

## บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

### ประเด็นสำคัญที่ได้รับจาก NDR: รอปัจจัยบวกใหม่อยู่ในขณะนี้

เราได้เชิญผู้บริหารของ DTAC เข้าร่วมการประชุม NDR ในประเทศไทยโดยบริษัทฯ ยังมุ่งเน้นไปยังเรื่องการลงทุนเพื่อพัฒนาคุณภาพเครือข่ายอย่างมากโดยตั้งเป้า capex ไว้ที่ประมาณ 20,000 ล้านบาทในปี 59-60 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะย้ายลูกค้าระบบ prepaid ให้มาเป็นสมาชิกในระบบ post-paid แทนผ่านโปรโมชั่นส่วนลดค่าโทรศัพท์มือถือ เราคงค่าแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.10 บาท ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 25.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- เราได้เชิญผู้บริหารของ DTAC ได้แก่ Mr.Sverre Pedersen (CFO), คุณชีวิต แสงอุดมเลิศ (Head of Investor Relations) และคุณอริยะ เมธเศรษฐ์ (Investor Relations) เข้าร่วมการประชุม NDR ที่จัดขึ้นในประเทศไทยโดย DTAC ยังมุ่งเน้นไปยังเรื่องการลงทุนเพื่อพัฒนาคุณภาพเครือข่ายอย่างมากโดยตั้งเป้า capex ไว้ที่ประมาณ 20,000 ล้านบาทในปี 59-60 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะย้ายลูกค้าระบบ prepaid ให้มาเป็นสมาชิกในระบบ post-paid แทนผ่านโปรโมชั่นส่วนลดค่าโทรศัพท์มือถือ

#### ผลกระทบในอนาคต

- **พัฒนาคุณภาพเครือข่าย** ผู้บริหารยังมุ่งเน้นไปยังการขยายการครอบคลุมของเครือข่ายระบบ 4G ให้มากขึ้นเนื่องจากระบบ 3G ครอบคลุมประชากรที่ 94% แล้วในขณะนี้ DTAC มี base station ระบบ 4G ที่ 19,200 แห่ง ณ ไตรมาส 3/59 เทียบกับ base station ของระบบ 4G ที่ 26,800 แห่ง ในส่วนของการให้บริการ 4G บน bandwidth ที่ 20MHz ทาง DTAC ได้ให้บริการเครือข่าย 1,800 MHz ซึ่งเป็น single carrier bandwidth ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและ bandwidth ที่ 5MHz บนเครือข่าย 2,100 MHz บริษัทฯ ได้ใช้เงินลงทุนสำหรับสัมปทานเครือข่าย 850 MHz และ 1,800 MHz เต็มจำนวนเมื่อช่วง 1H59 และตั้งเป้าจำนวนสมาชิกระบบ 4G ที่ 6 ล้านรายในช่วงสิ้นปี 59 (เทียบกับจำนวนสมาชิกระบบ 4G ที่ 4.1 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 3/59)
- **เพิ่ม capex เป็น 20,000 ล้านบาทในปี 60** DTAC มีแผนที่จะเพิ่มเงินลงทุนของเครือข่าย 2,100 MHz เป็นประมาณ 20,000 ล้านบาทในปี 60 ซึ่งจะสามารถรองรับลูกค้าเดิมของบริษัทฯ ในระยะยาวได้เมื่อ spectrum 850 MHz และ 1,800 MHz หมดอายุลงในปี 61
- **เตรียมออกโปรโมชั่นส่งเสริมการตลาดครั้งใหญ่ในไตรมาส 1/60** ผู้บริหารของ DTAC คาดว่าจะออกโปรโมชั่นส่งเสริมการตลาดครั้งใหญ่ในไตรมาส 1/60 (เลื่อนมาจากในไตรมาส 4/59) โดยตั้งเป้าเปลี่ยนมุมมองลบของลูกค้าที่มีต่อคุณภาพเครือข่ายของบริษัทฯ และตั้งเป้าค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเป็นประมาณ 10% ของรายได้ในไตรมาส 1/60 สูงกว่าค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเฉลี่ยที่อยู่ 8.5% ในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา เรามองว่าการออกโปรโมชั่นเพื่อส่งเสริมการตลาดในครั้งนี้จะช่วยลูกค้าหันมาสนใจในเครือข่ายของ DTAC อีกครั้งแต่เป็นในช่วงระยะเวลาสั้นๆ

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	90,437	87,753	79,961	77,823	77,782
EBITDA	29,589	27,619	26,734	28,694	25,037
Operating profit	14,189	8,823	4,614	5,770	6,024
Net profit (rep./act.)	10,752	5,893	2,488	3,471	3,634
Net profit (adj.)	10,759	6,188	2,488	3,471	3,634
EPS (Bt)	4.5	2.6	1.1	1.5	1.5
PE (x)	7.5	13.1	32.6	23.4	22.3
P/B (x)	2.5	3.0	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	3.6	3.9	4.0	3.8	4.3
Dividend yield (%)	9.0	6.6	1.5	2.1	2.2
Net margin (%)	11.9	6.7	3.1	4.5	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	85.4	139.1	69.1	40.3	25.1
Interest cover (x)	25.2	22.1	17.2	17.9	15.2
ROE (%)	32.9	19.7	7.5	8.7	8.8
Consensus net profit	-	-	2,891	2,799	4,023
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	1.24	0.90

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ถือ

### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	34.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	29.10 บาท
Upside	-15.0%

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ประกอบการด้านโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของประเทศ ด้วยความถี่จากการได้รับสัมปทานจาก กสท. ที่ 1800MHz และจาก กสทช. ที่ 2100-MHz

#### Stock Data

GICS sector	Telecommunication Services
Bloomberg ticker:	DTAC TB
Shares issued (m):	2,367.8
Market cap (Btm):	81,097.5
Market cap (US\$m):	2,275.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.6

#### Price Performance (%)

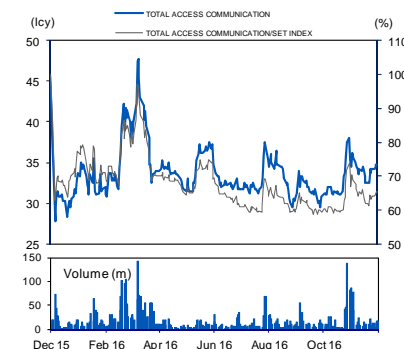
52-week high/low	Bt49.00/Bt27.75				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
8.7	7.9	7.4	27.1	13.2	

#### Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6

FY16 NAV/Share (Bt)	16.40
FY16 Net Debt/Share (Bt)	11.33

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

- เตรียมประมูล spectrum 2600 MHz ในช่วงกลางปี 60 กสทช. เตรียมเปิดประมูล bandwidth 80MHz บน spectrum 2600 MHz ในเดือน มิ.ย.60 เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับระบบ 5G ที่คาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการทั่วโลกในปี 63 โดยทาง กสทช. คาดว่าจะเปิดให้ประมูลใบอนุญาต 3 ใบแบ่งเป็น bandwidth ที่ 2.5 MHz จำนวน 2 ใบ และ 30 MHz จำนวน 1 ใบ ขณะที่ทาง MCOT เป็นเจ้าของ spectrum 2,600 MHz และมี bandwidth อยู่ที่ 190 MHz ในส่วนของ bandwidth ที่ยังไม่มีการใช้งานจะถูกส่งคืนให้กับทาง กสทช. เพื่อจ่ายเงินชดเชยให้กับทาง MCOT ในเดือน มี.ค.60 เราคาดว่า การเปิดประมูลในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งกับ DTAC ซึ่งสัมปทาน 850 MHz และ 1800 MHz จะหมดอายุลงในเดือน ก.ย.61 ดังนั้น ความกังวลเกี่ยวกับปัญหา spectrum ขาดแคลนของ DTAC น่าจะหมดไป นอกจากนี้ เราคาดว่า การแข่งขันในตลาดจะรุนแรงน้อยลงหลังจากที่ผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือได้รับใบอนุญาตทั้งหมด อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ตลาดจะกลับมากังวลอีกครั้งหากมีผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือรายที่ 4 เข้ามาในตลาด
- ดีลระหว่าง DTAC และ CAT DTAC อยู่ระหว่างพูดคุยกับ CAT ในการร่วมทุน JV ในบริษัท Telecom Co and Fibre Optic Co ด้วยสัดส่วน 5:1:49 ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนที่จะหาข้อสรุปเรื่องความขัดแย้งในเรื่องความเป็นเจ้าของ tower ของ DTAC อ้างอิงจากข้อตกลงเริ่มแรก ทาง Telecom Co จะซื้อ tower ที่มีข้อโต้แย้งกันอยู่เป็นจำนวนทั้งหมดที่ 13,500 แห่งขณะที่ Fibre Optic Co จะซื้อ fibre network จาก CAT การลงทุน JV ในครั้งนี้จะช่วยให้ DTAC สามารถควบคุมและดำเนินการรวมทั้งเป็นผู้ใช้หลักของทั้ง tower และ fibre network ทั้ง DTAC และ CAT ต่างเห็นตรงกันว่า การร่วมทุน JV ไม่จำเป็นต้องมีใบอนุญาตด้านสื่อสารโทรคมนาคมเนื่องจากทั้ง 2 บริษัท ไม่ได้เป็นผู้ดำเนินการทั้ง tower และ fibre network ซึ่งคล้ายกับกองทุนด้านสาธารณูปโภคที่ไม่จำเป็นต้องมีใบอนุญาต อย่างไรก็ตาม ทางกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมและคณะรัฐมนตรีอาจใช้เวลาในการอนุมัติการร่วมทุน JV ในครั้งนี้มากขึ้น ดังนั้น เรายังไม่ได้รวมผลบวกจากดีลดังกล่าวในประมาณการของเรา

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ไว้ตามเดิม ทั้งนี้ กำไรสุทธิในช่วง 9M59 คิดเป็น 82.6% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

### คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 29.10 เรายังกังวลเกี่ยวกับปัญหาด้านสงครามราคาที่เกิดขึ้นจาก ARPU ที่ต่ำลงและค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้นท่ามกลางการแข่งขันที่สูงในตลาด เราคาดว่า กำไรสุทธิของ DTAC ในปี 59 จะปรับตัวลดลง yoy แม้ไม่มีค่าใช้จ่ายใบอนุญาตที่สูงเหมือนผู้ประกอบการรายอื่นๆ ที่ชนะการประมูลเนื่องจากกำไรสุทธิจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนในการดำเนินงานเครือข่ายที่สูงขึ้น (ได้รับผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นด้วย) เนื่องจากบริษัท ใช้เงินลงทุนใน spectrum 1,800-MHz และ 850-MHz ที่จะหมดอายุลงในปี 61 นอกจากนี้ DTAC จะต้องมีส่วนค่าใช้จ่ายสำหรับบริการออกโปรแกรมเพื่อส่งเสริมทางการตลาดและการขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้เนื่องจากมี spectrum bandwidth ต่ำที่สุดจากจำนวนใบอนุญาตที่มีอยู่เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 25.00 บาท

### THAILAND FREQUENCY SPECTRUM ROADMAP

Year/Spectrum	2018	2022	2023	2025	Total
450-MHz				20 MHz	20 MHz
700-MHz			90 MHz		90 MHz
800/900-MHz	20 MHz			30 MHz	50 MHz
1500-MHz				90 MHz	90 MHz
1800/1900-MHz	90 MHz			40 MHz	130 MHz
2100-MHz	15 MHz				15 MHz
2300-MHz				70 MHz	70 MHz
2600-MHz		180 MHz			180 MHz

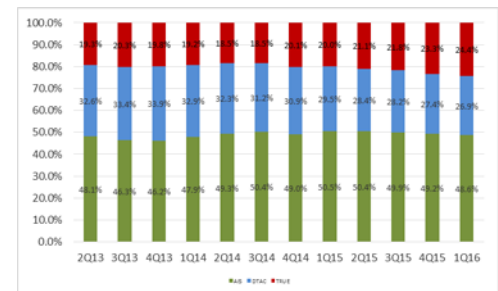
Source: NBTC Spectrum Master Plan No.3

### 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)		
NT	0.6	15 MHz (2025)		20 MHz (2018)			
TOT	0.4				15 MHz (2025)	64 MHz (2025)	
MCOT							144 MHz (2027)

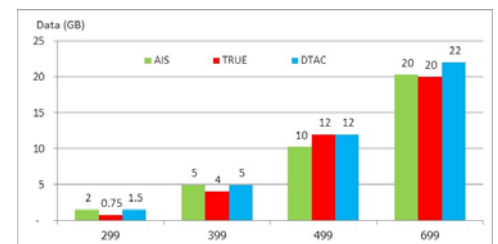
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### NON VOICE REVENUE OF THAI MOBILE OPERATORS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### CURRENT MOBILE PACKAGE PRICES IN THAILAND



Source: Respective companies, UOB Kay Hian (Update 3 Mar 16)

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	ICI	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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน