บริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน) (ADD)

Super Growth Stock ที่ต้อง ADD ไว้ในพอร์ต

เราประเมินราคาพื้นฐานของบริษัท แอดเทค ฮับ (ADD) ด้วยราคาพื้นฐานที่ 13.30 บาท โดยคาดกำไรสุทธิจะยังเติบโตสูงอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 48.6% yoy ในปี 2564 ผลักดันมาจากการรับรู้รายได้ของกลุ่ม Digital content support และ Digital solution ที่ยังเห็นโอกาสการเติบโตจากการที่ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ มีการส่งมอบงานมาให้มากขึ้น โดยปัจจุบันบริษัท ADD มีการให้บริการแก่ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละรายตามความต้องการที่หลากหลายของ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละราย ทำให้บริษัท ADD มีโอกาสในการขยายระบบการให้บริการกับ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละรายต่อไปในอนาคต จึงทำให้ยอดขาย และกำไรของบริษัท ADD มีการเติบโตต่อเนื่องในอนาคต โดยบริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน) หรือ ADD ประกอบธุรกิจให้บริการสนับสนุนระบบการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์และการให้บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศแก่ Mobile โอเปอเรเตอร์ในประเทศไทย เพื่อการจัดหาและจัดการข้อมูล การพัฒนาและดูแลระบบ เพื่อให้การให้บริการดังกล่าวของ Mobile โอเปอเรเตอร์แก่ผู้ใช้โทรศัพท์เป็นไปอย่างราบรื่น

- **อุตสาหกรรมยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องสะท้อน New Technology curve** การ์ทเนอร์ บริษัทวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศชั้นนำของโลก ประเมินว่าในปี 2564 ประเทศไทยจะมีมูลค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีทั้งสิ้น 6.59 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6% จากปี 2563 เนื่องจากการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) ผลักดันให้องค์กรต่างๆ นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาส่งเสริมการทำงานผ่านระยะไกลแก่บุคลากรภายในองค์กรมากขึ้น
- **คาดผลประกอบการเติบโตโดดเด่นในปี 2564-65** เราคาดกำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 49% yoy อยู่ที่ 106 ล้านบาท สนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่ เนื่องจากการรับรู้รายได้จากงานใหม่ในกลุ่ม Digital Solution ที่เข้ามาตั้งแต่ 4Q63 โดยปี 2564 จะสามารถรับรู้ได้เต็มปี 2564 นอกจากนี้อัตราการทำกำไรในส่วนงานนี้ยังค่อนข้างดี เนื่องจากไม่ค่อยมีต้นทุนแปรผันมากนัก ดังนั้นถ้ารายได้เข้ามาก็จะมีต้นทุนส่วนเพิ่มอีกไม่มาก นอกจากนี้บริษัท ADD ยังอยู่ระหว่างทดสอบระบบเพื่อจะรับรู้งานกับ Mobile โอเปอร์เรเตอร์เจ้าใหญ่อีกเจ้าหนึ่ง ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนในเร็วๆนี้ ซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ
- **เราประเมินมูลค่า ADD ด้วยราคาพื้นฐานปี 2564 ที่ 13.3 บาท** อิง PE ประมาณ 20.0 เท่า หรือ เรามองว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PE Valuation เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจที่ต้องมีงานใหม่ๆ เข้ามาป้อนธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ จึงจะมีการเติบโต แม้ว่าบริษัทเน้นการรับรู้รายได้เป็น Revenue sharing ซึ่งจะทำให้มีรายได้ที่มั่นคงมากขึ้น โดยการมีรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคง รวมถึงตลาดมือถือยังมีโอกาสเติบโตได้สูงในอนาคต โดยเราให้ target PE ที่ Premium กว่าเมื่อเทียบกับบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีดำเนินงานกิจการใกล้เคียงกับ ADD อาทิ AIT (Current PE = 11.6x), MFEC (PE = 11.0x), และ LOXLEY (2020 PE = 17.2x) โดยเราให้ target PE อยู่ที่ 20.0x ในปี 2564 เนื่องจากบริษัท ADD มีการเน้นรายได้ที่เป็น Recurring มากกว่าคู่แข่ง อยู่ในช่วงกำลังเติบโต และอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมากกว่าคู่แข่ง (AIT Gross Margin = 17%, MFEC = 18.4%, LOXLEY = 8.6% vs ADD =33.9%) อย่างไรก็ตาม ADD ก็ยังมี potential upside หากเทียบกับ IIG บริษัทที่ปรึกษาด้านดิจิตอล ออกแบบติดตั้งระบบให้กับธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตคล้ายกัน ที่ซื้อขาย PE = 42x และมี Gross margin ประมาณ 29% และ Netbay ที่เป็นผู้พัฒนา Digital Business Technology platform ในการทำธุรกรรม Digital Business Service ซื้อขายที่ PE =33x และมี Margin 40%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Net turnover	289	302	346	543	625
EBITDA	32	47	83	138	157
Operating profit	30	45	80	119	137
Net profit (r p./act.)	29	40	72	107	123
EPS (Bt) - dilutted	0.07	0.09	0.17	0.25	0.29
PE (x)	29.4	21.8	12.0	8.1	7.0
P/B (x)	10.9	10.1	6.7	1.4	1.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(87.7)	(46.1)	(59.5)	(89.2)	(61.2)
Interest cover (x)	111.9	191.9			
ROE (%)	36.8	45.8	55.5	16.8	17.4

Source: UOB Kay Hian / n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

ข้อมูลพื้นฐานหลักทรัพย์

ราคาพื้นฐาน	13.30	บาท

รายละเอียดการเสนอขายหลักทรัพย์

จำนวนหุ้นเพิ่มทุน	40	ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นหลัง IPO	160	ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด	40	ล้านหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลัง IPO

1	กลุ่มบุญประกอบศักดิ์	55.8	%
2	ผู้ถือหุ้นอื่น	19.2	%
3	IPO	25.0	%

นโยบายจ่ายเงินปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองต่างๆทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้

UOB Kay Hian อาจเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของ ADD โดยมีระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ในช่วง วันที่ 29 เมษายน 2564 จนถึงวันจองวันสุดท้าย

นักวิเคราะห์
ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธชษร จูตะกานนท์
+662 659 8033
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการปรับเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

การประเมินมูลค่า

เราประเมินมูลค่า ADD ด้วยราคาพื้นฐานปี 2564 ที่ 13.3 บาท อิง PE ประมาณ 20.0 เท่า หรือ เรามองว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PE Valuation เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจที่ต้องมีงานใหม่ๆ เข้ามาป้อนธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ จึงจะมีการเติบโต แม้ว่าบริษัทเน้นการรับรู้รายได้เป็น Revenue sharing ซึ่งจะทำให้มีรายได้ที่มั่นคงมากขึ้น โดยการมีรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคง รวมถึงตลาดมือถือยังมีโอกาสเติบโตได้สูงในอนาคต โดยเราให้ target PE ที่ Premium กว่าเมื่อเทียบกับบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีดำเนินงานกิจการใกล้เคียงกับ ADD เล็กน้อย อาทิ AIT (Current PE = 11.6x), MFEC (PE = 11.0x), และ LOXLEY (2020 PE = 17.2x) โดยเราให้ target PE อยู่ที่ 20.0x ในปี 2564 เนื่องจากบริษัท ADD มีการเน้นรายได้ที่เป็น Recurring มากกว่าคู่แข่ง อยู่ในช่วงกำลังเติบโต และอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมากกว่าคู่แข่ง (AIT Gross Margin = 17%, MFEC = 18.4%, LOXLEY = 8.6% vs ADD =33.9%) อย่างไรก็ตาม ADD ก็ยังมี potential upside หากเทียบกับ IIG บริษัทที่ปรึกษาด้านดิจิตอล ออกแบบติดตั้งระบบให้กับธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตคล้ายกัน ที่ซื้อขาย PE = 42x และมี Gross margin ประมาณ 29% และ Netbay ที่เป็นผู้พัฒนา Digital Business Technology platform ในการทำธุรกรรม Digital Business Service ซื้อขายที่ PE =33x และมี Margin 40%

ทั้งนี้เราได้ทำ Scenario analysis ดังที่แสดงในตารางด่านล่าง (Figure 1) เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนเมื่อ PE multiple เปลี่ยนไปจากที่เราให้ไว้

FIGURE 1: SCENARIO ANALYSIS (2019F EARNINGS)

Net profit (Btm)	EPS (Bt/share)	PE multiple	Fair value (Bt)
106	0.66	15.0	9.9
106	**0.66**	**20.0**	**13.2**
106	0.66	25.0	16.5
106	0.66	30.0	19.8
106	0.66	35.0	23.2

Source: UOB Kay Hian,

ไฮไลท์การลงทุน: ปัจจัยสนับสนุนภาพรวมการเติบโตของยอดขาย ADD มาจากเติบโตของยอดขายกลุ่ม Digital content support และ Digital solution ที่ยังเห็นโอกาสการเติบโตจากการที่ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ มีการส่งมอบงานมาให้มากขึ้น โดยปัจจุบันบริษัท ADD มีการให้บริการแก่ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละรายตามความต้องการที่หลากหลายของ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละราย ทำให้บริษัท ADD มีโอกาสในการขยายระบบการให้บริการกับ Mobile โอเปอร์เรเตอร์ แต่ละรายต่อไปในอนาคต จึงทำให้ยอดขาย และกำไรของบริษัท ADD มีการเติบโตต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้จุดเด่นอีกประการหนึ่งของบริษัท ADD คือแนวทางการบริหารงานที่เน้นการทำสัญญาที่เป็นแบบ Revenue Sharing ที่จะรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องอีกด้วย ดังนั้นเราน่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ควบคู่ไปกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ ทั้งนี้คู่แข่งทางตรงค่อนข้างที่จะน้อย เนื่องจากเมื่อเข้าทำระบบใน Content นั้นๆ แล้ว จะเปลี่ยนระบบ IT ข้างหลังอาจจะมีผลกระทบต่อผู้สมัครใช้บริการได้ ถ้าจะเปลี่ยนระบบจะต้องเป็น Content ใหม่ๆ แทน

สำหรับแผนการในอนาคต บริษัทมีหลายโครงการที่ตั้งเป้าจะทำ ไม่ว่าจะเป็นการขยายบริการกับลูกค้าเดิม และลูกค้ารายใหม่ รวมถึงบริการใหม่ๆ อาทิระบบตอบรับอัตโนมัติ (Interactive Voice Response) ระบบ Call center รวมถึงแผนการลงทุนเกี่ยวกับ Digital Asset ด้วย ซึ่งบริษัทอาจจะมีการ Update แผนการลงทุนอีกครั้ง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ประวัติความเป็นมา

บริษัทแอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน) หรือ ADD ก่อตั้งขึ้นครั้งแรกเมื่อปี 2549 โดยเริ่มดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของบริการเสริม (Mobile Value-Added Services – MVAS) ที่นอกเหนือไปจากบริการเสียง (Voice) และบริการข้อมูล (Data) ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) ด้วยรูปแบบดิจิทัลคอนเทนต์ประเภทต่างๆ เช่น

- เสียงตอบรับอัตโนมัติ (Interactive Voice Response – IVR)
- การแสดงผลสำหรับอุปกรณ์ไร้สาย (Wireless Application Protocol – WAP)
- ข้อความสั้น (Short Messaging Service – SMS)
  ข้อความสื่อประสม (Multimedia Messaging Service – MMS)
- ข้อความตอบรับ (Unstructured Supplementary Service Data – USSD)
- สื่อออนไลน์ (Online Media)

ต่อมาในปี 2554 บริษัท ADD เริ่มดำเนินธุรกิจบริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยเป็นผู้ร่วมพัฒนาแอปพลิเคชัน (“Application”) บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันทางการเงินรูปแบบใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในยุคสังคมไร้เงินสด ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของกลุ่มบริษัทในการให้บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Digital Solution) ให้แก่ผู้ประกอบการในกลุ่มโทรคมนาคม รวมถึงบริษัท ADD ก็ได้จัดตั้ง บริษัท พร็อพเทค จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ราชพฤกษ์ แอ็ดไวโซรี่ จำกัด) เพื่อประกอบธุรกิจบริการสื่อและโฆษณาออนไลน์ ผ่านเว็บไซต์และโซเชียลมีเดียด้านอสังหาริมทรัพย์ภายใต้แบรนด์ Review Your Living

ปี 2557 บริษัท ADD จัดตั้ง บริษัท มิตซุย ไอซีที จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจบริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ และบริษัท มิตซุย ไอซีที จำกัด ได้รับบัตรส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ประเภทกิจการซอฟต์แวร์ และปี 2559 บริษัท ADD จัดตั้ง บริษัท ธรรม ดิจิตอล จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจบริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และบริษัท ธรรม ดิจิตอล จำกัด ได้รับบัตรส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ประเภทกิจการซอฟต์แวร์ รวมถึงบริษัทร่วมจัดตั้ง บริษัท บอร์น ดิจิตอล จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจบริการสื่อและโฆษณาออนไลน์ ผ่านแอปพลิเคชันด้านอาหารและบันเทิงภายใต้แบรนด์ “ครัวคุณต๋อย”

ล่าสุดปี 2562 บริษัท ADD แปรสภาพเป็น บริษัทมหาชนจำกัด และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80 ล้านบาท เพื่อเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ADD เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่ทำหน้าที่ให้บริการสนับสนุนระบบการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์และการให้บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศแก่ Mobile โอเปอเรเตอร์ในประเทศไทย เพื่อการจัดหาและจัดการข้อมูล การพัฒนาและดูแลระบบ เพื่อให้การให้บริการดังกล่าวของ Mobile โอเปอเรเตอร์แก่ผู้ใช้โทรศัพท์เป็นไปอย่างราบรื่น ในปัจจุบันกลุ่มบริษัทได้ให้บริการแก่ Mobile โอเปอเรเตอร์ 2 บริการหลัก ได้แก่ 1) การให้บริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content Support) และ 2) การพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Digital Solution) นอกจากนั้นกลุ่มบริษัทยังประกอบธุรกิจสื่อและโฆษณาออนไลน์ (Online Advertising) บนแพลตฟอร์ม (Platform) ของกลุ่มบริษัทเอง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการปรับเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

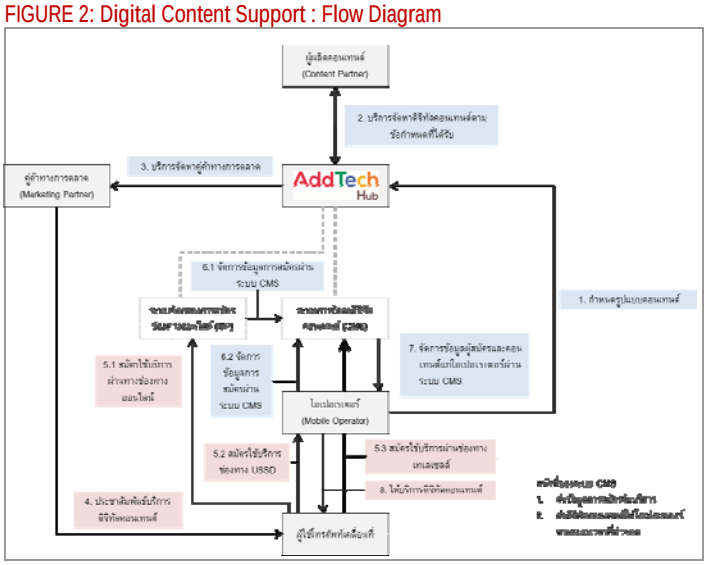
1) ธุรกิจให้บริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content Support)

ในปัจจุบันกลุ่มบริษัทเป็นผู้ให้บริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์แก่ Mobile โอเปอเรเตอร์สำหรับการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ในรูปแบบการสมัครสมาชิกเพื่อการรับข้อมูลดิจิทัลคอนเทนต์ (Subscription) แก่ผู้ใช้โทรศัพท์ในเครือข่ายของตนเอง โดยกลุ่มบริษัทเป็นผู้จัดทำระบบสนับสนุนการให้บริการดังกล่าวในการจัดหาผู้ผลิตคอนเทนต์ จัดหาผู้ทำการตลาด รวมถึงการพัฒนาและดูแลระบบในการจัดส่งคอนเทนต์ตามข้อกำหนดของ Mobile โอเปอเรเตอร์แต่ละราย ลักษณะของดิจิทัลคอนเทนต์ที่จัดหาให้แก่ Mobile โอเปอเรเตอร์ที่ผ่านมา ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยคอนเทนต์ในรูปแบบข้อความสั้น และวิดีโอ ประเภทเกร็ดความรู้ด้านสุขภาพ การพยากรณ์ และคลิปวิดีโอ โดยกลุ่มบริษัทจะจัดหาผู้ผลิตคอนเทนต์ที่มีชื่อเสียง หรือเชี่ยวชาญในด้านต่างๆ ตามลักษณะของคอนเทนต์ที่ทางโอเปอเรเตอร์ต้องการ

<u>ลักษณะการรับรู้รายได้</u>

ในส่วนรายได้กลุ่มบริษัทจะได้รับ โอเปอเรเตอร์แต่ละรายจะเก็บค่าบริการจากผู้สมัครรับบริการ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะได้รับส่วนแบ่งรายได้จากค่าบริการดิจิทัลคอนเทนต์ โดยกลุ่มบริษัทจะทำการบันทึกส่วนแบ่งรายได้เป็นรายได้จากการให้บริการ และกลุ่มบริษัทจะหักส่วนแบ่งรายได้ต่อให้กับคู่ค้าทางการตลาด โดยจะสรุปยอดค่าบริการที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละเดือน และให้ส่วนแบ่งรายได้จากยอดค่าบริการในอัตราที่กำหนดตามสัญญา ซึ่งการหักส่วนแบ่งดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นต้นทุน โดยทั้งรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัทจะแปรผันตามจำนวนรายการการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ที่จัดส่งถึงผู้สมัครรับบริการได้สำเร็จ ซึ่งสุดท้ายแล้วกลุ่มบริษัทจะได้รับค่าบริการในสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 – 20 ของค่าบริการที่ผู้สมัครรับบริการชำระให้แก่โอเปอเรเตอร์

FIGURE 2: Digital Content Support : Flow Diagram



Source: ADD

FIGURE 3: The example of Popular Contents

Source: ADD

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการปรับเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

2) บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Digital Solution)

บริษัท ADD มีบุคลากรด้านนักพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีความเชี่ยวชาญในการให้บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้แก่ลูกค้า โดยในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโครงการพัฒนาและดูแลรักษาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งได้รับการว่าจ้างจากกลุ่มลูกค้าโอเปอเรเตอร์ทั้งหมด 4 ระบบด้วยกัน ได้แก่

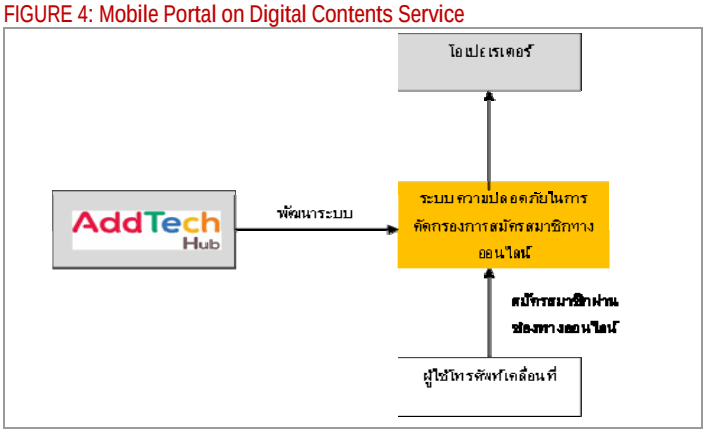
- ระบบคัดกรองการสมัครใช้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านทางช่องทางออนไลน์ (Mobile Portal) เป็นระบบที่สามารถป้องกันการทำรายการจากบอท (Bot) หรือสร้างวิธีการตรวจสอบเพื่อให้แน่ใจว่าการกดสมัครดังกล่าวเกิดขึ้นโดยผู้ใช้โทรศัพท์ มิใช่เกิดจากแฮกเกอร์หรือมัลแวร์ ด้วยวิธีการตรวจสอบที่หลากหลาย เช่น ระบบ reCAPTCHA ที่มีลักษณะเป็นการตรวจสอบด้วยวิธีเลือกรูปภาพตามที่ระบบกำหนด หรือระบบการกำหนดให้เลื่อนภาพให้ตรง

- บริการพัฒนาระบบการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Electronic Payment System) เพื่อให้ลูกค้าสามารถชำระเงินค่าสินค้าดิจิทัลประเภทต่างๆ ผ่านค่าโทรศัพท์ (Carrier Billing) โดยไม่ต้องใช้เงินสดหรือบัตรเครดิต โดยการชำระเงินผ่านโอเปอเรเตอร์สามารถชำระได้ทั้งแบบเติมเงิน (Prepaid) และแบบรายเดือน (Postpaid)

- บริการพัฒนาระบบบริหารจัดการการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content Platform: DCP) สามารถรองรับการสมัครใช้บริการคอนเทนต์ของผู้ใช้โทรศัพท์ การคัดกรองรายการผู้สมัคร การจัดส่งคอนเทนต์ไปยังผู้สมัครใช้บริการ ระบบการชำระเงินค่าใช้บริการผ่านค่าโทรศัพท์ (Carrier Billing) และติดตามรายการจัดส่งบริการคอนเทนต์ รวมไปถึงดำเนินการจัดทำระบบวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึก เช่นรายงานสถิติผลการจัดส่งว่าสำเร็จหรือไม่สำเร็จ ถ้าไม่สำเร็จเกิดจากสาเหตุอะไร มีจำนวนรายการสมัครที่ติดระบบการคัดกรองการสมัครกี่รายการ เป็นต้น

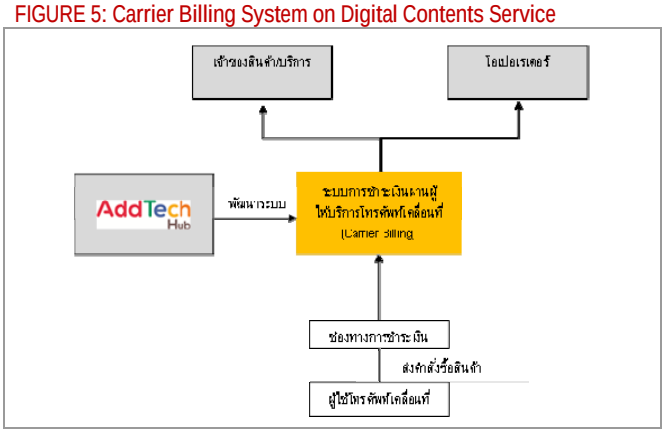
- บริการดูแลรักษาระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Electronic Wallet System) กลุ่มบริษัทให้บริการพัฒนาระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ให้แก่โอเปอเรเตอร์รายหนึ่งในปี 2554 ซึ่งสามารถให้บริการทางการเงินได้อย่างครบวงจร โดยได้พัฒนาแอปพลิเคชันบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ให้ใช้งานได้ครอบคลุมทั้งบนระบบปฏิบัติการแอนดรอยด์ (Android OS) และไอโอเอส (iOS) ดูแลและบำรุงรักษาระบบ ไปจนถึงการพัฒนารูปแบบการใช้งานใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการชำระเงินบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ให้สอดคล้องต่อการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี

FIGURE 4: Mobile Portal on Digital Contents Service



Source: ADD

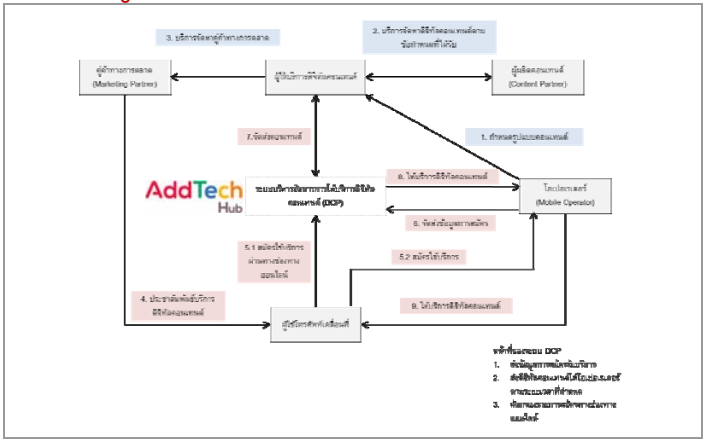
FIGURE 5: Carrier Billing System on Digital Contents Service



Source: ADD

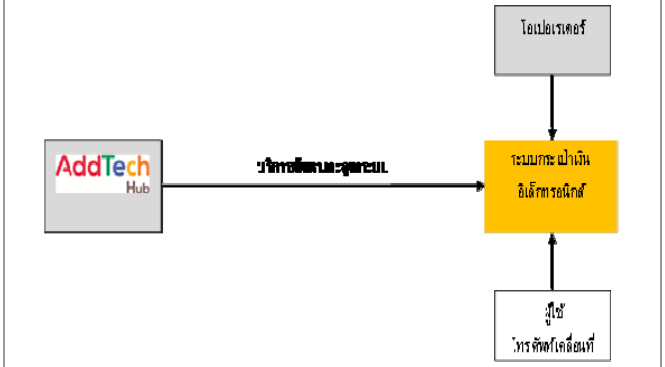
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

FIGURE 6: Digital Content Platform: DCP



Source: ADD

FIGURE 7: Mobile Electronic Wallet System



Source: ADD

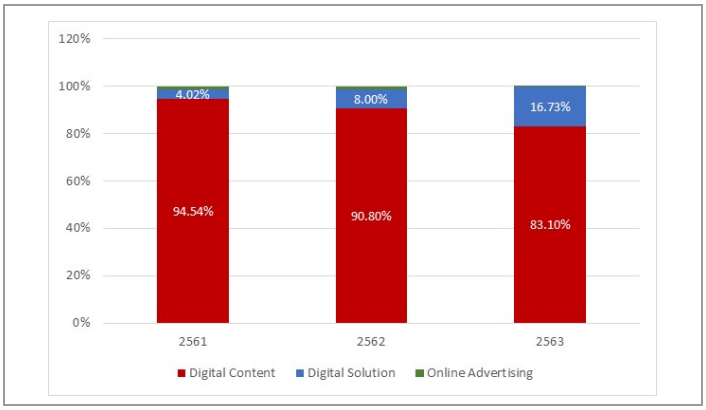
3) ธุรกิจบริการสื่อและโฆษณาออนไลน์ (Online Advertising)

กลุ่มบริษัทได้พัฒนาเว็บไซต์และแอปพลิเคชันบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ เพื่อนำเสนอข้อมูลด้านต่างๆ ที่ผู้ใช้โทรศัพท์สนใจ อีกทั้งยังได้ให้บริการพื้นที่สื่อโฆษณาแก่ผู้ประกอบการ เพื่อการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าหรือบริการไปยังลูกค้าของผู้ประกอบการ ปัจจุบัน PROP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัทได้จัดทำเว็บไซต์ ReviewYourLiving.com แอปพลิเคชันบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ Facebook Page เพื่อนำเสนอคอนเทนต์ด้านอสังหาริมทรัพย์ เช่น ข้อมูลโครงการใหม่ ทำเลที่น่าสนใจสำหรับการหาบ้านเดี่ยว ทาวน์โฮม หรือคอนโดมิเนียม เพื่อการอยู่อาศัยและการลงทุน ข้อมูลการซื้อขาย ปล่อยเช่าอสังหาริมทรัพย์ และข่าวสารในวงการอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นประโยชน์แก่ผู้เข้าชม โดย PROP ได้รับรายได้จากการเผยแพร่คอนเทนต์เพื่อการโฆษณาประชาสัมพันธ์จากผู้ประกอบการกลุ่มผู้พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์หรือเอเยนซี่โฆษณา และได้รับค่าเช่าพื้นที่จากการนำเสนอสื่อโฆษณาในรูปแบบต่างๆ เช่น การรับจ้างรีวิวโครงการอสังหาริมทรัพย์ การรับจ้างจัดทำบทความเพื่อการโฆษณา หรือการรับจ้างประชาสัมพันธ์ข่าวสารและโปรโมชัน เป็นต้น

โดยสามารถแบ่งโครงสร้างรายได้ทั้ง 3 กลุ่ม ณ สิ้นปี 2563 คือ

1. รายได้จาก Digital Content Support (83.1%)
2. รายได้จาก Digital Solution (16.7%)
3. รายได้จาก Online Advertising (0.2%)

FIGURE 8: REVENUE BREAKDOWN BY BUSINESS



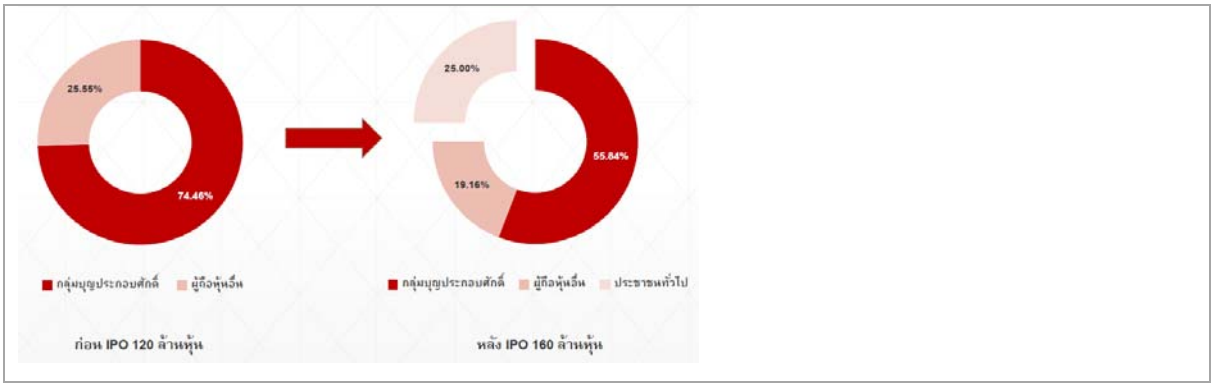
Source: ADD

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการปรับเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

การเสนอขายหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai

การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน) (ADD) จำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด

FIGURE 9: SHAREHOLDING STRUCTURE



Source: ADD

วัตถุประสงค์หลักของการระดมทุนในตลาดทุน คือ เงินทุนหมุนเวียนกิจการ โดยแบ่งเป็น

1. ขยายการให้บริการระบบที่เป็นความเชี่ยวชาญของกลุ่มบริษัท เพื่อให้บริการในหลากหลายรูปแบบมากขึ้น ซึ่งจะต้องขยายจำนวนพนักงานที่มีความรู้และประสบการณ์ เพื่อรองรับขอบเขตการให้บริการที่มากขึ้น
2. กลุ่มบริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นเพื่อรองรับการขยายจำนวนคู่ค้าทางการตลาด โดยมีวัตถุประสงค์ขยายการทำการตลาดกับผู้สมัครรับบริการดิจิทัลคอนเทนต์กับโอเปอเรเตอร์ที่มากขึ้น

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัท ADD มีเจตนารมณ์ที่จะดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของหลักการกำกับกิจการที่ดี มีความโปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มเป็นสำคัญ และบริษัทยังตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นทั้งในฐานะนักลงทุน และเจ้าของบริษัท ดังนั้น เพื่อเป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว บริษัทจึงกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร

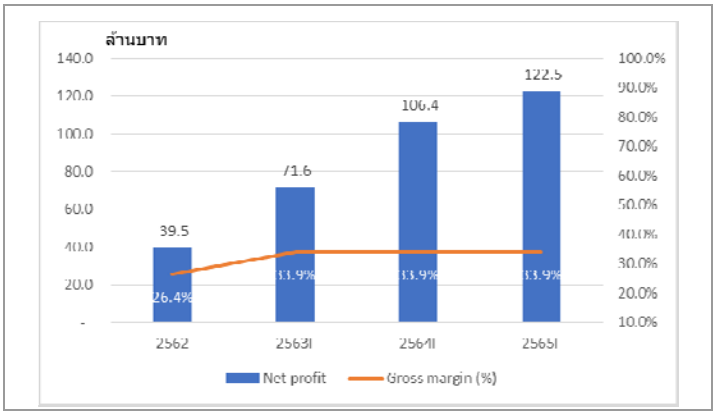
วิเคราะห์แนวโน้มผลประกอบการ และฐานะทางการเงิน

คาดกำไรสุทธิเติบโตโดดเด่น 49% yoy ในปี 2564 เราประเมินกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 106 ล้านบาท (+49% yoy) ผลักดันจากรายได้เติบโต 57% yoy เนื่องจากการรับรู้รายได้จากงานใหม่ในกลุ่ม Digital Solution ที่เข้ามาตั้งแต่ 4Q63 โดยปี 2564 จะสามารถรับรู้ได้เต็มปี 2564 นอกจากนี้อัตราการทำกำไรในส่วนงานนี้ยังค่อนข้างดี เนื่องจากไม่ค่อยมีต้นทุนแปรผันมากนัก ดังนั้นถ้ารายได้เข้ามาก็จะมีต้นทุนส่วนเพิ่มอีกไม่มาก นอกจากนี้บริษัท ADD ยังอยู่ระหว่างทดสอบระบบเพื่อจะรับรู้งานกับ Mobile โอเปอร์เรเตอร์เจ้าใหญ่อีกเจ้าหนึ่ง ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนในเร็วๆนี้ ซึ่งเรายังไม่รวมในประมาณการ ทั้งนี้เรายังมองว่าบริษัท ADD ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกในอนาคต จากตลาดที่ค่อนข้างใหญ่ โดยเฉพาะในส่วน Mobile Carrier Billing ที่ Mobile โอเปอร์เรเตอร์พยายามอยากให้ลูกค้ามาตัดใช้จ่ายผ่าน SIM ที่จะได้ส่วนแบ่งจาก Content providers มากขึ้น และก็จะดีกับบริษัท ADD ด้วยที่จะได้ Revenue sharing จาก Mobile โอเปอร์เรเตอร์ อีกทอดหนึ่ง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการปรับเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

D/E ยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (interest bearing D/E) ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2563 อยู่ที่ 0.04 เท่า เท่านั้น ถือว่าค่อนข้างต่ำ อาจจะเนื่องด้วยบริษัทไม่ค่อยมี Fixed Asset มากนัก การกู้ยืมเงินเลยทำได้ค่อนข้างยาก การที่ได้เงิน IPO มา รวมถึงการได้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ น่าจะมีส่วนช่วยทำให้บริษัท ADD เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้มากขึ้น ซึ่งจะเป็นตัวผลักดันการเติบโตของรายได้ และกำไรในอนาคต

FIGURE 10: ADD's **NET PROFIT & GROSS MARGIN TREND**



Source: ADD, UOB Kay Hian

แนวโน้มอุตสาหกรรม

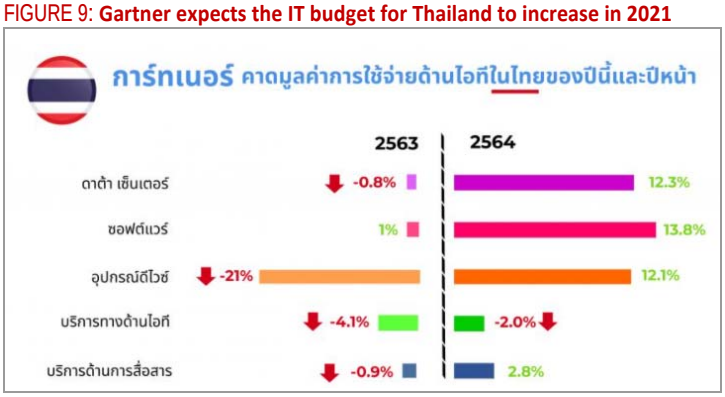
การ์ทเนอร์ บริษัทวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศชั้นนำของโลก ประเมินว่าในปี 2564 ประเทศไทยจะมีมูลค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีทั้งสิ้น 6.59 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6% จากปี 2563 เนื่องจากการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) ผลักดันให้องค์กรต่างๆ นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาส่งเสริมการทำงานผ่านระยะไกลแก่บุคลากรภายในองค์กรมากขึ้น ทั้งนี้ การใช้จ่ายในตลาดซอฟต์แวร์คาดว่ามีมูลค่าเติบโตสูงสุดที่ 13.8% ตามมาด้วยการใช้จ่ายในตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ที่คาดว่าขยายตัว 12.3% ตลาดอุปกรณ์ดิไวซ์ (สมาร์ตโฟน แท็บเล็ต และคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล) ขยายตัว 12.1% ตลาดบริการด้านการสื่อสารขยายตัว 2.8% ขณะที่ตลาดบริการด้านไอทีคาดว่ามีมูลค่าลดลงราว 2.0% ขณะเดียวกัน "การ์ทเนอร์" คาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้านสินค้าและบริการทางเทคโนโลยีรวมไปถึงระบบไอทีสำหรับการดำเนินงานภายในองค์กรของธุรกิจธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ของประเทศไทยในปี 2564 จะเติบโตที่ 6.6% หรือประมาณ 52,133 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น บริการสำหรับองค์กรที่ 7,141 ล้านบาท ด้านซอฟต์แวร์ระดับองค์กรที่ 6,352 ล้านบาท บริการด้านไอทีที่ 10,894 ล้านบาท ด้านอุปกรณ์หรือดีไวซ์ที่ 7,133 ล้านบาท บริการด้านการสื่อสารที่ 15,213 ล้านบาท และระบบดาต้าเซ็นเตอร์ ที่ 5,400 ล้านบาท

นอกจากนี้สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล หรือ ดีป้า ได้ประมาณการมูลค่าตลาดดิจิทัลไทยปี 2563-2565 ซึ่งครอบคลุม 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย อุตสาหกรรมซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (Software) อุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์อัจฉริยะ (Hardware & Smart Devices) อุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) อุตสาหกรรมดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content) และอุตสาหกรรมบิ๊กดาต้า (Big Data) โดยคาดว่าอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์จะหดตัวเฉลี่ย 1.2% โดยมีสาเหตุมาจากวิกฤต COVID-19 แม้จะมีการนำซอฟต์แวร์บางด้านมาประยุกต์ใช้เนื่องจากการทำงานแบบรีโมท อาทิ การประชุมผ่านระบบออนไลน์ CRM และ Document แต่ซอฟต์แวร์ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ สำหรับอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์อัจฉริยะคาดว่าจะเติบโตลดลง 10.1% โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่นกัน แต่คาดว่าทั้งสองอุตสาหกรรมจะกลับมาขยายตัวตามปกติ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม IoT ที่จะขยาย ตัวเด่นกว่ากลุ่มอื่นในปี 2564-2565 ปัจจัยบวกที่จะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และสมาร์ทดีไวซ์ไทย คือ การเข้ามาของ AI ทำให้เกิดระบบอัตโนมัติมากขึ้น อีกทั้งยังมีการลงทุน 4G ต่อเนื่องก่อนการประมูล 5G ซึ่งรองรับความต้องการใช้งานของผู้บริโภค ประกอบกับภาครัฐที่ยังมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล ขณะที่ปัจจัยลบคือการขาดผลิตภัณฑ์ที่กระตุ้นความต้องการซื้อ การผันผวนของค่าเงิน ปัญหาเศรษฐกิจ และสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ สำหรับอุตสาหกรรมบริการดิจิทัล ดีป้าได้ประเมินว่ามูลค่าตลาดดังกล่าวจะขยายตัวสูงกว่า 258,470 ล้านบาท ในปี 2565 เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากวิกฤต COVID-19 ที่ทำให้สังคมปรับตัวสู่การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเร็วขึ้นและมีการใช้บริการดิจิทัลมากขึ้น

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

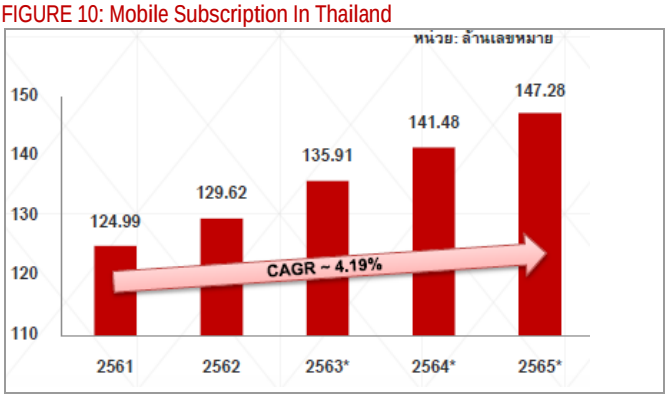
ในส่วนอุตสาหกรรมดิจิทัลคอนเทนต์จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 10.1% เนื่องจากตลาดเกมและบิ๊กดาต้ามีอัตราการขยายตัวสอดคล้องกับตลาดโลก สุดท้ายที่อุตสาหกรรมบิ๊กดาต้าคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตสูงรองลงมาจากอุตสาหกรรมบริการดิจิทัล โดยเติบโตที่ 13.2% และมูลค่าตลาดจะขยับสู่ 16,871 ล้านบาทในปี 2564 จากแรงหนุนที่ทุกภาคส่วนเล็งเห็นประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบกับการมีทางเลือกให้ใช้บริการแบบเช่าใช้ ซึ่งง่ายต่อการตัดสินใจลงทุน และมูลค่ารวมอุตสาหกรรมดังกล่าวนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 18,558 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์ความผันผวนทางเศรษฐกิจและการระบาดของโรค COVID-19 จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

FIGURE 9: **Gartner expects the IT budget for Thailand to increase in 2021**



Source: Gartner, AIT, UOB Kay Hian

FIGURE 10: Mobile Subscription In Thailand



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ความเสี่ยง

1) **ความเสี่ยงจากการที่ต้องพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่ราย** รายได้ของบริษัท ADD มากกว่า 90% มาจากธุรกิจบริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ และบริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้แก่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริษัท ADD จะต้องดำเนินธุรกิจภายใต้ข้อกำหนดของ Mobile โอเปอเรเตอร์แต่ละราย โดยหากบริษัท ADD ไม่สามารถดำเนินการตามข้อกำหนดของทาง Mobile โอเปอเรเตอร์ได้ กลุ่มบริษัทมีโอกาสที่จะถูกระงับการให้บริการ อย่างไรก็ตามบริษัท ADD มีแผนที่จะขยายการฐานลูกค้าไปกลุ่มอื่นด้วยเพื่อกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตามผู้บริหารของกลุ่มบริษัทได้เริ่มทำธุรกิจร่วมกับโอเปอเรเตอร์เป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปี และพนักงานของบริษัทได้มีการสื่อสารกับทางโอเปอเรเตอร์ถึงแนวทางการปฏิบัติงานอย่างสม่ำเสมอ และมีความพร้อมในการปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานเพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการทำงานของโอเปอเรเตอร์ โดยในอดีตที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการดำเนินงานอย่างรุนแรงที่จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ

2) **ความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพาพนักงานจำนวนนึงที่เป็นฟันเฟืองสำคัญของบริษัท** โดยบริษัท ADD มีนักพัฒนาระบบที่มีความเชี่ยวชาญในด้านระบบโทรคมนาคม และดิจิทัลคอนเทนต์จำนวน 28 คน ซึ่งบริษัทต้องมีการพึ่งพา อย่างไรก็ตามบริษัท ADD ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้ดำเนินการกระจายความเสี่ยงโดยให้พนักงานรายอื่นสามารถทำงานทดแทนกันได้ โดยไม่ต้องพึ่งพิงพนักงานคนใดคนหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทได้ให้ความสำคัญกับบุคลากร โดยให้การส่งเสริมพัฒนาความรู้ความเข้าใจในธุรกิจ และการมีส่วนร่วมในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทให้มากที่สุด

