

TRUE CORPORATION

(TRUE TB/ TRUE.BK)

โฉมใหม่ของ TRUE ดูดียิ่งขึ้น

เราแนะนำซื้อ TRUE โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 10 บาท (เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 8.40 บาท) เนื่องจากเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการปรับสมมติฐาน ARPU สูงขึ้น ทั้งนี้ ธีมการลงทุนของเราได้แก่ i) มุมมองที่เป็นบวกต่อกลุ่มเพราะคาดว่าจะการแข่งขันจะลดลงจากปีต่อไป ii) TRUE ในฐานะบริษัทใหม่จะมีกำไรตั้งแต่ต้น และกำไรจะมากกว่าบริษัทเก่าสองบริษัทรวมกันอย่างมาก iii) EV/EBITDA ปี 2023 ที่ 8.7x จะลดลงอีกจากกลยุทธ์การประหยัดต้นทุนที่บริษัทประกาศออกมา

ธุรกิจที่มีผู้ขายน้อยราย (Oligopoly) ทำให้ TRUE ไม่ต้องแข่งตัดราคา เราแนะนำซื้อ TRUE โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 10 บาท (เพิ่มขึ้นจาก 8.40 บาท ซึ่งอิงจากราคาเป้าหมายล่าสุดของ TRUE และ DTAC) ธีมการลงทุนของเราคือ i) TRUE ไม่จำเป็นต้องขึ้นนโยบายการตัดราคาเพื่อให้ได้ลูกค้าเพิ่มอีกหลังควบรวม เพราะจะเหลือผู้เล่นหลักในตลาดมือถือ และ FBB เพียงสองรายเท่านั้น คือ TRUE และ ADVANC ซึ่งความสามารถในการให้บริการลูกค้าจะไม่แตกต่างกันมากเหมือนในอดีต (ดู figure 6-7) ดังนั้น บริษัทจึงไม่จำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคามาแข่ง ซึ่งหมายความว่า ARPU จะดีขึ้นในระยะยาว ii) เราคิดว่านอกจาก TRUE จะมีกำไรตั้งแต่ปีแรกหลังควบรวมแล้ว กำไรรวมมากกว่ากำไรรวมจากสองบริษัทที่ดำเนินการแยกกันอีก โดยกำไรที่จะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเพราะ ARPU ดีขึ้น และการลดต้นทุน โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากการ write-down สินทรัพย์เพื่อลดสินทรัพย์ที่ซ้ำซ้อนกัน

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023-24 ขึ้นอีก 20% เพื่อสะท้อน ARPU ที่เพิ่มขึ้น
TRUE จัดทำงบการเงินแบบ pro forma ในส่วนของงบดุล และงบกำไรขาดทุนของบริษัท หลังควบรวมย้อนไปถึงปี 2021 และ 2022 สิ่งที่เราพบจากงบ pro forma คือ COGS อยู่ที่ปีละ 1.1 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าที่เราประเมินเบื้องต้นเอาไว้ ซึ่งน่าจะเป็นเพราะผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากการ write-off สินทรัพย์ที่รับรู้ทั้ง DTAC และ TRUE ก่อนควบรวม ถึงแม้การลดค่าเสื่อมราคาจะไม่กระทบกับสถานะกระแสเงินสดของ TRUE แต่ก็ช่วยหนุนสถานะของ TRUE ในแง่ของกำไรที่จะเพิ่มขึ้น ตั้งแต่เริ่มควบรวม ทั้งนี้ สมมติฐานที่เปลี่ยนไปอย่างแท้จริงคือ ARPU โดยเราปรับเพิ่มสมมติฐาน ARPU ของบริการมือถือจาก -3% เป็นทรงตัวในปี 2023 และ 2024 ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023-24 ขึ้นอีก 20% ซึ่งเมื่ออิงตามประมาณการใหม่ เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักของ TRUE จะอยู่ที่ 6.7 พันล้านบาทในปี 2023 (+347% yoy) และจะอยู่ที่ 7.1 พันล้านบาทในปี 2024 (+6.5% yoy) ทั้งนี้ ประมาณการปี 2023 ของเรายังไม่ได้สะท้อนถึงการประหยัดต้นทุนที่อาจจะเกิดขึ้นหลังควบรวม โดยเราจะรอฟังข้อมูลจากบริษัทก่อนจึงค่อยปรับประมาณการของเราอีกครั้ง

แนะนำซื้อบริษัทใหม่โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 10 บาท
เราแนะนำซื้อ TRUE โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 10 บาท ซึ่งสะท้อนมูลค่าของ synergy ที่เกิดจากการควบรวม 6 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เมื่ออิงจากราคา 8.40 บาทที่คิดจากราคาปิดล่าสุดของ DTAC และ TRUE เราคิดว่า TRUE จะซื้อขายที่ EV/EBITDA ปี 2023 ที่ 8.7x 2023EV/EBITDA แต่จะลดลงไปอีกหากเราใส่ต้นทุนที่ประหยัดได้จากการควบรวมเข้าไปด้วย

Financial Summary						
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	224,091	215,070	220,447	225,517	230,027
Revenue growth	(%)	3.3	(4.0)	2.5	2.3	2.0
EBITDA	(Btm)	86,951	81,999	86,099	89,543	92,230
Profit, core	(Btm)	9,452	1,508	6,744	7,182	7,817
Profit growth, core	(%)	318.8	(84.0)	347.3	6.5	8.8
Profit, reported	(Btm)	11,216	(5,745)	6,744	7,182	7,817
Profit growth, reported	(%)	82.3	(151.2)	nm	6.5	8.8
EPS, core	(Bt)	0.27	0.04	0.20	0.21	0.23
EPS growth, core	(%)	318.8	(84.0)	347.3	6.5	8.8
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.10	0.10	0.11
P/E, core	(x)	30.7	192.5	43.0	40.4	37.1
P/BV, core	(x)	2.62	2.95	2.99	3.12	3.39
ROE	(%)	8.5	1.5	6.9	7.7	9.1
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	1.2	1.2	1.3
FCF yield	(%)	11.3	11.5	12.5	13.5	14.5

BUY

Target price Bt10.00

Div. yield 1.2.



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

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	NA
Market cap	(Btm/ USDm)	NA
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	NA
Free float	(%)	31.8
Issued shares	(m shares)	34,552
Major shareholders:		%
1) Telenor Asia Mobile Ltd		19.6
2) Citrine Global		11.7
3) Stock Exchange Of Th		9.8

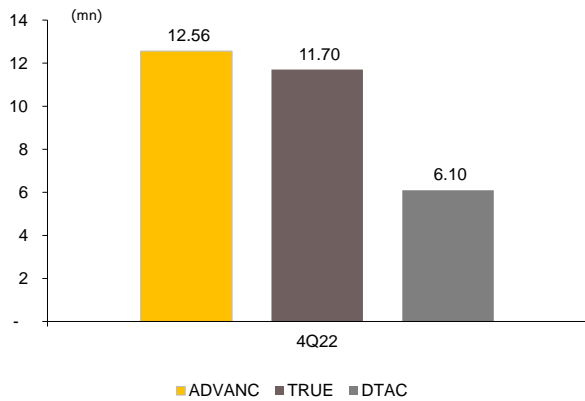
	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	NA	NA	NA	NA
Total return vs SET	(%)	NA	NA	NA	NA

Krungsri vs Bloomberg consensus				
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	NA	NA	NA
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	10.00	NA	NA
2023F net profit	(Btm)	6,744	NA	NA
2024F net profit	(Btm)	7,182	NA	NA

Earnings revision			
Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	NA	NA
3M	(%)	NA	NA
ytd	(%)	NA	NA
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

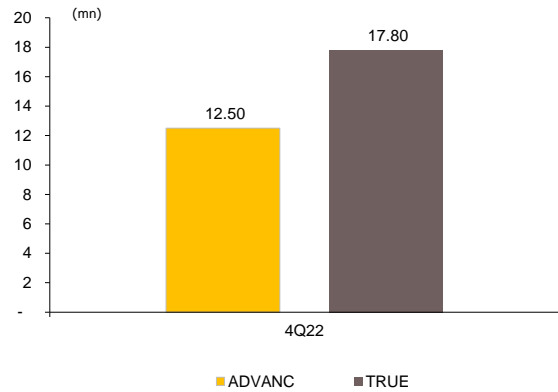
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: TRUE and DTAC were behind ADVANC in postpaid...



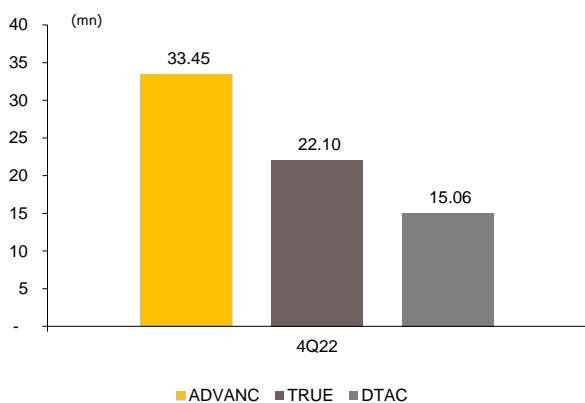
Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 2: ...but with the new firm, TRUE has greater postpaid subs



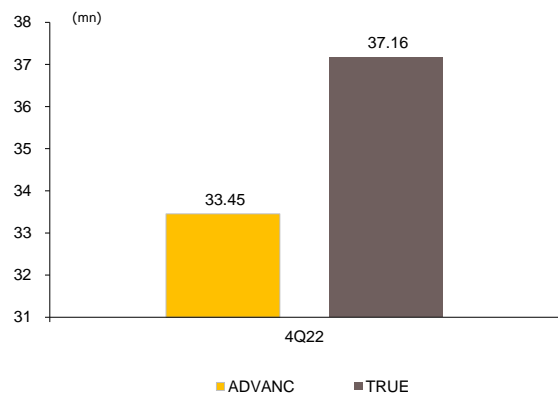
Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 3: TRUE and DTAC were fare behind ADVANC in prepaid...



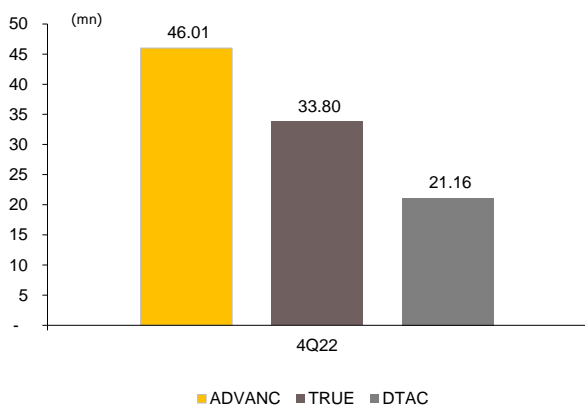
Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 4: ...but with the new firm, TRUE has greater prepaid subs



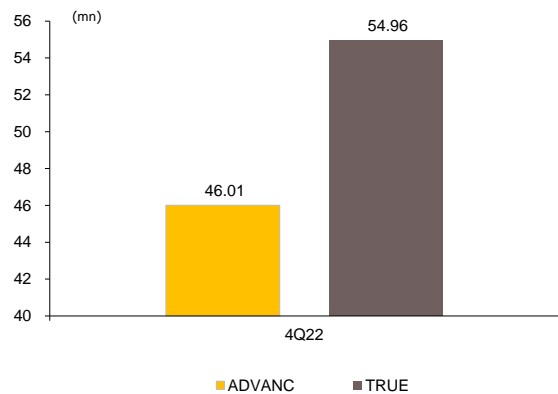
Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 4: TRUE and DTAC were fare behind ADVANC in total subs...



Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 5: ...but TRUE has greater subs than ADVANC after merger



Source: The companies and Krungsri Securities

Figure 6: ADVANC has more bandwidths and wider variety of spectrum than DTAC and TRUE...

	Spectra	Bidding Time	License life (years)	Expiration of the license	No of bandwidths	Total bandwidths
	2100MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	2100MHz	2017	8	2025	1x30	
	1800MHz	01-Nov-15	18	2033	1x30	
ADVANC	900MHz	01-May-16	15	2030	1x20	
	1800MHz	19-Aug-18	15	2033	1x10	
	700MHz	19-Jun-19	15	2035	1x20	
	700MHz	16-Feb-20	15	2035	1x10	
	2600MHz	16-Feb-20	15	2035	100	
	26GHz	16-Feb-20	15	2035	1200	1450
	2100MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	1800MHz	19-Aug-18	15	2033	1x10	
DTAC	900MHz	15-Dec-18	12	2030	1x10	
	700MHz	19-Jun-19	15	2033	1x20	
	2300MHz	10-Jul-05	7	2025	1x60	
	26GHz	16-Feb-20	15	2035	200	330
	850MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	2100MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	1800MHz	01-Nov-15	18	2033	1x30	
TRUE	900MHz	01-May-16	15	2030	1x20	
	700MHz	19-Jun-19	15	2035	1x20	
	2600MHz	16-Feb-20	15	2035	90	
	26GHz	16-Feb-20	15	2035	800	1020

Source: Krungsri Securities

Figure 7: ...however, TRUE as merged firm has comparable spectrum and bandwidths with ADVANC

	Spectra	Bidding Time	License life (years)	Expiration of the license	No of bandwidths	Total bandwidths
	2100MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	2100MHz	2017	8	2025	1x30	
	1800MHz	01-Nov-15	18	2033	1x30	
ADVANC	900MHz	01-May-16	15	2030	1x20	
	1800MHz	19-Aug-18	15	2033	1x10	
	700MHz	19-Jun-19	15	2035	1x20	
	700MHz	16-Feb-20	15	2035	1x10	
	2600MHz	16-Feb-20	15	2035	100	
	26GHz	16-Feb-20	15	2035	1200	1450
	700MHz	19-Jun-19	15	2033	1x40	
	850MHz	01-Dec-12	15	2027	1x30	
	900MHz	15-Dec-18	15	2030	1x30	
TRUE	2100MHz	01-Dec-12	15	2027	1x60	
	1800MHz	01-Nov-15	18	2033	1x40	
	2300MHz	10-Jul-05	7	2025	1x60	
	2600MHz	16-Feb-20	15	2035	100	
	26GHz	16-Feb-20	15	2035	2000	1350

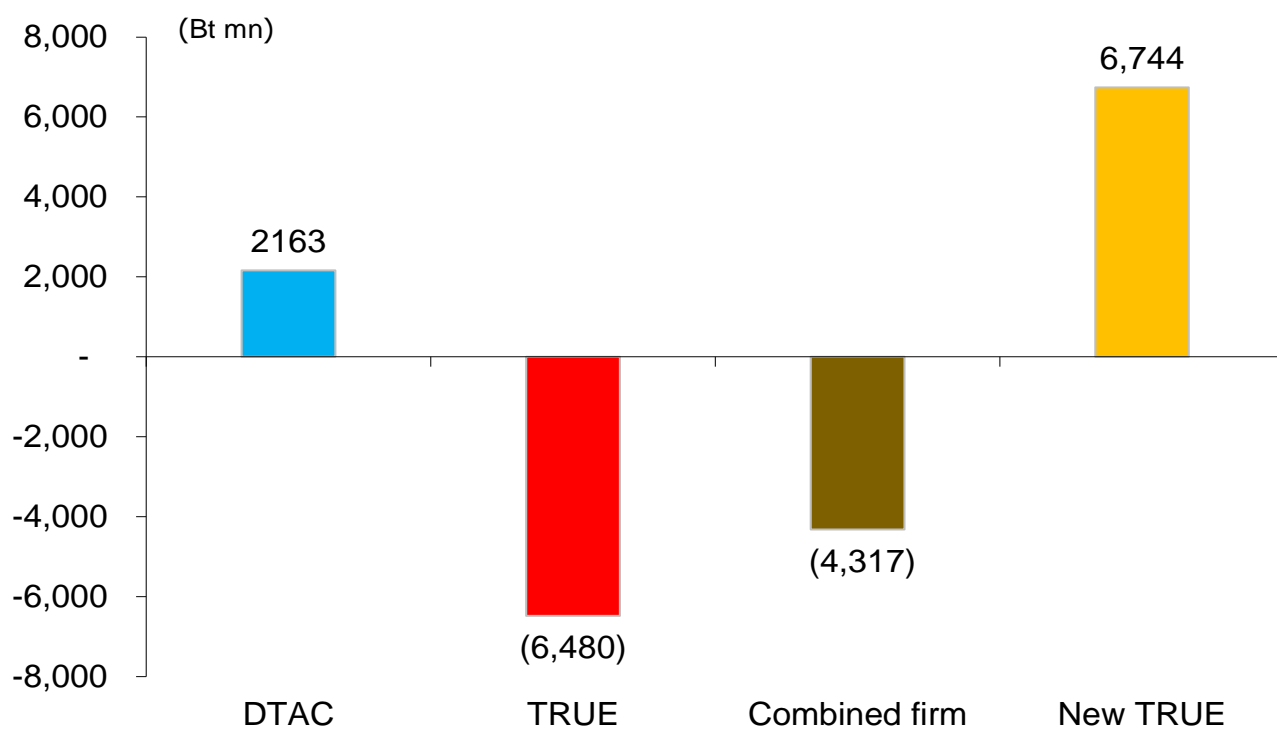
Source: Krungsri Securities

Figure 8: Earnings revision upward to reflect better outlook on ARPU

	New		Previous		% Chg	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
Earnings (Bt mn)	6,744	7,182	5,620	5,936	20.0%	21.0%
Assumption						
ARPU (Bt mn)	210	210	204	204	3.0%	3.3%

Source: Krungsri Securities

Figure 9: Earnings of TRUE as the new company are larger than running two firms combined



Source: Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)				224,091	215,070	220,447	225,517	230,027
Cost of goods sold	(Btm)				155,895	154,079	156,852	160,342	163,319
Gross profit	(Btm)				68,196	60,991	63,595	65,174	66,708
SG&A	(Btm)				39,513	42,587	39,799	41,330	42,570
Other income	(Btm)				3,690	3,135	3,135	3,135	3,135
Interest expense	(Btm)				22,172	23,001	22,501	22,001	21,501
Pre-tax profit	(Btm)				10,201	(1,462)	4,430	4,978	5,772
Corporate tax	(Btm)				976	1,399	886	996	1,154
Equity a/c profits	(Btm)				3,671	2,425	3,200	3,200	3,200
Minority interests	(Btm)				93	108	14	15	15
Core profit	(Btm)				9,452	1,913	6,744	7,182	7,817
Extra-ordinary items	(Btm)				1,764	(7,658)	0	0	0
Net Profit	(Btm)				11,216	(5,745)	6,744	7,182	7,817
EBITDA	(Btm)				86,951	84,037	88,239	91,768	94,521
Core EPS	(Bt)				0.27	0.06	0.20	0.21	0.23
Net EPS	(Bt)				0.32	(0.17)	0.20	0.21	0.23
DPS	(Bt)						0.10	0.10	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)				119,837	119,070	118,691	119,291	120,291
Total long-term assets	(Btm)				682,309	674,622	673,622	672,622	671,122
Total assets	(Btm)				802,146	793,692	792,313	791,913	791,413
Total current liabilities	(Btm)				240,838	216,126	210,082	209,982	211,982
Total long-term liabilities	(Btm)				449,863	478,624	495,531	498,225	503,225
Total liabilities	(Btm)				690,701	694,750	705,613	708,206	715,206
Paid-up capital	(Btm)				138,209	138,209	138,209	138,209	138,209
Total equity	(Btm)				110,988	98,517	86,700	83,707	76,207
Minority interest	(Btm)				456	425	425	425	425
BVPS	(Bt)				3.21	2.85	2.51	2.42	2.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)				164	(8,248)	6,744	7,182	7,817
Depreciation and amortization	(Btm)				70,677	76,885	79,385	80,973	82,593
Operating cash flow	(Btm)				61,948	61,079	80,066	85,211	90,410
Investing cash flow	(Btm)				(78,726)	(62,305)	(30,000)	(25,000)	(20,000)
Financing cash flow	(Btm)				11,325	13,064	(10,000)	(7,000)	(5,000)
Net change in cash	(Btm)				(5,453)	11,838	40,066	53,211	65,410

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)				30.43	28.36	28.85	28.90	29.00
EBITDA margin	(%)				38.80	39.07	40.03	40.69	41.09
EBIT margin	(%)				14.45	10.01	12.22	11.96	11.86
Net profit margin	(%)				4.22	0.89	3.06	3.18	3.40
ROE	(%)				8.52	1.94	7.78	8.58	10.26
ROA	(%)				1.18	0.24	0.85	0.91	0.99
Net D/E	(x)				3.82	4.53	5.34	5.56	6.60
Interest coverage	(x)				3.92	3.65	3.92	4.17	4.40
Payout Ratio	(%)						50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Prepaid subscribers	('000)				34,652	37,159	37,749	38,149	38,549
Postpaid subscribers	('000)				17,157	17,800	17,800	17,800	17,800
Total subscribers	('000)				51,809	54,959	56,459	55,949	56,349
Net additions	('000)				2,360	3,150	1,500	1,200	1,201
Blended ARPU	(Bt/sub/month)				224	211	210	210	210

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	SPA	SPC	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	TPIPP	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	BCP	BCPG	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	TIPL	TIPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	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

สิริกานต์ กฤษณิณีพัทธ์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

พีรวัส 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

ธัญชพร 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