

krungsri  
SecuritiesA member of MUFG  
a global financial group

# Earnings Recap

## ADVANCED INFO SERVICE

(ADVANC TB/ ADVANC.BK)

## BUY

Target price Bt230(+28.5%)

Price Bt179

### กำไรก่อน IFRS 16 ที่ 6.9พันลบ. ใกล้คาดการณ์ของเรา

#### 3Q20 Earnings

กำไรใกล้เคียงคาดการณ์กำไรก่อน IFRS อยู่ที่ 6.9พันลบ.

กำไร 3Q20 หลัง IFRS 16 อยู่ที่ 6.5พันลบ. แต่สำหรับการเปรียบเทียบกับประมาณการของเรา เราจะเปรียบเทียบกำไรก่อน IFRS 16 โดยหักตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลของ IFRS 16 กำไรปกติจะอยู่ที่ 6.9พันลบ. (-16% แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq) ดีกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อยและดีกว่าคาดการณ์ของตลาด 5% ประเด็นสำคัญสำหรับไตรมาสอยู่ที่รายได้จากรูปแบบรายเดือนยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยกำไร 9M20 คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการสำหรับปี 2020 ของเราไว้

#### Analysis

รายได้จะยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่

คล้ายกับ DTAC รายจากการให้บริการของ ADVANC ลดลง 7% yoy และ 1.3% qoq ประเด็นกดดันสำคัญมาจากรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งลดลง 8% yoy และ 1% qoq โดยส่วนระบบเติมเงินยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างแรงกดดันจากจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิลดลง -3.13แสนรายและรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU, -12% yoy) จำนวนผู้ใช้บริการลดลงเพราะ Covid-19 ได้กระทบกำลังซื้อภายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง ส่วนของระบบเติมเงินและอินเทอร์เน็ต Fixed Broadband (FBB) ยังคงแข็งแกร่งจากจำนวนผู้ใช้บริการที่สูงขึ้น

การควบคุมต้นทุนยังคงเป็นประเด็นสำคัญสำหรับกำไรที่ดีใน 3Q20

ADVANC ควบคุมต้นทุนทั้งการดำเนินงานและการบริหารได้ค่อนข้างดี ต้นทุนในการดำเนินงานตรงตัวทั้งในแง่ yoy และ qoq แม้ว่าเรามีการพัฒนาเปิดตัวการให้บริการ 5G ในเครือข่าย 2,600MHz ซึ่งค่าใช้จ่ายที่ตรงตัวเป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงของทรัพย์สิน 3G ที่ได้บันทึกค่าเสื่อมเต็มมูลค่าแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลง 15% yoy และคงตรงตัว qoq จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลงและความต้องการบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังคงไม่ฟื้นตัว

#### Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำ ซื้อ

เราคงชอบ ADVANC จากผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีที่ 3.6% คงย้าคำแนะนำ ซื้อ พร้อมราคาเป้าหมายเดิมที่ 230บาทต่อหุ้น



Phatipak NAVAWATANA

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

Earnings Recap.		Unit	
Period:	3Q20	Earnings:	(Btm) 6,513
KSS surprise:	In-line	KSS's:	(Btm) 6,838
BB surprise:	In-line	Consensus:	(Btm) 6,718

Key data		Unit	
12M high/ low	(Bt)	236.0/	156.5
Market cap	(Btm/ USDm)	532,266/	
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	849.0/	26.9
Free float	(%)	34.4	
Issued shares	(m shares)	2,974	

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	25	3	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	230.00	224.61	2.4
2020F net profit	(Btm)	28,128	27,514	2.2
2021F net profit	(Btm)	30,362	30,110	0.8

#### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2020F	2021F
1M	(%)	(0.25)	3.13
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

#### Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	182,833	173,789	184,048	44,857	48,818	42,845	42,256	41,715	-7%	-1%
Cost of goods sold	(Btm)	111,900	109,294	115,291	26,637	31,408	26,804	26,810	26,541	0%	-1%
Gross profit	(Btm)	70,933	64,495	68,757	18,220	17,410	16,041	15,446	15,174	-17%	-2%
SG&A	(Btm)	28,818	26,547	27,030	7,086	7,169	6,288	6,021	6,040	-15%	0%
Other income	(Btm)	689	613	613	127	214	271	129	195	54%	51%
Interest expense	(Btm)	4,777	4,191	3,774	1,195	1,171	1,201	1,194	1,104	-8%	-8%
Pre-tax profit	(Btm)	38,027	33,757	37,952	10,066	9,284	8,823	8,360	8,225	-18%	-2%
Corporate tax	(Btm)	6,097	5,630	7,590	1,725	1,295	1,397	1,469	1,278	-26%	-13%
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
Minority interests	(Btm)	(4)	(25)	(26)	1	1	1	1	(2)	-300%	-300%
Core profit	(Btm)	31,837	28,128	30,362	8,325	7,980	7,426	6,891	6,945	-17%	1%
Extra-ordinary items	(Btm)	(786)	0	0	354	(915)	(422)	344	(181)	-151%	-153%
Net Profit	(Btm)	31,051	28,128	30,362	8,679	7,065	7,004	7,235	6,764	-22%	-7%
EBITDA	(Btm)	79,099	74,705	79,554	21,135	19,366	19,576	19,139	19,330	-9%	1%
Core EPS	(Bt)	10.71	9.46	10.21	2.80	2.67	2.50	2.32	2.32	-17%	0%
Net EPS	(Bt)	10.44	9.46	10.21	2.92	2.37	2.36	2.43	2.43	-17%	0%
DPS	(Bt)	7.34	6.62	7.15							

Source: Company data, Krungsri Securities

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังในการพิจารณาการลงทุน

**Earnings Recap | ADVANC**

6 พฤศจิกายน 2563

Quarterly P&L (Bt m)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	YoY (%)	QoQ (%)	Post IFRS 16 3Q20	Diff from IFRS 16 (Btmn)
Sales	44,857	48,818	42,845	42,256	41,715	(7)	(1)	41,715	0
COGS (inc dep'n)	(26,637)	(31,408)	(26,804)	(26,810)	(26,541)	(0)	(1)	(26,528)	13
<b>Gross Profit</b>	<b>18,220</b>	<b>17,410</b>	<b>16,041</b>	<b>15,446</b>	<b>15,174</b>	(17)	(2)	<b>15,187</b>	13
SG&A	(7,086)	(7,169)	(6,288)	(6,021)	(6,040)	(15)	0	(6,022)	18
Operating Profit	11,134	10,241	9,753	9,425	9,134	(18)	(3)	9,165	31
<b>EBITDA</b>	<b>21,135</b>	<b>19,366</b>	<b>19,576</b>	<b>19,139</b>	<b>18,861</b>	(11)	(1)	<b>22,091</b>	3,230
Net other income/expense	127	214	271	129	195	54	51	195	0
Net interest	(1,195)	(1,171)	(1,201)	(1,194)	(1,104)	(8)	(8)	(1,449)	(345)
<b>Pretax profit</b>	<b>10,066</b>	<b>9,284</b>	<b>8,823</b>	<b>8,360</b>	<b>8,225</b>	(18)	(2)	<b>7,911</b>	(314)
Income Tax	(1,725)	(1,295)	(1,397)	(1,469)	(1,278)	(26)	(13)	(1,215)	63
Associates	0	0	0	0	0				0
Minority interest	(1)	(1)	(1)	1	(2)	100	(300)	(2)	0
<b>Profit after tax (pre-ex)</b>	<b>8,325</b>	<b>7,980</b>	<b>7,426</b>	<b>6,891</b>	<b>6,945</b>	(17)	1	<b>6,694</b>	(251)
Extraordinaries, GW & FX	354	(915)	(422)	344	(181)			(181)	0
<b>Reported net profit</b>	<b>8,679</b>	<b>7,065</b>	<b>7,004</b>	<b>7,235</b>	<b>6,764</b>	(22)	(7)	<b>6,513</b>	(251)
Shares out (end Q, m)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973			2,973	0
Adjusted shares (m)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973			2,973	0
<b>Pre-ex EPS</b>	<b>2.8</b>	<b>2.68</b>	<b>2.50</b>	<b>2.32</b>	<b>2.34</b>	(16.58)	0.78	<b>2.25</b>	(0.10)
<b>EPS</b>	<b>2.92</b>	<b>2.38</b>	<b>2.36</b>	<b>2.43</b>	<b>2.28</b>	(22.06)	(6.51)	<b>2.19</b>	(0.10)
<b>Key financial ratio</b>									
Gross margin (%)	40.60	35.70	37.40	36.60	36.40	(0.55)	4.98	36.40	(0.15)
EBITDA margin (%)	47.10	39.70	45.70	45.30	45.20	4.76	15.18	53.00	7.66
SG&A/sale (%)	15.80	14.70	14.70	14.20	14.50	1.39	(0.06)	14.40	0.19
Core profit margin (%)	18.60	16.30	17.30	16.30	16.60	0.16	6.03	16.00	(0.26)
<b>Operational metrics</b>									
<b>Net additions ('000)</b>		<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>% YoY</b>	<b>% QoQ</b>	
Postpaid		208.20	105.70	33.40	395.00	235.10	12.92	(40.48)	
Prepaid		(114.50)	350.00	(891.00)	(531.90)	(313.40)	173.71	(41.08)	
Total net addition		93.7	455.7	(857.6)	(136.9)	(78.3)	(183.56)	(42.8)	
<b>Total subs ('000)</b>									
Postpaid		9,002	9,107	9,141	9,536	9,771	8.55	2.47	
Prepaid		32,556	32,906	32,015	31,483	31,170	(4.26)	(1.00)	
Total subscribers		41,558	42,013	41,156	41,019	40,941	(1.49)	(0.19)	
<b>ARPU (Bt/month/subscriber)*</b>									
Postpaid		569	537	525	523	498	(12.48)	(4.78)	
Prepaid		179	173	162	156	157	(12.29)	0.64	
Blended		263	252	242	239	237	(9.89)	(0.84)	
<b>FBB</b>									
FBB subs ('000)		937	1,038	1,090	1,203	1,256	33.99	4.40	
FBB net add ('000)		82	101	53	112	53	(35.17)	(52.85)	
FBB ARPU (Bt/month/user)		549	533	514	489	484	(11.84)	(1.02)	

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

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Total revenue	(Btm)	155,213	152,150	157,722	169,856	182,833	173,789	184,048	185,979
Cost of goods sold	(Btm)	84,755	82,992	92,259	103,456	111,900	109,294	115,291	114,064
Gross profit	(Btm)	70,458	69,158	65,463	66,400	70,933	64,495	68,757	71,915
SG&A	(Btm)	20,091	29,776	25,078	26,161	28,818	26,547	27,030	26,350
Other income	(Btm)	519	442	613	560	689	613	613	0
Interest expense	(Btm)	1,960	4,236	5,302	5,148	4,777	4,191	3,774	2,735
Pre-tax profit	(Btm)	48,926	35,588	35,696	35,620	38,027	33,757	37,952	42,830
Corporate tax	(Btm)	9,999	5,175	5,843	5,923	6,097	5,630	7,590	8,566
Equity a/c profits	(Btm)	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	(2)	(23)	(24)	(32)	(4)	(25)	(26)	0
Core profit	(Btm)	39,154	15,389	29,852	29,697	31,837	28,128	30,362	31,264
Extra-ordinary items	(Btm)	0	15,228	225	(15)	(786)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	39,154	30,617	30,077	29,682	31,051	28,128	30,362	31,264
EBITDA	(Btm)	70,862	67,102	70,498	73,792	79,099	74,705	79,554	84,821
Core EPS	(Bt)	13.17	5.18	10.04	10.17	10.71	9.46	10.21	10.52
Net EPS	(Bt)	13.17	10.30	10.12	10.17	10.44	9.46	10.21	10.52
DPS	(Bt)	13.17	10.08	7.08	7.08	7.34	6.62	7.15	7.36

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Total current assets	(Btm)	38,007	31,899	34,841	34,905	35,747	36,603	37,402	36,769
Total long-term assets	(Btm)	143,754	243,771	249,226	255,600	261,929	244,505	225,995	206,259
Total assets	(Btm)	181,761	275,670	284,067	290,505	297,677	281,108	263,397	243,028
Total current liabilities	(Btm)	44,678	69,328	69,601	72,764	70,186	64,124	64,213	63,037
Total long-term liabilities	(Btm)	88,591	163,634	164,040	160,072	159,554	138,696	112,397	113,397
Total liabilities	(Btm)	133,269	232,962	233,641	232,836	229,740	202,820	176,610	176,434
Paid-up capital	(Btm)	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973.00
Total equity	(Btm)	48,376	42,569	50,320	57,521	67,937	77,872	87,745	95,659
Minority interest	(Btm)	117	139	106	148	180	212	244	244
BVPS	(Bt)	16.27	14.32	16.93	19.35	22.85	26.19	29.51	32.14

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Core Profit	(Btm)	39,154	15,389	29,852	30,224	31,174	32,640	34,667	31,264
Depreciation and amortization	(Btm)	26,462	21,667	30,151	33,879	34,871	36,783	37,874	39,256
Operating cash flow	(Btm)	70,693	61,635	65,529	69,132	57,753	81,147	81,709	82,934
Investing cash flow	(Btm)	(110,121)	(55,101)	(51,109)	(43,877)	(27,625)	(39,359)	(29,364)	(19,769)
Financing cash flow	(Btm)	85,156	(5,710)	(14,990)	(26,832)	8,561	6,988	4,466	5,466
Net change in cash	(Btm)	45,729	824	(570)	(1,577)	38,689	48,776	56,811	63,166

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Gross margin	(%)	45.39	45.45	41.51	39.09	40.78	39.39	38.70	38.67
EBITDA margin	(%)	45.65	39.92	44.70	43.44	44.54	44.15	43.98	45.61
EBIT margin	(%)	32.45	25.88	25.61	23.69	24.86	24.07	23.92	24.50
Net profit margin	(%)	25.08	19.99	18.93	17.81	18.65	18.04	17.39	16.81
ROE	(%)	82.32	33.84	65.65	51.60	45.71	36.12	34.60	32.68
ROA	(%)	25.42	6.88	11.17	11.01	12.16	12.10	12.00	12.86
Net D/E	(x)	1.62	2.03	1.85	1.82	1.93	1.96	1.99	2.01
Interest coverage	(x)	25.70	9.30	7.62	7.82	9.16	9.97	10.96	10.96
Payout Ratio	(%)	100.00	97.87	70.00	69.63	70.00	70.00	70.00	70.00

**Main Assumptions**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Prepaid subscribers	('000)	38,072	34,370	32,665	32,980	32,906	33,063	32,515	31,993
Postpaid subscribers	('000)	4,439	6,661	7,390	8,189	9,107	9,150	10,083	10,920
Total subscribers	('000)	42,512	41,031	40,055	41,169	42,013	42,213	42,598	42,913
Net additions	('000)	834	850	-976	1,114	844	200	385	315
Blended ARPU	(Bt/sub/month)	225	250	251	257	260	251	258	251

## CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN
HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	K&K	KCE	KKP
KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT
MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH
PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SABINA	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SIS
SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI
THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	U	UAC
UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER					



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP
DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FNS
FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC	HYDRO
ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY
LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC
MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP	PATO
PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL
RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP	SE
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA
SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA
SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TFMAMA
THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL
TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK	XO
YUASA	ZEN	ZMICO											



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EP	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI

## Disclaimer

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

# Anti-corruption Progress Indicator 2019

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ABICO	AF	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	APURE	B52	BKD	BM	BROCK	BUI
CHO	CI	COTTO	DDD	EA	EFORL	EP	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FSMART	GPI	ILINK
IRC	J	JKN	JMART	JMT	JSP	JTS	KWG	LDC	MAJOR	META	NCL	NOBLE	NOK
PK	PLE	ROJNA	SAAM	SAPPE	SCI	SE	SHANG	SINGER	SKR	SPALI	SSP	STANLY	SUPER
SYNEX	THAI	TKS	TOPP	TRITN	TTA	UPF	UV	WIN	ZIGA				

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

2S	ADVANC	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AP	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD
B	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BPP
BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COL	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GJS	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS
INET	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MPG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	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	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SITHAI	SMIT	SMK	SMPK	SNC	SNP
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TAKUNI
SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TPA
TPCORP	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UWC	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN

## N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMC	AOT	APCO	APCS	APEX
APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT
AWC	BA	BAM	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ
BJC	BLAND	BLISS	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN
CHAYO	CHG	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPR
CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DOD	DOHOME
DTCI	DV8	EASON	ECF	EE	EKH	EMC	EPG	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT
FN	FORTH	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB
GULF	GYT	HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH
INGRS	INOX	INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAS	JCK	JCKH	JCT	JUBILE	JUTHA	JWD
KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWM	KYE	LALIN
LEE	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITTSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC
MVP	NC	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NPK	NRF	NTV	NUSA
NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW
PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROUD	PTL
RAM	RBF	RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S
S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCM	SCP	SDC
SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SIS	SISB	SK	SKE
SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMT	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ
SR	SSC	STAR	STARK	STC	STEC	STGT	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO
TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE	TIW	TK	TKN	TM	TMC	TMI
TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM
TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP
TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQU	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO
VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WG	WINNER	WORK	WORLD	WP
WPH	WR	YCI	YGG	YUASA	ZMICO								

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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 24 มิถุนายน 2562) 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

#### อาทิตย์ จันทรสว่าง

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

#### วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research  
+662 659 7000 ext. 5012  
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

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

#### อมรรัตน์ คคนานต์กุล

Assistant Analyst, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

### Fundamental Research

#### นภัทธ จันทรเสิร์กุล

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

#### ปฐิภาค นวาวัติน

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

#### พีรวส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

#### สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

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

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### เอกสิทธิ์ คุนดาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุกาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@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

**ชื่อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ถือ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า