

SCG PACKAGING

(SCGP TB/ SCGP.BK)

โตอย่างมั่นคง

ผลกำไรจาก SOVI และ Go-Pack รวมถึงอัตรากำไรที่สูงขึ้นจะหนุนกำไร 1Q21F สู่ระดับ 1.8พันลบ. +20% qoq และ +3% yoy การขยายกำลังการผลิตใหม่ของ Visy (เพิ่ม +20%) แล้วเสร็จแล้ว ขณะที่การเข้าซื้อ Duy Tan จะแล้วเสร็จใน 2Q โหมเม้นต์กำไรจะแข็งแกร่งตลอดทั้งปี คงคำแนะนำ ซื้อ เพิ่มเป้าหมายสู่ 52บาท (จาก 50บาท)

อัตรากำไรที่สูงขึ้นและปริมาณขายจะหนุนกำไร 1Q21F

ราคาอ้างอิงกระดาษคราฟท์ (Testliner paper) เพิ่มขึ้นสู่ US\$532/ton ใน 1Q21 หรือ +US\$107 qoq ขณะที่ราคา AOCC เพิ่มขึ้น US\$38/t qoq สู่ US\$219 ทำให้ส่วนต่างเพิ่มสู่ US\$313 จาก US\$244 ใน 4Q20 ราคาอ้างอิงสะท้อนผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะแข็งแกร่ง การบริโภคปรับตัวดีขึ้นใน ASEAN ทำให้ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่ม 2% qoq สู่ 1.07ล้านตัน SCGP รวมผลประกอบการบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์จาก SOVI ตั้งแต่ปลายธ.ค. และบริษัทบรรจุภัณฑ์อาหาร Go-Pack (fibrous chain) ตั้งแต่ 13 ม.ค. 2021 เราคาดปริมาณขายบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์เพิ่ม 5% qoq และ yoy สู่ 0.22m ตัน และปริมาณขายกระดาษสิ่งพิมพ์ (fibrous chain) ทรงตัว จากปริมาณขาย Go-Pack จะชดเชยแนวโน้มขาของธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษเขียน คาดกำไรใน 1Q21F ที่ 1.8พันลบ. +20% qoq +3% yoy

กำลังการผลิตใหม่ของ Visy เริ่ม COD ใน 2Q การเข้าซื้อ Duy Tan แล้วเสร็จใน 2Q และเข้าซื้อบริษัทบรรจุภัณฑ์อีกหนึ่งแห่ง 2H21

SCGP ถือหุ้น 80% ในผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมกระดาษสูงและพอลิเมอร์ (PPP) Visy ในไทย โดย Visy เพิ่งเพิ่มกำลังการผลิต 20% ยกเว้นคลังสินค้าที่เสร็จในสิ้นปี 2021 โดยไม่ได้เปิดเผยก่อนหน้านี้เนื่องจากขนาดเล็ก Visy ผลิตบรรจุภัณฑ์อาหารแบบ thermoformed barrier มี EBITDA สูงสุด การเข้าซื้อบริษัทบรรจุภัณฑ์โพลีเมอร์แบบแข็ง Duy Tan ในเวียดนามจะแล้วเสร็จใน 2Q21 รวมถึงจะเข้าซื้อบริษัทบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียใน 2H21 อีกแห่ง การเข้าซื้อเหล่านี้จะหนุนแนวโน้มกำไรทั้งปี

ซื้อ ปรับเป้าหมายสู่ 52บาท (จาก 50บาท) หลังรวมผลการดำเนินงาน Duy Tan SCGP ทำสัญญาซื้อถ่านหิน 70% ของการใช้ในปี FY21 และราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นมีผลเล็กน้อย ต้นทุนถ่านหินคิดเป็น 5% ของต้นทุนทั้งหมด เราปรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ และรวมผลการดำเนินงาน Duy Tan คาดกำไรปี FY21-23F ลง 4%/5%/2% (จากค่าเสื่อมราคา) แต่เพิ่มเงินสดจากการดำเนินงาน 2%/9%/5% ในช่วงเวลาเดียวกัน รวมถึงเพิ่มราคาเป้าหมาย DCF สู่ 52บาทต่อหุ้น

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	89,070	92,786	110,609	115,157	118,307
Revenue growth	(%)	2.1	4.2	19.2	4.1	2.7
EBITDA	(Btm)	14,370	17,098	19,321	20,736	23,918
EBITDA growth	(%)	(0.1)	19.0	13.0	7.3	15.3
Profit, core	(Btm)	5,141	6,680	7,432	8,103	10,108
Profit growth, core	(%)	(13.1)	29.9	11.3	9.0	24.7
Profit, reported	(Btm)	5,269	6,457	7,432	8,103	10,108
Profit growth, reported	(%)	(13.1)	22.6	15.1	9.0	24.7
EPS, core	(Bt)	1.7	2.0	1.7	1.9	2.4
EPS growth, core	(%)	(55.3)	15.4	(11.2)	9.0	24.7
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
P/E, core	(x)	28.9	30.5	27.4	25.2	20.2
P/BV, core	(x)	3.5	2.3	2.2	2.0	1.9
ROE	(%)	12.6	9.8	8.1	8.3	9.7
Dividend yield	(%)	1.3	1.2	1.1	1.2	1.5
FCF yield	(%)		2.9	4.6	3.4	6.4

BUY

Target price Bt52.00 (+9.5%)

Price Bt47.50

Total return upside 10.6%

Div. yield 1.1%



Naphat CHANTARASEREKUL

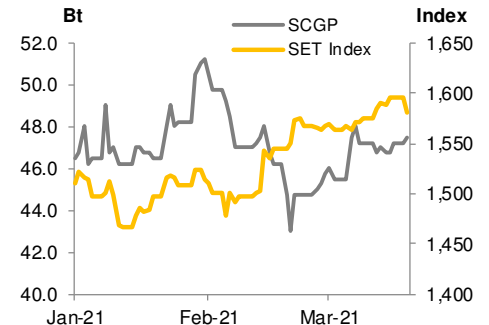
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	51.5/ 32.8
Market cap	(Btm/ USDm)	203,914/ 6,493
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,283.0/ 42.4
Free float	(%)	26.5
Issued shares	(m shares)	4,293
Major shareholders:		
		%
1) Siam Cement Pcl		72.1
2) Ubs Securities Pte L		2.0
3) Ladawan Capital Co		1.4

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.5	2.7	11.1	NA
Total return vs SET	(%)	5.2	0.7	6.0	NA

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	12	1	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	52.00	51.32	1.3
2021F net profit	(Btm)	7,432	8,208	(9.4)
2022F net profit	(Btm)	8,103	9,334	(13.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	(0.85)	(1.18)
3M	(%)	2.40	2.71
ytd	(%)	2.40	2.71

Krungsri			
From last report	(%)	(4.12)	(5.18)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SCGP: 1Q21F preview

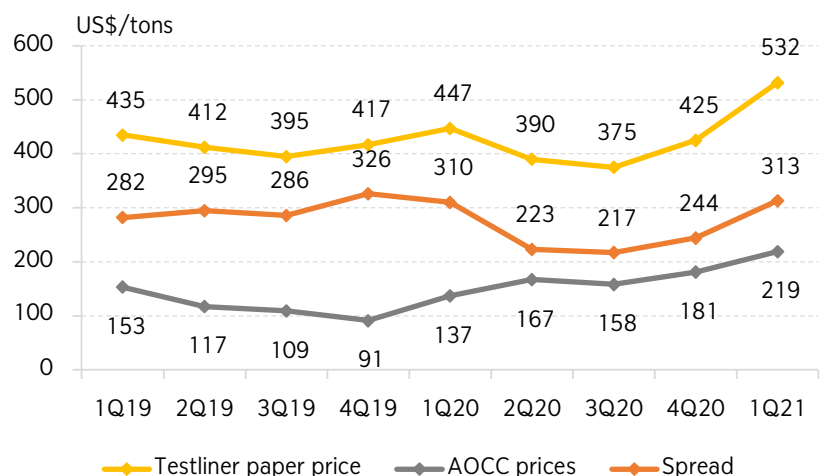
Quarterly P&L (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	Chg qoq	Chg yoy
Sales	24,267	21,635	23,287	23,596	27,818	18%	15%
COGS (inc dep'n)	(18,527)	(17,027)	(18,701)	(19,078)	(22,085)	-16%	-19%
Gross Profit	5,741	4,608	4,586	4,518	5,733	27%	0%
SG&A	(2,500)	(2,603)	(2,419)	(2,619)	(2,903)	-11%	-16%
Operating Profit	3,241	2,005	2,168	1,899	2,829	49%	-13%
Net other	191	92	177	143	154	8%	-19%
Net interest	(1,801)	756	(579)	171	(327)	NA	82%
Pretax profit	1,631	2,853	1,766	2,213	2,656	20%	63%
Income Tax	228	(459)	(313)	(457)	(531)	-16%	NA
Associates	26	12	17	11	17	45%	-36%
Minority interest	20	(582)	(99)	(187)	(354)	-89%	NA
Profit after tax (pre-ex)	1,904	1,824	1,371	1,580	1,787	13%	-6%
Extraordinaries, GW & FX	(172)	80	(36)	(94)	0	NA	NA
Reported net profit	1,732	1,904	1,335	1,486	1,787	20%	3%
Shares out (end Q, m)	3,126	3,126	3,126	4,293	4,293	0%	37%
Adjusted shares (m)	3,126	3,126	3,126	4,293	4,293	0%	37%
Pre-ex EPS	0.61	0.58	0.44	0.37	0.42	13%	-32%
EPS	0.55	0.61	0.43	0.35	0.42	20%	-25%

Source: Company data, Krungsri Securities

อัตรากำไรที่สูงขึ้นและปริมาณขายจะหนุณกำไร 1Q21F

ราคาอ้างอิงกระดาษกราฟท์ (Testliner paper) เพิ่มขึ้นสู่ US\$532/ton ใน 1Q21 หรือ +US\$107 qoq ขณะที่ราคา AOCC เพิ่มขึ้น US\$38/t qoq สู่ US\$219 ซึ่งทำให้ส่วนต่างเพิ่มขึ้นสู่ US\$313 จาก US\$244 ใน 4Q20 ราคาอ้างอิงนี้สะท้อนว่าผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะแข็งแกร่ง เราคาดว่าปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์จะเพิ่มขึ้น 2% qoq สู่ 1.07m ตัน, บรรจุภัณฑ์ที่ไฟเบอร์เพิ่มขึ้น 5% qoq, และธุรกิจกระดาษพิมพ์และเขียน (fibrous chain) ทรงตัว เราคาดว่า SCGP จะมีกำไร 1Q21F ที่ 1.8พันลบ., +20% qoq และ +3% yoy

Testliner paper prices, AOCC prices and spreads



Source: Company data, Krungsri Securities

รวมผลประกอบการ SOVI และ Go-Pack เต็มไตรมาส

SCGP ทำรายการเข้าซื้อหุ้น 94.11% ของผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์ SOVI ในเวียดนามแล้วเสร็จใน 18 ธ.ค. 2020 ที่มูลค่า 2.7พันลบ. โดยการทำรายการผ่านบริษัทลูกที่ SCGP ถือหุ้นอยู่ 70% TCG (อีก 30% ถือโดย Rengo Company Japan) ดังนั้น SCGP จะมีหุ้นตามสัดส่วน 65.9% อยู่ใน SOVI และ 1Q21 จะเป็นไตรมาสแรกที่ผลกำไร SOVI จะมาสู่ SCGP เต็มไตรมาส เราคาดว่า SOVI จะสร้างกำไรส่วนเพิ่ม 3% ให้กับ SCGP ใน 2021

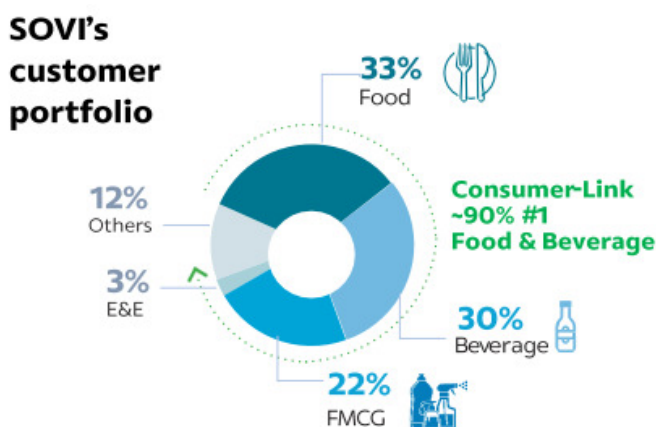
SOVI เป็นบริษัทผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ไฟเบอร์ ที่ใหญ่อันดับ 6 ในเวียดนาม โดยมีกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ลูกฟูก 90k ตันและบรรจุภัณฑ์สิ่งพิมพ์ 5k ตัน โดยมีโรงงานสามแห่งตั้งอยู่ในภาคใต้ของเวียดนามใกล้โฮจิมินห์ซิตี้ SOVI มียอดขายที่ 2.1พันลบ. และกำไรที่ 200ลบ. ในรอบสิบสองเดือนที่ผ่านมา โดยมีทรัพย์สินที่ 1.38พันลบ. ณ สิ้นไตรมาส 3Q20 ณ ตอนเข้าซื้อกิจการ SOVI มีที่ดินเปล่าที่ยังไม่ได้พัฒนา พร้อมสำหรับการขยายกิจการในอนาคต ซึ่งเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่เนื่องจากการขาดแคลนที่ดินในเวียดนาม

Samples of SOVI's products



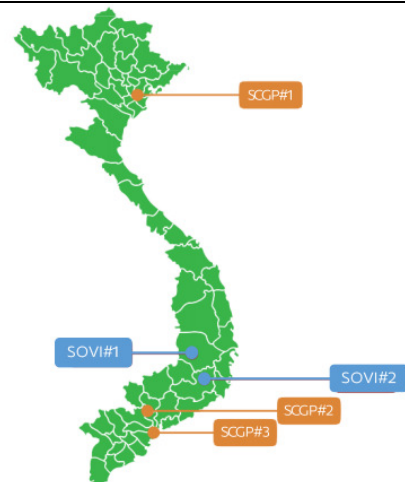
Source: Company data, Krungsri Securities

SOVI's customer portfolio



Source: Company data, Krungsri Securities

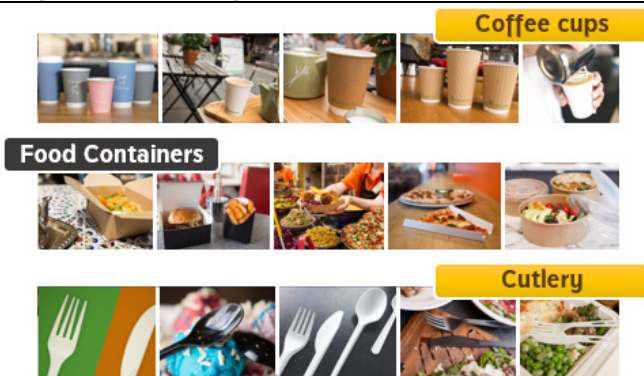
SOVI's factories in southern Vietnam



Source: Company data, Krungsri Securities

SCGP เข้าซื้อหุ้น 100% ของบรรจุภัณฑ์อาหาร Go-Pak แล้วเสร็จในวันที่ 13 มกราคม 2021 Go-Pak มีโรงงานสองแห่งในเวียดนาม ได้แก่ **Go-Pak Vietnam Limited** ผลิตบรรจุภัณฑ์ใช้แล้วทิ้งคุณภาพสูง ได้แก่ ซ้อนส้อมพลาสติก, บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มขึ้นรูป (injection molded drinkware), งานอาหาร, และอุปกรณ์เสิร์ฟอาหาร และ **Go-Pak Paper Products Vietnam Limited** ผลิตแก้วใช้แล้วทิ้งคุณภาพสูง, ถ้วยกระดาษลูกฟูก, ถ้วยกระดาษสองชั้น, ภาชนะชุปและที่หนีบกาแฟ Go-Pak Paper Products Vietnam Limited มีฐานลูกค้าอยู่ทั่วโลก และเป็นผู้ผลิตแก้วกระดาษใช้แล้วทิ้งและบรรจุภัณฑ์กระดาษที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม Go-Pak มีรายได้ 2.8พันลบ. และอัตรากำไร EBITDA ที่หลักสิบกลาง-สูง

Samples of Go-Pak's products (1)



Source: Company data, Krungsri Securities

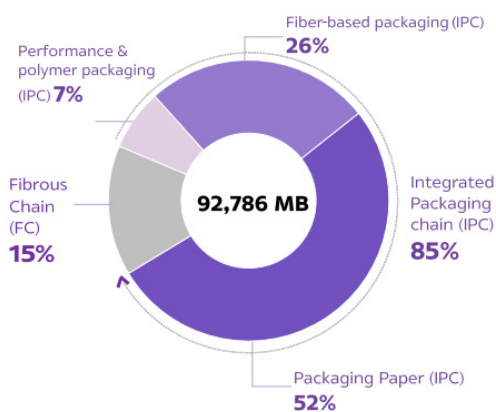
Samples of Go-Pak's products (2)



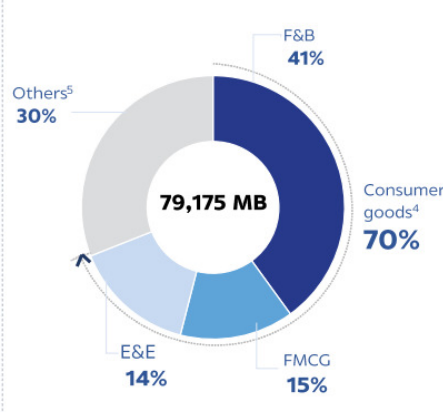
Source: Company data, Krungsri Securities

SCGP's sales by business unit, consumer segments, and destinations in 2020

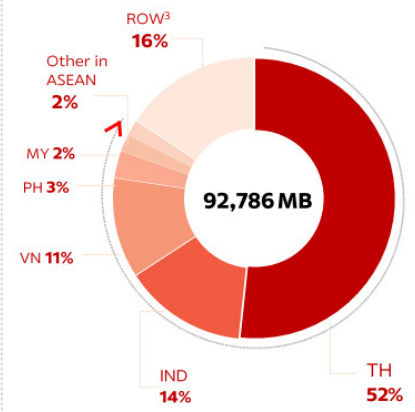
SCGP's consolidated sales by business units¹



Integrated packaging's sales by consumers segments²



SCGP's consolidated sales by end destinations¹



Note:

- Figures are "After inter-segment elimination"
- Figures are "Before inter-segment elimination & others"
- ROW is Rest of the world

- Consumer goods based upon (i) the actual classification of PPP & fiber-based packaging by end-market & (ii) basis of information classification of ultimate customers of packaging paper by end-markets
- Industrial packaging & others i.e. auto parts, petroleum product, construction materials, footwear & garment.

Source: Company data, Krungsri Securities

SCGP's EBITDA margin

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
EBITDA margin (%)	18%	16%	17%	17%	15%	23%	17%	18%
Integrated packaging	19%	19%	20%	20%	16%	27%	18%	20%
Fibrous	12%	7%	4%	3%	10%	4%	8%	4%

Source: Company data, Krungsri Securities

Expansion and M&A in packaging since 2017

Company	Country	Capacity	Stake	Investment cost	Announced date	Completion	Note
Duy Tan	Vietnam	116k tons of rigid plastic packaging	70%	Disclosed mid-2021	9-Feb-21	mid 2021	- Top producer of rigid plastic packaging products - 80% sold locally, 20% export to US and globally - Bt6.1bn revenue, Bt6.5bn assets in 2020
Go-Pak UK	UK (Plants in Vietnam)	100m units/month for paper products. Also produce plastic cutlery, injection molded drinkware, food platters, and serving utensils	100%	Bt5,480m (Bt3,180m + Bt2,300m depending on incremental financial performance)	2-Nov-20	13-Jan-21	- Go-Pak has Bt2.8bn revenue in 2020 with mid-to-high teens for EBITDA margin.
Bien Hoa Packaging Joint Stock Company (SOVI)	Vietnam	- 90k tons of corrugated containers - 5k tons of printing packaging	94.11% through its 70%-owned subsidiary of Thai Container Group (TCG), effectively own 65.9% in SOVI	Bt2,700m	03-Apr-20	18-Dec-20	Downstream producer of fiber-based packaging. Revenue Bt2.35bn, Net profit Bt195m in 2019
PT Fajar	Indonesia	- 1.4m tons of packaging paper - planning to add 400k ton capacity	55.24%	Bt21,252m	10-May-19	2Q19, 12-Sep-19 (tender offer)	Net profit Bt3.1bn in 2018, Bt2.1bn in 2019
Visy Packaging	Thailand	- 15k tons of high barrier rigid packaging	80%	Bt4,341m	30-Aug-19	30-Aug-19	Barrier food packaging
United Pulp and Paper	Philippines	- 230k tons	98.75%	Bt5,115m	28-Nov-18	4Q20	
Interpress Printers Sendirian (IPSB)	Malaysia		68.30%	Bt836m	22-Jan-18	22-Jan-18	Food-grade paper packing company. Revenue Bt585m in 2017.
Dyna Packs Company & Orlent Containers Company	Thailand	121k tons/year	+25% to 100%	Bt263m	31-Jan-18	31-Jan-18	Produce high-quality corrugated containers
Conimex Company (Conimex)	Thailand	Na	75%	na	21-Nov-17	21-Nov-17	Leading manufacturer of rigid plastic packaging products such as bottles, tube, cap, closure. Revenue Bt870m in 2016.
Precision Print Company	Thailand	- 4.7k tons of display packaging	75%	Bt450m	01-Sep-17	01-Sep-17	Printing cartons, hangtag, and stickers
PT Indocorr Packaging Cikarang (Indocorr)	Indonesia	- 32k tons of corrugated containers	80%	Bt382m	21-Apr-17	21-Apr-17	Revenue Bt 480m in 2016

Source: Company data, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market	PE		P/BV		EPS		Div Yield	ROE	Share Price Performance			
		Cap	(x)	(x)	(x)	(x)	G%	(%)	(%)	1M	3M	6M	ytd	
		US\$	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	21F				
SCGP TB	SCG PACKAGING PCL	6,494	27.4	25.2	2.2	2.0	(11.2)	9.0	1.1	8.3	2.7	11.1	NA	14.5
AJ TB	A.J. PLAST PUBLIC CO LTD	268	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	(5.4)	(7.7)	2.1	1.6
BGC TB	BG CONTAINER GLASS PCL	226	11.8	10.8	1.3	1.2	17.3	8.9	5.3	11.1	2.0	(3.8)	(20.9)	(1.0)
CSC TB	CROWN SEAL PUBLIC CO LTD	86	8.9	NA	NA	NA	17.7	NA	5.6	8.0	1.0	(2.8)	3.5	(1.0)
PTL TB	POLYPLEX PCL	651	8.1	6.4	1.3	1.1	39.5	28.0	4.9	17.7	0.0	(0.9)	(5.4)	0.4
SFLEX TB	STARFLEX PCL	149	23.8	18.4	4.8	4.1	41.2	29.2	2.1	21.2	3.6	5.6	5.6	6.5
SMPC TB	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER	196	11.1	9.7	2.7	2.4	(10.9)	14.2	6.1	23.7	3.6	8.5	(5.7)	11.7
UTP TB	UNITED PAPER PCL	420	12.6	11.6	3.3	2.9	3.5	8.7	4.2	27.9	15.3	51.5	39.0	56.2
	Average (Simple)		14.8	13.7	2.6	2.3	13.9	16.3	4.2	16.8				
GRRMF US	GERRESHEIMER AG	NA	20.6	18.3	NA	NA	NA	12.6	NA	13.6	NA	NA	NA	NA
OI US	O-I GLASS INC	2,284	8.9	7.4	4.0	2.7	2.4	19.3	0.3	55.1	14.5	19.3	22.2	21.6
VETN SW	VETROPACK HOLDING-REGISTERED	1,265	17.8	16.3	1.5	1.4	(17.4)	9.5	1.7	8.5	4.3	(1.0)	6.0	0.8
VID SM	VIDRALA SA	3,134	17.3	16.4	2.9	2.5	NA	5.5	1.4	16.8	0.1	0.9	5.4	(1.1)
VRLA FP	VERALLIA	4,558	14.5	13.7	5.9	4.9	29.8	5.8	3.2	38.2	6.2	9.9	37.2	8.4
ZV IM	ZIGNAGO VETRO SPA	1,687	27.5	24.4	5.7	5.3	14.2	12.8	2.6	21.3	8.9	17.7	19.1	19.3
	Average (simple)		17.8	16.1	4.0	3.4	7.2	10.9	1.8	25.6				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities, *SCC TB

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total revenue	(Btm)	81,455	87,255	89,070	92,786	110,609	115,157	118,307
Cost of goods sold	(Btm)	(67,291)	(69,074)	(71,651)	(73,333)	(88,341)	(91,000)	(91,255)
Gross profit	(Btm)	14,165	18,181	17,419	19,453	22,268	24,157	27,051
SG&A	(Btm)	(8,715)	(9,547)	(9,753)	(10,141)	(11,614)	(12,898)	(13,250)
Other income	(Btm)	1,249	363	714	602	614	627	639
Interest expense	(Btm)	(883)	(1,040)	(1,619)	(1,452)	(1,308)	(1,020)	(867)
Pre-tax profit	(Btm)	5,816	7,956	6,760	8,463	9,960	10,866	13,573
Corporate tax	(Btm)	(603)	(1,268)	(1,049)	(1,002)	(1,179)	(1,286)	(1,606)
Equity a/c profits	(Btm)	4	(15)	53	66	66	66	66
Minority interests	(Btm)	(949)	(761)	(623)	(848)	(1,416)	(1,543)	(1,925)
Core profit	(Btm)	4,268	5,914	5,141	6,680	7,432	8,103	10,108
Extra-ordinary items	(Btm)	158	152	127	(222)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	4,425	6,066	5,269	6,457	7,432	8,103	10,108
EBITDA	(Btm)		14,378	14,370	17,098	19,321	20,736	23,918
Core EPS	(Bt)	27.30	3.78	1.69	1.95	1.73	1.89	2.35
Net EPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	(Bt)	6.19	5.16	0.63	0.58	0.52	0.57	0.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total current assets	(Btm)	29,317	30,074	35,383	62,919	61,715	60,275	72,332
Total long-term assets	(Btm)	61,995	63,172	104,130	109,510	107,049	108,199	105,721
Total assets	(Btm)	91,312	93,246	139,513	172,429	168,764	168,474	178,054
Total current liabilities	(Btm)	32,449	37,191	54,014	43,237	35,656	36,000	35,978
Total long-term liabilities	(Btm)	3,213	2,795	22,683	19,351	16,351	8,300	8,300
Total liabilities	(Btm)	35,662	39,986	76,697	62,588	52,008	44,300	44,278
Paid-up capital	(Btm)	1,563	1,563	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btm)	42,891	40,441	42,952	88,738	94,238	100,112	107,789
Minority interest	(Btm)	12,759	12,819	19,864	21,103	22,519	24,062	25,988
BVPS	(Bt)	274	26	14	21	22	23	25

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Core Profit	(Btm)	4,268	5,914	5,141	6,680	7,432	8,103	10,108
Depreciation and amortization	(Btm)	(5,190)	(5,382)	(5,991)	(7,183)	(8,053)	(8,850)	(9,478)
Operating cash flow	(Btm)		6,670	(19,240)	5,250	10,446	7,775	13,707
Investing cash flow	(Btm)		(6,617)	(30,476)	(11,591)	(5,592)	(10,000)	(7,000)
Financing cash flow	(Btm)		(201)	15,156	43,109	(1,932)	(2,230)	(2,431)
Net change in cash	(Btm)		(2,890)	(29,006)	43,614	7,535	4,796	10,649

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Gross margin	(%)	17.4	20.8	19.6	21.0	20.1	21.0	22.9
EBITDA margin	(%)	14.6	16.5	16.1	18.4	17.5	18.0	20.2
EBIT margin	(%)	8.2	10.3	9.4	10.7	10.2	10.3	12.2
Net profit margin	(%)	5.2	6.8	5.8	7.2	6.7	7.0	8.5
ROE	(%)		14.6	12.6	9.8	8.1	8.3	9.7
ROA	(%)		6.6	4.5	4.1	4.4	4.8	5.8
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.9	0.1	0.0	n/a	n/a
Interest coverage	(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Payout Ratio	(%)	22.7	136.5	38.1	28.9	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Utilization:								
Packaging Paper (Thai, Indo, Phil, Viet)		98%	99%	98%	90%	95%	98%	98%
Box (Thai, Viet, Indo)		82%	80%	83%	80%	82%	82%	82%
Price:								
Packaging Paper (Thai, Indo, Phil, Viet)	US\$/ton	505	560	451	440	442	450	455
Box (Thai, Viet, Indo)	US\$/ton	657	728	586	572	600	630	693
Cost:								
Old Corrugated Containers (OCC)	US\$/ton	249	206	144	185	190	185	180

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btm)			24,445	23,096	24,267	21,635	23,287	23,596
Cost of goods sold	(Btm)			(19,676)	(18,814)	(18,527)	(17,027)	(18,701)	(19,078)
Gross profit	(Btm)			4,769	4,281	5,741	4,608	4,586	4,518
SG&A	(Btm)			(2,443)	(2,444)	(2,500)	(2,603)	(2,419)	(2,619)
Other income	(Btm)			193	138	191	92	177	143
Interest expense	(Btm)			(652)	(447)	(1,801)	756	(579)	171
Pre-tax profit	(Btm)			1,868	1,528	1,631	2,853	1,766	2,213
Corporate tax	(Btm)			(289)	(323)	228	(459)	(313)	(457)
Equity a/c profits	(Btm)			17	25	26	12	17	11
Minority interests	(Btm)			(216)	(124)	20	(582)	(99)	(187)
Core profit	(Btm)			1,380	1,106	1,904	1,824	1,371	1,580
Extra-ordinary items	(Btm)			91	90	(172)	80	(36)	(94)
Net Profit	(Btm)			1,471	1,196	1,732	1,904	1,335	1,486
EBITDA	(Btm)			4,083	3,648	5,199	3,883	4,157	3,860
Core EPS	(Bt)			0.4	0.4	0.6	0.6	0.4	0.4
Net EPS	(Bt)			0.5	0.4	0.6	0.6	0.4	0.3

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btm)			35,639	35,383	40,304	37,183	37,356	62,919
Total long-term assets	(Btm)			102,866	104,130	104,947	107,178	107,138	109,510
Total assets	(Btm)			138,504	139,513	145,251	144,360	144,494	172,429
Total current liabilities	(Btm)			65,697	54,014	55,130	62,096	58,567	43,237
Total long-term liabilities	(Btm)			11,889	22,683	28,481	16,851	19,646	19,351
Total liabilities	(Btm)			77,586	76,697	83,611	78,947	78,214	62,588
Paid-up capital	(Btm)			1,563	3,126	3,126	3,126	3,126	4,293
Total equity	(Btm)			42,013	42,952	42,976	45,564	46,836	88,738
Minority interest	(Btm)			18,905	19,864	18,664	19,850	19,444	21,103
BVPS	(Bt)			26.9	13.7	13.7	14.6	15.0	20.7

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btm)			1,380	1,106	1,904	1,824	1,371	1,580
Depreciation and amortization	(Btm)			1,564	1,673	1,767	1,786	1,812	1,819
Operating cash flow	(Btm)			2,230	1,652	3,660	1,638	2,032	1,585
Investing cash flow	(Btm)			79,502	3,362	2,097	1,234	117	960
Financing cash flow	(Btm)			63,737	873	1,014	(2,712)	(532)	26,634

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)			19.5	18.5	23.7	21.3	19.7	19.1
EBITDA margin	(%)			15.9	15.2	20.6	17.5	17.1	15.8
EBIT margin	(%)			9.5	8.0	13.4	9.3	9.3	8.0
Net profit margin	(%)			6.0	5.2	7.1	8.8	5.7	6.3
ROE	(%)			3.5	2.8	4.0	4.2	2.9	1.7
ROA	(%)			1.1	0.9	1.2	1.3	0.9	0.9
Net D/E	(x)			1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	0.1
Interest coverage	(x)			47.7	42.8	57.4	46.1	45.8	45.3
Payout Ratio	(%)			0	0	0	0	0	58

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

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

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

N/A

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

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

นลินี ประมาณ

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

วโรฤทธิ์ จีระชน

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

ชัยยศ จิวางกูร

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

อมรรัตน์ คคานานกุล

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

Fundamental Research

นภัทร จันทรเสรีกุล

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

ปฐิภาค นวาวรัตน์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

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

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

เอกสิทธิ์ คุนดาดีเรวงศ์

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

Research Support

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

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

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

09 พิษณุโลก

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

11 หาดใหญ่

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

02 เอ็มโพเรียม

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

04 พระราม 2

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

06 ชลบุรี

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

08 เชียงใหม่

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

10 ขอนแก่น

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

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า