

บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

1Q22: ประกาศผลขาดทุนสุทธิ; คาดกำไรใน 2Q22 จะดีขึ้น; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ TRUE ประกาศผลขาดทุนสุทธิใน 1Q22 ที่ 1.6 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของตลาด โดยกำไรที่ลดลง 40% มีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างมาก และรายได้จากการให้บริการที่ลดลง เนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจท่ามกลางการระบาดของไวรัสโควิด-19 เราคาดว่า จะมีการปรับตัวดีขึ้นใน 2Q22 ขณะที่ราคาหุ้นลดลง 23.9% จากจุดพีคในเดือน ก.พ. 22 และปัจจัยลบได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ในปัจจุบันราคาหุ้นมี upside 14% จากราคาเสนอซื้อที่ 5.05 บาท/หุ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.20 บาท

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec	1Q21 (Btm)	4Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	35,426	41,467	35,138	-0.8%	-15.3%
- Service revenue	30,376	30,092	29,366	-3.3%	-2.4%
- Sale	5,050	11,374	5,772	14.3%	-49.3%
COGS	25,450	32,282	26,889	5.7%	-16.7%
SG&A	6,686	6,506	6,293	-5.9%	-3.3%
EBITDA	14,053	14,655	14,074	0.1%	-4.0%
Net income	-581	54	-1,617	-178.3%	-3072.2%
EPS (Bt)	-0.01	0.00	-0.04	-178.3%	-3072.2%
Other income/expenses	-137	1,040	-452	-229.9%	-143.5%
Recurring income	-307	-986	-1,165	-279.5%	-18.2%
SG&A/Sales (%)	18.9%	15.7%	17.9%		
EBITDA margin (%)	39.7%	33.8%	40.1%		
Net profit margin (%)	-1.6%	0.1%	-4.6%		

Source: TRUE, UOB Kay Hian

RESULTS

- การขาดทุนสุทธิใน 1Q22 ได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง และแรงกดดันด้านต้นทุน TRUE ประกาศผลขาดทุนสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 1Q22 เทียบกับกำไรจำนวน 54 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของตลาดที่ขาดทุน 1.36 พันลบ. โดยมีแรงกดดันสำคัญมาจาก: 1) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 452 ลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุนจำนวน 101 ลบ. ใน 4Q21 และ 2) ไม่มีการให้บริการเพียงครั้งเดียวเหมือนกับใน 4Q21 โดยมีการกลับรายการการด้อยค่าของสินทรัพย์ และกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ล้าสมัยบางส่วนใน 4Q21
- หากไม่รวมรายการพิเศษ TRUE ยังคงรายงานผลขาดทุนหลักที่ 1.2 พันลบ. ใน 1Q22 เทียบกับขาดทุนหลักที่ 986 ลบ. ใน 4Q21 ผลประกอบการที่น่าผิดหวังส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง 2.4% qoq ซึ่งได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศไทยที่ต่ำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	138,212	143,655	141,128	143,954	146,671
EBITDA	52,083	56,424	60,491	67,528	70,850
Operating profit	10,646	12,413	13,815	18,185	18,840
Net profit (rep./act.)	1,048	(1,428)	(2,826)	1,303	1,258
Net profit (adj.)	(2,876)	(2,664)	(2,374)	1,303	1,258
EPS (Bt)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	136.2	141.1
P/B (x)	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4
EV/EBITDA (x)	7.6	7.1	6.6	5.9	5.6
Dividend yield (%)	0.0	1.6	(0.8)	0.4	0.4
Net margin (%)	0.8	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
Net debt/(cash) to equity (%)	249.9	300.6	315.7	301.3	281.9
Interest cover (x)	2.8	2.9	2.9	3.1	3.1
ROE (%)	1.0	n.a.	n.a.	1.6	1.6
Consensus net profit	-	-	(794)	916	2,542
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.99	1.42	0.49

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt4.48
Target Price	Bt5.20
Upside	+16.1%
(Previous TP)	Bt5.60)

COMPANY DESCRIPTION

Integrated holding company with businesses in mobile, fixed lines, Internet, and pay-TV.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	TRUE TB
Shares issued (m):	33,368.2
Market cap (Btm):	142,148.5
Market cap (US\$m):	4,094.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.7

Price Performance (%)

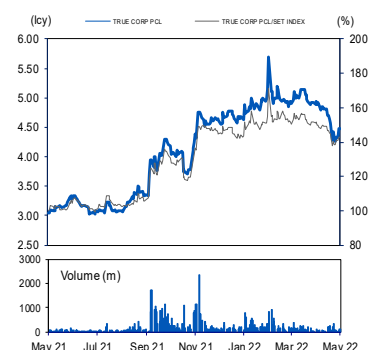
52-week high/low				Bt5.70/Bt3.02
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.4)	(14.8)	12.7	34.8	(10.9)

Major Shareholders

	%
CP Group	64.7
Uniq Network	9.6
Wide Broadcast	7.6

FY22 NAV/Share (Bt)	1.84
FY22 Net Debt/Share (Bt)	6.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Wednesday, 18 May 2022

- **รายได้จากการให้บริการลดลง qoq** รายได้จากการให้บริการลดลง 2.4% qoq ใน 1Q22 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลงในทุกหน่วยธุรกิจ รวมถึงธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (-1.1% qoq) เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 การลดต้นทุนการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวม และการแข่งขันด้านราคายังคงเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากแผนราคา fixed-speed unlimited ที่ต่ำ ซึ่งนำไปสู่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ที่ลดลง 4% qoq ในขณะที่ TRUE รายงานจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่ม 315,000 ราย (ระบบรายเดือน: 207,000 ราย, ระบบเติมเงิน: 108,000 ราย) และ ARPU ลดลง 4.0% qoq ขณะเดียวกันผู้ใช้บริการ 5G ของ TRUE มีถึง 2.6 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 1Q22 นอกจากนี้รายได้ค่าบริการจาก TrueOnline ลดลง 2.6% qoq พร้อมกับการขยายฐานผู้ใช้ที่แข็งแกร่งเป็น 4.7 ล้านราย ทำให้ผู้ใช้บริการบรอดแบนด์เพิ่มขึ้นสุทธิ 90,000 ราย ใน 1Q22
- **Handset margin ยังคงเป็นบวกใน 1Q22** handset subsidy ของ TRUE ส่งผลให้ margin เป็นบวกที่ 58 ลบ. ใน 1Q22 (4Q21: กำไร 147 ลบ.) โดยได้แรงหนุนจากการมุ่งเน้นอย่างต่อเนื่องในด้านการเติบโตของผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพ และการจัดการ handset inventory
- **ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง** ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 3.3% qoq ใน 1Q22 จากกิจกรรมทางการตลาดที่ต่ำตามฤดูกาล และโปรแกรมปรับโครงสร้างต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเครือข่ายที่สูงขึ้นจากการขยาย 5G footprint รวมถึงคอนเทนต์ที่แชร์ผ่านหลายแพลตฟอร์มของ True Group

STOCK IMPACT

- **ความกังวลเกี่ยวกับความล้มเหลวในการควบรวมกิจการน้อยลง แต่อาจมีความล่าช้า 2-3 เดือน** ในวันที่ 9 พ.ค. 22 คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ชุดใหม่ ได้จัดการประชุมสำหรับการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะในวงจำกัด (Focus Group) กลุ่มแรกเกี่ยวกับการควบรวมกิจการของ TRUE และ DTAC สำหรับกลุ่มธุรกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยความคิดเห็นของธุรกิจขนาดกลาง-เล็ก ส่วนใหญ่ในที่ประชุมไม่ได้ผลักดันดีลการควบรวมกิจการนี้ ยกเว้น ADVANC และ NT ซึ่งต้องการยกเลิกการควบรวมกิจการนี้ กสทช. ยอมรับในระหว่างการประชุม Focus Group ว่าไม่มีอำนาจที่จะอนุมัติการควบรวมกิจการนี้เนื่องจากอำนาจดังกล่าวถูกยกเลิกโดยระเบียบ กสทช. ในปี 2018 ซึ่งทำให้ผู้ที่ต้องการควบรวมกิจการสามารถแจ้งเพียงหน่วยงานกำกับดูแลเท่านั้น ไม่จำเป็นต้องขออนุมัติ ขณะที่ กสทช. มีอำนาจออกมาตรการควบคุมได้ เราคาดว่าสิ่งนี้จะเป็นผลดีต่อการควบคุมกิจการของ TRUE และ DTAC ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่จะบรรลุการควบรวม แต่อาจล่าช้า 2-3 เดือน
- **คาดว่าจะการดำเนินงานหลักจะดีขึ้นใน 2Q22** เราคาดว่าจะการดำเนินงานหลักของ TRUE จะค่อยๆ ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งพร้อมกับการเปิดประเทศต่างๆ รวมถึงการมีสมาชิก 5G ที่แข็งแกร่ง (2.6 ล้านราย ณ สิ้นไตรมาส 1Q22) พร้อมกับยอดขายสมาร์ทโฟน 5G และราคาแพ็คเกจ 5G ซึ่งจะทำให้ ARPU สูงขึ้น สูงกว่า ARPU โดยรวม เนื่องจากราคาแพ็คเกจ 5G นั้นสูงกว่าราคาแพ็คเกจ 4G ประมาณ 10-15% ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะรายได้จากการบริการจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2Q22 ในด้านต้นทุน เราคาดว่าจะ TRUE จะมุ่งเน้นที่โปรแกรมการประหยัดต้นทุนต่อไป

EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของเรสำหรับปี 2022 ลง เนื่องจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลงจาก 2.5% เป็น 2.0% รวมถึงต้นทุนการให้บริการที่สูงขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้เราคาดว่า TRUE จะมีผลขาดทุนสุทธิที่ 2.8 พันลบ. ในปี 2022 จากกำไรสุทธิ 712 ลบ. ก่อนหน้านี้

