

บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

3Q24: ผลประกอบการสูงกว่าเราและตลาดคาด; คาดขาดทุนลดลงใน 4Q24

TRUE ประกาศผลขาดทุนสุทธิที่ 810 ลบ. ใน 3Q24 โดยผลขาดทุนสุทธิลดลง yoy และ qoq กำไรหลักยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 2.3 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 295% yoy และ 19% qoq เนื่องจากการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้น รายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น 5% yoy และทรงตัว qoq โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากธุรกิจบรอดแบนด์ประจำที่ (FBB), ธุรกิจดิจิทัล และธุรกิจมือถือ นอกจากนี้แนวโน้มรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ของธุรกิจมือถือ และธุรกิจ FBB ยังคงดีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ด้วยตั้งราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 14.50 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Revenue	50,840	49,932	51,091	1.8	0.5
Gross profit	15,675	13,744	15,276	14.1	2.6
EBIT	7,793	3,584	7,199	117.4	8.2
EBITDA	27,020	21,443	24,335	26.0	11.0
Net profit	(810)	(1,598)	(1,879)	49.3	56.9
EPS	(0.02)	(0.05)	(0.05)	49.3	56.9
Core profit	2,324	(1,189)	1,955	295.5	18.9
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin (%)	30.8	27.5	29.9	3.3	0.9
EBITDA margin (%)	53.1	42.9	47.6	10.2	5.5
Net profit margin (%)	(1.6)	(3.2)	(3.6)	1.6	2.0

Source: TRUE, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 3Q24 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE) รายงานผลขาดทุนสุทธิลดลงเหลือ 810 ลบ. (+49% yoy, +57% qoq) ใน 3Q24 ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 68% และ 112% ตามลำดับ ผลขาดทุนสุทธิที่ลดลง yoy และ qoq หลัก ๆ มาจากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่สูงขึ้น และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด
- กำไรหลักเป็นบวกติดต่อกัน 3 ไตรมาส หากไม่รวมรายการพิเศษ TRUE จะรายงานกำไรหลักเป็นบวกที่ 2.3 พันลบ. ใน 3Q24 (+295% yoy, +19% qoq) กำไรหลักที่แข็งแกร่งใน 3Q24 เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้อัตราค่าไ้ขึ้นต้นสูงขึ้น และ SG&A-to-sales ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	215,070	202,856	209,972	224,667	237,555
EBITDA	82,122	85,572	100,966	100,023	101,646
Operating profit	18,404	15,706	29,416	32,432	34,829
Net profit (rep./act.)	(5,914)	(15,689)	(3,220)	4,156	11,078
Net profit (adj.)	(2,398)	(9,138)	8,780	12,156	17,478
EPS (Bt)	(0.1)	(0.3)	0.3	0.4	0.5
PE (x)	n.a.	n.a.	47.6	34.4	23.9
P/B (x)	3.9	4.5	5.1	4.8	4.3
EV/EBITDA (x)	10.0	9.6	8.3	8.4	8.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(2.7)	(7.7)	(1.5)	1.8	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	453.5	517.5	508.2	475.1	401.9
Interest cover (x)	2.9	2.6	2.7	3.3	4.1
ROE (%)	(5.6)	(17.0)	(3.8)	4.9	12.0
Consensus net profit (Btm)	-	-	(1,462)	8,547	12,888
UOBKH/Consensus (x)	-	-	(6.00)	1.42	1.36

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.10
Target Price	Bt14.50
Upside	+19.8%
(Previous TP)	Bt13.00

COMPANY DESCRIPTION

TRUE was established from an amalgamation between True Corporation and Total Access Communication (DTAC) as a telecommunication services provider.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	34,552.1
Market cap (Btm):	418,080.4
Market cap (US\$m):	12,411.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.8

Price Performance (%)

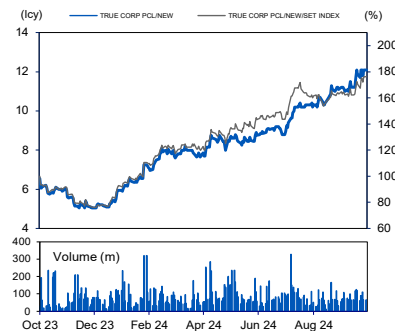
52-week high/low Bt12.20/Bt5.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.0	37.5	58.2	86.2	139.6

Major Shareholders

Shareholder	%
TELENOR THAILAND INVESTMENTS	26.3
Thai NVDR	10.7
Charoen Pokphand Group	8.8
FY24 NAV/Share (Bt)	2.43
FY24 Net Debt/Share (Bt)	12.20

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkitg
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้น yoy และทรงตัว qoq** รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็น 4.15 หมื่นลบ. หลักๆ มาจากรายได้ของธุรกิจบรอดแบนด์ประจำที่ (FBB) (+8% yoy), ธุรกิจดิจิทัล (+6% yoy) และธุรกิจมือถือ (+4% yoy) ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากค่าบริการทรงตัว qoq
- **รายได้จากมือถือปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ ARPU** รายได้จากมือถือเพิ่มขึ้น 4% yoy เป็น 3.27 หมื่นลบ. แต่ทรงตัว qoq การเพิ่มขึ้นสุทธิของจำนวนสมาชิกลดลงเหลือ 49,311 ราย เนื่องมาจากการดำเนินการร่วมกับหน่วยงานบังคับใช้กฎหมายเพื่อป้องกันการฉ้อโกง
- **ARPU นำประทับใจ และหนุนธุรกิจมือถือใน 3Q24** Blended ARPU ยังคงดีขึ้น 5% yoy และ 2% qoq มาอยู่ที่ 211 บาท/เดือน/สมาชิก โดย ARPU แบบเติมเงินยังคงแข็งแกร่งที่ 116 บาท/เดือน/สมาชิก (+12% yoy, +4% qoq) แม้ว่าจจะอยู่ในช่วงฤดูฝน และมึน้ำท่วมในจังหวัดทางภาคเหนือ ในขณะที่ ARPU แบบรายเดือนปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย yoy มาอยู่ที่ 426 บาท/เดือน/สมาชิก แต่ลดลง 1% qoq
- **FBB ARPU ยังคงแข็งแกร่ง** รายได้จากธุรกิจ FBB อยู่ที่ 6.4 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 8% yoy, และ + 2% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจาก ARPU ของธุรกิจ FBB ที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากการยกเลิกส่วนลด และกระตุ้นให้ลูกค้าเปลี่ยนไปใช้แพ็คเกจที่มีราคาแพงกว่า ทั้งนี้ ARPU ของธุรกิจ FBB ใน 3Q24 อยู่ที่ 524 บาท/เดือน (+10% yoy, และ + 1% qoq)

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ดำเนินงานหลักจะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q24** เราคาดว่าดำเนินงานหลักของ TRUE จะเพิ่มขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบตามปัจจัยฤดูกาลและการลดลงของต้นทุนต่างๆ อันเป็นผลมาจาก synergy สำหรับธุรกิจมือถือ รายได้น่าจะดีขึ้น qoq จากการเพิ่มขึ้นของ ARPU เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล และมีพื้นที่ให้เติบโตได้อีกมาก ขณะที่รายได้จากธุรกิจ FBB น่าจะเพิ่มขึ้น qoq เช่นกัน ในด้านต้นทุน เราคาดว่า TRUE จะยังคงมุ่งเน้นไปที่โปรแกรมการตลาดต้นทุน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024 เนื่องจาก: 1) รายได้ที่สูงขึ้นจาก ARPU ที่ดีขึ้น และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น โดยคำนึงถึง non-core item ใน 1Q24-3Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 14.50 บาท (เดิม: 13.00 บาท)** Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 9.1x เราคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ TRUE เนื่องจากเราคาดการณ์เติบโตของกำไรโดดเด่นใน 4Q24 และ 2025 จาก ARPU ที่ดีขึ้นในธุรกิจมือถือ และ FBB นอกจากนี้ เราคาดว่า TRUE มี credit rating ที่ดีขึ้นในปี 2025 ซึ่งดอกเบียจะจ่ายลดลง และมี potential upside จากการประมวลผลคลื่นความถี่ที่กำลังจะมีขึ้น ซึ่งอาจช่วยลดต้นทุนของบริษัทในปี 2025

SHARE PRICE CATALYST

- 1) กลยุทธ์ใหม่ในการเพิ่ม ARPU 2) การประหยัดจากขนาดและการปรับปรุงประสิทธิภาพ และ 3) ลดต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายครั้งเดียว

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

- The company is implementing decisive measures aligned with the Science Based Targets Initiative. It also established ambitious goals of achieving carbon neutrality (Scopes 1 and 2) by 2030 and reaching net zero by 2050. Additionally, TRUE ensures that no electronic waste is sent to landfills.

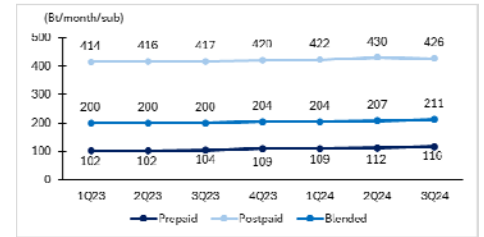
• Social

- Nationwide connectivity serves as the cornerstone of TRUE's digital ecosystem. From edge computing in heavy industry to online learning for students, its innovative solutions enable its customers to unlock their full potential.

• Governance

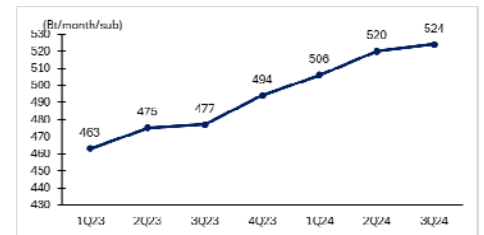
- The company prioritises transparency, accountability, and ethical behaviour and guides the employees to conduct business responsibly and in complete adherence to its fully disclosed policies.

QUARTERLY MOBILE ARPU



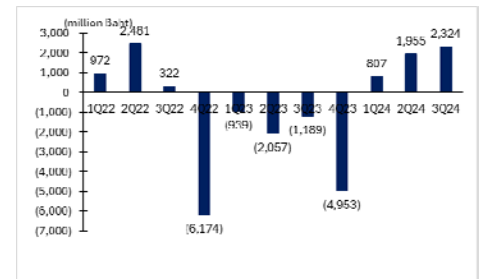
Source: TRUE, UOB Kay Hian

QUARTERLY FBB ARPU



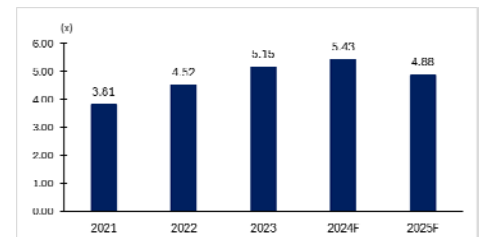
Source: TRUE, UOB Kay Hian

QUARTERLY CORE PROFIT



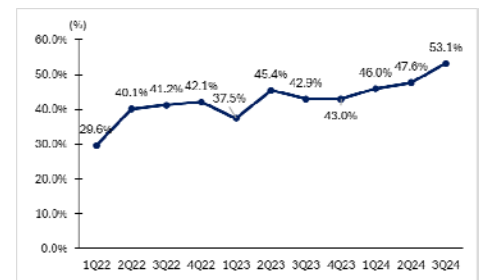
Source: TRUE, UOB Kay Hian

NET DEBT/EBITDA



Source: TRUE, UOB Kay Hian

EBITDA MARGIN



Source: TRUE, UOB Kay Hian

Company Results

Monday, 28 October 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	202,856	209,972	224,667	237,555
EBITDA	85,572	100,966	100,023	101,646
Deprec. & amort.	69,866	71,550	67,591	66,817
EBIT	15,706	29,416	32,432	34,829
Total other non-operating income	1,960	5,000	2,000	2,000
Associate contributions	1,848	0	0	0
Net interest income/(expense)	(33,449)	(37,960)	(29,958)	(24,831)
Pre-tax profit	(13,935)	(3,544)	4,474	11,998
Tax	(1,818)	283	(358)	(960)
Minorities	64	40	40	40
Net profit	(15,689)	(3,220)	4,156	11,078
Net profit (adj.)	(9,138)	8,780	12,156	17,478

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	591,384	579,014	577,939	573,426
Other LT assets	44,374	46,930	48,546	49,964
Cash/ST investment	33,594	30,598	12,697	7,759
Other current assets	75,370	90,697	97,120	102,809
Total assets	744,722	747,240	736,303	733,959
ST debt	98,341	89,966	82,428	75,644
Other current liabilities	104,790	119,684	123,567	128,279
LT debt	379,182	360,223	342,211	325,101
Other LT liabilities	76,269	94,487	101,100	106,900
Shareholders' equity	85,779	82,559	86,715	97,793
Minority interest	361	321	281	241
Total liabilities & equity	744,722	747,240	736,303	733,959

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(62,976)	67,857	69,167	76,879
Profit for the year	(13,935)	(3,544)	4,474	11,998
Tax	(1,818)	283	(358)	(960)
Deprec. & amort.	69,866	71,550	67,591	66,817
Associates	(1,848)	0	0	0
Working capital changes	(21,244)	4,771	(924)	442
Non-cash items	(614)	(5,205)	(1,616)	(1,418)
Other operating cashflows	(93,383)	0	0	0
Investing	(46,073)	(43,518)	(61,519)	(57,922)
Capex (growth)	(47,693)	(59,181)	(66,515)	(62,304)
Investment	25,021	23,833	23,833	23,833
Others	(23,400)	(8,170)	(18,837)	(19,451)
Financing	221,709	(139,237)	(25,549)	(23,894)
Dividend payments	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(2,429)	(27,334)	(25,549)	(23,894)
Others/interest paid	224,138	(111,902)	0	0
Net cash inflow (outflow)	112,661	(114,898)	(17,901)	(4,938)
Beginning cash & cash equivalent	33,169	33,594	30,598	12,697
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	145,829	(81,304)	12,697	7,759

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	42.2	48.1	44.5	42.8
Pre-tax margin	(6.9)	(1.7)	2.0	5.1
Net margin	(7.7)	(1.5)	1.8	4.7
ROA	(2.0)	(0.4)	0.6	1.5
ROE	(17.0)	(3.8)	4.9	12.0
Growth				
Turnover	(5.7)	3.5	7.0	5.7
EBITDA	4.2	18.0	(0.9)	1.6
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	168.2
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	166.6
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	38.5	43.8
EPS	n.a.	n.a.	38.5	43.8
Leverage				
Debt to total capital	84.7	84.5	83.0	80.3
Debt to equity	5.5	545.3	489.7	409.8
Net debt/(cash) to equity	5.2	508.2	475.1	401.9
Interest cover (x)	2.6	2.7	3.3	4.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน