

## TOTAL ACCESS COMMUNICATION (DTAC TB/ DTAC.BK)

### ปันผลที่สูงอาจสูงขึ้นได้

เราคงคำแนะนำ ซื้อ จากเงินปันผลที่สูง (7%) อັฟไซค์จากคาดการณ์กำไรของเราจากภาคท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติกลับมาดำเนินงานต่อ เราคาดกำไร 1Q21 จะฟื้นตัว qoq หนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิที่สูงขึ้น, และการขาดทุนน้อยลงจากการอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์ (handset subsidy) และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น หากกำไร 1Q21 เป็นอย่างที่เราคาด กำไรของไตรมาสจะคิดเป็น 24% ของคาดการณ์เต็มปีของเรา เราคงคาดการณ์กำไรของเรา

### คาดกำไรจะฟื้นตัว qoq แต่ลดลง yoy

เราคาดกำไรปกติที่ 1.28 พันลบ. สำหรับ 1Q21F ลดลง 8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 25% qoq การลดลง yoy หลักๆเป็นผลมาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติจาก Covid-19 และผลของกำลังซื้อที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว จากเหตุผลดังกล่าวเราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวของกำไรใน 1Q21F รายได้เริ่มฟื้นตัว qoq จากจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิเพิ่มขึ้นทั้งรายเดือนและเต็มปี และบริษัทยังคงใช้นโยบายการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดในปี 2021 สมมติฐานหลักของเราใน 4Q20F มีดังนี้: (i) รายได้ค่าบริการไม่รวมค่า IC จะเพิ่มขึ้น qoq จากที่เราคาดว่าการฟื้นตัวของจำนวนผู้ใช้บริการต่อเนื่องจาก 4Q20 ทั้งระบบเติมเงินและรายเดือน; (ii) ต้นทุนการดำเนินงานอาจลดลง 6% yoy เนื่องจากต้นทุนโทรศัพท์ลดลง; (iii) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จะลดลง qoq เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด โดยเฉพาะต้นทุนบริหาร (iv) บริษัทจะใช้คลื่น 700MHz ที่เพิ่งได้รับจากสทท. สำหรับการให้บริการ 5G ซึ่งจะช่วยให้บริษัทพัฒนาภาพลักษณ์ของ 5G ตามคู่แข่ง

### คงคาดการณ์กำไรในปี 2021 จะลดลง yoy

หากกำไร 1Q21F ใกล้เคียงกับที่คาด จะคิดเป็น 24% ของคาดการณ์กำไรเต็มปีของเรา เราคงคาดการณ์กำไรปี 2021 จะลดลง 4% yoy กุดตันจากรายได้ที่ลดลงเล็กน้อยเนื่องจาก ARPU ลดลง ดังนั้น เราเชื่อว่าจะมีอັฟไซค์จากการประมาณการของเรา หากนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติกลับมาประเทศไทย โดยการวิเคราะห์ sensitivity ของเราสะท้อนว่า หากนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติกลับมาใช้เครือข่ายบริษัท 1.5 ล้านคน จะทำให้คาดการณ์กำไรปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 30%

### ผลตอบแทนเงินปันผลอาจเพิ่มขึ้นถึงระดับ 7%

เรายังคงชอบ DTAC เนื่องจากเงินลงทุนใน 5G ของบริษัทน้อยมาก และทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลในอัตรา 100% ของกำไร (เทียบกับ ADVANC 70% และ TRUE จ่ายเพียงเล็กน้อย) และมีความเสี่ยงที่ต่ำจากประมาณการของเรา เนื่องจากที่ระดับราคานิผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ 7%

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	81,167	78,818	77,237	79,038	80,505
Revenue growth	(%)	7.8	(2.9)	(2.0)	2.3	1.9
EBITDA	(Btm)	30,417	30,193	29,287	30,166	31,071
EBITDA growth	(%)	7.1	(0.7)	(3.0)	3.0	3.0
Profit, core	(Btm)	6,310	5,557	5,317	5,944	6,440
Profit growth, core	(%)	188.0	(11.9)	(4.3)	11.8	8.3
Profit, reported	(Btm)	5,421	5,107	5,317	5,944	6,440
Profit growth, reported	(%)	nm	(5.8)	4.1	11.8	8.3
EPS, core	(Bt)	2.67	2.35	2.25	2.51	2.72
EPS growth, core	(%)	188.1	(11.9)	(4.3)	11.8	8.3
DPS	(Bt)	2.92	2.99	2.25	2.51	2.72
P/E, core	(x)	12.3	13.9	14.6	13.0	12.0
P/BV, core	(x)	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
ROE	(%)	25.3	22.3	21.3	23.8	25.8
Dividend yield	(%)	8.9	9.1	6.9	7.7	8.3
FCF yield	(%)	10.0	11.0	11.3	11.5	12.5

## BUY

Target price Bt57 (+74.0%) Price Bt32.75

Total return upside 81.9% Div. yield 7.8%



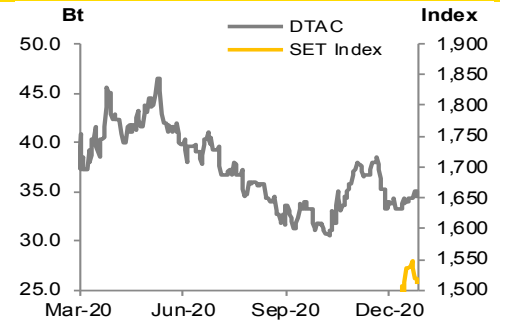
**Phatipak NAVAWATANA**

Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	47.8/ 30.0
Market cap	(Btm/ USDm)	77,546/ 2,481
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	295.7/ 9.8
Free float	(%)	27.6
Issued shares	(m shares)	2,368
<b>Major shareholders:</b>		<b>%</b>
1) Telenor Asa		42.6
2) Thai Telco Holdings		22.4
3) Stock Exchange Of Th		8.3

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	5.0	4.0	5.0	(12.5)
Total return vs SET	(%)	(5.1)	0.9	(5.1)	(53.3)

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	8	8
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	57.00	37.92	50.3
2021F net profit	(Btm)	5,317	4,087	30.1
2022F net profit	(Btm)	5,944	3,825	55.4

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	(9.86)	(8.82)
ytd	(%)	(9.86)	(8.82)
<b>Krungsri</b>			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	Chg yoy	Chg qoq
Total revenue	(Btm)	20,075	19,160	19,053	20,531	19,669	-2%	-4%
Cost of goods sold	(Btm)	14,009	13,207	13,226	14,902	13,970	0%	-6%
Gross profit	(Btm)	6,066	5,953	5,827	5,629	5,700	-6%	1%
SG&A	(Btm)	3,657	3,137	3,443	3,972	3,505	-4%	-12%
Other income	(Btm)	10	6	5	7	7	-30%	0%
Interest expense	(Btm)	775	731	689	664	664	-14%	0%
Pre-tax profit	(Btm)	1,634	2,091	1,700	1,000	1,538	-6%	54%
Corporate tax	(Btm)	264	354	270	36	249	-6%	592%
Equity a/c profits	(Btm)							
Minority interests	(Btm)							
Core profit	(Btm)	1,401	1,573	1,466	1,031	1,289	-8%	25%
Extra-ordinary items	(Btm)	100	316	-30	-750	0	-100%	-100%
Net Profit	(Btm)	1,501	1,889	1,436	281	1,289	-14%	359%
EBITDA	(Btm)	7,669	8,063	7,757	7,700	8,085	5%	5%
Core EPS	(Bt)	0.59	0.66	0.62	0.44	0.54	-8%	25%
Net EPS	(Bt)	0.63	0.80	0.61	0.12	0.12	-81%	0%

## Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btm)	82,477	78,275	75,290	81,167	78,818	77,237	79,038	80,505
Cost of goods sold	(Btm)	60,846	59,529	57,280	56,114	55,973	54,890	56,043	57,170
Gross profit	(Btm)	21,631	18,746	18,010	25,053	22,845	22,347	22,995	23,335
SG&A	(Btm)	17,796	15,308	14,852	15,430	14,409	13,499	13,364	13,230
Other income	(Btm)	170	459	241	58	26	26	26	26
Interest expense	(Btm)	1,567	1,557	1,351	3,269	2,859	2,762	2,762	2,762
Pre-tax profit	(Btm)	2,438	2,340	3,859	6,406	6,330	6,139	6,863	7,437
Corporate tax	(Btm)	506	218	466	969	853	827	827	827
Equity a/c profits	(Btm)	68	43	(4)	(6)	27	27	27	27
Minority interests	(Btm)	5	4	4	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	176	1,983	2,191	6,310	5,557	5,317	5,944	6,440
Extra-ordinary items	(Btm)	1,910	132	(6,560)	(889)	(450)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	2,086	2,115	(4,369)	5,421	5,107	5,317	5,944	6,440
EBITDA	(Btm)	27,915	30,446	28,391	30,417	30,193	29,287	30,166	31,071
Core EPS	(Bt)	0.07	0.84	0.93	2.67	2.35	2.25	2.51	2.72
Net EPS	(Bt)	0.88	0.89	(1.85)	2.29	2.16	2.25	2.51	2.72
DPS	(Bt)	0.42	0.24	1.01	2.92	2.99	2.25	2.51	2.72

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btm)	31,902	17,928	28,517	22,596	32,408	43,808	45,319	45,819
Total long-term assets	(Btm)	83,467	99,630	122,441	144,742	148,321	139,836	131,351	131,851
Total assets	(Btm)	115,369	117,558	150,958	167,339	180,729	183,645	176,670	177,670
Total current liabilities	(Btm)	38,222	37,520	53,208	60,181	57,420	58,184	59,210	59,710
Total long-term liabilities	(Btm)	50,002	52,892	75,820	82,192	98,343	100,494	92,494	92,994
Total liabilities	(Btm)	88,224	90,412	129,028	142,372	155,762	158,678	151,704	152,704
Paid-up capital	(Btm)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btm)	27,145	27,145	21,929	24,966	24,966	24,966	24,966	24,966
Minority interest	(Btm)								
BVPS	(Bt)	11.46	20.26	9.26	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btm)	176	1,983	2,191	6,310	6,211	6,318	5,944	6,440
Depreciation and amortization	(Btm)	18,563	26,547	25,105	20,013	11,923	12,073	12,223	12,373
Operating cash flow	(Btm)	26,626	27,330	18,255	17,597	15,421	15,421	15,421	15,421
Investing cash flow	(Btm)	(17,392)	(19,575)	(25,238)	(17,794)	(18,802)	(15,000)	(12,000)	(10,000)
Financing cash flow	(Btm)	(1,061)	(0)	(4,975)	(5,562)	3,381	5,000	(7,000)	(5,000)
Net change in cash	(Btm)	8,173	7,754	(11,958)	(5,759)	(0)	5,421	(3,579)	421

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Gross margin	(%)	26.23	23.95	23.92	30.87	28.98	28.93	29.09	28.99
EBITDA margin	(%)	33.85	38.90	37.71	37.47	38.31	37.92	38.17	38.59
EBIT margin	(%)	4.86	4.98	4.51	11.93	10.74	11.49	12.22	12.58
Net profit margin	(%)	0.21	2.53	2.91	7.77	7.05	6.88	7.52	8.00
ROE	(%)	0.65	7.31	9.99	25.27	22.26	21.30	23.81	25.80
ROA	(%)	0.15	1.69	1.45	3.77	3.07	2.90	3.36	3.62
Net D/E	(x)	1.13	0.79	1.50	1.62	1.63	1.60	1.60	1.60
Interest coverage	(x)	2.75	2.56	4.05	4.56	3.78	3.92	3.98	3.98
Payout Ratio	(%)	47.7	26.9	(29.3)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

## Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Prepaid subscribers	('000)	18,640	16,794	15,131	14,214	13,814	13,764	13,764	13,864
Postpaid subscribers	('000)	5,025	5,636	6,070	6,427	6,677	7,002	7,227	7,327
Total subscribers	('000)	23,665	22,430	21,201	20,642	20,492	20,767	20,992	21,192
Net additions	('000)	(1,587)	(1,235)	(1,229)	(559)	(150)	275	225	200
Blended ARPU	(Bt/sub/month)	220	230	245	255	258	252	257	263

**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>
Total revenue	(Btm)	19,660	20,279	20,296	21,423	20,075	19,160	19,053	20,531
Cost of goods sold	(Btm)	13,679	14,013	13,706	15,316	14,009	13,207	13,226	14,902
Gross profit	(Btm)	5,981	6,266	6,590	6,107	6,066	5,953	5,827	5,629
SG&A	(Btm)	3,738	3,537	3,664	3,975	3,657	3,137	3,443	3,972
Other income	(Btm)	18	17	9	13	10	6	5	7
Interest expense	(Btm)	611	663	837	802	775	731	689	664
Pre-tax profit	(Btm)	1,650	2,083	2,098	1,343	1,634	2,091	1,700	1,000
Corporate tax	(Btm)	221	343	336	127	264	354	270	36
Equity a/c profits	(Btm)	40	(4)						
Minority interests	(Btm)								
Core profit	(Btm)	1,428	1,715	1,708	1,244	1,401	1,573	1,466	1,031
Extra-ordinary items	(Btm)	(20)	(20)	49	(889)	100	316	(30)	(750)
Net profit	(Btm)	1,408	1,695	1,757	794	1,501	1,889	1,436	281
EBITDA	(Btm)	6,129	6,610	7,997	7,339	7,669	8,063	7,757	7,700
Core EPS	(Bt)	0.60	0.72	0.72	0.53	0.59	0.66	0.62	0.44
Net EPS	(Bt)	0.59	0.72	0.74	0.34	0.63	0.80	0.61	0.12

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>
Total current assets	(Btm)	27,854	20,321	20,343	22,596	23,295	21,660	23,710	32,408
Total long-term assets	(Btm)	123,030	121,505	120,235	144,662	144,254	141,230	136,899	148,321
Total assets	(Btm)	150,884	141,826	140,578	167,258	167,548	162,890	160,609	180,729
Total current liabilities	(Btm)	54,457	46,361	44,921	60,149	62,753	56,214	46,286	57,420
Total long-term liabilities	(Btm)	72,563	69,906	71,265	82,143	82,012	82,003	90,274	98,343
Total liabilities	(Btm)	127,020	116,267	116,186	142,292	144,764	138,217	136,560	155,762
Paid-up capital	(Btm)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btm)	23,863	25,558	24,391	24,966	22,784	24,673	24,048	24,966
Minority interest	(Btm)						-		
BVPS	(Bt)	10.08	10.79	10.30	10.54	9.62	10.42	10.16	10.54

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>
Core profit	(Btm)	1,428	1,715	1,708	1,244	1,401	1,573	1,466	1,031
Depreciation and amortization	(Btm)	4,870	4,960	5,059	5,124	5,257	5,323	5,279	5,279
Operating cash flow	(Btm)	6,250	(4,236)	6,722	8,861	7,175	<b>5,605</b>	<b>7,716</b>	<b>6,310</b>
Investing cash flow	(Btm)	(6,308)	(5,720)	(3,141)	(2,625)	(4,341)	(1,963)	(2,112)	(1,523)
Financing cash flow	(Btm)	(1,275)	1,929	(3,070)	(3,146)	(1,328)	(6,072)	(3,285)	(4,200)
Net change in cash	(Btm)	(1,333)	(8,027)	511	3,090	1,506	(2,430)	2,319	587

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>
Gross margin	(%)	30	31	32	29	30	31	31	27
EBITDA margin	(%)	31	33	39	34	38	42	41	38
EBIT margin	(%)	30	32	38	33	37	41	40	37
Net profit margin	(%)	7	8	8	6	7	8	8	5
ROE	(%)	6	7	7	5	6	6	6	4
ROA	(%)	1	1	1	1	1	1	1	1

## CG Rating 2019 Companies with CG Rating



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	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	RS	S	S & J	SABINA	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	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	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	GULF	HPT	HTC	HYDRO
ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	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	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK	XO
YUASA	ZEN	ZMICO											



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	EP	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	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-corruption Progress Indicator 2019

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ABICO	AF	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	APURE	B52	BKD	BM	BROCK	BUI
CHO	CI	COTTO	DDD	EA	EFORL	EP	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FSMART	GPI	ILINK
IRC	J	JKN	JMART	JMT	JSP	JTS	KWG	LDC	MAJOR	META	NCL	NOBLE	NOK
PK	PLE	ROJNA	SAAM	SAPPE	SCI	SE	SHANG	SINGER	SKR	SPALI	SSP	STANLY	SUPER
SYNEX	THAI	TKS	TOPP	TRITN	TTA	UPF	UV	WIN	ZIGA				

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

2S	ADVANC	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AP	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD
B	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BPP
BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COL	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GJS	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS
INET	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MPG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM
PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SITHAI	SMIT	SMK	SMPK	SNC	SNP
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TAKUNI
SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TPA
TPCORP	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UWC	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN

## N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMC	AOT	APCO	APCS	APEX
APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT
AWC	BA	BAM	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ
BJC	BLAND	BLISS	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN
CHAYO	CHG	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPR
CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DOD	DOHOME
DTCI	DV8	EASON	ECF	EE	EKH	EMC	EPG	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT
FN	FORTH	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB
GULF	GYT	HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH
INGRS	INOX	INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAS	JCK	JCKH	JCT	JUBILE	JUTHA	JWD
KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWM	KYE	LALIN
LEE	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC
MVP	NC	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NPK	NRF	NTV	NUSA
NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW
PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROUD	PTL
RAM	RBF	RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S
S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCM	SCP	SDC
SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SIS	SISB	SK	SKE
SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMT	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ
SR	SSC	STAR	STARK	STC	STEC	STGT	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO
TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE	TIW	TK	TKN	TM	TMC	TMI
TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM
TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP
TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQU	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO
VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WG	WINNER	WORK	WORLD	WP
WPH	WR	YCI	YGG	YUASA	ZMICO								

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

#### วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research  
+662 659 7000 ext. 5012  
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

#### ชัยยศ จิวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

#### อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

### Fundamental Research

#### นภัทร จันทรเสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)  
+662 659 7000 ext. 5000  
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

#### ปฐิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

#### พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

#### สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### เอกสิทธิ์ คุนดาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

#### ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

## Krungsri Securities

### 01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

### 03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ  
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000  
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

### 07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000  
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

### 09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

### 11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### 02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

### 04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ  
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

### 06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

### 08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200  
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

### 10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา  
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### คำแนะนำการลงทุน

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ถือ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า