

|              |           |         |     |              |           |
|--------------|-----------|---------|-----|--------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน | 54.75 บาท | คำแนะนำ | ขาย | Target Price | 48.00 บาท |
|--------------|-----------|---------|-----|--------------|-----------|

**Highlight Issue:** ค่าใช้จ่ายการตลาดเร่งตัวขึ้น คาด 3Q60 กำไร -43.2% QoQ และ -35.9% YoY มาอยู่ที่ 422 ล้านบาท

- 3Q60 คาดรายได้บริการกระแตรงขึ้นราว 0.4% QoQ และ 1.8% YoY จาก Unlimited Data Package หนุนลูกค้า Postpaid เพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 3 คาดกำไรลดลง 43.2% QoQ และ 35.9% YoY มาอยู่ที่ 422 ล้านบาท
- ความร่วมมือกับ LINE mobile เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยเรามองว่าเป็นเพียงการนำเสนอ Package ภายใต้ตราสินค้า LINE ซึ่งทำให้ DTAC มีความหลากหลายในแง่ของ Product มากขึ้น แต่ความร่วมมือดังกล่าวไม่ได้เป็นสัญญา Exclusive
- คงมุมมองเดิมว่า DTAC ยังไม่น่าสนใจนัก ปีหน้าพลิกเป็นขาดทุน ผลตอบแทนจากเงินปันผลเหลือเพียง 0.5% ระหว่างนี้ยังแนะนำ “ขาย” อิงมูลค่าเหมาะสมที่ 48 บาท

|               |         |          |
|---------------|---------|----------|
| จำนวนหุ้น     | 2,368   | ล้านหุ้น |
| ราคา Par      | 2       | บาท      |
| มูลค่าตลาด    | 129,678 | ล้านบาท  |
| Free Float    | 29%     |          |
| Foreign Limit | 49%     |          |

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (17/02/60) :

|                        |        |
|------------------------|--------|
| 1) TELENOR ASIA        | 42.62% |
| 2) THAI TELCO HOLDINGS | 22.43% |
| 3) TOT                 | 5.58%  |

การดำเนินธุรกิจ :

ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บนคลื่นความถี่ 850, 1800 และ 2100 MHz

นักวิเคราะห์

พลเทพ วงษ์นาถ, FRM 02-684-8796

[phonthepp@aira.co.th](mailto:phonthepp@aira.co.th)

คาด 3Q60 กำไรสุทธิลดลง 43.2% QoQ และ 35.9% YoY มาอยู่ที่ 422 ล้านบาท จาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น ... เรามองว่าแนวโน้มรายได้บริการจะค่อยๆ เพิ่มขึ้น โดย 3Q60 คาดว่าเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ และ 1.8% YoY มาอยู่ที่ 16,493 ล้านบาท หลังกลยุทธ์ Unlimited Data Package หนุนให้จำนวนลูกค้า Postpaid ปรับตัวดีขึ้น โดยเน้นการจูงใจ ลูกค้า Prepaid เปลี่ยนเป็น Postpaid และในอีกทางหนึ่ง DTAC ยังคงหลีกเลี่ยงที่จะแข่งขันด้านราคา และการ Subsidy ราคาเครื่องในตลาด Prepaid ซึ่งจะทำให้ตัวเลขลูกค้าในส่วนนี้ยังไหลออกอยู่ อย่างไรก็ตาม ARPU ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้า Postpaid ที่ขยับขึ้น สามารถประคองการเติบโตรายได้ DATA ให้เป็นขาขึ้นต่อได้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการขาย ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้น หลังประหยัดค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไป ใน 2Q60 และทำให้ SG&A กลับไปที่ระดับปกติที่เกือบ 4 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.4% QoQ

ความร่วมมือกับ LINE mobile เรามองเป็นบวกเล็กน้อย... โดยเรามองว่าเป็นหนึ่งในแผนสู่เป้าหมายในการเป็นผู้นำในตลาดดิจิทัล ซึ่งความร่วมมือในครั้งนี้จะทำให้ DTAC มีความหลากหลายของรูปแบบในการนำเสนอ Package มากขึ้น ภายใต้ตราสินค้า LINE ซึ่งกำลังเป็นที่นิยม แต่ความร่วมมือดังกล่าวไม่ได้เป็นสัญญา Exclusive ซึ่งในอนาคตคู่แข่งหลักอีก 2 รายที่เหลือ อาจนำเสนอบริการในลักษณะคล้ายๆ ออกมาแข่งขันได้

คงมุมมองเดิมว่า DTAC ยังไม่น่าสนใจนัก ปีหน้าพลิกเป็นขาดทุน ผลตอบแทนจากเงินปันผลเหลือเพียง 0.5% ระหว่างนี้ยังแนะนำ “ขาย” อิงมูลค่าเหมาะสมที่ 48 บาท ... โดยแม้ว่าในแง่ความเสี่ยงต่างๆ DTAC จะได้ปิดไปบ้างแล้ว ตั้งแต่การหา Solution ในการหาคลื่นเพิ่มเติมในระยะสั้น (ล่าสุดอยู่ในกระบวนการทำสัญญาการใช้คลื่น 2300 MHz กับ TOT ซึ่งอยู่ระหว่างการตรวจสอบสัญญา) และการพยายามทำ Densification บนคลื่น 2100 MHz มาตลอด 2 ปีที่ผ่านมา เพื่อลดการพึ่งพาคลื่นบนสัมททานให้น้อยลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมา 45% YTD ก็ได้สะท้อนประเด็นบวกดังกล่าวไปแล้ว แต่ในแง่ของผลประกอบการ DTAC จะพลิกกลับเป็นขาดทุนในปีหน้า (จากภาวะการเข้าประมูล License 2 ใบในปีหน้า) ซึ่งระหว่างนี้จะทำให้ DTAC ขาดความน่าสนใจ ครั้งนี้เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย” อิงมูลค่าเหมาะสมที่ปรับใหม่แล้วที่ 48 บาท โดยอิง EV/EBITDA 4.5 เท่า

#### Financial Summary

| Unit: MB.          | FY14A  | FY15A  | FY16A  | FY17F  | FY18F   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Revenue (EX-IC)    | 83,419 | 81,633 | 76,874 | 76,348 | 78,515  |
| Growth (%)         | -0.6%  | -2.1%  | -5.8%  | -0.7%  | 2.8%    |
| Net Profit         | 10,729 | 5,893  | 2,086  | 1,286  | (1,869) |
| Growth (%)         | 1.5%   | -45.1% | -64.6% | -38.4% | N.M.    |
| EPS                | 4.53   | 2.49   | 0.88   | 0.54   | -0.79   |
| BVPS               | 13.76  | 11.50  | 11.46  | 11.90  | 10.95   |
| DPS                | 6.91   | 2.93   | 0.42   | 0.27   | -       |
| PE                 | 21.28  | 11.58  | 33.03  | 99.00  | N.M.    |
| PBV                | 7.01   | 2.63   | 3.29   | 4.52   | 4.91    |
| EV/EBITDA          | 8.21   | 3.93   | 4.30   | 4.96   | 4.98    |
| Dividend Yield (%) | 7.2%   | 9.7%   | 1.1%   | 0.5%   | 0.0%    |

ที่มา : DTAC และประมาณการโดย AIRA

**Financial Results**

| <b>Income Statement (MnBt.)</b>  | <b>1Q59</b> | <b>2Q59</b> | <b>3Q59</b> | <b>4Q59</b> | <b>1Q60</b> | <b>2Q60</b> | <b>3Q60F</b> | <b>%qoq</b> | <b>%yoy</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Service Revenue (EX-IC)          | 16,436      | 16,202      | 16,196      | 16,023      | 16,223      | 16,427      | 16,493       | 0.4%        | 1.8%        |
| Sale Revenue                     | 3,836       | 2,331       | 1,949       | 4,064       | 2,446       | 2,055       | 1,848        | -10.1%      | -5.2%       |
| Total Revenue (EX-IC)            | 20,273      | 18,533      | 18,145      | 20,087      | 18,670      | 18,482      | 18,341       | -0.8%       | 1.1%        |
| Cost of Sale and Service (EX-IC) | 14,182      | 13,381      | 13,194      | 15,779      | 14,490      | 13,752      | 13,786       | 0.2%        | 4.5%        |
| Gross Profit                     | 6,091       | 5,152       | 4,951       | 4,308       | 4,180       | 4,731       | 4,555        | -3.7%       | -8.0%       |
| SG&A                             | 4,511       | 4,409       | 4,114       | 4,222       | 3,889       | 3,581       | 3,882        | 8.4%        | -5.6%       |
| Core Profit                      | 1,183       | 703         | 652         | 169         | 213         | 739         | 422          | -42.9%      | -35.3%      |
| Net Profit                       | 1,256       | 141         | 659         | 30          | 229         | 743         | 422          | -43.2%      | -35.9%      |
| Gross Profit Margin (%)          | 30.04%      | 27.80%      | 27.28%      | 21.45%      | 22.39%      | 25.59%      | 24.84%       |             |             |
| Net Profit Margin (%)            | 6.19%       | 0.76%       | 3.63%       | 0.15%       | 1.23%       | 4.02%       | 2.30%        |             |             |

ที่มา : DTAC และประมาณการโดย AIRA

**Financial Highlight**

| <b>Income Statement (MnBt.)</b>  | <b>FY14A</b> | <b>FY15A</b> | <b>FY16A</b> | <b>FY17F</b> | <b>FY18F</b> |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Service Revenue (EX-IC)          | 68,276       | 66,222       | 64,693       | 62,950       | 64,714       |
| Sale Revenue                     | 15,143       | 15,411       | 12,181       | 13,399       | 13,801       |
| Total Revenue (EX-IC)            | 83,419       | 81,633       | 76,874       | 76,348       | 78,515       |
| Cost of Sale and Service (EX-IC) | 55,144       | 57,136       | 56,537       | 59,388       | 61,354       |
| Gross Profit                     | 28,275       | 24,498       | 20,337       | 16,961       | 17,161       |
| SG&A                             | 14,864       | 16,408       | 17,256       | 15,978       | 16,357       |
| Interest Expense                 | 1,337        | 1,384        | 1,567        | 1,192        | 723          |
| EBITDA                           | 31,220       | 27,893       | 27,906       | 30,207       | 27,953       |
| Core Profit                      | 10,735       | 6,188        | 2,706        | 1,286        | (1,869)      |
| Net Profit                       | 10,729       | 5,893        | 2,086        | 1,286        | (1,869)      |
| <b>Key Financial Ratio</b>       | <b>FY14A</b> | <b>FY15A</b> | <b>FY16A</b> | <b>FY17F</b> | <b>FY18F</b> |
| Gross Profit Margin (%)          | 33.9%        | 30.0%        | 26.5%        | 22.2%        | 21.9%        |
| EBITDA Margin (%)                | 37.4%        | 34.2%        | 36.3%        | 39.6%        | 35.6%        |
| Interest Coverage Ratio (x)      | 10.9         | 6.6          | 3.0          | 2.3          | -2.2         |
| Core Profit Margin (%)           | 12.9%        | 7.6%         | 3.5%         | 1.7%         | -2.4%        |
| Net Debt to Equity (x)           | 0.85         | 1.39         | 1.13         | 0.80         | 0.47         |
| ROE (%)                          | 32.9%        | 22.7%        | 10.0%        | 4.6%         | -7.2%        |
| ROA (%)                          | 10.1%        | 5.6%         | 2.3%         | 1.4%         | -2.1%        |
| <b>Growth (%)</b>                | <b>FY14A</b> | <b>FY15A</b> | <b>FY16A</b> | <b>FY17F</b> | <b>FY18F</b> |
| Revenue                          | -0.6%        | -2.1%        | -5.8%        | -0.7%        | 2.8%         |
| SG&A                             | 5.3%         | 10.4%        | 5.2%         | -7.4%        | 2.4%         |
| Interest                         | -37.9%       | 3.5%         | 13.2%        | -23.9%       | -39.3%       |
| EBITDA                           | 4.4%         | -10.7%       | 0.0%         | 8.2%         | -7.5%        |
| Core Profit                      | -0.9%        | -42.4%       | -56.3%       | -52.5%       | N.M.         |
| Net Profit                       | 1.5%         | -45.1%       | -64.6%       | -38.4%       | N.M.         |
| <b>Per Share (Bt.)</b>           | <b>FY14A</b> | <b>FY15A</b> | <b>FY16A</b> | <b>FY17F</b> | <b>FY18F</b> |
| EPS                              | 4.53         | 2.49         | 0.88         | 0.54         | -0.79        |
| BV                               | 13.76        | 11.50        | 11.46        | 11.90        | 10.95        |
| Dividend                         | 6.91         | 2.93         | 0.42         | 0.27         | 0.00         |
|                                  | <b>FY14A</b> | <b>FY15A</b> | <b>FY16A</b> | <b>FY17F</b> | <b>FY18F</b> |
| PE (x)                           | 21.3         | 11.6         | 33.0         | 99.0         | N.M.         |
| PBV (x)                          | 7.0          | 2.6          | 3.3          | 4.5          | 4.9          |
| Div.Yield (%)                    | 7.2%         | 9.7%         | 1.1%         | 0.5%         | 0.0%         |

ที่มา : DTAC และประมาณการโดย AIRA

### Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, RAMMY, 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, SED, 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, BEC, BKI, BLA, BMCL, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, 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, ODI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, 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, TASCOT, 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, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO



2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCTION, 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, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTL, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, 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, TPIPL, TRT, TSE, TSR, TT, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

| Score Range | Number of Logo                                                                      | Description  |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 90 - 100    |   | Excellent    |
| 80 - 89     |  | Very Good    |
| 70 - 79     |  | Good         |
| 60 - 69     |  | Satisfactory |
| 50 - 59     |  | Pass         |

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

### Anti-corruption Progress Indicator

**ระดับ 5 : Extended** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบได้แก่

BCP, CPN, GYT, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

**ระดับ 4 : Certified** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือ ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอกและระดับสูงสุดของการพัฒนาระดับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน ได้แก่

ASP, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MTI, NKI, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SNCSNP, SSF, SSSC, TCAP, THCOM, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG

**ระดับ 3 : Established** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

โดยแบ่งเป็น ระดับ 3A เป็นบริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี และระดับ 3B เป็นบริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

- **ระดับ 3A** ได้แก่

ABC, ACAP, ADVANC, AEC, AGE, AH, AMANAH, ANAN, AP, APCS, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPAL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, IFEC, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PPS, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOL, SE-ED, SENA, SINGER, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, SSI, STANLY, SUPER, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TCMC, TFI, THAI, THRE, THREL, TICON, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOAL, WHA, ZMICO

- **ระดับ 3B** ได้แก่

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDMS, BEC, BECL, BJCHI, BUI, CGH, CHG, CHOW, CIG, CITY, CK, CKP, COLOR, CWT, EARTH, EASON, EPG, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FORTH, GENCO, GL, GOLD, GPSC, GRAMMY, HYDRO, IRCP, IT, JCT, KCM, KWC, LH, LIT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, MSC, NOBLE, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PAP, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, QCON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SLP, SMT, SPA, SPORT, SSC, SST, STEC, STPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDT, TOPP, TPC, TPCH, TPIPL, TSR, TT, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UMI, UP, UPF, UT, UV, VPO, WAVE, WINNER, YUASA

- **ระดับ 2 : Declared** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต ได้แก่

2S, ABICO, AF, AKP, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, AYUD, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, HEMRAJ, IEC, IFS, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBK, MBKET, MEGA, MK, MPG, MTLs, NCH, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PRINC, QH, ROCK, RPC, S & J, SGP, SIAM, SIS, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPP, TRT, TRU, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, UKEM, UNIQ, UWC, VNG, WIIC, WIN, XO, TRUE

- **ระดับ 1 : Committed** หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมิตินโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน ได้แก่

ACD, AEONTS, AFC, AIRA, AJ, ALUCON, AMC, AQUA, ARIP, AUCTION, BAT-3K, BIG, BJC, BMCL, BOL, BRR, BSBM, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GUNKUL, HFT, HTECH, IHL, ILINK, ITD, JSP, KDH, KTIS, KTP, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NNCL, NWR, OHTL, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PSTC, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPACK, SPG, SPPT, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPA, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, U, UMS, UPA, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, VIBHA, VIH, VTE, WG

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

## Annual General Meeting : AGM LEVEL



### บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AGE, AH, AJ, AKP, ALUCON, AMATA, ANAN, AS, ASIA, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BECL, BFIT, BIGC, BJCHI, BKI, BLA, BMCL, BROOK, BRR, BWG, CFRESH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CK, CM, CPN, DCC, DELTA, DRT, DTC, EASON, EASTW, ECF, EGCO, FE, FORTH, FPI, GBX, GC, GFPT, GOLD, GUNKUL, HANA, HEMRAJ, HMPRO, ICC, IHL, INTUCH, IVL, JMART, KASET, KCE, KKP, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MK, MODERN, MONO, MPIC, NBC, NCH, NINE, NPP, NTV, OCC, OGC, OISHI, PB, PE, PG, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PS, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, QTC, RATCH, RCL, RICH, RS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SCP, SE-ED, SENA, SFP, SIS, SNC, SNP, SPALI, SPC, SPI, SSSC, STEC, STPI, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, TAE, TBSP, TCAP, TF, TFD, THANI, THCOM, THIP, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TNDT, TNL, TPC, TPCORP, TRU, TSR, TTI, TTW, TU, TVD, TVO, TWP, TYCN, UAC, UPOIC, UV, WIN



### บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AF, AHC, AIRA, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARIP, ASIMAR, ASK, BAT-3K, BCH, BDMS, BGT, BH, BJC, BKD, BOL, BROCK, BSBM, BTNC, BUI, CEN, CENTEL, CHUO, CIG, CKP, CMR, CNT, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CRANE, CSC, CSL, CSP, CSR, CSS, CWT, DCON, DEMCO, DTAC, EA, EARTH, ECL, EE, EIC, ERW, ESSO, FANCY, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLOBAL, GLOW, GRAMMY, GYT, HOTPOT, HTC, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IFEC, IFS, INET, INOX, IRCP, IRPC, IT, ITD, JAS, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, KBANK, KBS KC, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, LEE, LH, LRH, LST, M, MAKRO, MANRIN, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MOONG, MPG, MTI, NC, NKI, NOBLE, NSI, NWR, NYT, OCEAN, OTO, PAP, PATO, PCA, PDG, PDI, PERM, PF, PHOL, PJW, PL, PLAT, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PTG, Q-CON, QLT, RCI, ROBINS, ROJNA, RPC, RWI, S, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCC, SCCC, SEAFCO, SIM, SIMAT, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMART, SMG, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCO, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, THRE, THREL, TIC, TICON, TIPCO, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMI, TMT, TNITY, TNPC, TOG, TOP, TOPP, TPP, TRC, TRT, TSI, TSTE,TT, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIUK, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



### บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

ABICO, ACAP, ACD, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCTION, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CNS, CTW, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTL, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAM, SAPPE, SCN, SEAOL, SF, SGP, SPACK, SPVI, SRICHA, SSC, T, TC, TCCC, TPA, TPAC, TPIPL, TPOLY, TRUBB, TSE, U, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UTP, UVAN, UWC, WG

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด