

ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

ความเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์ในการซื้อ 3BB

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ADVANC และที่ TP 238 บาท แม้การเข้าซื้อ 3BB และ JASIF จะสร้างมูลค่าจํากัดเนื่องจากราคาเข้าซื้อและโครงสร้างต้นทุนไม่เปลี่ยนแปลง เรายังมองการเข้าซื้อนี้เป็นความเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์ หลักการเข้าซื้อ 3BB ADVANC จะขยายตลาด FBB ไปยังต่างจังหวัดซึ่งมีฐานลูกค้าที่ใหญ่กว่ามากขึ้น การ Cross-selling และ up-selling จะสร้างมูลค่าเพิ่ม ซึ่งเราจะไม่รวมส่วนนี้เข้าในโมเดลของเรา

เข้าซื้อ 3BB และ JASIF ในที่สุด

ADVANC แจ้ง SET หลังบอร์ดอนุมัติการเข้าซื้อ 3BB และ JASIF แม้จะไม่มีกระแสเงินไหลการรันตีค่าเข้ากับ JASIF และไม่เปลี่ยนแปลงราคาเข้าซื้อที่ 3.242 หมื่นลบ. ด้วยเหตุผลดังนี้ i) จำนวนลูกค้าจะเพิ่มขึ้นจาก 2m เป็น 4.4m ด้วยเครือข่ายที่กว้างขึ้นไปยังพื้นที่ต่างจังหวัดที่มีการเจาะตลาดน้อยอยู่มากกว่าที่จะเน้นไปที่พื้นที่เมือง จากฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น จะช่วยให้ ADVANC cross-sell และ up-sell ผลิตภัณฑ์และบริการได้หลากหลายขึ้น ซึ่งจะสร้างรายได้สูงขึ้นและเพิ่มมูลค่าให้บริษัทในอนาคต; ii) JASIF ยังคงสำคัญสำหรับการขยายโครงสร้างพื้นฐานและยังเป็นส่วนสำคัญของการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนเพื่อเพิ่มทางเลือกของแหล่งเงินทุนและบริหารต้นทุนเงินทุน ขั้นตอนต่อไปคือการรออนุมัติจาก NBTC และบริษัทคาดว่ารายการเข้าซื้อจะแล้วเสร็จใน 1Q23

ราคาเข้าซื้อและต้นทุนไม่เปลี่ยนแปลงทำให้มูลค่าที่จะเกิดขึ้นค่อนข้างต่ำ

อย่างที่คาดไว้ ADVANC เข้าซื้อ 3BB และ JASIF โดยไม่เปลี่ยนแปลงราคาเข้าซื้อและเงื่อนไขการรันตีค่าเข้า เราเชื่อว่าปัจจัยกระตุ้นของ ADVANC ในการตัดสินใจครั้งนี้ คือการเติบโตในธุรกิจ FBB แม้จะมีการแข่งขันด้านราคา ส่วนธุรกิจ mobile มีแนวโน้มรายได้ทรงตัวหรือลดลง นอกจากนี้ ADVANC ยังได้โอกาสในการแย่งลูกค้าจาก DTAC ที่เป็นลูกค้าของ 3BB ส่วนในแง่ระยะยาว JASIF จะกลายเป็นแหล่งเงินทุนทางเลือกของ ADVANC ส่วนผลกระทบในแง่ valuation และกำไรจากการเข้าซื้อ 3BB และ JASIF เรายังคงมองว่ามีมูลค่าเพียงเล็กน้อยและจะสร้างผลตอบแทน เนื่องจาก ADVANC ไม่สามเปลี่ยนแปลงราคาเข้าซื้อ (3.2 หมื่นลบ.) และโครงสร้างต้นทุนของ JASIF เราจึงคาดว่าผลตอบแทนจาก 3BB ไปยัง ADVANC ประมาณ 1 พันลบ. ต่อปี เริ่มตั้งแต่ 2023 เราปรับคาดการณ์กำไรของเราในปี 2024 ลง 3.8%

คงคำแนะนำ ซื้อ TP 238 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อ และ TP 238 บาทด้วยวิธีการฟื้นตัวของกำไร โดยกำไร 4Q22 มีแนวโน้มฟื้นตัว qoq เราคาดการณ์ฟื้นตัวจะต่อเนื่องไปยังปี 2023 จากเศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวจากเงินเฟ้อที่สูงในปี 2022 การแข่งขันด้านราคาจะลดลง และมีอู่ไฟไซด์จากคาดการณ์ของเราหาก ADVANC สามารถทำ up-sell และ cross-sell หลังการเข้าซื้อ 3BB

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	172,890	181,333	183,690	189,201	194,877
Revenue growth	(%)	(5.4)	4.9	1.3	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	25,991	25,882	26,608
Profit growth, core	(%)	(14.4)	(1.0)	(3.7)	(0.4)	2.8
Profit, reported	(Btm)	27,434	26,922	25,991	25,882	26,608
Profit growth, reported	(%)	(11.6)	(1.9)	(3.5)	(0.4)	2.8
EPS, core	(Bt)	9.2	9.2	8.7	8.7	8.9
EPS growth, core	(%)	(14.4)	0.0	(4.7)	(0.4)	2.8
DPS	(Bt)	6.92	7.69	7.43	7.40	7.61
P/E, core	(x)	20.5	20.4	21.4	21.5	20.9
P/BV, core	(x)	7.36	6.82	6.51	6.23	5.96
ROE	(%)	36.2	33.0	30.4	28.9	28.5
Dividend yield	(%)	3.7	4.1	4.0	3.9	4.1
FCF yield	(%)	4.2	4.6	4.5	4.4	4.6

BUY

Target price Bt238.0 (+26.9%) Price Bt187.50

Total return upside 30.9% Div. yield 4.0%



Phatipak NAVAWATANA

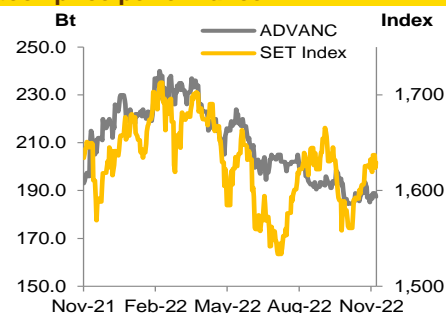
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	242.0/ 181.5
Market cap	(Btm/ USDm)	557,664/ 15,684
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,312.4/ 35.5
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		7.2

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(15.6)	1.6	(5.1)	0.1
Total return vs SET	(%)	(13.9)	(2.6)	(5.2)	0.7

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	21	4	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	238.00	236.98	0.4
2022F net profit	(Btm)	25,991	26,378	(1.5)
2023F net profit	(Btm)	25,882	29,360	(11.8)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(1.49)	(1.68)
3M	(%)	(3.45)	(2.83)
ytd	(%)	(8.11)	(7.70)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, 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	183,690	189,201	194,877
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	59,808	61,603	63,451
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	31,890	32,764	33,654
Corporate tax	(Btm)	5,843	5,923	6,097	5,089	6,129	5,900	6,061	6,226
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	25,991	26,702	27,428
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	25,991	26,702	27,428
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	8.74	8.98	9.23
Net EPS	(Bt)	10.12	10.17	10.44	9.23	9.24	8.74	8.98	9.23
DPS	(Bt)	7.08	7.08	7.34	6.92	7.69	7.87	8.08	8.30

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	207,556	232,386	257,143
Total liabilities	(Btm)	233,641	232,836	220,275	274,481	274,397	294,424	314,254	334,011
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	84,297	86,967	89,710
Minority interest	(Btm)	106	148	128	125	125	125	125	125
BVPS	(Bt)	16.93	19.35	23.34	25.46	27.48	28.35	29.25	30.17

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	25,991	26,702	27,428
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	82,803	86,014	89,740
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)	3,140	8,651	12,178

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	32.56	32.56	32.56
EBITDA margin	(%)	44.70	43.44	44.54	51.71	50.41	50.76	50.76	51.25
EBIT margin	(%)	25.61	23.69	24.86	24.07	23.92	20.04	19.92	19.79
Net profit margin	(%)	18.93	17.81	18.65	18.04	17.39	14.15	14.11	14.07
ROE	(%)	65.65	51.60	44.75	36.25	32.95	30.83	30.70	30.57
ROA	(%)	11.17	11.01	12.16	12.10	12.00	6.86	6.66	6.47
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	214	212	211

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btm)	46,074	45,861	42,757	42,377	50,338	45,279	45,273	46,234
Cost of goods sold	(Btm)	30,796	30,755	27,935	27,640	35,123	30,678	30,399	31,696
Gross profit	(Btm)	15,277	15,106	14,822	14,737	15,215	14,601	14,874	14,538
SG&A	(Btm)	6,026	5,494	5,142	5,240	5,821	5,537	5,690	5,633
Other income	(Btm)	136	117	54	120	196	153	247	62
Interest expense	(Btm)	1,358	1,386	1,460	1,414	1,366	1,320	1,323	1,294
Pre-tax profit	(Btm)	8,030	8,343	8,274	8,203	8,224	7,897	8,108	7,673
Corporate tax	(Btm)	1,131	1,477	1,571	1,559	1,522	1,543	1,467	1,410
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0			
Minority interests	(Btm)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)			
Core profit	(Btm)	6,728	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263
Extra-ordinary items	(Btm)	436	(223)	343	(351)	163	(42)	(335)	(231)
Net profit	(Btm)	7,164	6,644	7,041	6,374	6,863	6,311	6,305	6,032
EBITDA	(Btm)	22,234	22,580	23,006	22,888	22,934	22,404	22,353	22,085
Core EPS	(Bt)	2.35	2.31	2.25	2.26	2.25	2.14	2.23	2.11
Net EPS	(Bt)	2.50	2.23	2.37	2.14	2.31	2.12	2.12	2.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btm)	42,155	42,380	41,188	33,763	35,566	41,017	36,381	37,885
Total long-term assets	(Btm)	308,015	321,353	328,458	322,758	320,655	314,765	313,136	307,485
Total assets	(Btm)	350,171	363,733	369,646	356,521	356,221	355,783	349,517	345,370
Total current liabilities	(Btm)	93,813	106,279	90,870	93,389	91,868	102,087	131,872	126,053
Total long-term liabilities	(Btm)	180,668	185,796	200,105	188,289	182,529	177,958	135,243	141,104
Total liabilities	(Btm)	274,481	292,075	290,975	281,678	274,397	280,046	267,115	267,157
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,974	2,974
Total equity	(Btm)	75,689	71,531	78,545	74,718	81,698	75,611	82,275	78,086
Minority interest	(Btm)	125	125	125	125	125	125	126	127
BVPS	(Bt)	25.46	24.06	26.42	25.13	27.48	25.43	27.66	26.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core profit	(Btm)	6,728	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263
Depreciation and amortization	(Btm)	13,026	13,009	13,377	13,442	13,546	13,369	13,192	13,222
Operating cash flow	(Btm)	26,395	20,764	20,505	23,430	21,935	18,894	17,308	20,939
Investing cash flow	(Btm)	(12,938)	(14,110)	(5,534)	(14,634)	(11,073)	(9,444)	(8,301)	(16,236)
Financing cash flow	(Btm)	(11,687)	(7,301)	(15,768)	(14,431)	(9,463)	(5,800)	(15,248)	(5,491)
Net change in cash	(Btm)	1,770	(647)	(797)	(5,635)	1,399	8,173	(6,241)	(788)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	33.16	32.94	34.67	34.78	30.23	32.25	32.85	31.44
EBITDA margin	(%)	48.26	49.24	53.81	54.01	45.56	49.48	49.37	47.77
EBIT margin	(%)	47.26	48.24	52.81	53.01	44.56	48.48	48.37	46.77
Net profit margin	(%)	14.60	14.97	15.67	15.87	13.31	14.03	14.67	13.55
ROE	(%)	8.89	9.60	8.53	9.00	8.20	8.40	8.07	8.02
ROA	(%)	1.92	1.89	1.81	1.89	1.88	1.79	1.90	1.81
Net D/E	(x)	1.50	1.50	1.51	1.59	1.46	1.57	1.64	1.81

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	ML	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	SEA OIL	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	TMLL	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	SMT	SNP	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	WIJK	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	TIPIP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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	AMANA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BGP	BGC	BGRIM	BJCHI	
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	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	ICI	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	SEAOL	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	WIJK	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	CHAP	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	SFT	SFG	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ 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 30 มกราคม 2564) 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

ชัยยศ จีวางกูร

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

Fundamental Research

นภภัทร จันทรเสรีกุล

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

ปฎิภาค นาวาวัฒน์

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

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

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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

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