

Thailand : ICT

26 September 2019

Action

BUY (maintain)

TP upside (downside) 20.9%

Close Sep 25, 2019

Price (THB) **215.00**
12M Target (THB) 260.00
 Previous Target (THB) **239.00**

What's new?

- ▶ คาดกำไรปกติ 3Q62 ที่ 8.4 พันล้านบาท (+5% QoQ, +24% YoY) จาก ARPU ขาขึ้นต่อเนื่องตามการแข่งขันที่ทยอยลดความรุนแรงและค่าใช้จ่ายกับ TOT ที่ลดลง
- ▶ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2562/63 ขึ้น 1.9% และ 9.6% เป็น 3.26 หมื่นล้านบาท (+9.9% YoY) และเป็น 3.6 หมื่นล้านบาท (+9.0% YoY) ตามลำดับ

Our view

- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2563 ที่ 260.00 บาทต่อหุ้น
- ▶ คาด ADVANC เป็นตัวเลือกหลักที่ได้ประโยชน์จากตลาดมือถือฟื้นตัวใน 2H62 ถึงกลางปี 2563
- ▶ ปี 2563 ได้แรงส่งต้นทุน TOT ลดลงเต็มปี
- ▶ คาดปันผลเฉลี่ยปี 2562/63 ที่ 4.1% จำกัด downside risk

Company profile: ADVANC is the largest mobile operators in Thailand in terms of service revenue ex. IC. The company entered fixed broadband service in 2015. It also has a plan to increase digital service provider.

Research Analysts:



Supachai Wattanavitheskul
 Tel. +662 009 8066
 E Mail Supachai.w@yuanta.co.th
 ID 067676

Bloomberg code	ADVANC.TB
Market cap (THBmn)	648,152.9
Corporate Gov.Rating	5
6M av. daily turnover (THBmn)	1,203.0
Outstanding shares (mn)	2,973.2
Free float (%)	36.2%
Major shareholders (%)	
Intouch Holdings Public	40.5
SINGTEL STRATEGIC	23.3
THAI NVDR	6.5

ADVANC INFO SERVICE

คาดการณ์ 3Q62 โต QoQ และ YoY ... ARPU ขาขึ้น

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q62 โตทั้ง QoQ และ YoY ... ARPU ยังเป็นขาขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 8.8 พันล้านบาท แต่หากตัดการบันทึกค่าเช่าเสา TOT ที่บันทึกย้อนหลังราว 400 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 3Q62 ที่ 8.4 พันล้านบาท (+5% QoQ, +24% YoY) กำไรที่โต QoQ มาจากค่าเช่าเสา TOT ที่ลดลงตามสัญญาใหม่และการไม่มีค่าเช่าอุปกรณ์ในเดือนก.ย.หลังแจ้งตลาดตกลงซื้ออุปกรณ์กับ TOT วานนี้ กำไรที่โต YoY มาจาก ARPU ที่ฟื้นตัวหลังการถอน unlimited package ทุกรายสาระสำคัญได้ดังนี้ 1) คาด mobile service revenue ex. IC +0% QoQ +3.8% YoY ฟื้นตัวต่อ แม้มีการแข่งขันในตลาด prepaid ซึ่งอาจกระทบ prepaid ARPU ในระยะสั้น แต่ package ถูกจำกัดเพียงบางพื้นที่ผ่านการจำกัดการโฆษณาและจำกัดการจัดจำหน่ายไม่กระทบวงกว้าง ขณะที่ผลบวกจากการถอน unlimited package ออกจากตลาด postpaid ซึ่งเป็น mass campaign มีมากกว่าทำให้ ARPU รวมยังเป็นขาขึ้น 2) คาดการอุดหนุนค่าเครื่องลดลงต่อสะท้อนภาวะการแข่งขันที่ลดลง 3) คาดค่าใช้จ่ายการตลาดยังสูงเพื่อโปรโมท brand ให้กลับมาเป็นผู้นำตลาด 4) ค่าเช่าเสากับ TOT ถูกลงราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส ขณะที่ 3Q62 อาจมีการบันทึกย้อนหลังตั้งแต่ต้นปีเพิ่มอีกราว 400 ล้านบาท และ 5) การตกลงซื้ออุปกรณ์กับ TOT มูลค่า 244 ล้านบาทวานนี้ ทำให้ไม่เกิดค่าเช่าอีกตั้งแต่เดือนก.ย. (ค่าเช่าปกติเดือนละ 167 ล้านบาท)

คงสมมติฐาน ARPU ขาขึ้นเพิ่งเริ่มต้น ... ตลาดกลัวการแข่งขันเกินไป

ปริมาณการใช้งานของลูกค้า ADVANC เฉลี่ยอยู่ที่ 12GB ต่อเดือนต่อคน (+4.3% QoQ, +18.8% YoY) ตามการใช้งาน video และ streaming ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ARPU กลับไม่เติบโต เพราะการแข่งขันที่รุนแรง หากการแข่งขันทยอยลดลงจะส่งผลให้ปริมาณการใช้งานถูกเปลี่ยนมาเป็นรายได้ ส่งผลบวกสองเท่าเพราะฐานลูกค้าปัจจุบันติดการใช้งาน data ในระดับสูงไปแล้ว ขณะที่โอกาสตลาดจะกลับมาแข่งขันรุนแรงยังต่ำจาก 1) unlimited package ใน 2H61 ส่งผลกระทบต่อผู้ดูแลและไม่เกิดประโยชน์ต่อ DTAC ที่เป็นผู้เริ่มใช้ package ดังกล่าวเพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาด 2) ผู้ประกอบการทุกรายยังคงลดการอุดหนุนค่าเครื่องซึ่งเป็นผลบวกมากกว่าการลดราคา package เพราะการอุดหนุนค่าเครื่องกระทบกำไรทันที ขณะที่การลดราคาจะเพิ่มปริมาณการใช้งานทำให้รายได้ไม่ลดลงมากนัก แต่กดดันให้ operators ต้องลงทุนโครงข่ายเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป 3) DTAC ซึ่งเป็นผู้นำในการลดราคาในช่วงก่อนหน้ามีโครงข่ายและโครงสร้างคลื่นที่แข็งแกร่งขึ้น ทำให้ความจำเป็นต้องแข่งขันด้านราคาลดลง และ 4) คาด TRUE มุ่งลดต้นทุนเพื่อทำกำไรแทนการแย่งส่วนแบ่งการตลาด เพราะ DTAC ที่มีส่วนแบ่งการตลาดน้อยกว่ามากยังทำกำไรได้ไตรมาสละ +/-1.5 พันล้านบาท และ TRUE ถึงกำหนดต้องจ่าย vendor financing 4G แล้ว กดดันต่อกระแสเงินสด เมื่อบวกกับมาตรฐานบัญชีใหม่ที่บังคับแยกกำไรธุรกิจมือถือทำให้ไม่สามารถแยกเครื่องได้สูงเหมือนอย่างอดีต

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2563 ที่ 260.00 บาทต่อหุ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2562/63 ขึ้น 1.9% และ 9.6% เป็น 3.26 หมื่นล้านบาท (+9.9% YoY) และเป็น 3.6 หมื่นล้านบาท (+9.0% YoY) ตามลำดับ หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐานค่าเช่าเสา TOT ที่ลดลงและการไม่ต้องเช่าอุปกรณ์จาก TOT อีก (ตารางที่ 1) เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2563 ที่ 260.00 บาทต่อหุ้น (DCF WACC 7.4% T.G. 2%) ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่การประมูลคลื่น 5G ที่เร็วกว่าความจำเป็น เงื่อนไขการประมูลที่มีราคาสูงและการแข่งขันในตลาดกลับมารุนแรงอีกครั้ง

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2017A	2018A	2019F	2020F
Revenue	157,722	169,856	176,674	181,808
EBITDA	70,537	73,984	79,909	86,142
Core Profit	30,077	29,682	32,629	35,581
Net Profit	30,077	29,682	32,629	35,581
Core EPS	10.12	9.98	10.97	11.97
Core EPS Growth (%)	(1.9)	(1.3)	9.9	9.0
DPS	7.08	7.08	8.23	9.57
Core P/E (x)	21.3	21.5	19.6	18.0
EV/EBITDA (x)	10.4	10.0	9.0	8.4
Div Yield (%)	3.3	3.3	3.8	4.5
Net gearing (%)	191.1	169.7	111.7	103.9
ROE (%)	64.6	54.9	51.4	48.5

Source: Company, Yuanta Research

Remark: Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. Chairman is also the independent chairman of INTOUCH Holding PCL. (INTUCH), NOK Airlines PCL. (NOK), PTT Global Chemical PCL. (PTTGC), SVI PCL. (SVI), THAICOM PCL. (THCOM), T.K.S Technologies PCL. (TKS), and managing director of Thoresen Thai Agencies PCL. (TTA) .

Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. may be a market maker or may be an issuer of Derivative Warrants whose underlying stocks are components of SET100 and SET50 indexes. Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. may issue reports related to these underlying securities, therefore investors are encouraged to carefully study disclosed information about these Derivative Warrants before making any investment decision.

ADVANC แจ้งตลาดวานนี้ ตกลงทำสองธุรกรรม

1. เข้าระงับข้อพิพาทกับ TOT สำหรับการใช้อุปกรณ์ในช่วง remedy period โดยตกลงชำระเงินรวมดอกเบี้ย 680 ล้านบาท โดย ADVANC เคยตั้งสำรองไว้แล้ว 559 ล้านบาท ทำให้มีผลกระทบต่อ 3Q62 ต้องตั้งสำรองเพิ่มราว 121 ล้านบาท
2. ตกลงซื้ออุปกรณ์บางส่วนจาก TOT มูลค่า 244 ล้านบาท พร้อมจ่ายค่าเช่าอุปกรณ์ในเดือนก.ค.62 และเดือนส.ค.62 อีก 6 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 250 ล้านบาท โดยหลังจากนี้จะไม่มีการเช่าอุปกรณ์ที่เช่าอยู่แล้วเดือนละราว 167 ล้านบาท หรือปีละราว 2 พันล้านบาท ตั้งแต่เดือนก.ย.62 เป็นต้นไป

เราได้รวมทั้งสองประเด็นดังกล่าวไว้ในประมาณการใหม่ของเราแล้ว สาระสำคัญคือค่าใช้จ่ายสุทธิของ ADVANC ที่เกี่ยวข้องกับ TOT จะลดลงราว 2.8 พันล้านบาท (ส่วนแรกมาจากค่าเช่าเสาที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากการตกลงก่อนหน้าปีละ 800 ล้านบาท ส่วนที่สองคือค่าเช่าอุปกรณ์ที่หายไปปีละ 2 พันล้านบาท)

Figure 1: Key Change in Assumption

Key Assumptions	Previous	Revise	Comment
TOT Tower rental per annual (THB mn)	3,600	2,800	Lower rental deal with TOT
2G equipment rental in 2020	2,000	-	No more rental from TOT
Core Profit19F (THB mn)	32,023	32,629	
		1.9%	
Core Profit20F (THB mn)	32,460	35,581	
		9.6%	
TP Revision (Baht per share)	THB 239	THB 260	

Source: Company, Yuanta Research

Figure 2: Quarterly Income Statement

(Btm n)	3Q19F	2Q19	%QoQ	3Q18	%YoY
Revenues	43,881	44,081	-0.5%	42,110	4.2%
COGs	25,903	26,879	-3.6%	26,023	-0.5%
Gross profits	17,979	17,203	4.5%	16,087	11.8%
SG&A	6,350	7,047	-9.9%	6,794	-6.5%
Operating profit	11,629	10,155	14.5%	9,293	25.1%
Depre & Amortization	9,150	9,052	1.1%	8,556	6.9%
Operating EBITDA	20,779	19,207	8.2%	17,849	16.4%
Non-core businesses	100	301	-66.8%	130	-23.1%
Financial cost	(1,152)	(1,152)	0.0%	(1,277)	-9.8%
Pre-tax Profit	10,577	9,304	13.7%	8,146	29.8%
Current taxation	(1,762)	(1,550)	13.7%	(1,345)	31.0%
Minorities	-	-		(1)	
Net Profit	8,815	7,755	13.7%	6,800	29.6%
Extra	400	(257)		-	
Core Profit	8,415	8,012	5.0%	6,800	23.8%
Margins (%)	3Q19F	2Q19	Dif QoQ	3Q18	Dif YoY
Gross profit margin	41.0	39.0	1.9	38.2	2.8
Operating margin	26.5	23.0	3.5	22.1	4.4
Operating EBITDA margin	47.4	43.6	3.8	42.4	5.0
Core profit margin	19.2	18.2	1.0	16.1	3.0

Source: Company, Yuanta Research

Figure 3: Key Figures

	Pre-TFRS15				Post-TFRS15		
Revenue growth by segment							
Btmn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F
Service revenue ex. IC	33,147	33,463	33,134	33,683	33,044	34,505	34,590
Mobile	31,172	31,203	30,862	31,364	30,678	32,042	32,035
Broadband	1,013	1,094	1,117	1,212	1,288	1,380	1,470
Others	962	1,166	1,155	1,107	1,078	1,083	1,085
Device revenue	6,368	5,919	5,865	7,699	7,222	6,736	6,452
Growth QoQ (%)							
Service revenue ex. IC	1.6%	1.0%	-1.0%	1.7%	-1.9%	4.4%	0.2%
Mobile	0.5%	0.1%	-1.1%	1.6%	-2.2%	4.4%	0.0%
Broadband	6%	8%	2%	9%	6%	7%	7%
Device Business	-15.0%	-7.0%	-0.9%	31.3%	-6.2%	-6.7%	-4.2%
Growth YoY (%)							
Service revenue ex. IC	5.7%	4.1%	2.1%	3.3%	-0.3%	3.1%	4.4%
Mobile	3.1%	1.3%	-0.2%	1.1%	1.0%	2.7%	3.8%
Broadband	85%	48%	26%	27%	27%	26%	32%
Device Business	-0.6%	1.0%	16.8%	2.8%	13.4%	13.8%	10.0%
COGs analysis							
Btmn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F
Cost of services ex. IC (Bt mn)	17,281	19,201	19,835	20,383	19,817	20,170	19,516
Regulatory fee	1,475	1,398	1,429	1,420	1,403	1,462	1,466
Depreciation & amortization	7,941	8,173	8,401	8,767	8,691	8,896	9,100
Netw ork operating expenses	5,462	6,879	7,223	7,366	7,371	7,320	6,500
Others	2,403	2,751	2,781	2,830	2,352	2,492	2,450
Cost of sales (Bt mn)	6,437	6,098	6,189	8,032	7,159	6,709	6,387
% Regulatory sharing ratio to service revenue ex. IC							
	4.4%	4.2%	4.3%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%
Growth YoY							
Cost of services ex. IC	6.3%	23.8%	25.8%	19.8%	14.7%	5.0%	-1.6%
Regulatory fee	-18.7%	-15.5%	-4.8%	9.1%	-4.9%	4.6%	2.5%
Depreciation & amortization	16.7%	13.2%	10.3%	9.0%	9.4%	8.8%	8.3%
Netw ork operating expenses	8.3%	38.3%	43.0%	47.0%	34.9%	6.4%	-10.0%
Others	-7.2%	64.9%	74.6%	6.4%	-2.1%	-9.4%	-11.9%
Gross margin analysis							
Btmn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F
Service business (Bt mn)	15,866	14,262	13,299	13,300	13,227	14,335	15,074
Device business (Bt mn)	(69)	(179)	(324)	(333)	64	27	65
Gross margin (%)							
Service Business	47.9%	42.6%	40.1%	39.5%	40.0%	41.5%	43.6%
Device Business	-1.1%	-3.0%	-5.5%	-4.3%	0.9%	0.4%	1.0%
SG&A							
Btmn	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F
SG&A (Bt mn)	6,336	6,197	6,794	6,968	6,262	7,047	6,350
Growth YoY	16.5%	-7.5%	3.0%	9.9%	-1.2%	13.7%	-6.5%
Growth QoQ	0.0%	-2.2%	9.6%	2.6%	-10.1%	12.5%	-9.9%
SG&A to sale	15.5%	14.7%	16.1%	15.6%	14.5%	16.0%	14.5%

Source: Company, Yuanta Research

Balance Sheet

Year as of Dec (THB mn)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Cash & ST investment	14,189	13,293	11,287	15,668	15,578
Inventories	3,085	3,951	3,823	4,073	4,118
Accounts receivable	14,116	17,071	19,242	19,362	19,924
Others	875	526	553	177	182
Current assets	32,266	34,841	34,905	39,279	39,803
LT investments	98	149	814	814	814
Net fixed assets	237,784	244,637	249,935	236,814	238,684
Others	5,522	4,441	4,852	4,852	4,852
Other assets	243,404	249,226	255,600	242,480	244,350
Total assets	275,670	284,067	290,505	281,760	284,153
Accounts payable	34,292	32,141	37,680	37,819	38,243
ST borrowings	11,685	9,576	17,104	18,053	25,829
Others	23,351	27,884	17,981	41,529	26,396
Current liabilities	69,328	69,601	72,764	97,401	90,467
Long-term debts	87,273	100,102	92,030	74,977	70,148
Others	76,361	63,938	68,042	40,134	46,174
Long-term liabilities	163,634	164,040	160,072	115,111	116,322
Total liabilities	232,962	233,641	232,836	212,512	206,789
Paid-in capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Capital surplus	22,388	22,372	21,704	21,704	21,704
Retained earnings	16,971	24,675	32,505	44,085	52,200
Others	237	300	339	339	339
Shareholders' equity	42,569	50,320	57,521	69,101	77,216
Total Equity	42,708	50,427	57,669	69,248	77,363

Source: Company, Yuanta Research

Cash Flow

Year to Dec (THB mn)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Net profit	30,667	30,077	29,682	32,629	35,581
Depr & amortization	21,669	30,151	33,879	36,674	39,269
Change in working	10,788	(5,971)	3,496	(230)	(185)
Others	(2,526)	910	88	(13)	1,010
Operating cash flow	60,598	55,167	67,144	69,060	75,675
Capex	(120,144)	(37,004)	(39,177)	(23,554)	(41,138)
Change in LT inv.	(40)	(50)	(665)	-	-
Change in other	62,085	(7,370)	(6,324)	(3,972)	(10,108)
Investment cash flow	(58,099)	(44,424)	(46,166)	(27,526)	(51,246)
Change in share	16	(16)	(668)	-	-
Net change in debt	33,526	10,719	(544)	(16,104)	2,947
Other adjustments	(36,467)	(22,343)	(21,772)	(21,050)	(27,466)
Financing cash flow	(2,926)	(11,639)	(22,984)	(37,153)	(24,519)
Impact from changes in FX	-	-	-	-	-
Net cash flow	(427)	(896)	(2,006)	4,381	(90)
Free cash flow	2,498	10,743	20,979	41,534	24,429

Source: Company, Yuanta Research

Profit and Loss

Year to Dec (THB mn)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Sales	152,150	157,722	169,856	176,674	181,808
Cost of goods sold	(82,992)	(92,258)	(103,456)	(106,184)	(107,373)
Gross profit	69,158	65,464	66,400	70,490	74,435
Operating expenses	(29,777)	(25,078)	(26,295)	(27,255)	(27,562)
Operating profit	39,381	40,386	40,105	43,235	46,873
Interest income	-	-	-	-	-
Interest expense	(4,235)	(5,302)	(5,148)	(4,651)	(4,799)
Net interest	(4,235)	(5,302)	(5,148)	(4,651)	(4,799)
Net Invst.Inc/(loss)	-	-	-	-	-
Net oth non-op.Inc/(loss)	719	837	680	550	600
Net extraordinaries	-	-	-	-	-
Pretax income	35,865	35,921	35,637	39,133	42,674
Income taxes	(5,175)	(5,843)	(5,923)	(6,504)	(7,093)
Net profit	30,690	30,078	29,714	32,629	35,581
Minority interest	23	1	32	-	-
Net profit attributable to the parent	30,667	30,077	29,682	32,629	35,581
EBITDA	61,050	70,537	73,984	79,909	86,142
EPS (THB)	10.3	10.1	10.0	11.0	12.0

Source: Company, Yuanta Research

Key Ratios

Year to Dec	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Growth (% YoY)					
Sales	(2.0)	3.7	7.7	4.0	2.9
Op profit	(21.8)	2.6	(0.7)	7.8	8.4
EBITDA	(13.8)	15.5	4.9	8.0	7.8
Net profit	(21.7)	(1.9)	(1.3)	9.9	9.0
EPS	(21.7)	(1.9)	(1.3)	9.9	9.0
Profitability (%)					
Gross margin	45.5	41.5	39.1	39.9	40.9
Operating margin	25.9	25.6	23.6	24.5	25.8
EBITDA margin	40.1	44.7	43.6	45.2	47.4
Net profit margin	20.2	19.1	17.5	18.5	19.6
ROA	13.4	10.7	10.3	11.4	12.6
ROE	67.3	64.6	54.9	51.4	48.5
Stability					
Gross debt/equity (%)	2.3	2.2	1.9	1.3	1.2
Net cash (debt)/equity	2.0	1.9	1.7	1.1	1.0
Int. coverage (X)	9.3	7.6	7.8	9.3	9.8
Int. & ST debt cover (X)	2.5	2.7	1.8	1.9	1.5
Cash flow int. cover (X)	14.3	10.4	13.0	14.8	15.8
Cash flow/int. & ST debt (X)	3.8	3.7	3.0	3.0	2.5
Current ratio (X)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Quick ratio (X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Net debt (THB mn)	84,769	96,384	97,846	77,361	80,398
BVPS (THB)	14.4	17.0	19.4	23.3	26.0
Valuation Metrics (x)					
P/E	20.8	21.3	21.5	19.6	18.0
P/FCF	255.9	59.5	30.5	15.4	26.2
P/B	15.0	12.7	11.1	9.2	8.3
P/EBITDA	10.5	9.1	8.6	8.0	7.4
P/S	4.2	4.1	3.8	3.6	3.5

Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score)



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BRR	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL
HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL	NKI	NVD	NYT	OISHI
OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	IRC
TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WINNER													








2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMANAH	APCO
AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL
BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG
CEN	CENDEL	CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC	CSP
DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE	FN	FNS	FORTH	FPI
FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF	HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET
IRC	ITD	JAS	JCHK	JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E
LANNA	LDC	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET	MC	MEGA
METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH	NEP	NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV
NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PDJ	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB
PRECHA	PRINC	PRM	PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE	SANKO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SMK
SMPC	SMT	SNP	SORKOR	SPC	SPI	SPPT	SPVI	SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON
TIPCO	TK	TKN	TKS	TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOA
TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WH-AUP	WICE	WIK
XO	YUASA	ZMICO											



TUP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS	ASAP	ASEFA	ASIAN
BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMO	CMR	COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON
DIGI	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO	GIFT
GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III	INOX	INSURE	IRCP	IT
TIEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN
LEE	LPH	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC
NDR	NETBAY	NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE	PMTA
PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC	RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF
SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC
SSP	SYANLY	STPI	SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TIC	TITLE
TIW	TMD	TOPP	TPCH	TPIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS	UNIQ	VCOM	VIBHA
VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA								

Corporate Governance Report - The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) and the market for Alternative Investment (MAI) disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey may be changed after that date, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd does not confirm nor certify the accuracy of such survey results.

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

Anti-Corruption Progress Indicator

Companies that have declared their intention to join CAC

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	ARROW	ASIAN	B	BJC	BLAND
BLISS	BM	BPP	BR	BUI	CEN	CGH	CHG	CHO	CHOTI	CI	CIMBT	CITY	COL	CPR
DDD	EFORL	EKH	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FPI	FTE	GPI	GYT	ICHI	ILINK	INSURE	IRC
ITEL	JAS	JTS	KWG	LDC	LEE	LIT	LRH	MATCH	MATI	META	MFEC	MILL	MTC	NCL
NEP	NWR	ORI	PAP	PK	PLANB	POST	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROJNA	RWI	SAPPE
SCI	SHANG	SPALI	SST	SYANLY	SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	TAKUNI	THE	THIP	TKN	TMC	TNR
TOPP	TPP	TRITN	TTI	TVO	UEC	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VIH	XO	YUASA		

Companies certified by CAC

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	APCS	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCPG	BGRIM	
BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	BLA	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CIG	CM	CNS	COM7
CPALL	CPF	CPI	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO	FE	
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GCC	GJS	GLOW	GOLD	GPSC	GSTEL	GUNKUL	HANA	
HARN	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBAX	
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI	
OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM	
PPP	PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	
SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPK	SNC	SNP	SORKON	SPANC	SPC	SPI	
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	
TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	
TNL	TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	
U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE	WIK							

N/A

2S	APEX	BIZ	CPL	ESSO	IEC	KTECH	MODERN	PAF	RPH	SINGER	SUC	TIW	TSTE	WG
7UP	APURE	BKD	CPT	EVER	IHL	KTIS	MPG	PERM	RS	SITHAI	SUN	TK	TSTH	WHA
AAV	AQ	BOL	CRANE	F&D	III	KWM	MPIC	PF	RSP	SKN	SUPER	TKN	TTCL	WICE
ABM	AQUA	BROCK	GRD	FANCY	INGRS	KYE	MVP	PICO	RWI	SKR	SVH	TKT	TTTM	WINNER
ACAP	ARIP	BSM	CSP	FC	INOX	LALIN	NC	PIMO	S & J	SKY	SVI	TMB	TTW	WORK
ACC	AS	BTNC	CSR	FMT	IRCP	LH	NCH	PJW	SAAM	SLP	SWC	TMILL	TU	WORLD
ADAM	ASAP	BTW	CSS	FOCUS	IT	LOXLEY	NDR	PLE	SABINA	SMART	TACC	TNDT	TWP	WP
ADB	ASEFA	CBG	CTW	FORTH	ITD	LPH	NER	POLAR	SALEE	SMIT	TAE	TNH	TWPC	WPH
AEC	ASIA	CCET	CWT	FSMART	J	LST	NETBAY	POMPUI	SAM	SMPK	TASCO	TNITY	TYCN	WR
AEONTS	ASIMAR	CCP	D	FVC	JCK	LTX	NEW	PORT	SAMART	SNC	TC	TNR	U	XO
AF	ASN	CGD	DCON	GENCO	JCKH	LVT	NEWS	POST	SAMCO	SONIC	TCAP	TOG	UBIS	YNP
AFC	ATP30	CHARAN	DCORP	GIFT	JCT	MACO	NFC	PPP	SAMTEL	SORKON	TCCC	TPBI	UMS	YUASA
AGE	AU	CHAYO	DELTA	GL	JKN	MAJOR	NOBLE	PRAKIT	SANKO	SPACK	TCJ	TPCH	UNIQ	ZMICO
AH	AUCT	CHOW	DIGI	GLAND	JMART	MANRIN	NOK	PREB	SAPPE	SPG	TCMC	TPCORP	UOBKH	
AHC	BA	CHUO	DNA	GLOBAL	JMT	MAX	NPK	PRG	SAWAD	SPI	TEAM	TPIPP	UPA	
AI	BAT-3K	CK	DOD	GRAMMY	JSP	M-CHAI	NPPG	PRINC	SAWANG	SPPT	TEAMG	TPLAS	UPOIC	
AIRA	BCT	CKP	DTCI	GRAND	JUBILE	MCS	NTV	PTT	SC	SPRC	TFG	TPOLY	UREKA	
AIT	BDMS	CMAN	EA	GREEN	JUTHA	MDX	NUSA	RATCH	SDC	SQ	TH	TPP	UTP	
AJA	BEAUTY	CMC	EARTH	GTB	JWD	MEGA	NVD	RCL	SE	SR	THAI	TR	UV	
AKR	BEC	CMO	EASON	GULF	KAMART	METCO	NYT	RICH	SEAFKO	SRICHA	THANA	TRC	UWC	
ALLA	BEM	CMR	ECF	HFT	KC	MGT	OHTL	RICHY	SEAOIL	SSF	THANI	TRITN	VCOM	
ALT	BFIT	CNT	EE	HPT	KCM	MIDA	OISHI	RJH	SE-ED	SSSC	THIP	TRU	VGI	
ALUCON	BGC	COLOR	EIC	HTECH	KDH	MJD	OSP	RML	SFP	STEC	THMUI	TRUE	VIBHA	
AMA	BGT	COMAN	EMC	HUMAN	KIAT	MK	OTO	ROH	SGF	STHAI	THRE	TSF	VIH	
AMARIN	BH	COTTO	EPG	HYDRO	KKC	ML	PACE	ROJNA	SGP	STI	TICON	TSI	VNT	
AMC	BIG	CPH	ERW	ICN	KOOL	MM	PAE	RPC	SIMAT	STPI	TIP	TSR	WACOAL	

Disclosure: List of companies that intend to join Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption program from Thaipat Institute (last update: 27 January 2017) which have 2 groups;

- Companies that have declared their intention to join CAC
- Companies certified by CA

Anti - Corruption Progress Indicator - The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by Thaipat Institute is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies of the Office of the Securities and Exchange Commission. Thai Institute of Directors made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of Thaipat Institute that is a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

<p>Headquarter - Gaysorn 127 Gaysorn Tower, 14-16fl., Ratchadamri Rd., Lumpini, Pathumwan, Bangkok, 10330 Tel. 0 2009 8888 Fax. 0 2009 8889</p>	<p>Kluaynamthai 3803 Qiss, Room A1-G04, G fl., Rama 4 Road, Phra khanong, Khlong Toei, Bangkok 10110 Tel. 0 2120 3770 Fax. 0 2339 3865</p>	<p>Crystal Park 199, Building D, 1st Floor, Room No.106-107 Praditmanutham Road, Lat Phrao, Ladprao, Bangkok10230 Tel. 0 2120 3510 Fax. 0 2515 0875</p>
<p>NGAMWONGWAN 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430 Ngamwongwan Shopping Center Building, Floor 11, Village No.2, Ngamwongwan Road, Bang Khen, Mueang Nontaburi District, Nontaburi, 11000 Tel. 0 2120 3100 Fax. 0 2550 0499</p>	<p>CHAENGWATTANA 99/9 Central Chaengwattana Unit No. 1106 11 fl. Bangtalard, Pakkret, Nontaburi 11120 Tel. 0 2120 3660 Fax. 0 2193 8149</p>	<p>Central Plaza Ladprao No. 1693 Office Building Central Ladprao 11th Floor, Room 1101, Phaholyothin Road, Chatuchak, Bangkok 10900 Tel. 0 2120 3700 Fax. 0 2541 1505</p>
<p>Silom Road 62 Thaniya Building, Room 408, 410 4th Floor, Silom Road, Suriyawong, Bangrak, Bangkok 10500 Tel. 0 2120 3380 Fax. 0 2235 6817</p>	<p>THA PHRA 129 The Mall Thapra Mall Building, 9th Floor, Ratchadapisek Road, Bukkaloo, Thonburi, Bangkok 10600 Tel. 0 2120 3560 Fax. 0 2477 7217</p>	<p>NANA 142 Two Pacific Place 18fl., Sukhumvit Rd., North Klongtoey, Klongtoey, Bangkok, 10110 Tel. 0 2120 3200 Fax. 0 2254 9954</p>
<p>BONMARCHE 105/1 Room E204 Tessabarnsongkroa Rd, Ladyao, Jatujak, Bangkok 10900 Tel. 0 2120 3630 Fax. 0 2002 5551</p>	<p>BANGKAPI 3522 The Mall Bangkapi 8fl. Lat Phrao Rd., Klong Chan, Bangkapi, Bangkok, 10240 Tel. 0 2120 3000 Fax. 0 2363 3075</p>	<p>BANGNA 10393/56 Central City Bangna Tower 11fl., Bangna-Trad Rd., Bangna, Pra-kanong, Bangkok, 10260 Tel. 02 1203460 Fax. 02 7456467</p>
<p>PIN KLAO 7/129 Central Plaza Pinklao office Building, Tower A Room Number 21803/2, 18th Floor, Baromratchachonnanee Road, Arunamarin, Bangkok Noi, Bangkok 10700 Tel. 0 2120 3030 Fax. 0 2433 7001</p>	<p>PARADISE 61Paradise Park 4fl. Srinakarini Rd., Nongbon, Prawet, Bangkok, 10250 Tel. 02 120 3300 Fax. 02 780 2265</p>	<p>RATTANATHIBET 145 Tiwanond Rd., Tambon Bangkrasor, Amphoe Muang Nonthaburi, Nonthaburi, 11000 Tel. 0 2120 3270 Fax. 0 2580 7765</p>
<p>VACHARAPOL 78/26, SoiVacharaphol 2, ThaRaeng, Bangkhen, Bangkok 10230 Tel. 0 2120 3170 Fax. 0 2363 6629</p>	<p>YUANTA ARI 412/44-45 Baan Phahonyothin Place Building, 3rd Floor, Phahonyothin Road, Samsen Nai, Phaya Thai, Bangkok, 10400 Tel. 02 120 3350 Fax. 02 619 0552</p>	<p>ASOKE 50 GMM Grammy Place, 18th Floor, Sukhumvit 21 Road, Klongtoey Nua, Wattana, Bangkok 10110 Tel. 0 2120 3050 Fax. 0-2258 0374-5</p>
<p>AMARIN 496-502 Amarin Tower 8fl. Ploenchit Rd., Lumpini, Pathumwan, Bangkok, 10330 Tel. 0 2120 3241 Fax. 0 2256 9596</p>	<p>KHON KAEN 561/27-28 Na Muang Road, TambonNai Muang, Amphoe Muang, KhonKaen 40000 Tel. 0 4322 6944 Fax. 0 4322 5344</p>	<p>CHONBURI 98/16 Moo5, Tambon Huaykapi, Amphoe Muang, Chonburi 20130 Tel. 033 135130-59 Fax. 038 384794</p>
<p>CENTRAL CHONBURI No. 55 / 35-36 Moo 1, Samet, Muang, Chonburi, Chonburi 20000 Tel. 0 3313 5119 Fax. 0 3805 3839</p>	<p>CHIANG MAI 71 Floor 3, Thung Hotel Road, Wat Ket, Muang, Chiang Mai 50000 Tel. 052-081460, Fax. 053-240206</p>	<p>NAKHON SI THAMMARAT 155/8 Phatthanakan Khu Khwang Rd., Nai-Muang, Muang, Nakhon Si Thammarat, 80000 Tel. 0 7534 4955 Fax. 0 7534 4956</p>
<p>PITSANULOK 169/2-3-4 Baromtrailokanart Road, TambonNai Muang, Amphoe Muang, Pitsanulok, 65000 Tel. 055 105 400 Fax. 055 243 168</p>	<p>Phuket No. 1 / 6-7 Tungka Road, Talad Yai, Mueang Phuket 83000 Tel 0 7668 1700 Fax 0 7635 4020</p>	<p>SAMUT SAKHON 67/518 Village No.4, Ekachai Road, Khok Kham, Mueang, Samutsakhon 74000 Tel. 034 114300 Fax. 034 429202</p>
<p>RAYONG 125/1 Chan Udom Rd., Tambon choeng noen , Amphoe Muang, Rayong, 21000 Tel. 038 673900-12 Fax. 038 617490, 038619253</p>	<p>SURIN SOI 574 / 6-7 Moo 19, Nong Muang, Surin 32000 Tel. 0 4406 9040 Fax. 0 4451 2447</p>	<p>HUA HIN No. 8/89 Blueport Shopping Center Soi Nong Ka Village, Nong Ka District, Hua Hin, Prachuabkirikhan 77110 Tel. 0 3290 9612-4 Fax. 0 3252 3270</p>
<p>HAT YAI The Rise Residence Project 11/103 Prachayindee 5 Road, Hat yai, Songkhla 90110 Tel. 074 894 600, 074 894 666 Fax. 074 894 629, 074 894 687</p>	<p>UBON RATCHATHANI 941, 1st Floor, Chayangkul Road, Naimueang Sub-District, Mueang District, Ubon Ratchathani 34000 Tel. 0 4595 9456 Fax. 0 4531 2132</p>	

Disclaimer:

This report is prepared by Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd for information purposes only. Information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable. However, Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd makes no warranties and gives no assurance as to its accuracy and completeness, so future results or events will not be responsible. Investors should carefully use discretion before making an investment. No part of this report can be reproduced, altered, copied or distributed without the prior written consent of Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd.

Ratings Definitions

- (1) (BUY) Return may exceed 15% over the next 12 months (including dividends)
- (2) (TRADING) Return may range between -10% to +15% over the next 3 months (including dividends)
- (3) (SELL) Return may be lower than -10% over the next 12 months (including dividends)
- (4) (Not Rated) Stock is not within research coverage

Opinions or recommendations contained herein are in the form of technical ratings and fundamental ratings. Fundamental ratings may differ from technical ratings. Investors are advised to review the information in this report carefully before making investment decisions

Research Department

Strategist		Sector	E-mail	Tel.
Padon Vannarat	Head of Research		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
Piyapat Patarapuvadol	Senior Strategist		piyapat.p@yuanta.co.th	0-2009-8062
Natapon Khamthakrue	Senior Strategist	Auto, MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
Thidarat Charoenwut	Assistant Analyst	Asset Allocation		
Paramaporn Rujakom	Assistant Analyst			

Fundamental Analyst		Sector	E-mail	Tel.
Veena Naidu	Institution Analyst		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
Wichuda Plangmanee	Fundamental Analyst	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
Thakol Banjongruck	Fundamental Analyst	Media, Health Care	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
Theethanat Jindarat	Fundamental Analyst	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
Supachai Wattanavitheskul	Fundamental Analyst	ICT, IE, Electronic, Transportation, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
Parinth Nikornkittikosol	Fundamental Analyst	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
Trin Sittisawad	Fundamental Analyst	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
Kansiri Kara	Assistant Fundamental Analyst	Hotel		
Jaruchart Buchachart	Assistant Fundamental Analyst	Property		
Kochakorn Sutaruksanon	Assistant Fundamental Analyst	Power & Utility		
Sarin Wutthisirisart	Assistant Fundamental Analyst			
Kanin Angsunit	Assistant Institution Analyst			

Technical Analyst		E-mail	Tel.
Apisit Limthumrongkul	Technical Analyst	apisit.l@yuanta.co.th	0-2009-8052
Pongpat Khamchoo, CMT	Technical Analyst	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
Pridi Luprasit	Assistant Technical Analyst		

Data Support	
Somjit Viroontanee	Support
Angsumalin Kumvong	Support
Peeraya Wiangphoem	Support