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ (จากเดิม ถือ)** โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.20 บาท (จาก 5.60 บาท ก่อนหน้านี้) ตามการประเมินมูลค่า SOTP และวิธี EV/EBITDA ราคาหุ้นของ TRUE ลดลง 23.9% จากจุดพีคในเดือน ก.พ. 22 ตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำลง เราคิดว่าสาเหตุหลักที่ราคาหุ้นของ TRUE ลดลงมาจากความไม่แน่นอนในการควบรวมกิจการ แต่เราคิดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ เนื่องจากเราคิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันมี upside 14% จากราคาเสนอซื้อที่ 5.09 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม Top Pick ของเรายังคงเป็น ADVANC เนื่องจากเป็นหุ้น laggard play เมื่อเทียบกับคู่แข่ง

EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNING REVISION IN 2022-23

(Btm)	2022F	2023F	2022F	2023F
Net profit	(2,826)	1,303	712	1,387
Core profit	(2,374)	1,303	712	1,387

Source: UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Bt m	Bt/sh	Comment
Mobile business	275,236	8.2	Target EV/EBITDA of 6.5x
(+) True Online	93,762	2.8	Target EV/EBITDA of 6.2x
(+) True Vision	18,600	0.6	Target EV/EBITDA of 6.2x
(+) value of fund retained	35,792	1.1	Market value
EV	423,390	12.7	
(-) debts	248,492	7.4	
Equity value	174,897	5.20	

Source: UOB Kay Hian

Company Results

Wednesday, 18 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	143,655	141,128	143,954	146,671
EBITDA	56,424	60,491	67,528	70,850
Deprec. & amort.	44,010	46,677	49,343	52,010
EBIT	12,413	13,815	18,185	18,840
Total other non-operating income	1,886	1,000	1,010	1,020
Associate contributions	3,677	3,824	3,862	3,901
Net interest income/(expense)	(19,343)	(21,013)	(21,755)	(22,504)
Pre-tax profit	(1,367)	(2,826)	1,303	1,258
Tax	(155)	0	0	0
Minorities	93	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	(1,428)	(2,826)	1,303	1,258
Net profit (adj.)	(2,664)	(2,374)	1,303	1,258

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	31,113	30,873	46,675	49,339
Pre-tax profit	(5,044)	(6,651)	(2,560)	(2,643)
Tax	(155)	0	0	0
Deprec. & amort.	44,010	46,677	49,343	52,010
Associates	3,677	3,824	3,862	3,901
Working capital changes	(26,597)	(17,834)	(908)	(827)
Non-cash items	15,221	(3,824)	(3,862)	(3,901)
Other operating cashflows	0	8,681	800	800
Investing	(56,461)	(34,439)	(32,700)	(31,399)
Capex (growth)	(54,813)	(32,791)	(31,052)	(29,399)
Capex (maintenance)	(2,000)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	352	352	352	0
Financing	22,982	3,616	5,783	6,109
Dividend payments	(2,334)	(1,425)	782	755
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	21,324	5,000	5,001	5,002
Others/interest paid	3,992	40	0	352
Net cash inflow (outflow)	(2,367)	49	19,758	24,048
Beginning cash & cash equivalent	24,330	21,963	22,012	41,771
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	21,963	22,012	41,771	65,819

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	245,337	164,328	165,971	167,631
Other LT assets	279,447	360,911	356,437	348,549
Cash/ST investment	21,963	22,012	41,771	65,819
Other current assets	78,167	96,997	98,911	100,754
Total assets	624,915	644,248	663,090	682,753
ST debt	6,041	0	0	0
Other current liabilities	99,575	100,570	101,576	102,592
LT debt	260,528	270,450	280,472	290,593
Other LT liabilities	176,953	194,064	201,353	209,372
Shareholders' equity	81,362	78,702	79,224	79,727
Minority interest	456	461	465	470
Total liabilities & equity	624,915	644,248	663,090	682,753

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	39.3	42.9	46.9	48.3
Pre-tax margin	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
Net margin	(1.0)	(2.0)	0.9	0.9
ROA	n.a.	n.a.	0.2	0.2
ROE	n.a.	n.a.	1.6	1.6
Growth				
Turnover	3.9	(1.8)	2.0	1.9
EBITDA	8.3	7.2	11.6	4.9
Pre-tax profit	(244.7)	n.a.	n.a.	(3.5)
Net profit	(236.2)	n.a.	n.a.	(3.5)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	(3.5)
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	(3.5)
Leverage				
Debt to total capital	76.5	77.4	77.9	78.4
Debt to equity	327.6	343.6	354.0	364.5
Net debt/(cash) to equity	300.6	315.7	301.3	281.9
Interest cover (x)	2.9	2.9	3.1	3.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เอชเคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือสาธิตทางทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	SEAFECO	SEOIL	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
AMANAH	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	TIIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน