจการร่วมค้า, ATI Technologies (ATI), ไทมี บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) สำหรับการพัฒนาโดรนและบริการที่เกี่ยวข้องสำหรับการใช้งานด้านการเกษตร, 3) บันทึกข้อตกลง MOU กับ Nxtdigital (NDL) ซึ่งเป็นฝ่ายสื่อและดิจิทัลของ Hinduja Group ผู้นำบริษัทดิจิทัลที่เชื่อมโยงผู้ใช้บริการกว่า 5 ล้านราย เพื่อเข้าสู่ตลาดการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียม (broadband-over-satellite) และบริการที่เกี่ยวข้องในอินเดีย และ 4) แผนสร้างดาวเทียมใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 22

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี** กำไรหลักใน 9M22 คิดเป็น 69% ของประมาณการกำไรหลักในปี 2022 ของเรา เรคาดกำไรใน 4Q22 จะดีขึ้นจากรายได้บริการที่ดีขึ้นจากธุรกิจดาวเทียมกับธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับอวกาศ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท** อิงจากค่าเฉลี่ย P/B ระยะยาวที่ 1.2 เท่า เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ THCOM จะถูกกดดันจากประเด็นค้างคาจากราคาเสนอซื้อที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองบวกต่อ THCOM ในระยะยาวหากบริษัทสามารถชนะการประมูลวงโคจรดาวเทียมรอบใหม่ แต่จะใช้เวลา 2-3 ปี ก่อนสร้างรายได้

### SATELLITE ORBITAL SLOT PACKAGES FOR AUCTION

Packages	Former reserve prices (Million baht)	New reserve prices (Million baht)	
		One bidder	More than one bidder
50.5/51°E	676	522	374
78.5°E	366	503	360
119.5/120°E	392	547	397
126°E	* 364	8	8
142°E		259	189

Source: NBTC, Bangkok Post

### REVENUE AND GROSS MARGIN TREND

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Revenue					
- Satellite	924	792	690	735	760
- Internet & Media	7	8	7	8	9
Gross Margin					
- Satellite	29%	50%	49%	50%	51%
- Internet & Media	43%	38%	43%	50%	56%

Source: THCOM

### EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 09 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	3,303	2,899	2,217	2,243
EBITDA	1,189	925	837	839
Deprec. & amort.	1,120	580	580	580
EBIT	69	345	256	259
Total other non-operating income	74	74	75	76
Associate contributions	(267)	5	5	5
Net interest income/(expense)	(26)	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>232</b>	<b>424</b>	<b>337</b>	<b>340</b>
Tax	(88)	(105)	(83)	(84)
Minorities	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>144</b>	<b>319</b>	<b>254</b>	<b>256</b>
Net profit (adj.)	(238)	319	254	256

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	2,778	2,834	2,891	2,948
Other LT assets	4,512	3,126	3,018	2,924
Cash/ST investment	1,780	3,250	3,746	3,799
Other current assets	6,269	6,445	5,992	6,054
<b>Total assets</b>	<b>15,340</b>	<b>15,656</b>	<b>15,647</b>	<b>15,726</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	770	560	487	492
LT debt	2,949	3,192	3,331	3,478
Other LT liabilities	491	742	742	742
Shareholders' equity	11,129	11,162	11,087	11,014
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>15,340</b>	<b>15,656</b>	<b>15,647</b>	<b>15,726</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>1,198</b>	<b>613</b>	<b>1,292</b>	<b>858</b>
Pre-tax profit	117	419	332	335
Tax	(267)	5	5	5
Deprec. & amort.	1,120	580	580	580
Associates	267	(5)	(5)	(5)
Working capital changes	83	(386)	380	(57)
Non-cash items	(122)	0	0	0
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Investing</b>	<b>(1,446)</b>	<b>(723)</b>	<b>(738)</b>	<b>(752)</b>
Capex (growth)	(946)	(223)	(238)	(252)
Capex (maintenance)	(500)	(500)	(500)	(500)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(270)</b>	<b>1,580</b>	<b>(58)</b>	<b>(53)</b>
Dividend payments	(219)	(329)	(329)	(329)
Issue of shares	222	222	222	222
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(2,970)	230	126	133
Others/interest paid	2,697	1,457	(78)	(79)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(518)</b>	<b>1,470</b>	<b>496</b>	<b>52</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,299	1,780	3,250	3,746
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,780</b>	<b>3,250</b>	<b>3,746</b>	<b>3,799</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	36.0	31.9	37.7	37.4
Pre-tax margin	7.0	14.6	15.2	15.1
Net margin	4.3	11.0	11.4	11.4
ROA	0.9	2.1	1.6	1.6
ROE	1.3	2.9	2.3	2.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(7.1)	(12.2)	(23.5)	1.2
EBITDA	(39.5)	(22.2)	(9.5)	0.3
Pre-tax profit	(63.2)	82.8	(20.6)	0.9
Net profit	(72.2)	122.3	(20.5)	0.9
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	(20.5)	0.9
EPS	n.a.	n.a.	(20.5)	0.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	20.9	22.2	23.1	24.0
Debt to equity	26.5	28.6	30.0	31.6
Net debt/(cash) to equity	10.5	(0.5)	(3.7)	(2.9)
Interest cover (x)	45.5	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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