

### บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

#### ไตรมาส 3/59: คาดกำไรหลักจะยังอ่อนตัวลงไปอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

TRUE รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 2,754 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะรับรู้ผลขาดทุนที่ 1,800 ล้านบาทจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มไตรมาสของ spectrum 900-MHz ประกอบกับค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่สูงขึ้นและส่วนลดค่าเครื่องโทรศัพท์มือถือที่มากขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่ากำไรหลักของบริษัทจะอ่อนตัวลงอีกในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า คงค่านำหน้า ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.80 บาท

#### 3Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	29,119	30,752	30,794	5.8	0.1
COGS	21,977	23,210	24,714	12.5	6.5
SG&A	6,467	7,000	7,518	16.3	7.4
EBITDA	5,184	6,317	6,439	24.2	1.9
Forex gain/(loss)	722	-45	-285	n.a.	533.3
Interest expenses	-797	-1,633	-1,784	123.8	9.3
Net income	1,071	-371	-2,754	n.a.	642.6
EPS (Bt)	0.03	-0.01	-0.08	n.a.	642.6
SG&A/Sales (%)	22.2	22.8	24.4		
EBITDA margin (%)	17.8	20.5	20.9		
Net profit margin (%)	3.7	-1.2	-8.9		

Source: True Corporation, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- TRUE รายงานผลขาดทุนที่ 2,754 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะรับรู้ผลขาดทุนที่ 1,800 ล้านบาทเนื่องจาก 1) รับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มไตรมาสของ spectrum 900-MHz และการขยายเครือข่ายอย่างต่อเนื่อง 2) ส่วนลดค่าเครื่องโทรศัพท์มือถือที่มากขึ้น (margin โทรศัพท์มือถืออยู่ที่ -14.6% ในไตรมาส 3/59 เทียบกับที่ -6.0% ในไตรมาส 2/59) และ 3) ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่สูงขึ้นจาก 22.8% ในไตรมาส 2/59 มาอยู่ที่ 24.4% ในไตรมาส 3/59

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	109,216	118,781	124,264	131,709	139,143
EBITDA	30,707	22,140	24,990	28,788	30,480
Operating profit	2,884	4,608	(2,069)	(1,826)	(465)
Net profit (rep./act.)	1,425	4,412	(1,253)	(482)	74
Net profit (adj.)	5,994	2,758	(3,929)	(482)	74
EPS (Bt)	0.3	0.1	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	26.9	63.2	n.m.	n.m.	4,063.7
P/B (x)	2.5	2.8	1.9	1.9	1.9
EV/EBITDA (x)	8.1	11.2	10.0	8.7	8.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	1.3	3.7	(1.0)	(0.4)	0.1
Net debt/(cash) to equity (%)	62.3	117.3	(3.2)	(4.4)	(6.2)
Interest cover (x)	4.8	6.3	7.7	9.7	10.7
ROE (%)	3.8	6.1	n.a.	n.a.	0.0
Consensus net profit	-	-	(2,442)	(568)	2,362
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.61	0.85	0.03

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### ขาย

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	7.60 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	5.80 บาท
Upside	-23.7%

#### รายละเอียดบริษัท

Holding company ด้านสื่อสารโทรคมนาคมครบวงจร ได้แก่ โทรศัพท์มือถือ โทรศัพท์บ้าน อินเทอร์เน็ต และ

pay TV

#### Stock Data

GICS sector	Telecommunication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	33,368.2
Market cap (Btm):	253,598.3
Market cap (US\$m):	7,225.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	42.9

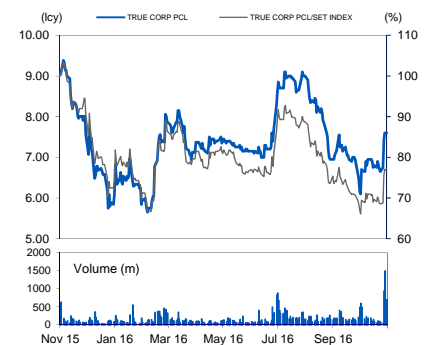
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.38/Bt5.65				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
15.2	15.6	1.3	24.1	15.5	

#### Major Shareholders

Shareholder	%
CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6
FY16 NAV/Share (Bt)	3.97
FY16 Net Debt/Share (Bt)	0.13

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

### ผลกระทบในอนาคต

- **กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq ในไตรมาส 3/59** รายได้บริการเพิ่มขึ้น 3.2% qoq ในไตรมาส 3/59 หนุนจากธุรกิจ True Mobile ที่โตขึ้น 3.6% qoq (เทียบกับที่ของ AIS ที่ +1.3% qoq และของ DTAC ที่ +1.9% qoq) ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 24.4% ในไตรมาส 3/59 จาก 24% ในไตรมาส 2/59 ด้านรายได้เสียงและ internet data โตขึ้น 1.4% qoq และ 5.0% qoq ตามลำดับจากความสำเร็จในการเจาะตลาดกลุ่มรายเดือนที่ประสบความสำเร็จและการตอบรับอย่างท่วมท้นของโปรโมชั่นเติมเงินที่ 7-11 ในส่วนของ blended ARPU คงที่ qoq (ลดลงเล็กน้อยจาก 221 บาทในไตรมาส 2/59 มาอยู่ที่ 220 บาทในไตรมาส 3/59) จากรายได้ที่ไม่ใช่ด้านเสียงที่เพิ่มขึ้นและฐานสมาชิกที่โตเร็วขึ้น ทั้งนี้ net addition ของ TRUE เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านรายรวมอยู่ที่ 22.6 ล้านราย ในไตรมาส 3/59 (ของ AIS อยู่ที่ +0.52 ล้านรายและของ DTAC อยู่ที่ -0.13 ล้านราย)
- **ค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น qoq** TRUE บันทึกค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น 36.4% qoq จากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากการขยายเครือข่ายและการบริการประกอบกับรัฐบาลเพิ่มไตรมาสจากค่าเสื่อมราคาของใบอนุญาต 900-MHz ใหม่
- **นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น**ตามรายได้บริการที่มากขึ้น สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 22.4% ของรายได้บริการในไตรมาส 3/59 จาก 22.8% ในไตรมาส 2/59 จากการออกไปรษณีย์ส่งเสริมทางการตลาดที่มากขึ้นในระหว่างไตรมาส
- **ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอยู่ที่ 1,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% qoq** จากระดับหนี้ที่สูงขึ้นโดยมาจากกลุ่มโทรศัพท์มือถือเป็นหลักเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและการค่าธรรมเนียมใบอนุญาต
- **คาดการณ์ดำเนินงานในไตรมาส 4/59 อ่อนตัวลงต่อเนื่อง** จากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น เราคาดว่าค่าเสื่อมราคาจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2-3 ไตรมาสต่อจากนี้ด้วยสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาของใบอนุญาต 900-MHz ใหม่ที่ 1,000 ล้านบาทตั้งแต่เดือน ก.ค. เป็นต้นมาและเงินลงทุนที่มากขึ้นเพื่อขยายเครือข่ายและการบริการ
- **แนวโน้มในปี 59** True ยังตั้งเป้าอัตราการเติบโตของรายได้บริการไว้ที่ประมาณ 6-9% ในปี 59 เครือข่าย 4G และ 2G ของ TrueMove จะครอบคลุม 98% ของประชากรในประเทศในช่วงปลายปี 59 จากการให้บริการระบบ 3G ทั่วประเทศซึ่ง TRUE คาดว่าส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1 ใน 3 ของตลาดโทรศัพท์มือถือรวมในปี 61 นอกจากนี้ 50% ของจำนวนครัวเรือนทั้งหมดในประเทศไทยจะสามารถใช้บริการ fiber broadband ของ TrueOnline ได้ในช่วงปลายปีนี้

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 และ 60 ไว้ตามเดิม ผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 3/59 ที่ 1,170 ล้านบาทเทียบกับประมาณการผลขาดทุนรวมทั้งปีของเราที่ 3,930 ล้านบาท ดังนั้น เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องที่ 2,760 ล้านบาทในไตรมาส 4/59

### คำแนะนำ

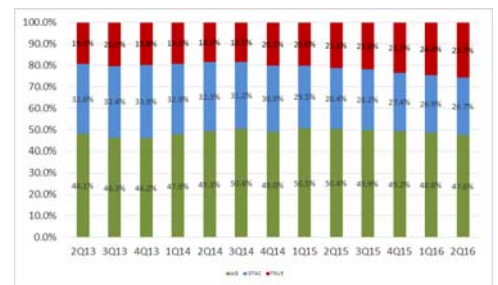
- **คงคำแนะนำ ขาย** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.80 บาทอิงด้วยวิธี SOTP เรามองว่าราคาหุ้น TRUE ที่ outperform ในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้นแล้วด้วย EV/EBITDA ในระดับสูงมากที่สุดที่ 10.0 เท่าเทียบกับคู่แข่งรายอื่นที่ซื้อขายด้วย EV/EBITDA เฉลี่ยที่เพียงแค่ 7 เท่า นอกจากนี้ เราคิดว่า TRUE จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจนถึงปี 61 เป็นอย่างน้อยเนื่องจากบริษัท มีกำหนดต้องจ่ายค่าใบอนุญาตที่ราคาสูงมากของทั้ง spectrum 1,800-MHz และ 900-MHz ในอีก 3-5 ปีข้างหน้า (TRUE มีกำหนดจ่ายค่าใบอนุญาตที่ 24,000 ล้านบาทในปี 60, 4,000 ล้านบาทในปี 61 และ 60,000 ล้านบาทในปี 62)

### SPECTRUM HOLDING BY COMPANIES

	# Sub. (Mn)	850 MHz	900 MHz	1800 MHz	2100 MHz	2300 MHz	2600 MHz
AIS	37.8		10 MHz (2030)	15 MHz (2033)	15 MHz (2027)		
DTAC	25	10 MHz (2018)		25 MHz (2018)	15 MHz (2027)		
TRUE	23	15 MHz (2025)	10 MHz (2030)	15 MHz (2033)	15 MHz (2027)		
CAT	0.6	15 MHz (2025)		20 MHz (2016)			
TOT	0.4				15 MHz (2025)	64 MHz (2025)	
MCOT							144 MHz (2027)

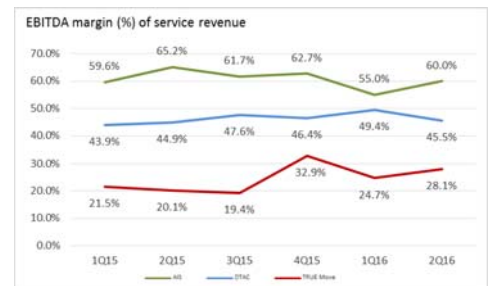
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### NON-VOICE REVENUE OF THAI MOBILE OPERATORS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### EBITDA MARGIN OF THAI MOBILE OPERATORS



Source: True Corp, UOB Kay Hian

### CURRENT MOBILE PACKAGE PRICES IN THAILAND

Package (THB)	AIS			TRUE			DTAC		
	Call (min.)	4G 3G (GB)		Package (THB)	Call (min.)	4G 3G (GB)	Package (THB)	Call (min.)	4G 3G (GB)
299	100	1.5		299	100	0.75	299	100	1.5
399	150	5		399	150	3	399	150	5
488	200	10		499	200	12	499	200	10
				599	300	14	599	300	16
688	300	20		699	350	20	699	300	20
888	400	30		899	500	28	899	400	30
				1,099	650	36	1,099	600	40
1,288	600	50		1,299	850	44	1,299	800	50
				1,499	1,200	54	1,499	1,000	60
1,888	1,500	75		1,899	2,000	64	1,999	2,000	80

Source: Respective companies, UOB Kay Hian (Update Jul 16)

### SOTP VALUATION

	Btm	Bt/sh	Comment
Mobile business	66,175	1.7	13.0x EV/EBITDA
(+) True Online	106,167	2.7	WACC of 7.8%
(+) True Vision	32,089	0.8	
(+) value of fund retained	20,081	0.5	Market value
EV	224,512	5.7	
(-) Net debts	5,214	0.1	
Equity value	229,298	5.80	

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน