

ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

โมเมนตัมกำไรจะดีต่อเนื่องใน 3Q23F

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยยังคงคาดว่า ARPU จะเพิ่มขึ้นใน 3Q23 จากสภาวะการแข่งขันที่ผ่อนคลายลง เราคาดว่าอานิสงส์จากค่า Ft และค่าเสื่อมราคาที่ลดลง รวมถึงการคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาดได้ดี จะทำให้โมเมนตัมกำไรต่อเนื่องใน 3Q23F (+2% qoq) แม้จะเป็นช่วงที่กำไรมักจะต่ำจากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023F ไว้ที่ 2.84 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.6%

ถึงแม้จะเป็นช่วง low season แต่เราคาดว่า EPS จะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23F จะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy (17%) และ qoq (2%) เป็น 7.3 พันล้านบาท โดยกลยุทธ์การเพิ่ม ARPU และการคุมเข้มค่าใช้จ่ายจะยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยกระตุ้นการเติบโตของกำไร yoy ใน 3Q23 ในขณะที่อานิสงส์จากทางด้านต้นทุนที่เกิดจากค่า Ft (ค่าไฟฟ้า) ที่ลดลง และ ค่าเสื่อมราคาที่ลดลงเพราะมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในระบบ 3G ไปหมดแล้วจะเป็นปัจจัยที่หนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น qoq ทั้งนี้ เราใช้สมมติฐานหลักสำหรับงวด 3Q23F ดังนี้ (i) รายได้ค่าบริการที่ไม่รวมค่า IC เพิ่มขึ้น 2.1% yoy แต่ลดลง 0.2% qoq โดย ARPU ที่เพิ่มขึ้นจากบริการมือถือ และ FBB ยังคงหนุนการเติบโต yoy ในขณะที่ปัจจัยฤดูกาลลดโมเมนตัม qoq (ii) ต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น 1% yoy ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่ต้นทุนบริการลดลง 1% qoq ซึ่งมากกว่าการลดลงของรายได้ เนื่องจากค่า Ft (ค่าไฟฟ้า) ลดลง และค่าเสื่อมราคาลดลง (iii) ADVANC ยังคงใช้งบการตลาดอย่างระมัดระวังใน 3Q23 แม้ว่าจะมีการเปิดตัว iPhone 15 ในช่วงกลางเดือนกันยายน

ยังคงประมาณการกำไรปี FY23F ไว้เท่าเดิมที่ 2.84 หมื่นล้านบาท (+9.6% yoy) เมื่ออิงตามประมาณการ 3Q23 ของเรา กำไรในงวด 9M23 จะคิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี FY23F เอาไว้เท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ประมาณการกำไรของเรายังมี upside อีกถ้าหากบริษัทสามารถคุมค่าใช้จ่ายใน 4Q23 ได้แม้จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล และได้อานิสงส์เต็มที่ได้จากการเปิดตัว iPhone 15

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายที่ 250 บาท

เรายังคงคาดว่ากำไรของ ADVANC จะดีขึ้น เนื่องจากการควบคุมในธุรกิจสื่อสารจะทำให้การแข่งขันลดความเข้มข้นลง ซึ่งอันที่จริง เราพบว่าผู้ประกอบการบางรายเริ่มจะยกเลิกการขายแพ็คเกจฟ่วงบริการมือถือ และ FBB ราคาถูกไปแล้ว นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 4%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Revenue growth	(%)	4.9	2.3	2.9	2.5	2.0
EBITDA	(Btm)	91,408	89,726	94,302	98,357	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.1	4.3	2.6
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	28,405	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	9.6	2.2	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	28,405	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	9.2	2.2	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.6	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	9.6	2.2	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.60	8.79	8.95
P/E, core	(x)	25.1	26.2	23.9	23.4	22.9
P/BV, core	(x)	8.30	7.91	7.66	7.42	7.19
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.4	3.4	3.8	3.9	3.9
FCF yield	(%)	3.9	3.9	4.3	4.4	4.4

BUY

Target price Bt262.0(+14.9%) Price Bt228.00

Total return upside 18.7% Div. yield 3.8%



Phatipak NAVAWATANA

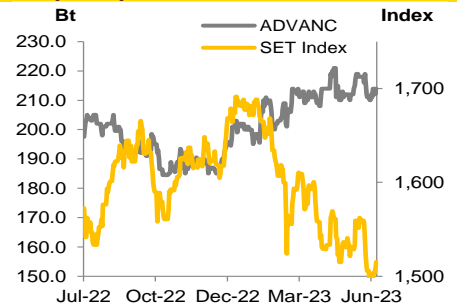
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	231.0/ 181.5
Market cap	(Btm/ USDm)	678,120/ 18,847
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,081.0/ 30.3
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		7.3

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	21.5	3.2	9.5	22.1
Total return vs SET	(%)	29.9	4.5	8.2	29.6

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	3	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	262.00	252.46	3.8
2023F net profit	(Btm)	28,405	28,900	(1.7)
2024F net profit	(Btm)	29,034	33,129	(12.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(1.54)	3.10
3M	(%)	3.31	8.68
ytd	(%)	4.16	7.52
Krungsri			
From last report	(%)	(0.00)	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: 2Q23F Earnings 3Q23F Preview

FY March 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	% yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	46,234	48,699	46,712	44,775	44,937	-3%	0%
Cost of goods sold	(Btm)	31,696	33,399	31,702	29,705	29,717	-6%	0%
Gross profit	(Btm)	14,538	15,300	15,010	15,070	15,220	5%	1%
SG&A	(Btm)	5,633	5,792	5,570	4,910	4,910	-13%	0%
Other income	(Btm)	62	62	102	56	56	-10%	0%
Interest expense	(Btm)	1,294	1,294	1,250	1,333	1,333	3%	0%
Pre-tax profit	(Btm)	7,673	8,276	8,292	8,883	9,033	18%	2%
Corporate tax	(Btm)	1,410	1,590	1,597	1,723	1,725	22%	0%
Equity a/c profits	(Btm)							
Minority interests	(Btm)							
Core profit	(Btm)	6,263	6,648	6,695	7,160	7,308	17%	2%
Extra-ordinary items	(Btm)	-231	715	62	22			
Net Profit	(Btm)	6,032	7,363	6,757	7,180	7,308	21%	2%
EBITDA	(Btm)	22,085	22,884	22,636	23,317	24,483	11%	5%
Core EPS	(Bt)	2.11	2.24	2.25	2.41	2.46	17%	2%
Net EPS	(Bt)	2.03	2.48	2.27	2.41	2.46	21%	2%

Figure 2: Revenue and cost breakdown

Revenues	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%YoY	%QoQ
Mobile revenue	29,107	29,524	29,258	29,495	29,289	0.6%	-0.7%
Fixed broadband revenue	2,541	2,598	2,710	2,857	2,971	16.9%	4.0%
Enterprise non-mobile revenue & Others	1,481	1,718	1,564	1,551	1,564	5.6%	0.8%
Core service revenue	33,130	33,840	33,532	33,903	33,824	2.1%	-0.2%
Interconnect & NT partnership	3,171	3,373	3,255	3,413	3,413	7.6%	0.0%
Service revenue	36,301	37,213	36,787	37,316	37,237	2.6%	-0.2%
SIM and device sales	9,934	11,485	9,926	7,459	7,700	-22.5%	3.2%
Total revenue	46,234	48,699	46,713	44,775	44,937	-2.8%	0.4%

Cost of service and sales	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%YoY	%QoQ
Regulatory fee	1,380	1,392	1,394	1,369	1,387	0.5%	1.3%
Depreciation & amortization	12,822	12,722	12,789	12,787	12,770	-0.4%	-0.1%
Network operating expenses	5,156	5,277	5,281	5,594	5,370	4.2%	-4.0%
Other cost of services	2,505	2,655	2,487	2,585	2,585	3.2%	0.0%
Cost of service	21,863	22,046	21,951	22,335	22,112	1.1%	-1.0%
Costs of SIM and device sales	9,833	11,353	9,752	7,370	7,605	-22.7%	3.2%
Total costs of service and sales	31,696	33,399	31,703	29,705	29,717	-6.2%	0.0%

Figure 3: Key operational metrics

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	% YoY	% QoQ
Net additions ('000)							
Postpaid	296.1	189.1	108.8	4.3	10.0		
Prepaid	(138.8)	162.3	(0.8)	(809.0)	(490.0)		
Total	157.3	351.4	108.0	(804.7)	(500.0)		
Total subs ('000)							
Postpaid	12,371	12,560	12,669	12,673	12,683	2.5%	0.1%
Prepaid	33,291	33,453	33,452	32,643	32,153	-3.4%	-1.5%
Total	45,662	46,013	46,121	45,316	44,816	-1.9%	-1.1%
ARPU (Bt/month/sub)							
Postpaid	453	455	449	448	448	-1.1%	0.0%
Prepaid	123	123	120	123	125	1.6%	1.6%
Blended ARPU	212	213	210	213	214	1.0%	0.5%
FBB							
Net add ('000)	115	83	99	61	51	-55.5%	-15.7%
Subs ('000)	2,086	2,169	2,268	2,329	2,380	14.1%	2.2%
ARPU (Bt/month/sub)	418	407	407	414	419	0.2%	1.2%

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	169,856	182,833	172,890	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Cost of goods sold	(Btm)	103,456	111,900	110,848	121,453	126,172	128,995	131,575	134,338
Gross profit	(Btm)	66,400	70,933	62,042	59,880	59,313	61,810	64,000	65,149
SG&A	(Btm)	26,161	28,818	24,331	21,697	22,652	22,577	23,028	23,489
Other income	(Btm)	560	689	731	487	524	524	524	524
Interest expense	(Btm)	5,148	4,777	5,917	5,626	5,231	5,450	5,652	5,653
Pre-tax profit	(Btm)	35,620	38,027	32,525	33,044	31,954	35,067	35,844	36,531
Corporate tax	(Btm)	5,923	6,097	5,089	6,129	6,010	6,663	6,810	6,941
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	(32)	(4)	(3)		0			
Core profit	(Btm)	29,697	31,837	27,257	26,990	25,905	28,405	29,034	29,590
Extra-ordinary items	(Btm)	(15)	(786)	177	(68)	107	0	0	0
Net Profit	(Btm)	29,682	31,051	27,434	26,922	26,011	28,405	29,034	29,590
EBITDA	(Btm)	73,792	79,099	89,398	91,408	89,726	94,302	98,357	100,920
Core EPS	(Bt)	10.17	10.71	9.17	9.08	8.71	9.55	9.76	9.95
Net EPS	(Bt)	10.17	10.44	9.23	9.24	8.75	9.55	9.76	9.95
DPS	(Bt)	7.08	7.34	6.92	7.69	7.69	8.60	8.79	8.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	34,905	47,142	42,155	35,566	34,337	33,337	30,837	28,337
Total long-term assets	(Btm)	255,600	242,527	308,015	320,655	302,706	332,706	357,706	382,706
Total assets	(Btm)	290,505	289,669	350,171	356,221	337,043	366,043	388,543	411,043
Total current liabilities	(Btm)	72,764	105,255	93,813	91,868	96,341	91,341	86,341	81,341
Total long-term liabilities	(Btm)	160,072	115,020	180,668	182,529	154,886	186,222	210,819	235,360
Total liabilities	(Btm)	232,836	220,275	274,481	274,397	251,227	277,563	297,160	316,701
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btm)	57,521	69,394	75,689	81,698	85,688	88,480	91,383	94,342
Minority interest	(Btm)	148	128	125	125	127	127	127	127
BVPS	(Bt)	19.35	23.34	25.46	27.48	28.81	29.75	30.73	31.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	30,224	31,174	27,257	26,990	25,905	27,919	29,034	29,590
Depreciation and amortization	(Btm)	33,879	34,871	51,842	53,374	52,901	53,430	53,964	54,504
Operating cash flow	(Btm)	69,132	76,627	85,629	86,634	81,404	81,349	82,998	84,094
Investing cash flow	(Btm)	(43,877)	(26,784)	(54,694)	(45,351)	(42,995)	(30,000)	(29,999)	(29,998)
Financing cash flow	(Btm)	(26,832)	(39,288)	(32,124)	(46,963)	(42,138)	(42,338)	(42,538)	(42,738)
Net change in cash	(Btm)	(1,577)	10,554	(1,189)	(5,680)	(3,729)	9,011	10,461	11,358

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	39.09	40.78	39.39	38.70	31.98	32.39	32.72	32.66
EBITDA margin	(%)	43.44	44.54	51.71	50.41	48.37	49.42	50.29	50.59
EBIT margin	(%)	23.69	24.86	24.07	23.92	19.76	20.56	20.95	20.88
Net profit margin	(%)	17.81	18.65	18.04	17.39	14.02	14.89	14.85	14.83
ROE	(%)	51.60	44.75	36.25	32.95	30.36	32.10	31.77	31.36
ROA	(%)	11.01	12.16	12.10	12.00	7.72	7.76	7.47	7.20
Net D/E	(x)	1.82	1.93	1.96	2.43	2.13	2.25	2.20	2.19
Interest coverage	(x)	14.33	16.56	15.11	16.25	17.15	17.29	17.34	17.85
Payout Ratio	(%)	70.54	70.88	68.54	75.48	84.71	88.28	90.00	90.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Prepaid subscribers	('000)	32,980	32,906	32,247	32,594	33,453	33,953	34,453	34,953
Postpaid subscribers	('000)	8,189	9,107	10,192	11,522	12,560	13,260	13,860	14,560
Total subscribers	('000)	41,169	42,013	42,439	44,116	46,013	47,213	48,313	49,513
Net additions	('000)	1,114	844	426	1,677	1,897	1,200	1,100	1,200
Blended ARPU	(Bt/sub/month)	257	257	237	226	214	213	214	215

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btm)	42,377	50,338	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,775
Cost of goods sold	(Btm)	27,640	35,123	30,678	30,399	31,696	33,399	31,702	29,705
Gross profit	(Btm)	14,737	15,215	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070
SG&A	(Btm)	5,240	5,821	5,537	5,690	5,633	5,792	5,570	4,910
Other income	(Btm)	120	196	153	247	62	62	102	56
Interest expense	(Btm)	1,414	1,366	1,320	1,323	1,294	1,294	1,250	1,333
Pre-tax profit	(Btm)	8,203	8,224	7,897	8,108	7,673	8,276	8,292	8,883
Corporate tax	(Btm)	1,559	1,522	1,543	1,467	1,410	1,590	1,597	1,723
Equity a/c profits	(Btm)	0	0						
Minority interests	(Btm)	(0)	(0)						
Core profit	(Btm)	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263	6,648	6,695	7,160
Extra-ordinary items	(Btm)	(351)	163	(42)	(335)	(231)	715	62	22
Net profit	(Btm)	6,374	6,863	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180
EBITDA	(Btm)	22,888	22,934	22,404	22,353	22,085	22,884	22,636	23,317
Core EPS	(Bt)	2.26	2.25	2.14	2.23	2.11	2.24	2.25	2.41
Net EPS	(Bt)	2.14	2.31	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btm)	33,763	35,566	41,017	36,381	37,885	34,337	37,462	38,195
Total long-term assets	(Btm)	322,758	320,655	314,765	313,136	307,485	302,706	292,972	288,450
Total assets	(Btm)	356,521	356,221	355,783	349,517	345,370	337,043	330,434	326,645
Total current liabilities	(Btm)	93,389	91,868	102,087	131,872	126,053	96,341	99,327	78,785
Total long-term liabilities	(Btm)	188,289	182,529	177,958	135,243	141,104	154,886	151,140	160,678
Total liabilities	(Btm)	281,678	274,397	280,046	267,115	267,157	251,227	250,467	239,463
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btm)	74,718	81,698	75,611	82,275	78,086	85,688	79,838	87,102
Minority interest	(Btm)	125	125	125	126	127	127	128	79
BVPS	(Bt)	25.13	27.48	25.43	27.66	26.26	28.81	26.85	29.29

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core profit	(Btm)	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263	6,648	6,695	7,160
Depreciation and amortization	(Btm)	13,442	13,546	13,369	13,192	13,222	13,118	13,154	13,137
Operating cash flow	(Btm)	23,430	21,935	18,894	17,308	20,939	24,263	20,318	17,586
Investing cash flow	(Btm)	(14,634)	(11,073)	(9,444)	(8,301)	(16,236)	(9,014)	(9,401)	(9,808)
Financing cash flow	(Btm)	(14,431)	(9,463)	(5,800)	(15,248)	(5,491)	(15,599)	(7,441)	(6,674)
Net change in cash	(Btm)	(5,635)	1,399	1,304	(6,241)	(788)	1,996	3,476	1,104

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	34.78	30.23	32.25	32.85	31.44	31.42	32.13	33.66
EBITDA margin	(%)	54.01	45.56	49.48	49.37	47.77	46.99	48.46	52.08
EBIT margin	(%)	53.01	44.56	48.48	48.37	46.77	45.99	47.46	51.08
Net profit margin	(%)	15.87	13.31	14.03	14.67	13.55	13.65	14.33	15.99
ROE	(%)	9.00	8.20	8.40	8.07	8.02	7.76	8.39	8.22
ROA	(%)	1.89	1.88	1.79	1.90	1.81	1.97	2.03	2.19
Net D/E	(x)	1.59	1.46	1.57	1.64	1.81	1.81	1.89	1.84
Interest coverage	(x)	16.19	16.79	16.97	16.90	17.07	17.68	18.11	17.49

CG Rating 2023 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ARIP	ARROW	ASP	AUCT	AWC	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BFP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO
CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COM7	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC	CSS
DDD	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	INTUCH	IP	IRPC	ITEL	IVL
JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LPN
MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NWR	NYT	OISHI	OR	ORI
OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9
PREB	PRG	PRM	PROUD	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
SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SMK
SIMPC	SNC	SONIC	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	STEC	STI	SUN	SUSCO
SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG
THIP	THRE	THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TK	TKT	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI
TQM	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVD
TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE
WINNER	ZEN												



2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC	AIT	ALL	ALLA	ALUCON
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30
B	BA	BAM	BC	BCH	BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BR	BROOK	CBG
CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW	CRD
CSC	CSP	CWT	DCC	DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV8	EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR
ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS	FTE	FVC	GEL	GENCO	GJS	GYT	HEMP
HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	IMH	IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD
J	JAS	JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS	KOOL	KTIS
KUMWEL	KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MATCH	MBAX
MEGA	META	MFC	MGT	MICRO	MILL	MTSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY
NEX	NINE	NRF	NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSG	PSTC	PT	PTECH	QLT	RBF	RCL	RICHY	RML
ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN
SCP	SE	SFLEX	SFP	SFT	SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMT
SMT	SNP	SO	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT	STOWER
STPI	SUC	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TIGER	TITLE	TKN
TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL	TNL	TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN
TRT	TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM	VL	VPO
VRANDA	WGE	WIJK	WP	XO	XPG	YUASA							



A	AI	AIE	AJ	ALPHAX	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU	B52	BEAUTY	BGT
BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN
CMO	CMR	CPT	CRANE	CSR	D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GREEN
GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK	JR	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KK	KKC	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MORE	MUD	NC
NDR	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	PAF	PF	PK	PLE	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA
PTL	RJH	RP	RPH	RSP	SABUY	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK
SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TNR	TOPP	TPCH
TIPL	TIPLP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI	TYCN	UKEM	UMS	UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W
WIN	WORK	WPH	YGG	ZIGA									

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 2023

Companies that have declared their intention to join CAC

AH	AJ	ALT	APCO	B52	BEC	CHG	CI	CPL	CPR	CPW	CRC	DDD	DHOUSE
DOHOME	ECF	EKH	ETC	EVER	FLOYD	GLOBAL	III	ILM	INOX	JTS	KEX	KUM WEL	LDC
MAJOR	MEGA	NCAP	NOVA	NRF	NUSA	NYT	OR	PIMO	PLE	RS	SAK	SIS	STECH
STGT	SUPER	SVT	TKN	TM1	TQM	TSI	VARO	VCOM	VIBHA	WIN			

Companies certified by CAC

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS
AQUA	ARROW	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BE8	BEYOND	BGC	BGRIM	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	DUSIT	EA	EASTW
ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL
IVL	JKN	JR	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC
KWI	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MATCH	MBAX	MBK
MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION
NBC	NEP	NINE	NKI	NOBLE	NOK	NSI	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS
PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	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	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA
SSP	SSP	SSSC	SST	STA	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS
TKT	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU
TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBE
UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO
YUASA	ZEN	ZIGA											

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABICO	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AFC
AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARIN	AMC	AMR	ANAN	AOT
APEX	APP	APURE	AQ	ARIN	ARIP	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIMAR	ASN	ASW	ATP30	AU
AUCT	BA	BBGI	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIOTECH
BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BLAND	BLESS	BLISS	BM	BOL	BR	BRI	BROCK	BSM
BTNC	BTW	BUI	BYD	CAZ	CBG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CHARAN	CHAYO	CHO	CITY
CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPANEL	CPH	CPT	CRANE	CRD
CSP	CSR	CSS	CTW	CV	CWT	D	DCON	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DTCI	DV8
EASON	EE	EFORL	EMC	ESSO	F&D	FANCY	FMT	FN	FORTH	FTI	FVC	GENCO	GIFT
GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GYT	HFT	HL	HPT	HTECH
HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET	IP	IRCP	IT	ITD
J	JAK	JAS	JCK	JCHK	JCT	JDF	JMART	JMT	JP	JUBILE	JWD	KAMART	KC
KCC	KCM	KDH	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUN	KWC	KWM	KYE	LALIN
LEE	LEO	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
METCO	MGT	MICRO	MIDA	MITSIB	MJD	MK	ML	MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC
NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NNCL	NPK	NSL	NTV	NV
NVD	OHTL	OISHI	ONEE	OSP	OTO	PACE	PACO	PAE	PAF	PEACE	PERM	PF	PICO
PIN	PJW	PLUS	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN
PRO	PROEN	PROUD	PSG	PTC	PTECH	PTL	RAM	RBF	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH
ROUNA	RP	RPC	RPH	RSP	RT	S	S11	SA	SABUY	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART
SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCI	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SECURE	SENAJ	SFLX
SFP	SFT	SGF	SHANG	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM
SLP	SMART	SMD	SMT	SNNP	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR
SSC	SSS	STANLY	STARK	STC	STEC	STHAI	STI	STP	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYNEX	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TFM
TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TIPH	TITLE	TK	TKC	TM
TMC	TMD	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TIPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY
TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRUBB	TRV	TSE	TSF	TSI	TTI	TTT	TTW	TTW
TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UTP	UVAN
VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WFX	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH
XPG	YGG												
YUASA													

Disclaimer

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

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565) 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

สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

ยุวณีย์ พรหมภรณ์

Agribusiness, Food, Beverage and Commerce
+662 659 7000 ext. 5010
Yuwanee.prommaporn@krungsrisecurities.com

วิษุวัต ไทญ่กว่าวองค

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5013
Wisuwat.Yaikwawong@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวัตน์

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

นฤดม มุจจลินทร์กุล

Electronic, Automotive, Logistic
+662 659 7000 ext. 5012
Naruedom.mujjalinkool@krungsrisecurities.com

พีรพัฒน์ จันทร์สาริยารัตน์

Property
+662 659 7000 ext. 5004
Peerapat.Chantrasuriyarat@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณีย์ 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

ต๒: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ฤ๒: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ณ้: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า