3) **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี หรือพฤติกรรมผู้บริโภคที่ค่อนข้างเร็ว** เนื่องจากปัจจุบันเทคโนโลยีต่างๆ ค่อนข้างที่จะเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว ทั้งในด้านธุรกิจสื่อสาร และการวางระบบต่างๆ ดังนั้นบริษัท ADD จึงต้องมีการพัฒนา และตามติดเทคโนโลยีให้ทันกับการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้พฤติกรรมผู้บริโภคอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน ซึ่งก็ต้องอาศัยการสังเกต และจับกระแสการเปลี่ยนแปลงให้รวดเร็วในอนาคต

4) **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบจากสำนักงาน กสทช.** ผู้ให้บริการ Mobile โอเปอเรเตอร์ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) โดย Mobile โอเปอเรเตอร์จะนำกฎระเบียบและข้อบังคับของสำนักงาน กสทช. มากำหนดเป็นนโยบายและขั้นตอนในการดำเนินงานของ Mobile โอเปอเรเตอร์ ซึ่งจะส่งผลต่อวิธีการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตสำนักงาน กสทช. มีมาตรการที่เพิ่มเติมจากปัจจุบัน กลุ่มบริษัทพร้อมที่จะดำเนินการตามที่ Mobile โอเปอเรเตอร์กำหนด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

4) **ความเสี่ยงจากการต่อรองอัตราส่วนแบ่งรายได้จากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่** รายได้จากการให้บริการระบบสนับสนุนการให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ทั้งหมด และบริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศบางส่วน มาจากส่วนแบ่งรายได้ค่าใช้บริการที่โอเปอเรเตอร์ได้รับจากผู้ใช้บริการ โดยกำหนดอัตราส่วนแบ่งรายได้ตามสัญญาที่ได้มีการตกลงกัน ในอนาคตหากโอเปอเรเตอร์เจรจาต่อรองขอลดอัตราส่วนแบ่งรายได้ที่บริษัทจะได้รับลงจากอัตราปัจจุบัน ก็จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ของกลุ่มบริษัทได้ ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทเชื่อว่า ด้วยชื่อเสียงและคุณภาพในการให้บริการ บริษัทถือเป็นผู้ให้บริการระบบที่มีความสัมพันธ์อันดีกับ Mobile โอเปอเรเตอร์ทุกราย และเป็นผู้ที่ได้รับความไว้วางใจจาก Mobile โอเปอเรเตอร์มาอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงเชื่อว่าจะสามารถคงอัตราส่วนแบ่งรายได้จาก Mobile โอเปอเรเตอร์ในอัตราที่ยอมรับได้ทั้งสองฝ่ายในระยะยาวต่อไป

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Net turnover	289.5	302.0	345.5	543.4	624.6
EBITDA	32.0	46.9	83.4	138.4	156.7
Deprec. & amort.	1.6	1.8	3.4	19.6	20.0
EBIT	30.4	45.1	80.1	118.7	136.7
Total other non-operating income	-	-	-	-	-
Associate contributions	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Net interest income/(expense)	(0.3)	(0.2)	-	-	-
Pre-tax profit	29.8	44.5	79.7	118.4	136.4
Tax	(0.5)	(5.0)	(8.0)	(11.8)	(13.6)
Minorities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Net profit	29.3	39.5	71.7	106.5	122.7
Net profit (adj.)	29.3	39.5	71.7	106.5	122.7

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Fixed assets	8.6	9.5	9.5	11.7	211.7
Other LT assets	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Cash/ST investment	72.3	41.8	76.9	564.8	432.1
Other current assets	92.5	88.0	108.5	160.2	181.5
Total assets	174.7	140.7	196.4	738.0	826.7
ST debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Account Payable & others	90.6	48.6	63.4	101.2	116.1
LT debt	2.4	2.1	0.0	0.0	0.0
Other LT liabilities	2.1	3.8	3.7	3.8	3.9
Shareholders' equity	79.6	86.2	129.2	633.0	706.7
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities & equity	174.7	140.7	196.4	738.0	826.7

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Operating	27.7	16.1	70.5	113.0	116.8
Pre-tax profit	29.8	44.5	79.7	118.4	136.4
Tax	(0.5)	(5.0)	(8.0)	(11.8)	(13.6)
Deprec. & amort.	1.6	1.8	3.4	19.6	20.0
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	3.6	(20.3)	(1.6)	6.1	(6.3)
Non-cash items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other operating cashflows	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
Investing	(10.9)	(2.1)	(4.3)	(2.1)	(200.0)
Capex (growth)	(0.9)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(200.0)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Others	(10.0)	0.0	(2.1)	0.0	0.0
Financing	18.0	(33.8)	(30.8)	377.4	(49.1)
Dividend payments	(23.0)	(43.0)	(28.7)	(42.6)	(49.1)
Issue of shares	48.0	10.0	0.0	420.0	0.0
Proceeds from borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	(1.0)	(0.8)	(2.1)	0.0	0.0
Others/interest paid	(6.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	34.8	(19.9)	35.4	488.3	(132.3)
Beginning cash & cash equivalent	28.1	62.3	41.8	76.9	564.8
Changes due to forex impact	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ending cash & cash equivalent	62.9	42.4	77.3	565.2	432.5

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Profitability					
EBITDA margin	11.1	15.5	24.1	25.5	25.1
Pre-tax margin	10.3	14.7	23.1	21.8	21.8
Net margin	10.1	13.1	20.8	19.6	19.6
ROA	16.8	28.1	36.5	14.4	14.8
ROE	36.8	45.8	55.5	16.8	17.4
Growth					
Turnover	44.3	4.3	14.4	57.3	14.9
EBITDA	(39.4)	46.4	78.0	65.8	13.3
Pre-tax profit	(41.5)	49.4	79.0	48.5	15.2
Net profit	11.0	34.9	81.6	48.5	15.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019

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	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	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	ROBINS	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
CNS	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	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	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	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	TOG		

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	EPCO	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	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน