krungsri Securities
A member of MUFG a global financial group
Krungsri's 75th Anniversary

WHA CORPORATION

(WHA TB/ WHA.BK)

BUY

Target price Bt4.0 (+58.7%) **Price Bt2.5**

ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม

WHA จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ดินนิคมฯ ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รวมทั้งการเติบโตของธุรกิจสาธารณูปโภค จะหนุนการเติบโตของบริษัท 16% สำหรับปี 2564F และ 11% สำหรับปี 2565F ประกอบกับอัพไซด์จากการเข้าซื้อกิจการ และผลตอบแทนรวม 62% เราแนะนำ ซื้อ

ฟื้นตัวไปพร้อมภาคอุตสาหกรรม

จากการที่บริษัทมีที่ดินในมือกว่า 9,000 ไร่ใน 11 ทำเลกลยุทธ์และส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดกว่า 40% (ในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่สามราย) เราเชื่อว่า WHA จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในนิคมฯ ในไทย นอกจากนี้การดำเนินงานในเวียดนามจะเริ่มตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป เราคาดว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะเติบโต 50% เป็น 900 ไร่ในปี 2564F และ 33% เป็น 1,200 ไร่ในปี 2565F หนุนให้กำไรเติบโต 16% เป็น 2.5 พันลบ.ในปี 2564F และ 11% เป็น 2.8 พันลบ.ในปี 2565F

กำไรธุรกิจสาธารณูปโภคเติบโต

เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจสาธารณูปโภคจะเติบโต 8% เป็น 1.7 พันลบ. ในปี 2564F และ 11% เป็น 1.8 พันลบ.ในปี 2565F (ซึ่ง WHA ถือหุ้น 72%) กำไรเติบโตจาก Duong River ที่พลิกเป็นกำไร การเติบโตธุรกิจน้ำจากผู้ใช้รายใหญ่ และการขยายโซล่าหลังคาก้าวกระโดด

ธุรกิจโลจิสติกส์เป็นแหล่งกระแสเงินสด

WHA มีชื่อเสียงในธุรกิจโลจิสติกส์ มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดสำหรับ built-to-suit เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถหาลูกค้ารายใหม่ได้ 150,000-200,000 ตร.ม.ต่อปีและขายสินทรัพย์ สร้างกระแสเงินสด 2.5-3.0 พันลบ.ต่อปี และกำไร 1.0-1.5พันลบ.ต่อปี

อัพไซด์ในหลายประเด็น

บริษัทมีอัพไซด์ในหลายประเด็นที่เรายังไม่ได้รวมในประมาณการ, i) โซล่าหลังคา 3 โครงการขนาด 50-250MW/โครงการ ในเวียดนาม; ii) โครงการน้ำและบำบัดน้ำเสียในเวียดนาม; iii) นิคมฯแห่งใหม่ในประเทศไทย

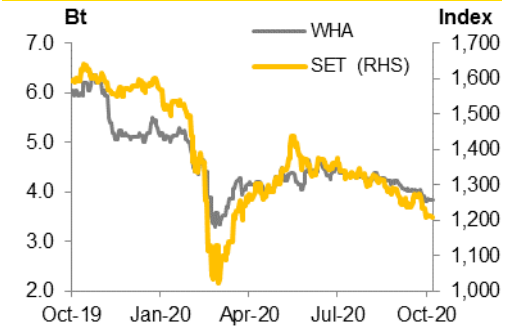
Valuation ที่น่าดึงดูด แนะนำ ซื้อ

เราประเมินมูลค่า WHA ที่ 4 บาทต่อหุ้นด้วยวิธี SOTP ราคาหุ้นได้ปรับตัวลง 35% ytd ลงสู่ระดับต่ำสุดที่ -1SD ของ PBV ปี 2021F ที่ราคาปิดล่าสุด หุ้นจะให้ผลตอบแทนรวมที่ราว 62% เราแนะนำ ซื้อ

Sirikarn KRISNIPAT
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5018
sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.8/ 1.7
Market cap	(Btm/ USDm)	37,666/ 1,204
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	N/A
Free float	(%)	66.3
Issued shares	(m shares)	14,947
Major shareholders:		**%**
1) MISS JAREEPORN JARUKORNSAKUL		21.6
2) State Street Corp		9.1
3) Chatchamon Anantapra		8.3

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(33.7)	(11.3)	(23.6)	(43.8)
Total return vs SET	(%)	(10.0)	(8.1)	(13.8)	(19.5)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	3	2
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	4.00	3.58	11.7
2020F net profit	(Btm)	2,101	2,635	(20.3)
2021F net profit	(Btm)	2,541	3,118	(18.5)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2020F	2021F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	0.08	1.88
ytd	(%)	(37.04)	(32.16)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btm)	8,322	8,461	7,236	7,745	8,802
Revenue growth	(%)	(12.5)	1.7	(14.5)	7.0	13.7
EBITDA	(Btm)	4,715	4,314	3,489	3,826	4,221
EBITDA growth	(%)	3.8	(8.5)	(19.1)	9.7	10.3
Profit, core	(Btm)	2,934	2,864	2,187	2,541	2,814
Profit growth, core	(%)	(10.2)	(2.4)	(23.6)	16.2	10.8
Profit, reported	(Btm)	2,918	3,229	2,101	2,541	2,814
Profit growth, reported	(%)	(10.7)	10.7	(35.0)	21.0	10.8
EPS, core	(Bt)	0.20	0.19	0.15	0.17	0.19
EPS growth, core	(%)	(10.2)	(4.9)	(24.9)	16.2	10.8
DPS	(Bt)	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10
P/E, core	(x)	20.9	19.9	17.2	14.8	13.4
P/BV, core	(x)	2.3	1.9	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	9.8	10.1	6.2	7.1	7.6
Dividend yield	(%)	1.9	2.8	2.8	3.4	3.8
FCF yield	(%)	0.9	(2.8)	(0.5)	(2.3)	(1.8)

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

กำไรฟื้นตัวใน 2564F

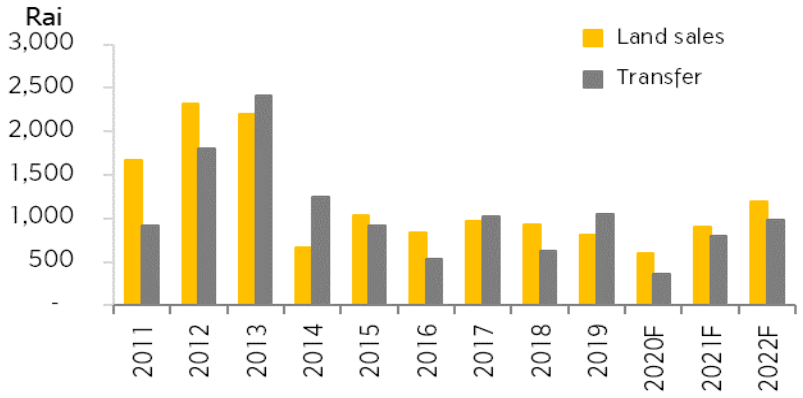
เราคาดว่ากำไรของ WHA จะเติบโต 16% สู่ระดับ 2.5 พันลบ.ในปี 2564F และ 11% สู่ระดับ 2.8 พันลบ.ในปี 2565F, เป็นการฟื้นตัวจากการลดลง 24% เป็น 2.2 พันลบ.ในปี 2563F การเติบโตของกำไรเกิดจากการฟื้นตัวของการดำเนินงานของนิคมฯและธุรกิจสาธารณูปโภค ในขณะที่ธุรกิจโลจิสติกส์จะสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

ฟื้นตัวไปพร้อมกับนิคมฯ

เราคาดว่ายอดขายที่ดินของ WHA จะเพิ่มขึ้น 50% เป็น 900 ไร่ (500 ไร่จากไทยและ 400 ไร่จากเวียดนาม) ในปีหน้า หลังจากที่ลดลง 26% เหลือเพียง 600 ไร่ในปีนี้เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากผล COVID-19 และ ความไม่สงบทางการเมืองในไทย แนวโน้มการเติบโตจะเป็นไปตาม ความคาดหวังด้านการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางของประเทศไทย และความต้องการ (pent-up demand) และการเริ่มดำเนินการในเวียดนาม WHA มีที่ดินพร้อมขาย 9,000 ไร่ในไทยซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ EEC และอีก 2,200 ไร่ (ในเฟส 1) ในเวียดนามเพื่อรองรับความต้องการจากลูกค้า นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนพัฒนานิคมฯแห่งใหม่ในไทย ซึ่งบริษัทยังไม่เปิดเผยรายละเอียดและยังไม่อยู่ในการประมาณการของเรา

บริษัทขายที่ดินไปแล้วกว่า 360 ไร่ใน 6M63 โดย 281 ไร่จากเวียดนามและที่เหลือ 79 ไร่จากประเทศไทย หรือคิดเป็น 60% ของประมาณการปี 2020F ของเรา ณ สิ้นเดือนมิ.ย. 2563 ยอดขายรอโอน (Backlog) อยู่ที่ 260 ไร่ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในช่วง 2H63-2564

Figure 1: Land sales and land transfer trend



Source: WHA, Krungsri Securities

ธุรกิจสาธารณูปโภคเติบโต...

เราคาดว่ากำไรของ WHAUP (ซึ่ง WHA ถือหุ้นอยู่ 71.52%) จะเติบโต 8% สู่ระดับ 1.7 พันลบ. ในปี 2564F และ 11% สู่ระดับ 1.8 พันลบ. ในปี 2565F ได้รับปัจจัยหนุนจาก i) การดำเนินงานของ Duong River ในเวียดนามที่จะพลิกเป็นกำไร 53 ลบ.ในปี 2564F และ 116 ลบ.ในปี 2565F จากการขาดทุน 60ลบ. ในปี 2563F; ii) ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้นให้กับผู้ใช้อุตสาหกรรมขนาดใหญ่ในประเทศไทย (Chonburi Power, PTTGC และ Chonburi Clean Energy); iii) การเติบโตของธุรกิจ solar rooftop สำหรับผู้ใช้อุตสาหกรรม จากกำลังการผลิต 6 MW ในปีที่แล้วสู่ระดับ 100 MW ในปี2565

ในปี 2563 เราคาดกำไรของ WHAUP ลดลง 15% สู่ระดับ 1.4 พันลบ. โดยถูกกดดันจาก Gheco-One และ โครงการ SPPs อื่นเนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าและความต้องการใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ จาก Covid-19 นอกจากนี้ Duong River ยังขาดทุนเนื่องจากความล่าช้าในการสร้างท่อนำในช่วงปิดเมืองในเวียดนาม

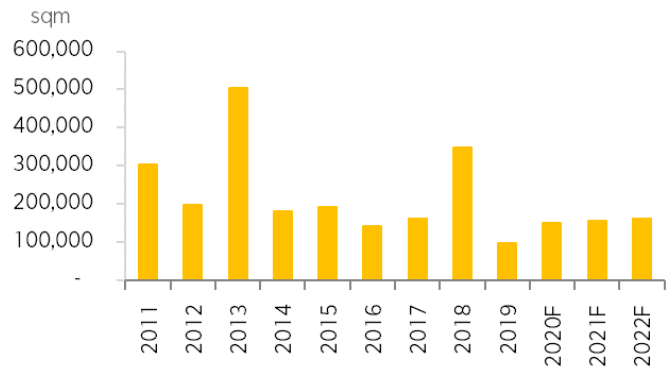
... และการเติบโตจากการเข้าซื้อกิจการ

WHAUP กำลังศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโซลาห์ฟาร์มสามแห่งในเวียดนามกำลังการผลิตแห่งละ 50-250 MW ซึ่งการเจรจาจะได้ผลสรุปภายในสิ้นปี 2563 และจะเริ่มสร้างรายได้ในปีหน้า นอกจากนี้บริษัทยังศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการน้ำและบำบัดน้ำเสีย เป็นทั้งโครงการรอพัฒนาและระหว่างพัฒนาในเวียดนาม สำหรับโครงการต่างประเทศ บริษัทมองหาการลงทุนในโครงการที่สร้าง IRR ได้ในระดับร้อยละสิบกลางๆ ซึ่งเรายังไม่ได้รวมประเด็นนี้เข้าไปในประมาณการ รายละเอียดเพิ่มเติมกรุณาดูในรายงาน WHAUP ใน 7 ตุลาคม 2020

ธุรกิจโลจิสติกส์สร้างกระแสเงินสดที่ต่อเนื่อง

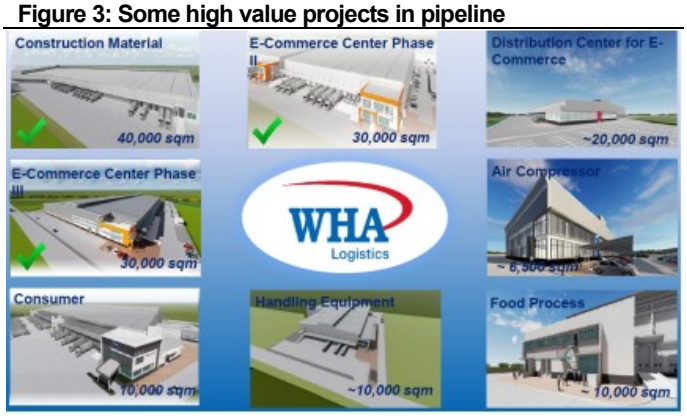
บริษัทเป็นผู้นำในตลาดคลังสินค้าแบบ built-to-suit เราคาดว่า WHA จะสามารถหาลูกค้าได้ใหม่ราว 150,000-200,000 ตร.ม. ต่อปี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถขายสินทรัพย์ (monetization) ให้กอง WHART และ/หรือ HREIT ราว 100,000-150,000 ตร.ม.ต่อปีช่วยสร้างกำไรและกระแสเงินสดที่ยั่งยืน โดยลูกค้าหลักของบริษัทจะเป็นบริษัท e-commerce ระดับโลก, ค้าปลีกสมัยใหม่, ผลิตภัณฑ์สุขภาพและอุปโภคบริโภค โดย ณ สิ้นเดือนมิ.ย. 2563 พอร์ตของบริษัทประกอบด้วยคลังสินค้า 401,063 ตร.ม.และโรงงานและคลังสินค้าสำเร็จรูป 236,946 ตร.ม.

Figure 2: Pre-leased logistics WH and RBF & RWH



Source: WHA, Krungsri Securities

Figure 3: Some high value projects in pipeline

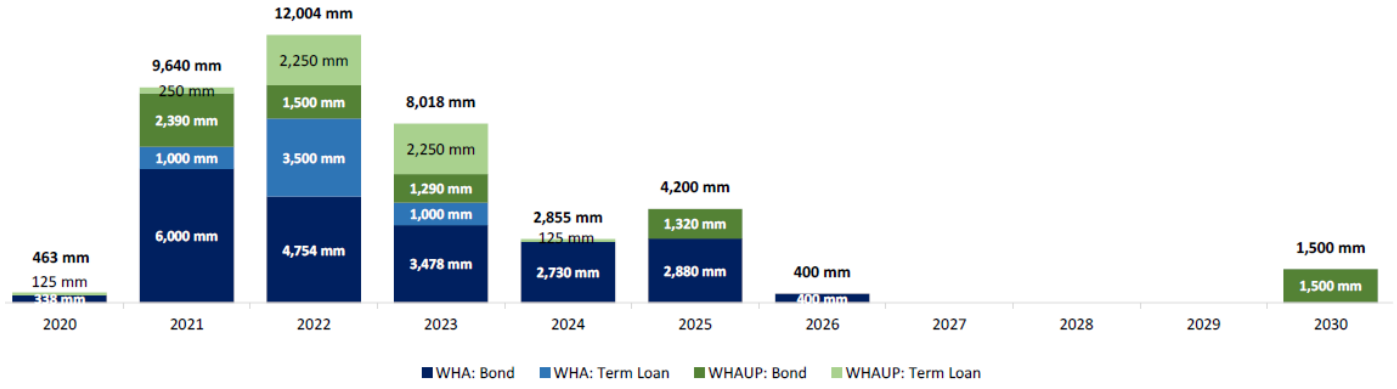


Source: WHA, Krungsri Securities

ไม่มีความกังวลด้านสภาพคล่อง

ในปี 2563 WHA ได้จ่ายคืนหนี้ที่ครบกำหนดชำระแล้วโดยการรีไฟแนนซ์ด้วยหุ้นกู้ ซึ่งจะช่วยยืดการครบกำหนดชำระโดยรวมและช่วยลดต้นทุนการกู้ยืมลง 0.34% สู่ระดับ 3.07% จากประมาณการของเรา ส่วนในปี 2021 บริษัทมีหนี้ครบกำหนด 9.6 พันลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับระดับเงินสดของบริษัท จากแผนเงินลงทุนขนาดใหญ่ราว 8.0-9.0 พันลบ.ต่อปี เราเชื่อว่าบริษัทจะรีไฟแนนซ์ด้วยหุ้นกู้ นอกจากนี้บริษัทยังมีวงเงินกู้เหลืออยู่ 1.0 หมื่นลบ.

Figure 4: Debentures and term loan maturity profile



Source: WHA, Krungsri Securities *As of August 18, 2020*

เริ่มต้น coverage ด้วยคำแนะนำ ซื้อ

เราประเมิน WHA ที่ 4 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี sum-of-the-part โดยใช้ DCF สำหรับธุรกิจนิคมฯ, ธุรกิจโลจิสติกและสาธารณูปโภค; และมูลค่าตลาดสำหรับ WHABT, WHART, HPF และ HREIT เราใช้ค่า 3.8% WACC (โดยมี 1.5% risk-free rate, 6.5% risk premium, 1.5x beta และ 3% สำหรับต้นทุนเงินกู้) เราประเมินมูลค่านิคมฯบนฐานของที่ดินในมือปัจจุบัน และไม่มี terminal value และเราให้ terminal growth ในอัตรา 1% สำหรับธุรกิจโลจิสติกส์ ราคาหุ้นถูกขายออกมามากเกินไปจากการปรับตัวลง 35% ytd ทำให้ valuation ลดลงสู่ระดับ -1SD ของ PBV ปี 2564F ณ ราคาปิดล่าสุด บริษัทให้ผลตอบแทนรวม 62% เราแนะนำ ซื้อ

Figure 5: Land sales and land transfer trend

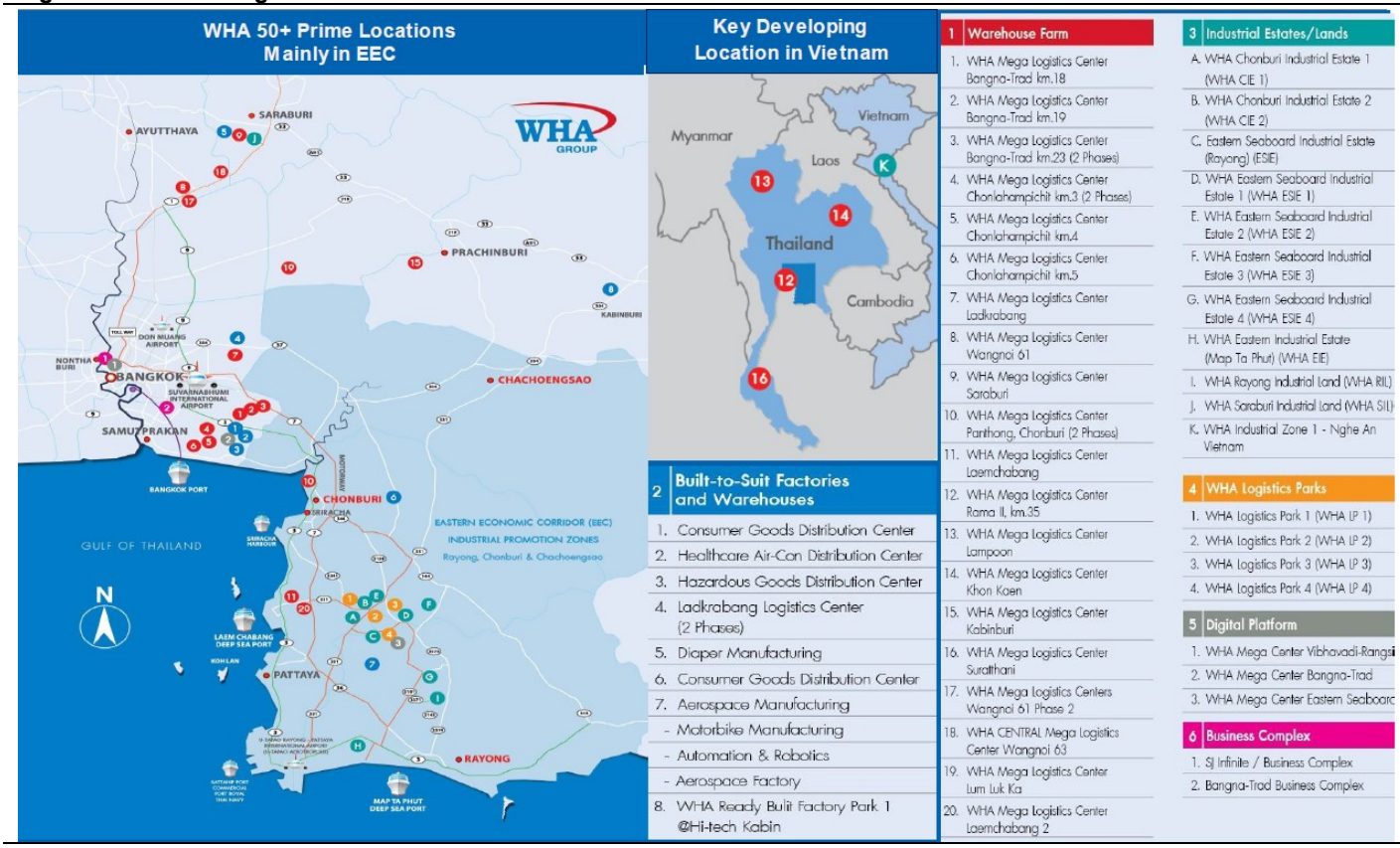
	Method	Value (Btmn)	Bt/Sh
Industrial land	DCF	20,542	1.4
Industrial and logistics property	DCF	48,247	3.2
Core EV		**68,789**	**4.6**
WHAUP	DCF	10,942	0.7
WHABT	MV	265	0.0
HPF	MV	503	0.0
HREIT	MV	854	0.1
WHART	MV	6,132	0.4
Utility and investment value		**18,695**	**1.3**
Total EV		**87,484**	**5.9**
Less: Net debt		(28,327)	(1.9)
Total equity value		**59,156**	**4.0**

Source: Company data, Krungsri Securities

ประวัติบริษัท

WHA เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานซึ่งมีธุรกิจหลัก 4 ธุรกิจ
i) นิคมอุตสาหกรรม บริษัทเป็นหนึ่งในผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมชั้นนำในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุดถึง 40% ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา ปัจจุบันบริษัทมีนิคมฯ 11 แห่งและโครงการนิคมฯในอนาคตอีก 5 โครงการ โดยมีที่ดินพร้อมขายกว่า 9,000 ไร่ในประเทศไทย นิคมฯของบริษัทเป็นศูนย์กลางของอุตสาหกรรมยานยนต์และปิโตรเคมี นอกจากบริษัทยังมีการดำเนินงาน WHA Nghe An ในเวียดนามตอนกลาง ซึ่งเริ่มขายที่ดินใน 2Q63 โดยบริษัทได้รับอนุญาตพัฒนานิคมฯ กว่า 20,000 ไร่ (3,100 ไร่สำหรับเฟส 1)
ii) ธุรกิจโลจิสติกส์ บริษัทเป็นผู้นำด้านคลังสินค้าสำเร็จรูป (Built-to-suit: BTS) โดยลูกค้ารายใหญ่ของ บริษัท คือ Alibaba, Kao, Central, Shoppee, KSDH เป็นต้น โดยปัจจุบันเป็นเจ้าของคลังสินค้า BTS ขนาด 401,063 ตร.ม. (รวมของบริษัทย่อย) และคลังสินค้าสำเร็จรูป (ready-built-warehouse: RWH) และโรงงานสำเร็จรูป (ready-built-factory: RBF) 236,946 ตร.ม.
iii) ธุรกิจน้ำและพลังงานสำหรับอุตสาหกรรม โดย WHA ถือหุ้น 71.52% ใน WHAUP ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านน้ำอุตสาหกรรมในนิคมฯ 12 แห่งที่มีอยู่ทั้งในไทยและเวียดนาม นอกจากนี้ WHAUP ถือหุ้น 34% ใน Duong River Surface Water Plant ซึ่งดำเนินการผลิตน้ำประปาในเวียดนาม นอกจากนี้บริษัทยังมีธุรกิจ solar rooftop service และถือหุ้นส่วนน้อยในโรงไฟฟ้า SPP และ IPP คิดเป็นกำลังการผลิตที่เป็นเจ้าของทั้งหมด 570 MWe ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563
iv) ธุรกิจดิจิตัล บริษัทให้บริการศูนย์ข้อมูล และ FTTx ครอบคลุมพื้นที่นิคมเจ็ดแห่งของบริษัท และศูนย์ข้อมูล 4 แห่ง โดยมีสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีใบรับรอง Tier-III 3 แห่งและศูนย์ข้อมูลที่มีใบรับรอง Tier IV Gold 1 แห่ง

Figure 2: WHA strategic locations



Source: WHA, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btm)	11,437	17,855	9,514	8,322	8,461	7,236	7,745	8,802
Cost of goods sold	(Btm)	(7,431)	(11,415)	(5,002)	(4,632)	(4,561)	(3,852)	(4,237)	(4,858)
Gross profit	(Btm)	4,006	6,441	4,512	3,690	3,901	3,383	3,508	3,944
SG&A	(Btm)	(1,133)	(1,495)	(1,702)	(1,608)	(1,731)	(1,382)	(1,444)	(1,552)
Other income	(Btm)	510	498	933	758	977	977	977	977
Interest expense	(Btm)	(2,284)	(2,432)	(1,617)	(1,179)	(986)	(1,273)	(1,300)	(1,381)
Pre-tax profit	(Btm)	1,099	3,011	2,126	1,661	2,161	1,706	1,740	1,988
Corporate tax	(Btm)	(87)	(813)	(254)	(325)	(273)	(256)	(174)	(199)
Equity a/c profits	(Btm)	1,038	962	1,963	2,570	1,709	1,296	1,545	1,657
Minority interests	(Btm)	(213)	(272)	(569)	(971)	(733)	(560)	(571)	(632)
Core profit	(Btm)	1,837	2,889	3,266	2,934	2,864	2,187	2,541	2,814
Extra-ordinary items	(Btm)	117	9	0	(17)	365	(86)	0	0
Net profit	(Btm)	1,954	2,898	3,266	2,918	3,229	2,101	2,541	2,814
EBITDA	(Btm)	2,642	4,537	4,543	4,715	4,314	3,489	3,826	4,221
Core EPS	(Bt)	0.13	0.20	0.23	0.20	0.19	0.15	0.17	0.19
Net EPS	(Bt)	0.14	0.20	0.23	0.20	0.22	0.14	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.00	0.15	0.14	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btm)	26,233	22,059	19,367	19,016	17,361	16,205	16,556	16,845
Total long-term assets	(Btm)	52,783	52,724	54,252	59,329	64,902	67,576	71,494	75,259
Total assets	(Btm)	79,015	74,783	73,619	78,345	82,264	83,780	88,051	92,103
Total current liabilities	(Btm)	20,902	15,414	8,007	9,245	17,837	18,309	25,163	30,287
Total long-term liabilities	(Btm)	36,505	37,408	37,078	38,086	31,326	30,507	26,653	24,175
Total liabilities	(Btm)	57,407	52,821	45,086	47,331	49,163	48,817	51,817	54,462
Paid-up capital	(Btm)	1,432	1,432	1,432	1,433	1,471	1,495	1,495	1,495
Total equity	(Btm)	21,659	21,962	28,533	31,014	33,101	34,963	36,234	37,641
Minority interest	(Btm)	3,003	533	3,290	3,789	3,623	3,623	3,623	3,623
BVPS	(Bt)	1.30	1.50	1.76	1.90	2.00	2.10	2.18	2.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core profit	(Btm)	1,837	2,889	3,266	2,934	2,864	2,187	2,541	2,814
Depreciation and amortization	(Btm)	505	564	454	484	444	487	540	575
Operating cash flow	(Btm)	4,510	(1,581)	1,761	423	2,047	1,257	1,241	1,328
Investing cash flow	(Btm)	(33,584)	10,168	2,144	354	(4,401)	(1,616)	(2,914)	(2,683)
Financing cash flow	(Btm)	31,266	(8,491)	(4,597)	478	1,915	(540)	1,730	1,239
Net change in cash	(Btm)	2,191	95	(692)	1,255	(439)	(899)	57	(116)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	35.03	36.07	47.43	44.34	46.10	46.76	45.29	44.81
EBITDA margin	(%)	23.10	25.41	47.75	56.66	50.99	48.22	49.40	47.96
EBIT margin	(%)	18.68	22.25	42.99	50.84	45.74	41.50	42.43	41.42
Net profit margin	(%)	17.08	16.23	34.33	35.06	38.16	29.03	32.81	31.97
ROE	(%)	14.05	13.24	12.94	9.86	8.93	6.43	7.14	7.62
ROA	(%)	3.87	3.76	4.40	3.86	3.57	2.63	2.96	3.12
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0
Interest coverage	(x)	0.9	1.6	2.5	3.6	3.9	2.4	2.5	2.6
Payout ratio	(%)	0	76	61	41	50	50	50	50

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Land sales	(Rai)	1,043	835	974	933	816	600	900	1,200
Land transfer	(Rai)	911	614	1,023	585	1,050	364	800	980
Backlog	(Rai)	132	356	306	654	364	600	700	920
RBW & RBF new contract	(sqm)	1,356	35,595	52,023	46,196	49,530	30,000	30,000	30,000
Logistic WH new contract	(sqm)	191,661	141,581	109,565	213,657	135,777	120,000	126,000	132,300
Revenue from rent and services	(Btm)	2,971	2,261	1,775	1,622	1,658	1,958	2,124	2,276
Revenue from property sales	(Btm)	8,466	14,163	6,290	5,130	5,155	3,515	3,569	4,426
Revenue from water	(Btm)	n.a.	1,397	1,448	1,570	1,648	1,763	2,052	2,100
Gross margin for rent and services	(%)	54	56	55	45	45	45	45	45
Gross margin for property sales	(%)	28	32	47	45	45	44	41	41
Gross margin for water	(%)	n.a.	47	41	43	43	43	43	43

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	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	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 โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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	CENTEL	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	SMPC	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	WIIK	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	MITSIB	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	UNIQ	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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อรดีดลเชษฐ์
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

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

อาทิตย์ จันทร์สว่าง
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

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

นลินี ประมาณ
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคนานต์กุล
Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakananku l@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

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

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

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

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

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

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

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

Research Support

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

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

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงแสมดำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเณรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขาขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า