

## ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

### แค่ gimmick ทางการตลาด ยังไม่ใช่สงครามราคา

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ADVANC โดยคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 250 บาท ซึ่งเมื่อมองลึกลงไปแคมเปญทางใหม่ที่บริษัทมีแผนจะนำออกมาใช้ เราได้ข้อสรุปว่าแคมเปญทางการตลาดทั้งของบริการ FBB และมีมือถือดังกล่าวเป็นเพียง gimmick ทางการตลาดเท่านั้น ไม่ใช่สงครามราคา ดังนั้น ธีมของเราเรื่องการแข่งขันที่คาดว่าจะลดลงยังคงใช้การได้อยู่ ดังนั้น วัฏจักรการเติบโตของกำไรรอบใหม่จึงจะเริ่มต้นในปีนี้

#### มีความเข้าใจผิดอยู่บ้างเกี่ยวกับแคมเปญทางการตลาดตัวใหม่ของบริษัท

ADVANC จัดประชุมเมื่อวานนี้เพื่อชี้แจงแนวทางธุรกิจและกลยุทธ์ปี 2023 ซึ่งดูเหมือนว่าผู้บริหารได้เล่าถึงแนวทางการออกแคมเปญใหม่ของทั้งบริการ Fixed Broadband (FBB) และ มือถือ (ซึ่งยังไม่มีกรอบเวลาที่ชัดเจนว่าจะออกเมื่อไหร่) โดยในส่วนของบริการ FBB ดูเหมือนกับว่าลูกค้า AIS Fibre ที่ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (เกิน 1Gbps) โดยจ่ายรายเดือนกิน 1,090 บาท/เดือน จะได้รับโทรศัพท์ Samsung ฟรี ส่วนในฝั่งของบริการมือถือ ดูเหมือนว่าลูกค้าที่ใช้แพ็คเกจรายเดือนที่ราคาเริ่มต้น 850 บาท/เดือน จะได้รับเครื่อง iPhone 14 ฟรี

#### ADVANC จะได้ประโยชน์จากแคมเปญทางการตลาดใหม่นี้

จากแพ็คเกจดังกล่าวของทั้งบริการ FBB และมือถือ ทำให้ตลาดเริ่มเป็นกังวลว่าจะเป็นการจุดพลุสงครามราคารอบใหม่ เรามีโอกาสได้คุยกับผู้บริหารในประเด็นนี้ และพบว่าอาจจะยังมีความเข้าใจคลาดเคลื่อนเกี่ยวกับรายละเอียดของแพ็คเกจดังกล่าวอยู่ โดยในส่วนของบริการ FBB การที่จะได้รับโทรศัพท์ Samsung ฟรีนั้น ผู้ใช้บริการต้องสมัครแพ็คเกจที่ราคาเริ่มต้นกิน 1,090 บาท/เดือน นาน 24 เดือน ในขณะที่สามารถหาบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง 1Gbps ในตลาดได้ในราคาเพียง 500 บาท/เดือน ซึ่งหมายความว่าผู้ใช้บริการเองต่างหากที่เป็นผู้จ่ายค่าซื้อโทรศัพท์ Samsung เครื่องนั้น ไม่ใช่ ADVANC ส่วนในกรณีของบริการมือถือ ผู้ใช้บริการต้องซื้อ (ไม่ใช่ได้ฟรี) iPhone 14 ผ่านบริการ UOB CashPlus (ต้องยืนยันสมัครใช้บริการ) และได้รับเงินผ่อน 0% นาน 34 เดือน นอกจากนี้ ผู้ใช้บริการยังต้องสมัครแพ็คเกจ 850 บาท/เดือน เป็นเวลา 34 เดือนด้วย ดังนั้นในกรณีนี้ ADVANC จึงไม่ได้อุดหนุนค่าเครื่องและได้ ARPU จากแพ็คเกจสูงขึ้น ต้นทุนที่ ADVANC ต้องแบกรับจึงมีแค่ค่าดอกเบี้ยที่จ่ายให้กับ UOB เท่านั้น ซึ่งเราเชื่อว่าจะไม่ได้สูงขึ้น ดังนั้นสุทธิแล้ว เราเชื่อว่า ADVANC จะได้ประโยชน์จากแคมเปญทางการตลาดนี้

#### คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 250 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเป้าหมายที่ 250 บาท จากธีมการฟื้นตัวของผลประกอบการจากการแข่งขันที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ประมาณ 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	94,212	97,981	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.0	4.0	3.0
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	27,919	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	7.8	4.0	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	27,919	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	7.3	4.0	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.4	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	7.8	4.0	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.45	8.79	8.95
P/E, core	(x)	23.4	24.3	22.6	21.7	21.3
P/BV, core	(x)	7.71	7.36	7.13	6.90	6.68
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	4.0	4.1	4.2
FCF yield	(%)	4.1	4.1	4.5	4.6	4.7

## BUY

Target price Bt250.0(+17.9%) Price Bt212.00

Total return upside 21.9% Div. yield 4.0%



Phatipak NAVAWATANA

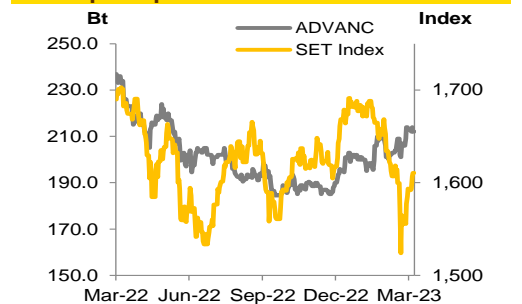
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	237.0/ 181.5
Market cap	(Btm/ USDm)	630,532/ 18,446
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,320.5/ 38.9
Free float	(%)	33.8
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		7.4

#### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	11.0	5.0	11.0	(6.3)
Total return vs SET	(%)	14.0	5.1	14.0	(1.1)

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

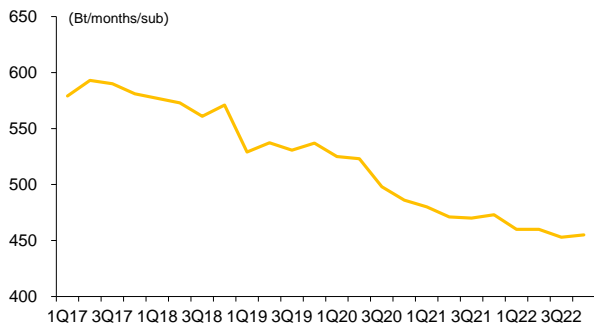
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	24	2	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	250.00	239.49	4.4
2023F net profit	(Btm)	27,919	28,271	(1.2)
2024F net profit	(Btm)	29,034	31,274	(7.2)

#### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	1.90	1.50
ytd	(%)	1.90	1.50
<b>Krungsri</b>			
From last report	(%)	0.00	0.00

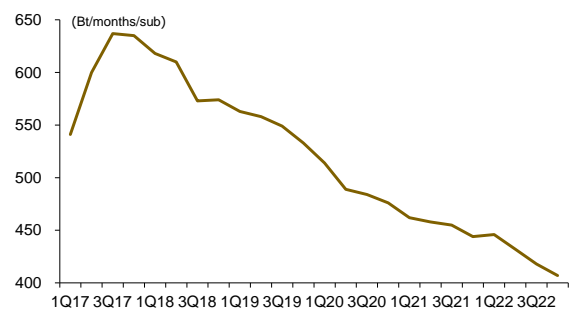
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: ARPU for Mobile



Source: Nielsen research, Krungsri Securities

Figure 2: ARPU for FBB



Source: Nielsen research, Krungsri Securities

Figure 3: The actual detail about the purchase of iPhone 14

สรุป Ais + UOB ปล่อย iPhone 850 ต่อเดือน

เช็ค Call Center แล้ว ไม่ใช่อย่างในข่าว

1. Ais ไปร่วมกับบัตร UOB CashPlus ที่เป็นบัตรกดเงินสด คือแนวพวกบัตรอออน คนซื้อต้องสมัครบัตรนี้ และเงื่อนไขต้องเคยใช้โทรรายเดือน โปร 699 ขึ้นไป อย่างน้อยสองปี

2. ไม่ใช่การเช่า แต่เป็นการซื้อโดยใช้บัตร CashPlus ที่ว่า โดยให้โปรผ่อน 0% 34 เดือน

ผ่อนกับบัตรนะ ไม่รวมค่า package โทรใด ๆ

3. เมื่อผ่อนไป 24 เดือน การันตีรับซื้อคืนในราคา 30% ของราคาขายตอนแรก เราก็ไปขายคืนทบเงินแล้วซื้อเครื่องใหม่ ในราคาตอนนั้น

ราคาเพิ่มเท่าไร จะผ่อนหรือจะจ่ายเต็ม ขึ้นกับเงื่อนไขบัตรตอนนั้น

แต่ถึงขายคืนแล้วเรายังต้องผ่อนค้างไว้ ต่อจนครบ 34 เดือน!!! ✓

#ไม่ใช่ การใช้ 24 เดือนแล้วไปเปลี่ยนรุ่นใหม่แล้วจ่ายแค่ 850 เหมือนเดิม ✗

**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	34,467	35,844	36,531
Corporate tax	(Btm)	5,923	6,097	5,089	6,129	6,010	6,549	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	27,919	29,034	29,590
Extra-ordinary items	(Btm)	(15)	(786)	177	(68)	107	0	0	1
Net Profit	(Btm)	29,682	31,051	27,434	26,922	26,011	27,919	29,034	29,590
EBITDA	(Btm)	73,792	79,099	89,398	91,408	89,726	94,212	97,981	100,920
Core EPS	(Bt)	10.17	10.71	9.17	9.08	8.71	9.39	9.76	9.95
Net EPS	(Bt)	10.17	10.44	9.23	9.24	8.75	9.39	9.76	9.95
DPS	(Bt)	7.08	7.34	6.92	7.69	7.69	8.45	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	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00

**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	213	212

**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total revenue	(Btm)	45,861	42,757	42,377	50,338	45,279	45,273	46,234	48,699
Cost of goods sold	(Btm)	30,755	27,935	27,640	35,123	30,678	30,399	31,696	33,399
Gross profit	(Btm)	15,106	14,822	14,737	15,215	14,601	14,874	14,538	15,300
SG&A	(Btm)	5,494	5,142	5,240	5,821	5,537	5,690	5,633	5,792
Other income	(Btm)	117	54	120	196	153	247	62	62
Interest expense	(Btm)	1,386	1,460	1,414	1,366	1,320	1,323	1,294	1,294
Pre-tax profit	(Btm)	8,343	8,274	8,203	8,224	7,897	8,108	7,673	8,276
Corporate tax	(Btm)	1,477	1,571	1,559	1,522	1,543	1,467	1,410	1,590
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0				
Minority interests	(Btm)	(1)	(0)	(0)	(0)				
Core profit	(Btm)	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263	6,648
Extra-ordinary items	(Btm)	(223)	343	(351)	163	(42)	(335)	(231)	715
Net profit	(Btm)	6,644	7,041	6,374	6,863	6,311	6,305	6,032	7,363
EBITDA	(Btm)	22,580	23,006	22,888	22,934	22,404	22,353	22,085	22,884
Core EPS	(Bt)	2.31	2.25	2.26	2.25	2.14	2.23	2.11	2.24
Net EPS	(Bt)	2.23	2.37	2.14	2.31	2.12	2.12	2.03	2.48

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total current assets	(Btm)	42,380	41,188	33,763	35,566	41,017	36,381	37,885	34,337
Total long-term assets	(Btm)	321,353	328,458	322,758	320,655	314,765	313,136	307,485	302,706
Total assets	(Btm)	363,733	369,646	356,521	356,221	355,783	349,517	345,370	337,043
Total current liabilities	(Btm)	106,279	90,870	93,389	91,868	102,087	131,872	126,053	96,341
Total long-term liabilities	(Btm)	185,796	200,105	188,289	182,529	177,958	135,243	141,104	154,886
Total liabilities	(Btm)	292,075	290,975	281,678	274,397	280,046	267,115	267,157	251,227
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btm)	71,531	78,545	74,718	81,698	75,611	82,275	78,086	85,688
Minority interest	(Btm)	125	125	125	125	125	126	127	127
BVPS	(Bt)	24.06	26.42	25.13	27.48	25.43	27.66	26.26	29

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Core profit	(Btm)	6,867	6,698	6,725	6,700	6,353	6,641	6,263	6,648
Depreciation and amortization	(Btm)	13,009	13,377	13,442	13,546	13,369	13,192	13,222	13,118
Operating cash flow	(Btm)	20,764	20,505	23,430	21,935	18,894	17,308	20,939	24,263
Investing cash flow	(Btm)	(14,110)	(5,534)	(14,634)	(11,073)	(9,444)	(8,301)	(16,236)	(9,014)
Financing cash flow	(Btm)	(7,301)	(15,768)	(14,431)	(9,463)	(5,800)	(15,248)	(5,491)	(15,599)
Net change in cash	(Btm)	(647)	(797)	(5,635)	1,399	8,173	(6,241)	(788)	1,996

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Gross margin	(%)	32.94	34.67	34.78	30.23	32.25	32.85	31.44	31.42
EBITDA margin	(%)	49.24	53.81	54.01	45.56	49.48	49.37	47.77	46.99
EBIT margin	(%)	48.24	52.81	53.01	44.56	48.48	48.37	46.77	45.99
Net profit margin	(%)	14.97	15.67	15.87	13.31	14.03	14.67	13.55	13.65
ROE	(%)	9.60	8.53	9.00	8.20	8.40	8.07	8.02	7.76
ROA	(%)	1.89	1.81	1.89	1.88	1.79	1.90	1.81	1.97
Net D/E	(x)	1.50	1.51	1.59	1.46	1.57	1.64	1.81	1.81

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



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



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	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	TIPIP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

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

## Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

## N/A

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