Company Research

4 ตุลาคม 2565

krungsri Securities
A member of MUFG a global financial group

ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

risk/reward profile น่าสนใจ

BUY

Target price Bt248.0(+29.2%) Price Bt192.00

Total return upside 33.4% Div. yield 4.3%

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 248 บาท ผลประกอบการใน 3Q22 น่าจะออกมาอ่อนแอกว่าที่เราคาดเอาไว้ก่อนหน้านี้ เพราะได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นต่อทั้งฝั่งรายได้ และต้นทุน แต่เนื่องจากราคาเป้าหมายของเรา และมุมมองด้านบวกต่อแนวโน้มหุ้น ADVANC ของเราอิงกับความสำเร็จของการซื้อ 3BB ในปี 2023 ดังนั้น เราจึงยังคงมองบวกกับหุ้น ADVANC และคิดว่าราคาหุ้นที่ขยับลงมาทำให้ risk/reward profile ดูน่าสนใจ

กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q22 จะลดลง 4% yoy และ 1% qoq

เราคาดว่า ADVANC จะได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งส่งผลต่อทั้งกำลังซื้อของผู้บริโภค (ทางด้านรายได้) และทางฝั่งต้นทุนจากค่าสาธารณูปโภคที่แพงขึ้น เราใช้สมมติฐานสำคัญใน 3Q22 ดังนี้ i) รายได้จากธุรกิจหลัก (ไม่รวมยอดขายเครื่องมือถือ) จะเพิ่มขึ้น 1.5% yoy แต่แทบไม่เปลี่ยนแปลง qoq เพราะรายได้จากธุรกิจมือถือซบเซา โดยเราคาดว่ารายได้จากบริการมือถือจะทรงตัวทั้ง yoy และ qoq เนื่องจาก ARPU ลดลงตามสภาวะการแข่งขันที่เข้มข้น และกำลังซื้อที่ลดลง ซึ่งจะหักล้างไปกับจำนวนผู้ใช้บริการใหม่ที่เพิ่มขึ้นใน 3Q22 เราคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการใหม่จะเพิ่มขึ้นน้อยลงใน 3Q22 เพราะมีจำนวนนักท่องเที่ยวไทยออกไปเที่ยวต่างประเทศน้อยลง ส่วนรายได้จากบริการ FBB ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง (+1.7% qoq จาก +2% qoq ใน 2Q22) จากการแข่งขันด้านราคา ii) ต้นทุนค่าบริการที่ไม่รวมยอดขายเครื่องมือถือจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ (+2.8% yoy และ +2% qoq) โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโครงข่าย (+12% yoy, +8% qoq) เป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายโครงข่ายอย่างต่อเนื่อง และ ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่แพงขึ้น iii) ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นจากความพยายามในการเสริมความแข็งแกร่งของภาพลักษณ์แบรนด์ และการกระตุ้นยอดขาย iPh14 iv) เราคาดว่ารายได้จากการขายเครื่องมือถือจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการวางจำหน่าย iPhone 14 ในเดือนกันยายน 2022 (เร็วกว่าปีที่แล้วหนึ่งเดือน) ช่วยหนุนให้รายได้เพิ่มขึ้น

ประมาณการกำไรปี 2022 ยังมี downside อีก

ถ้าหากผลประกอบการ 3Q22 เป็นไปตามที่เราคาดไว้ กำไรในงวด 9M22 จะคิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เรามองว่าประมาณการของเรายังมีความเสี่ยงด้าน downside โดยเฉพาะจากทางด้านของรายได้ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจมือถือในปีนี้ถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง ซึ่งฉุดให้ ARPU ลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q21 เราจะกลับมาทบทวนประมาณการกำไรของเราอีกครั้งหลังจากที่บริษัทประกาศงบ 3Q22 แล้ว

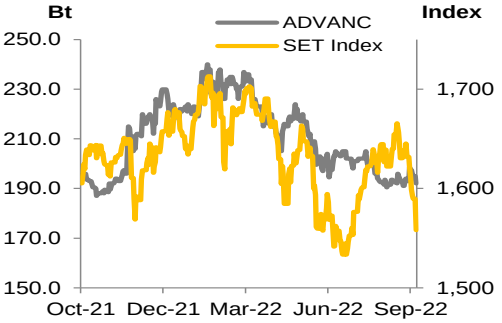
คงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 248 บาท

เราแนะนำซื้อเพราะเรามองบวกกับพัฒนาการล่าสุดของ ADVANC โดยเฉพาะการเข้าซื้อ TTTBB และ JASIF ซึ่งราคาที่เข้าไปซื้อถือว่าไม่แพง และดีลนี้ยังจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้ ADVANC ด้วย

Phatipak NAVAWATANA
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5003
phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	242.0/ 187.0
Market cap	(Btm/ USDm)	571,048/ 14,972
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,196.3/ 32.8
Free float	(%)	34.1
Issued shares	(m shares)	2,974
Major shareholders:		**%**
1) Intouch Holdings Pcl		40.4
2) Temasek Holdings Pte		23.3
3) Stock Exchange Of Th		7.6

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(13.5)	0.3	(1.1)	1.7
Total return vs SET	(%)	(7.8)	4.4	(0.5)	4.7

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	172,890	181,333	184,960	190,508	196,224
Revenue growth	(%)	(5.4)	4.9	2.0	3.0	3.0
EBITDA	(Btm)	89,398	91,408	93,236	96,033	99,875
EBITDA growth	(%)	13.0	2.2	2.0	3.0	4.0
Profit, core	(Btm)	27,257	26,990	27,025	27,768	28,526
Profit growth, core	(%)	(14.4)	(1.0)	0.1	2.7	2.7
Profit, reported	(Btm)	27,434	26,922	27,025	27,768	28,526
Profit growth, reported	(%)	(11.6)	(1.9)	0.4	2.7	2.7
EPS, core	(Bt)	9.2	9.2	9.1	9.3	9.6
EPS growth, core	(%)	(14.4)	0.0	(0.9)	2.7	2.7
DPS	(Bt)	6.92	7.69	8.18	8.41	8.64
P/E, core	(x)	20.9	20.9	21.1	20.6	20.0
P/BV, core	(x)	7.54	6.99	6.76	6.55	6.34
ROE	(%)	36.2	33.0	32.0	31.9	31.7
Dividend yield	(%)	3.6	4.0	4.3	4.4	4.5
FCF yield	(%)	4.1	4.5	4.8	4.9	5.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	21	4	0
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	248.00	240.60	3.1
2022F net profit	(Btm)	27,025	26,878	0.5
2023F net profit	(Btm)	27,768	29,861	(7.0)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(0.54)	(0.72)
3M	(%)	(5.01)	(3.09)
ytd	(%)	(6.37)	(6.12)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: Earnings preview

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	yoy	qoq
Total revenue	(Btm)	42,377	50,338	45,279	45,273	45,654	8%	1%
Cost of goods sold	(Btm)	27,640	35,123	30,678	30,399	30,833	12%	1%
Gross profit	(Btm)	14,737	15,215	14,601	14,874	14,821	1%	0%
SG&A	(Btm)	5,240	5,821	5,537	5,690	5,889	12%	4%
Other income	(Btm)	120	196	153	247	247	106%	0%
Interest expense	(Btm)	1,414	1,366	1,320	1,323	1,300	-8%	-2%
Pre-tax profit	(Btm)	8,203	8,224	7,897	8,108	7,879	-4%	-3%
Corporate tax	(Btm)	1,559	1,522	1,543	1,467	1,426	-9%	-3%
Equity a/c profits	(Btm)	0	0					
Minority interests	(Btm)	(0)	(0)					
Core profit	(Btm)	6,725	6,700	6,353	6,641	6,453	-4%	-3%
Extra-ordinary items	(Btm)	(351)	163	(42)	(335)			
Net Profit	(Btm)	6,374	6,863	6,311	6,305	6,453	1%	2%
EBITDA	(Btm)	22,888	22,934	22,404	22,353	22,085	-4%	-1%
Core EPS	(Bt)	2.26	2.25	2.14	2.23	2.17	-4%	-3%
Net EPS	(Bt)	2.14	2.31	2.12	2.12	2.17	1%	2%
Financial ratio								
Gross margin		34.78	30.23	32.25	32.85	32.46	-7%	-1%
EBITDA margin		54.01	45.56	49.48	49.37	48.37	-10%	-2%
SG&A/Sale		12.37	11.56	12.23	12.57	12.90	4%	3%
Norm profit margin		15.87	13.31	14.03	14.67	14.14	-11%	-4%

Source: Krungsri Securities

Figure 2 : Operational metrics

Net additions ('000)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	yoy	qoq
Postpaid	289.8	246.0	237.9	314.8	220.0		
Prepaid	134.4	212.9	268.6	566.4	250.0		
Total	424.2	459.5	506.5	881.2	470.0		
Total subs ('000)							
Postpaid	11,276	11,522	11,760	12,075	12,295	9%	2%
Prepaid	32,381	32,595	32,863	33,430	33,680	4%	1%
Total	43,657	44,117	44,623	45,504	45,974	5%	1%
ARPU (Bt/month/sub)							
Postpaid	470	473	460	460	460	-2%	0%
Prepaid	138	136	129	127	126	-9%	-1%
Blended ARPU	224	224	216	215	214	-4%	0%
FBB							
Net add ('000)	1,669	1,772	1,865	1,971	2,061	24%	5%
Subs ('000)	133	103	94	106	90	-32%	-15%
ARPU (Bt/month/sub)	455	444	446	432	420	-8%	-3%

Source: Krungsri Securities

Figure 3 : Revenue and costs

Revenues	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	%YoY	%QoQ
Mobile revenue	29,204	29,591	28,847	29,217	29,363	0.5%	0.5%
Fixed broadband revenue	2,189	2,290	2,437	2,487	2,530	15.6%	1.7%
Enterprise non-mobile revenue & Others	1,403	1,515	1,486	1,588	1,668	18.8%	5.0%
Service revenue ex. IC & equipment rental	32,797	33,397	32,770	33,293	33,561	2.3%	0.8%
Interconnect & TOT partnership	3,407	3,374	3,239	3,193	3,193	-6.3%	0.0%
Service revenue	36,204	36,771	36,009	36,486	36,754	1.5%	0.7%
SIM and device sales	6,173	13,568	9,270	8,786	8,900	44.2%	1.3%
Total revenue	42,377	50,338	45,279	45,273	45,654	7.7%	0.8%
Cost of service and sales	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22**	**2Q22**	**3Q22F**	**%YoY**	**%QoQ**
Regulatory fee	1,354	1,258	1,357	1,374	1,385	2.31%	0.80%
Depreciation & amortization	13,055	13,158	12,969	12,783	12,800	-1.95%	0.13%
Network operating expenses	4,649	4,808	4,816	4,825	5,200	11.85%	7.76%
Other cost of services	2,377	2,440	2,395	2,648	2,648	11.39%	0.00%
Cost of service	21,435	21,664	21,537	21,630	22,033	2.79%	1.86%
Costs of SIM and device sales	6,205	13,459	9,141	8,769	8,800	41.83%	0.36%
Total costs of service and sales	27,640	35,123	30,678	30,399	30,833	11.55%	1.43%

Source: Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	157,722	169,856	182,833	172,890	181,333	184,960	190,508	196,224
Cost of goods sold	(Btm)	92,259	103,456	111,900	110,848	121,453	123,882	127,599	131,426
Gross profit	(Btm)	65,463	66,400	70,933	62,042	59,880	61,078	62,910	64,797
SG&A	(Btm)	25,078	26,161	28,818	24,331	21,697	22,999	23,919	24,876
Other income	(Btm)	613	560	689	731	487	731	731	731
Interest expense	(Btm)	5,302	5,148	4,777	5,917	5,626	5,650	5,651	5,652
Pre-tax profit	(Btm)	35,696	35,620	38,027	32,525	33,044	33,160	34,071	35,001
Corporate tax	(Btm)	5,843	5,923	6,097	5,089	6,129	6,135	6,303	6,475
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	(24)	(32)	(4)	(3)				
Core profit	(Btm)	29,852	29,697	31,837	27,257	26,990	27,025	27,768	28,526
Extra-ordinary items	(Btm)	225	(15)	(786)	177	(68)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	30,077	29,682	31,051	27,434	26,922	27,025	27,768	28,526
EBITDA	(Btm)	70,498	73,792	79,099	89,398	91,408	93,236	96,033	99,875
Core EPS	(Bt)	10.04	10.17	10.71	9.17	9.17	9.09	9.34	9.59
Net EPS	(Bt)	10.12	10.17	10.44	9.23	9.24	9.09	9.34	9.59
DPS	(Bt)	7.08	7.08	7.34	6.92	7.69	8.18	8.41	8.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	34,841	34,905	47,142	42,155	35,566	33,066	30,566	28,066
Total long-term assets	(Btm)	249,226	255,600	242,527	308,015	320,655	345,655	370,655	395,655
Total assets	(Btm)	284,067	290,505	289,669	350,171	356,221	378,721	401,221	423,721
Total current liabilities	(Btm)	69,601	72,764	105,255	93,813	91,868	86,868	81,868	76,868
Total long-term liabilities	(Btm)	164,040	160,072	115,020	180,668	182,529	207,452	232,176	256,823
Total liabilities	(Btm)	233,641	232,836	220,275	274,481	274,397	294,320	314,044	333,691
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Total equity	(Btm)	50,320	57,521	69,394	75,689	81,698	84,401	87,177	90,030
Minority interest	(Btm)	106	148	128	125	125	125	125	125
BVPS	(Bt)	16.93	19.35	23.34	25.46	27.48	28.39	29.32	30.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	29,852	30,224	31,174	27,257	26,990	27,025	27,768	28,526
Depreciation and amortization	(Btm)	30,151	33,879	34,871	51,842	53,374	56,812	59,312	62,312
Operating cash flow	(Btm)	65,529	69,132	76,627	85,629	86,634	83,837	87,080	90,838
Investing cash flow	(Btm)	(51,109)	(43,877)	(26,784)	(54,694)	(45,351)	(32,500)	(30,000)	(29,999)
Financing cash flow	(Btm)	(14,990)	(26,832)	(39,288)	(32,124)	(46,963)	(47,163)	(47,363)	(47,563)
Net change in cash	(Btm)	(570)	(1,577)	10,554	(1,189)	(5,680)	4,174	9,717	13,276

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	41.51	39.09	40.78	39.39	38.70	33.02	33.02	33.02
EBITDA margin	(%)	44.70	43.44	44.54	51.71	50.41	50.41	50.41	50.90
EBIT margin	(%)	25.61	23.69	24.86	24.07	23.92	20.59	20.47	20.34
Net profit margin	(%)	18.93	17.81	18.65	18.04	17.39	14.61	14.58	14.54
ROE	(%)	65.65	51.60	44.75	36.25	32.95	32.02	31.85	31.68
ROA	(%)	11.17	11.01	12.16	12.10	12.00	7.14	6.92	6.73
Net D/E	(x)	1.85	1.82	1.93	1.96	1.99	2.01	3.01	4.01
Interest coverage	(x)	7.62	7.82	9.16	9.97	10.96	10.96	10.96	10.96
Payout Ratio	(%)	70.00	69.63	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Prepaid subscribers	('000)	32,665	32,980	32,906	32,247	32,594	33,094	33,594	34,094
Postpaid subscribers	('000)	7,390	8,189	9,107	10,192	11,522	12,522	13,222	13,922
Total subscribers	('000)	40,055	41,169	42,013	42,439	44,116	45,616	46,816	48,016
Net additions	('000)	(976)	1,114	844	426	1,677	1,500	1,200	1,200
Blended ARPU	(Bt/sub/month)	251	257	257	237	226	225	224	223

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btm)	41,715	46,074	45,861	42,757	42,377	50,338	45,279	45,273
Cost of goods sold	(Btm)	26,528	30,796	30,755	27,935	27,640	35,123	30,678	30,399
Gross profit	(Btm)	15,187	15,277	15,106	14,822	14,737	15,215	14,601	14,874
SG&A	(Btm)	6,022	6,026	5,494	5,142	5,240	5,821	5,537	5,690
Other income	(Btm)	195	136	117	54	120	196	153	247
Interest expense	(Btm)	1,449	1,358	1,386	1,460	1,414	1,366	1,320	1,323
Pre-tax profit	(Btm)	7,911	8,030	8,343	8,274	8,203	8,224	7,897	8,108
Corporate tax	(Btm)	1,215	1,131	1,477	1,571	1,559	1,522	1,543	1,467
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0		
Minority interests	(Btm)	(2)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)		
Core profit	(Btm)	6,694	6,728	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641
Extra-ordinary items	(Btm)	(181)	436	(223)	343	(351)	163	(42)	(335)
Net profit	(Btm)	6,513	7,164	6,644	7,041	6,374	6,863	6,311	6,305
EBITDA	(Btm)	22,091	22,234	22,580	23,006	22,888	22,934	22,404	22,353
Core EPS	(Bt)	2.32	2.35	2.31	2.25	2.26	2.25	2.14	2.23
Net EPS	(Bt)	2.43	2.50	2.23	2.37	2.14	2.31	2.12	2.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btm)	41,899	42,155	42,380	41,188	33,763	35,566	41,017	36,381
Total long-term assets	(Btm)	311,898	308,015	321,353	328,458	322,758	320,655	314,765	313,136
Total assets	(Btm)	353,797	350,171	363,733	369,646	356,521	356,221	355,783	349,517
Total current liabilities	(Btm)	102,888	93,813	106,279	90,870	93,389	91,868	102,087	131,872
Total long-term liabilities	(Btm)	182,282	180,668	185,796	200,105	188,289	182,529	177,958	135,243
Total liabilities	(Btm)	285,170	274,481	292,075	290,975	281,678	274,397	280,046	267,115
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,974
Total equity	(Btm)	68,626	75,689	71,531	78,545	74,718	81,698	75,611	82,275
Minority interest	(Btm)	126	125	125	125	125	125	125	126
BVPS	(Bt)	23.08	25.46	24.06	26.42	25.13	27.48	25.43	27.66

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core profit	(Btm)	6,694	6,728	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641
Depreciation and amortization	(Btm)	12,948	13,026	13,009	13,377	13,442	13,546	13,369	13,192
Operating cash flow	(Btm)	16,909	26,395	20,764	20,505	23,430	21,935	18,894	17,308
Investing cash flow	(Btm)	(27,124)	(12,938)	(14,110)	(5,534)	(14,634)	(11,073)	(9,444)	(8,301)
Financing cash flow	(Btm)	1,064	(11,687)	(7,301)	(15,768)	(14,431)	(9,463)	(5,800)	(15,248)
Net change in cash	(Btm)	(9,151)	1,770	(647)	(797)	(5,635)	1,399	9,207	(6,241)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	36.41	33.16	32.94	34.67	34.78	30.23	32.25	32.85
EBITDA margin	(%)	52.96	48.26	49.24	53.81	54.01	45.56	49.48	49.37
EBIT margin	(%)	51.96	47.26	48.24	52.81	53.01	44.56	48.48	48.37
Net profit margin	(%)	16.05	14.60	14.97	15.67	15.87	13.31	14.03	14.67
ROE	(%)	9.75	8.89	9.60	8.53	9.00	8.20	8.40	8.07
ROA	(%)	1.89	1.92	1.89	1.81	1.89	1.88	1.79	1.90
Net D/E	(x)	1.50	1.50	1.50	1.51	1.59	1.46	1.57	1.64

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	IVL	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												

2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIIK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						

7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	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	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	ZEN				

N/A

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

Disclaimer

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

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ์
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

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

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

Fundamental Research

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

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

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

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

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

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

Research Support

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

ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล
Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

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

02 เอ็มโพเรียม

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

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

04 พระราม 2

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

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเณรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

06 ชลบุรี

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

07 นครปฐม

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

08 เชียงใหม่

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

09 พิษณุโลก

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

10 ขอนแก่น

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

11 หาดใหญ่

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

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า