

## ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

### อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในเกณฑ์ดี

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท ถึงแม้ว่าการรวม 3BB เข้ามาในงบรวมจะทำให้กำไรถูก dilute ตั้งแต่ 4Q23 เป็นต้นไป แต่เราคาดว่าผลขาดทุนที่ส่งมาที่ ADVANC จะต่ำมาก โดยคิดเป็นเพียง 4% ของผลประกอบการปี 2024 เท่านั้น ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรของ ADVANC จะยังคงเพิ่มขึ้น 9.6% yoy ในปี 2023 และ 2.2% yoy ในปี 2024 ในขณะที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ในเกณฑ์ดีที่ 4% และเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ

### ได้รับเกียรติให้จัด conference call กับผู้บริหาร ADVANC ในประเด็น 3BB

เราจัด conference call ให้ลูกค้าสถาบันเพื่อคุยถึงแนวโน้ม, กลยุทธ์ และ ประเด็นความกังวลเกี่ยวกับการเข้าซื้อ 3BB และ JASIF กับ คุณ ธีร์ สือมพรโรจน์ CEO คนใหม่ของธุรกิจ FBB และทีมผู้บริหารของบริษัท โดยประเด็นสำคัญที่ได้จากการประชุมได้แก่ (i) CEO บอกว่าบริษัทไม่ได้มุ่งขายสินทรัพย์ไปให้กองทุนเพราะยังมีแหล่งเงินทุนหลายแห่ง เพราะการระดมทุนผ่านกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (infrastructure fund) ไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับการก่อหนี้ ซึ่งหากบริษัทจะขายสินทรัพย์เข้ากองทุน บริษัทจะพิจารณา JASIF (ADVANC ถือหุ้นอยู่ 19%) ก่อน (ii) คาดว่ารายได้จาก FBB หลังควบรวมกับ 3BB จะโต 5-8% ต่อปี จากทั้งจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น และ ARPU ที่เพิ่มขึ้น โดยในส่วนของผู้ใช้บริการใหม่นั้น เนื่องจาก penetration rate ของ FBB อยู่ที่ 50% เท่านั้น เมื่อเทียบกับของมือถือที่ 130% ดังนั้น บริษัทจึงเห็นโอกาสที่จะเติบโตได้อีกในอนาคต ส่วน ARPU ที่เพิ่มขึ้น บริษัทจะใช้กลยุทธ์ upsell และ cross sell เพื่อเพิ่ม ARPU นอกจากนี้ การที่มีจำนวนผู้เล่นในตลาดลดลงจะทำให้ไม่มีคู่แข่งใช้กลยุทธ์ตัดราคาเหมือนเมื่อสองสามปีก่อนอีก ทั้งนี้ บริษัทบอกว่าต้นทุนในการเพิ่มผู้ใช้บริการ FBB อยู่ที่เกือบ ๆ 500 บาท/ราย เพราะมีต้นทุนในการติดตั้งสายเข้าบ้าน และ routers ฯลฯ ดังนั้น entry price จึงไม่น่าจะต่ำกว่า 500 บาท

### คงประมาณการกำไรปี 2023 และ 2024 โดยมองว่ากำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 และ 2024 เอาไว้เท่าเดิม โดยคาดว่าจะโต 9.6% และ 2.2% ตามลำดับ เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะรับผลขาดทุนจาก 3BB 1.2 พันล้านบาทในปี 2024 และ 2025 ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รับการขยสินทรัพย์เข้ากองทุนไว้ในประมาณการของเรา เพราะเรายังเชื่อว่าการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนมีต้นทุนแพงกว่าการกู้ ทั้งนี้ ต้นทุนการกู้เงินของ ADVANC ในการซื้อ 3BB อยู่ที่ 3-4% เท่านั้น ในขณะที่ต้นทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐานอยู่ที่ 7-8% ดังนั้น เราจึงไม่คิดว่า ADVANC จะขายสินทรัพย์ให้กองทุนโครงสร้างพื้นฐานในเร็ว ๆ นี้

### แนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้จะอยู่ที่ 4% นอกจากนี้ เรายังคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม ARPU ที่สูงขึ้นด้วย

#### 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)   | 23.8    | 24.8    | 22.6    | 22.1    | 21.7    |
| P/BV, core              | (x)   | 7.86    | 7.50    | 7.26    | 7.03    | 6.81    |
| ROE                     | (%)   | 33.0    | 30.4    | 31.6    | 31.8    | 31.4    |
| Dividend yield          | (%)   | 3.6     | 3.6     | 4.0     | 4.1     | 4.1     |
| FCF yield               | (%)   | 4.1     | 4.1     | 4.5     | 4.6     | 4.6     |

## BUY

Target price Bt262.00(+21.3%) Price Bt216.00

Total return upside 25.3% Div. yield 4.0%



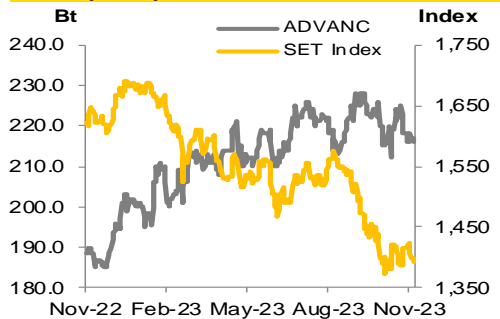
**Phatipak NAVAWATANA**

Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

| Key data                   | Unit        |                 |
|----------------------------|-------------|-----------------|
| 12M high/ low              | (Bt)        | 231.0/ 183.0    |
| Market cap                 | (Btm/ USDm) | 642,429/ 18,295 |
| 3M avg. daily turnover     | (Btm/ USDm) | 1,047.3/ 29.5   |
| Free float                 | (%)         | 34.6            |
| Issued shares              | (m shares)  | 2,974           |
| <b>Major shareholders:</b> |             |                 |
|                            |             | %               |
| 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        | (%)  | 15.1 | (0.5) | (0.9) | 19.1 |
| Total return vs SET | (%)  | 31.6 | (0.7) | 10.0  | 33.1 |

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

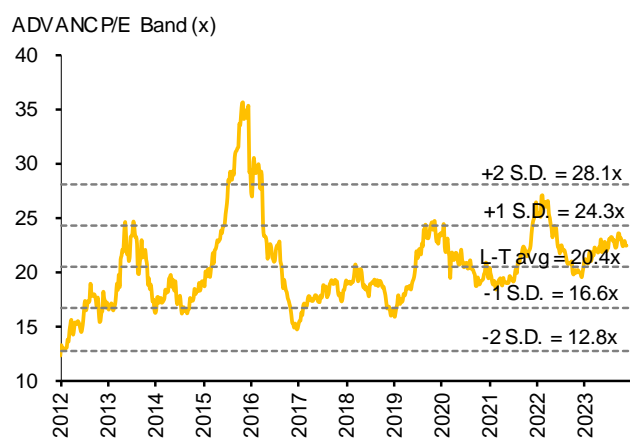
|                     | Unit   | (+)    | (=)    | (-)   |
|---------------------|--------|--------|--------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 22     | 3      | 0     |
| Target price        | (Bt)   | 262.00 | 256.91 | 2.0   |
| 2023F net profit    | (Btm)  | 28,405 | 29,141 | (2.5) |
| 2024F net profit    | (Btm)  | 29,034 | 31,639 | (8.2) |

#### Earnings revision

| Bloomberg        | Unit | 2023F  | 2024F  |
|------------------|------|--------|--------|
| 1M               | (%)  | 0.83   | (4.50) |
| 3M               | (%)  | (0.72) | (1.54) |
| ytd              | (%)  | 5.03   | 2.68   |
| <b>Krungsri</b>  |      |        |        |
| From last report | (%)  | (0.00) | 0.00   |

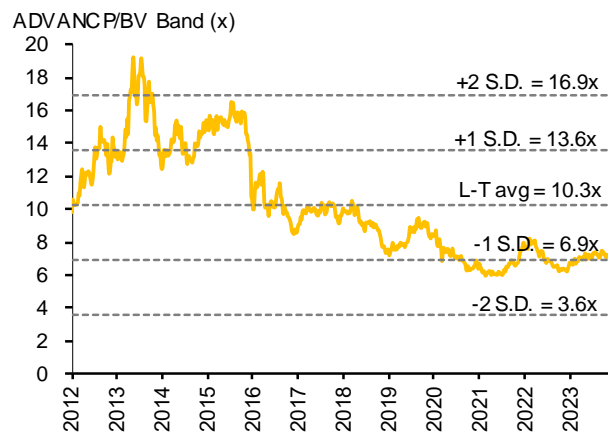
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: ADVANC - Prospective P/E Band**



Sources: Company data, Krungsri Securities

**Figure 2: ADVANC - Prospective P/BV Band**



Sources: Company data, Krungsri Securities

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 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**

| <b>FY December 31</b>       | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 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**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 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**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 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       | 49.38        | 50.10        | 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       | 14.63        | 14.85        | 14.83        |
| ROE                   | (%)         | 51.60       | 44.75       | 36.25       | 32.95       | 30.36       | 31.55        | 31.77        | 31.36        |
| ROA                   | (%)         | 11.01       | 12.16       | 12.10       | 12.00       | 7.72        | 7.63         | 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          | (%)         | 69.63       | 68.54       | 75.48       | 84.71       | 88.28       | 90.00        | 90.00        | 90.00        |

**Main Assumptions**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b>    | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 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          |

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> | <b>3Q23</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btm)       | 50,338      | 45,279      | 45,273      | 46,234      | 48,699      | 46,712      | 44,775      | 46,069      |
| Cost of goods sold    | (Btm)       | 35,123      | 30,678      | 30,399      | 31,696      | 33,399      | 31,702      | 29,705      | 30,306      |
| Gross profit          | (Btm)       | 15,215      | 14,601      | 14,874      | 14,538      | 15,300      | 15,010      | 15,070      | 15,763      |
| SG&A                  | (Btm)       | 5,821       | 5,537       | 5,690       | 5,633       | 5,792       | 5,570       | 4,910       | 4,957       |
| Other income          | (Btm)       | 196         | 153         | 247         | 62          | 62          | 102         | 56          | 39          |
| Interest expense      | (Btm)       | 1,366       | 1,320       | 1,323       | 1,294       | 1,294       | 1,250       | 1,333       | 1,366       |
| Pre-tax profit        | (Btm)       | 8,224       | 7,897       | 8,108       | 7,673       | 8,276       | 8,292       | 8,883       | 9,479       |
| Corporate tax         | (Btm)       | 1,522       | 1,543       | 1,467       | 1,410       | 1,590       | 1,597       | 1,723       | 1,810       |
| Equity a/c profits    | (Btm)       |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Minority interests    | (Btm)       |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Core profit           | (Btm)       | 6,700       | 6,353       | 6,641       | 6,263       | 6,648       | 6,695       | 7,160       | 7,669       |
| Extra-ordinary items  | (Btm)       | 163         | (42)        | (335)       | (231)       | 715         | 62          | 22          | 477         |
| Net Profit            | (Btm)       | 6,863       | 6,311       | 6,305       | 6,032       | 7,363       | 6,757       | 7,180       | 8,146       |
| EBITDA                | (Btm)       | 22,934      | 22,404      | 22,353      | 22,085      | 22,884      | 22,636      | 23,317      | 23,674      |
| Core EPS              | (Bt)        | 2.25        | 2.14        | 2.23        | 2.11        | 2.24        | 2.25        | 2.41        | 2.58        |
| Net EPS               | (Bt)        | 2.31        | 2.12        | 2.12        | 2.03        | 2.48        | 2.27        | 2.41        | 2.74        |
| DPS                   | (Bt)        |             |             |             |             |             |             |             |             |

**Balance Sheet**

| <b>FY December 31</b>       | <b>Unit</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> | <b>3Q23</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total current assets        | (Btm)       | 35,566      | 41,017      | 36,381      | 37,885      | 34,337      | 37,462      | 38,195      | 40,663      |
| Total long-term assets      | (Btm)       | 320,655     | 314,765     | 313,136     | 307,485     | 302,706     | 292,972     | 288,450     | 282,107     |
| Total assets                | (Btm)       | 356,221     | 355,783     | 349,517     | 345,370     | 337,043     | 330,434     | 326,645     | 322,770     |
| Total current liabilities   | (Btm)       | 91,868      | 102,087     | 131,872     | 126,053     | 96,341      | 99,327      | 78,785      | 91,047      |
| Total long-term liabilities | (Btm)       | 182,529     | 177,958     | 135,243     | 141,104     | 154,886     | 151,140     | 160,678     | 148,237     |
| Total liabilities           | (Btm)       | 274,397     | 280,046     | 267,115     | 267,157     | 251,227     | 250,467     | 239,463     | 239,284     |
| Paid-up capital             | (Btm)       | 2,973       | 2,973       | 2,974       | 2,974       | 2,974       | 2,974       | 2,974       | 2,974       |
| Total equity                | (Btm)       | 81,698      | 75,611      | 82,275      | 78,086      | 85,688      | 79,838      | 87,102      | 83,405      |
| Minority interest           | (Btm)       | 125         | 125         | 126         | 127         | 127         | 128         | 79          | 81          |
| BVPS                        | (Bt)        | 27.48       | 25.43       | 27.66       | 26.26       | 28.81       | 26.85       | 29.29       | 28.04       |

**Cash Flow Statement**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> | <b>3Q23</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Core Profit                   | (Btm)       | 6,700       | 6,353       | 6,641       | 6,263       | 6,648       | 6,695       | 7,160       | 7,669       |
| Depreciation and amortization | (Btm)       | 13,546      | 13,369      | 13,192      | 13,222      | 13,118      | 13,154      | 13,137      | 12,844      |
| Operating cash flow           | (Btm)       | 21,935      | 18,894      | 17,308      | 20,939      | 24,263      | 20,318      | 17,586      | 24,580      |
| Investing cash flow           | (Btm)       | (11,073)    | (9,444)     | (8,301)     | (16,236)    | (9,014)     | (9,401)     | (9,808)     | (15,437)    |
| Financing cash flow           | (Btm)       | (9,463)     | (5,800)     | (15,248)    | (5,491)     | (15,599)    | (7,441)     | (6,674)     | (6,922)     |
| Net change in cash            | (Btm)       | 1,399       | 1,304       | (6,241)     | (788)       | 1,996       | 3,476       | 1,104       | 2,221       |

**Key Financial Ratios**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> | <b>3Q23</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin          | (%)         | 30.23       | 32.25       | 32.85       | 31.44       | 31.42       | 32.13       | 33.66       | 34.22       |
| EBITDA margin         | (%)         | 45.56       | 49.48       | 49.37       | 47.77       | 46.99       | 48.46       | 52.08       | 51.39       |
| EBIT margin           | (%)         | 44.56       | 48.48       | 48.37       | 46.77       | 45.99       | 47.46       | 51.08       | 50.39       |
| Net profit margin     | (%)         | 13.31       | 14.03       | 14.67       | 13.55       | 13.65       | 14.33       | 15.99       | 16.65       |
| ROE                   | (%)         | 8.20        | 8.40        | 8.07        | 8.02        | 7.76        | 8.39        | 8.22        | 9.19        |
| ROA                   | (%)         | 1.88        | 1.79        | 1.90        | 1.81        | 1.97        | 2.03        | 2.19        | 2.38        |
| Net D/E               | (x)         | 1.46        | 1.57        | 1.64        | 1.81        | 1.81        | 1.89        | 1.84        | 1.78        |
| Interest coverage     | (x)         | 16.79       | 16.97       | 16.90       | 17.07       | 17.68       | 18.11       | 17.49       | 17.33       |
| Payout Ratio          | (%)         |             |             |             |             |             |             |             |             |

## 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 | TIPIP | 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     |
| ROJNA  | 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   | TPIPL  | 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 กรุงศรี 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 กฤษณิพัทธ์

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

#### ยุวนีย์ พรหมภรณ์

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

#### วิษวัต ใหญ่กว่าวงศ์, CFA

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

#### ศิริลักษณ์ คนไฉ

Tourism, Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5016  
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

#### ปฐวิภาค นาวาวัฒน์

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

#### นฤดม มุจลินทร์กุล

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

#### รัศมีมาน เสริมประเสริฐ

Bank, Finance  
+662 659 7000 ext. 5008  
Rasmiman.sermprasert@krungsrisecurities.com

#### พีรพัฒน์ จันทร์ตราสุริยารัตน์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ยุทธพงษ์ วัฒนาศิริพานิช

Database  
+662 659 7000 ext. 5019  
Yuthapong.wattanasiripanich@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