

บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

4Q24: ผลประกอบการต่ำกว่าเราและตลาดคาด; จากการด้อยค่าสินทรัพย์เพียงครั้งเดียว

TRUE ประกาศผลขาดทุนสุทธิที่ 7.5 พันลบ. ใน 4Q24 ดีขึ้น yoy และแต่ปรับตัวลดลง qoq ผิดกับที่เราและตลาดคาด จากการตั้งการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one-off asset) จากการปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัย และการขาดทุนจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ขาดทุนหลักอยู่ที่ 293 ลบ. (+94% yoy, -113% qoq) คงประมาณการณไว้ และรอข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ คงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	4Q23	3Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Revenue	52,742	52,348	50,840	0.8	3.7
Gross profit	15,442	4,426	15,675	248.9	(1.5)
EBIT	7,998	4,518	7,793	77.0	2.6
EBITDA	26,018	22,519	27,020	15.5	(3.7)
Net profit	(7,508)	(11,279)	(810)	33.4	(827.0)
EPS	(0.22)	(0.33)	(0.02)	33.4	(827.0)
Core profit	(293)	(4,953)	2,324	94.1	(112.6)
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin (%)	29.3	8.5	30.8	20.8	(1.6)
EBITDA margin (%)	49.3	43.0	53.1	6.3	(3.8)
Net profit margin (%)	(14.2)	(21.6)	(1.6)	7.3	(12.6)

Source: TRUE, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 4Q24 ผิดกับที่คาดมาก บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE) รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 7.5 พันลบ. (+94% yoy, -113% qoq) ใน 4Q24 ดีขึ้น yoy จากขาดทุน 11.2 พันล้านบาทในไตรมาส 4Q23 แต่แยลง qoq เทียบกับขาดทุน 810 ล้านบาท ในไตรมาส 3Q24 ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดอย่างมีนัยสำคัญ การขาดทุนที่เพิ่มขึ้นมาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัย ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม
- กำไรหลักเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ TRUE จะรายงานกำไรหลักที่ขาดทุน 293 ลบ. ใน 4Q24 (+94% yoy, -113% qoq) กำไรหลักลดลง yoy หนุนจากอัตราค่าโทรศัพท์ขึ้นต้นที่ขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ในขณะที่ qoq ขาดทุนหลักเพิ่มขึ้น กดดันจากการตั้งด้อยค่าทรัพย์สินที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	202,856	206,020	223,711	236,512	249,319
EBITDA	85,572	100,975	95,025	97,161	98,605
Operating profit	15,706	28,950	33,463	36,306	38,494
Net profit (rep./act.)	(15,689)	(10,966)	5,784	13,094	19,436
Net profit (adj.)	(9,138)	4,793	13,784	19,494	23,436
EPS (Bt)	(0.3)	0.1	0.4	0.6	0.7
PE (x)	n.a.	92.3	32.1	22.7	18.9
P/B (x)	5.2	6.0	5.6	4.8	3.9
EV/EBITDA (x)	9.3	7.9	8.4	8.2	8.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(7.7)	(5.3)	2.6	5.5	7.8
Net debt/(cash) to equity (%)	517.5	553.7	447.2	362.0	277.6
Interest cover (x)	2.6	2.4	3.3	4.0	5.1
ROE (%)	(17.0)	(13.7)	7.5	15.2	19.0
Consensus net profit (Btm)	-	-	8,158	14,261	21,736
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.69	1.37	1.08

Source: True Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันในทางลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.80
Target Price	Bt14.50
Upside	+13.3%

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):	442,266.9
Market cap (US\$m):	13,181.5
3-mth avg t'over (US\$m):	25.7

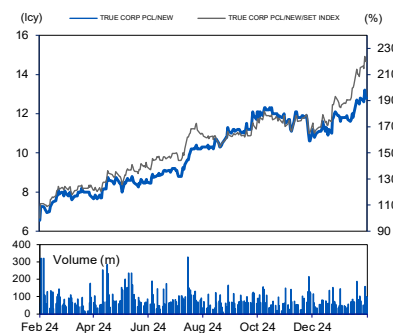
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt12.20/Bt5.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.6	6.7	24.3	95.4	15.3

Major Shareholders

	%
TELENOR THAILAND INVESTMENTS	26.3
Thai NVDR	10.7
Charoen Pokphand Group	8.8
FY25 NAV/Share (Bt)	2.31
FY25 Net Debt/ Share (Bt)	10.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSITANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

Company Results

Friday, 21 February 2025

- **รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้น yoy และ qoq** รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้น 9% yoy เป็น 4.2 หมื่นลบ. หลัก ๆ มาจากรายได้ของธุรกิจโทรทัศน์ (+8% yoy) บรอดแบนด์ประจำที่ (FBB) (+4% yoy), และธุรกิจมือถือ (+2% yoy) ที่เพิ่มขึ้น ในแง่ของ qoq รายได้จากค่าบริการมาจาก ธุรกิจทีวีดิจิทัล (+8% qoq) และธุรกิจมือถือ (+1% qoq)
- **รายได้จากมือถือปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของ ARPU** รายได้จากมือถือเพิ่มขึ้น 2% yoy เป็น 3.30 หมื่นลบ. แต่ทรงตัว 1% qoq จากรายได้เฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้น (ARPU) mixed ARPU เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 5% yoy และ 2% qoq เป็น 215 บาทต่อเดือนต่อสมาชิก ARPU แบบเติมเงินก็แข็งแกร่งเช่นกันที่ 1,121 บาทต่อเดือนต่อผู้ใช้บริการ (+11% yoy, +4% qoq) จากนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ARPU แบบรายเดือนทรงตัว yoy และ qoq ที่ 426 บาทต่อเดือนต่อสมาชิก
- **FBB ARPU ยังคงแข็งแกร่ง** รายได้จากธุรกิจ FBB อยู่ที่ 6.3 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 4% yoy, และ ทรงตัว qoq) โดยได้รับแรงหนุนจาก ARPU ของธุรกิจ FBB ที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากการยกเลิกส่วนลด และ กระตุ้นให้ลูกค้าเปลี่ยนไปใช้แพ็คเกจที่มีราคาแพงกว่า ทั้งนี้ ARPU ของธุรกิจ FBB ใน 4Q24 อยู่ที่ 522 บาท/เดือน (+5% yoy, และ ทรงตัว % qoq)
- **รายได้ที่แข็งแกร่งจากการขายผลิตภัณฑ์เมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส** รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ดีขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล TRUE รายงานรายได้ผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 5.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy แต่ลดลง 45% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล การเปิดตัวของ iPhone
- **แนวทางรายได้ปี 2025** บริษัทคาดว่ารายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น 2-3% ในปี 2025 หากไม่รวมการเชื่อมต่อโครงข่ายและการโรมมิ่งภายในประเทศกับระบบโทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) การเติบโตจะมาจาก การปรับตัวขึ้นของ ARPU ในมือถือ การเติบโตของสมาชิกออนไลน์ (Online Subscriber) และการมีส่วนร่วมของ B2B ในขณะที่ pay TV ยังคงมีเสถียรภาพ แต่รายได้จากการโรมมิ่งในประเทศจาก NT คาดว่าจะลดลง ในขณะที่ EBITDA คาดว่าจะเติบโต 8-10% โดยได้อานิสงส์จากการจัดคลื่นความถี่ ค่าใช้จ่าย capex สำหรับปี 2025 อยู่ที่ประมาณ 28-30 พันล้านบาท

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการณ์** เราคงการประมาณการณ์ของเราไว้ จงกว่าเราจะได้อัปเดตใหม่เพิ่มเติม ในด้านของการตั้งการด้อยค่าทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัย

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท** Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 9.1x เราคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ TRUE เนื่องจากเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรโดดเด่นใน 4Q24 และ 2025 จาก ARPU ที่ดีขึ้นในธุรกิจมือถือ และ FBB นอกจากนี้ เราคาดว่า TRUE มี credit rating ที่ดีขึ้นในปี 2025 ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายลดลง และมี potential upside จากการประมุลคลื่นความถี่ที่กำลังจะมีขึ้น 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 emissions by 2050. Additionally, TRUE ensures that no electronic waste is sent to landfills.

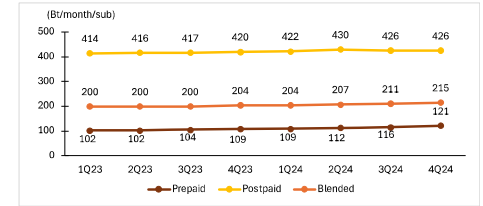
• Social

- 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

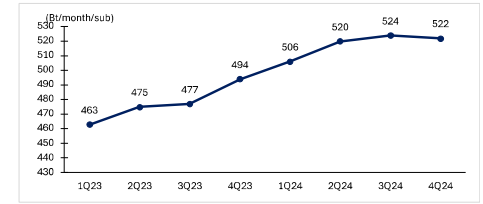
- The company prioritises transparency, accountability, and ethical behavior and guides the employees to conduct business responsibly and in complete adherence to its fully disclosed policies.

QUARTERLY MOBILE ARPU



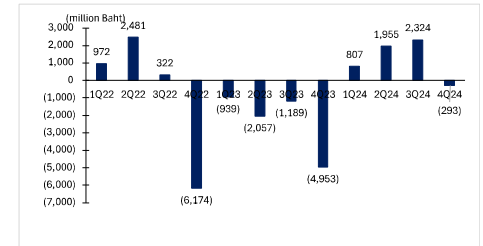
Source: TRUE, UOB Kay Hian

QUARTERLY FBB ARPU



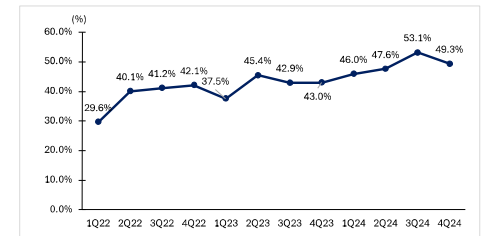
Source: TRUE, UOB Kay Hian

QUARTERLY CORE PROFIT



Source: TRUE, UOB Kay Hian

EBITDA MARGIN



Source: TRUE, UOB Kay Hian

Company Results

Friday, 21 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	206,020	223,711	236,512	249,319
EBITDA	100,975	95,025	97,161	98,605
Deprec. & amort.	72,025	61,563	60,855	60,111
EBIT	28,950	33,463	36,306	38,494
Total other non-operating income	1,785	2,000	2,000	2,000
Associate contributions	1,016	0	0	0
Net interest income/(expense)	(42,523)	(29,219)	(24,117)	(19,412)
Pre-tax profit	(10,772)	6,244	14,189	21,082
Tax	(182)	(500)	(1,135)	(1,687)
Minorities	(12)	40	40	40
Net profit	(10,966)	5,784	13,094	19,436
Net profit (adj.)	4,793	13,784	19,494	23,436

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	66,555	73,412	72,923	75,745
Pre-tax profit	(10,772)	6,244	14,189	21,082
Tax	(182)	(500)	(1,135)	(1,687)
Deprec. & amort.	72,025	61,563	60,855	60,111
Associates	(1,016)	0	0	0
Working capital changes	(11,968)	15,504	423	(2,354)
Non-cash items	2,683	(9,399)	(1,408)	(1,409)
Other operating cashflows	15,786	0	0	0
Investing	(32,948)	(20,633)	(52,374)	(51,423)
Capex (growth)	(22,478)	(52,764)	(56,727)	(55,777)
Investment	23,562	22,506	22,506	22,506
Others	(34,033)	9,626	(18,153)	(18,151)
Financing	(152,249)	(28,266)	(25,177)	(23,445)
Dividend payments	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(41,558)	(27,055)	(25,177)	(23,445)
Others/interest paid	(110,691)	(1,211)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(118,641)	24,513	(4,628)	877
Beginning cash & cash equivalent	33,594	26,855	52,579	47,951
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	(85,048)	51,368	47,951	48,828

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	541,837	533,039	528,911	524,577
Other LT assets	39,638	47,114	48,522	49,931
Cash/ST investment	26,855	52,579	47,951	48,828
Other current assets	67,154	96,802	102,463	110,647
Total assets	675,484	729,533	727,847	733,984
ST debt	105,139	94,626	85,163	76,647
Other current liabilities	104,272	123,041	127,717	132,139
LT debt	330,826	314,284	298,570	283,642
Other LT liabilities	61,062	100,670	106,431	112,194
Shareholders' equity	73,890	79,674	92,768	112,204
Minority interest	295	255	215	175
Total liabilities & equity	675,484	712,550	710,864	717,001

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	49.0	42.5	41.1	39.5
Pre-tax margin	(5.2)	2.8	6.0	8.5
Net margin	(5.3)	2.6	5.5	7.8
ROA	(1.5)	0.8	1.8	2.7
ROE	(13.7)	7.5	15.2	19.0
Growth				
Turnover	1.6	8.6	5.7	5.4
EBITDA	18.0	(5.9)	2.2	1.5
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	127.2	48.6
Net profit	n.a.	n.a.	126.4	48.4
Net profit (adj.)	n.a.	187.6	41.4	20.2
EPS	n.a.	187.6	41.4	20.2
Leverage				
Debt to total capital	85.5	83.6	80.5	76.2
Debt to equity	590.0	513.2	413.6	321.1
Net debt/(cash) to equity	553.7	447.2	362.0	277.6
Interest cover (x)	2.4	3.3	4.0	5.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน