

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

Spectrum ใหม่ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยคลายความกังวลเรื่องปัญหา spectrum ขาดแคลน

การเปิดประมูล spectrum ใหม่ที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้จะช่วยทำให้ภาพรวมของผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือดีขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น DTAC จาก ถือ เป็น ซื้อ เนื่องจากเราคาดว่า DTAC จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการประมูลในครั้งนี้ จากการที่เราคาดว่ากำไรสุทธิของ DTAC ในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย qoq จากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น DTAC เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **แนวโน้มในระยะสั้นดีขึ้น** ก่อนหน้านี้ ราคาหุ้น DTAC ถูกกดดันจากปัญหาเรื่อง spectrum ขาดแคลนเนื่องจาก DTAC ไม่ชนะการประมูลใบอนุญาตจากการประมูล spectrum 1800MHz และ 900MHz ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าแนวโน้มในระยะสั้นของ DTAC จะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจาก กสทช. ประกาศว่าจะมีการเปิดประมูล spectrum 2,600 MHz ใหม่ขึ้นในช่วงกลางปี 60
- **คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ลดลง qoq** เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 514 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 ลดลง 22% qoq และ 48.5% yoy สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq มาจาก 1) ค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการลงทุนใน spectrum 2,100MHz และ 2) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่มากขึ้นหลัง DTAC เพิ่มจำนวนพนักงานด้านการตลาดและดำเนินงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **คาดการณ์รายได้บริการในไตรมาส 4/59 เพิ่มขึ้น qoq** จากการใช้อินเทอร์เน็ต data และ roaming ที่สูงตามฤดูกาล นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้ด้านเสียงจะอ่อนตัวลง 2.0% qoq จากรายได้ data ที่สูงขึ้นตามการปรับโครงสร้างธุรกิจของ DTAC เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ด้านเสียงจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% qoq หนุนจากการใช้สมาร์ตโฟนที่มากขึ้น เราคาดว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของสมาชิกโทรศัพท์มือถือของ DTAC จะยังปรับตัวลดลงหลังจากที่จำนวนสมาชิกหายไปกว่า 132,000 รายในไตรมาส 3/59 ผลจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการออกส่วนลดค่าเครื่องโทรศัพท์มือถืออย่างมากทั้งจาก True Corp และ ADVANC ดังนั้น DTAC จึงมีแผนที่จะมุ่งเน้นไปยังลูกค้ารายเดือนมากขึ้นโดยการออกโปรโมชั่นส่งเสริมการขายครั้งใหญ่เพื่อสู้กับคู่แข่งรายอื่นในไตรมาส 1/60
- **ค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานเครือข่ายและค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น** เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเครือข่ายและค่าเสื่อมราคาของ DTAC ในไตรมาส 4/59 จะสูงขึ้น qoq จากการลงทุนใน spectrum 2,100MHz, 1,800MHz และ 850MHz (Capex อยู่ที่ 12,000 ล้านบาทในช่วง 8M59 เทียบกับปีที่ 20,000 ล้านบาทในปี 59) เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับเครือข่าย 3G เพื่อครอบคลุมจำนวนประชากรที่ 95% รวมทั้งเพื่อขยายการครอบคลุมของเครือข่าย 4G เราคาดว่าค่าเสื่อมราคาของบริษัทจะสูงขึ้น (เนื่องจากการลงทุนเกิดขึ้นในช่วงที่สัมปทานจะหมดอายุ)

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)	9.1	15.9	39.5	28.3	27.0
P/B (x)	3.0	3.6	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA (x)	3.9	4.1	4.3	4.0	4.6
Dividend yield (%)	7.4	5.5	1.3	1.8	1.8
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	-	-	3,005	2,793	4,018
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	1.24	0.90

Source: DTAC, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ชื่อ

(Upgraded)

ราคาปัจจุบัน	42.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	50.00 บาท
Upside	+19.0%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	29.10 บาท)

รายละเอียดบริษัทฯ

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):	98,264.2
Market cap (US\$m):	2,746.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.5

Price Performance (%)

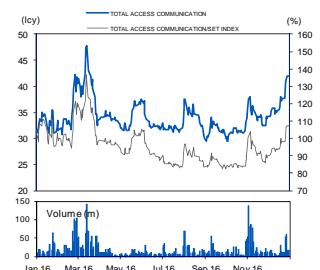
52-week high/low	Bt47.75/Bt29.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
27.7	33.9	29.7	40.7	9.9	

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	%
Thai Telco Holdings	41.0
NVDR	23.5
	12.6

FY16 NAV/Share (Bt)	17.13
FY16 Net Debt/Share (Bt)	6.90

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

4Q16 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q15	3Q16	4Q16F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	23,247	19,537	20,195	-13.1	3.4
- Voice revenue	7,084	5,463	5,354	-24.4	-2.0
- Non-voice revenue	7,899	9,340	9,714	23.0	4.0
- Handset sale	5,280	1,949	2,165	-59.0	11.1
COGS	16,810	14,250	14,981	-10.9	5.1
SG&A	4,926	4,114	4,241	-13.9	3.1
EBITDA	6,706	7,225	7,529	12.3	4.2
Forex gain/(loss)	58	7	0	n.a.	n.a.
Net income	998	659	514	-48.5	-22.0
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.22	-48.5	-22.0
SG&A/Sales (%)	29.6	25.4	25.7		
EBITDA margin (%)	28.8	37.0	37.3		
Net margin (%)	4.3	3.4	2.5		

Source: DTAC, UOB Kay Hian

- เตรียมออกโปรโมชั่นส่งเสริมด้านการตลาดครั้งใหญ่ในไตรมาส 1/60 ผู้บริหารของ DTAC คาดว่าบริษัท จะออกโปรโมชั่นส่งเสริมด้านการตลาดครั้งใหญ่ในไตรมาส 1/60 (เลื่อนมาจากในไตรมาส 4/59) โดยจะมุ่งเน้นไปยังการเปลี่ยนการรับรู้ของลูกค้าเกี่ยวกับเรื่องคุณภาพเครือข่ายและรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของสมาชิกให้มากขึ้น DTAC ตั้งเป้าค่าใช้จ่ายด้านการตลาดไว้ที่ 10% ของรายได้ในไตรมาส 1/60 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 8.5% ในหลายไตรมาสที่ผ่านมา เราคาดว่ากิจกรรมส่งเสริมด้านการตลาดดังกล่าวจะช่วยให้นักค้ากลับมาใช้บริการของ DTAC มากขึ้นในระยะใกล้
- Spectrum 2,300/2,600MHz มีพัฒนาการที่ดี** กสทช. เตรียมที่จะเปิดประมูล bandwidth ที่ 80MHz ของ spectrum 2,600MHz ในเดือน มิ.ย.60 เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับเครือข่าย 5G ที่คาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ในปี 63 ทาง กสทช. คาดว่าจะมีการเปิดประมูลใบอนุญาตอย่างน้อย 3 รายการในการประมูล spectrum 2,600 MHz โดยแบ่งเป็นใบอนุญาต 25MHz จำนวน 2 ใบ และใบอนุญาต 30MHz จำนวน 1 ใบ ทั้งนี้ ทาง MCOT เป็นเจ้าของ spectrum 2,600Hz และมี bandwidth อยู่ที่ 190MHz ส่วนของ bandwidth ที่ไม่ได้ใช้จะถูกส่งคืนให้กับทาง กสทช. เพื่อที่ทาง กสทช. จะได้คืนเงินชดเชยให้กับทาง MCOT แทนและคาดว่าทาง MCOT จะได้รับเงินชดเชยในเดือน มี.ค.60 ในส่วนของ spectrum 2,300MHz ทาง TOT จะเชิญบริษัทที่สนใจเข้าร่วมเป็นพันธมิตรมาพูดคุยกันในเดือน มี.ค.60 โดย supplier เครือข่ายโทรคมนาคมและผู้ประกอบการด้านโทรคมนาคมสามารถยื่นความประสงค์ในการเข้าร่วมเป็นพันธมิตรได้ ทาง TOT จะให้ bandwidth ที่ 60MHz ของ spectrum 2,300MHz แก่ผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือเพื่อให้บริการ broadband service ทางโทรศัพท์มือถือและอีก 20% ทาง TOT จะเป็นผู้ให้บริการเอง TOT คาดว่ารายได้รวมจากการดำเนินงานดังกล่าวจะอยู่ที่ 2,000 ล้านบาท/ปี เรามองว่าพัฒนาการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่ง DTAC จะได้ประโยชน์มากที่สุดเนื่องจาก spectrum 850MHz และ 1800MHz จะหมดอายุลงในเดือน ก.ย.61 ดังนั้น ความกังวลเกี่ยวกับปัญหา spectrum ขาดแคลนของ DTAC จะหมดไป นอกจากนี้ เราคิดว่าการแข่งขันของตลาดจะรุนแรงน้อยลงหลังผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือได้รับใบอนุญาตของตัวเอง อย่างไรก็ตาม อาจจะมีผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือรายที่ 4 เข้ามาในตลาด

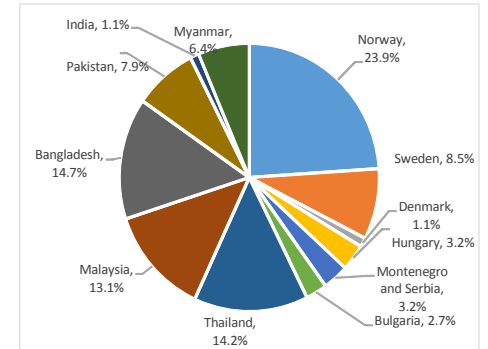
การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ไว้ตามเดิม

คำแนะนำ

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ **50.00 บาท** จากการที่ กสทช. จะเปิดประมูล spectrum ใหม่เร็วกว่ากำหนดจึงทำให้ภาพรวมของผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือดีขึ้น ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น DTAC จาก ถือ เป็น ซื้อ ราคาหุ้น DTAC ได้ underperform กับคู่แข่งรายอื่นในกลุ่ม (enterprise value ต่อสมาชิกต่ำกว่า) จากความกังวลเรื่อง spectrum ขาดแคลน เราคาดว่าข่าวดีทั้งหลายที่เข้ามาจะช่วยทำให้หุ้น DTAC เคลื่อนไหวขึ้นมากล้นกับช่องว่างของ EV/สมาชิกของคู่แข่งรายอื่นในกลุ่ม เราได้ roll forward ราคาเป้าหมายของเราออกไปเป็นปี 60 และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 50.00 บาท (จาก 29.10 บาท) อิงด้วยวิธี DCF

TELECOM EBITDA BY COUNTRY



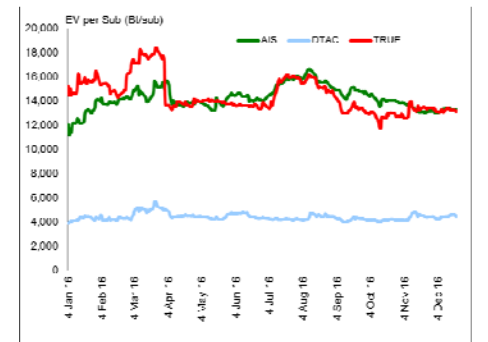
Source: Telenor, DTAC, UOB Kay Hian

DTAC EV/ EBITDA BAND



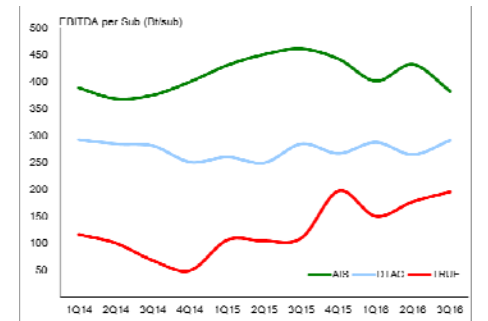
Source: UOB Kay Hian

EV/SUBSCRIBER OF THAI TELCOS



Source: Bloomberg, Seismart, UOB Kay Hian

EBITDA/SUBSCRIBER OF THAI TELCOS



Source: Bloomberg, Seismart, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEOIL	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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