

ICHITAN GROUP

(ICHI TB/ ICHI.BK)

3Q21F กำไรลดลงจากล็อกดาวน์

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q21F ที่ 127 ลบ.(+3%yoy, -23%qoq) จากยอดขายในประเทศและต่างประเทศที่ลดลงจากมาตรการล็อกดาวน์อย่างเข้มงวดใน 3Q21 กระทบกำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq แต่คาดว่าจะกำลังซื้อจะกลับมาหลังจากคลายล็อกดาวน์และเริ่มเปิดเมืองใน 4Q21 รวมทั้งปีหน้าจะมีการออกสินค้าใหม่และ OEM เครื่องดื่มกัญชง ซึ่งจะเป็นตัวหนุนรายได้และกำไรสุทธิที่สำคัญ แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.0 บาท ด้วยวิธี DCF

ยอดขายลดลงทั้งในประเทศและส่งออก จากมาตรการล็อกดาวน์

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q21F ที่ 127 ลบ.ลดลง 23%qoq จาก (1) ยอดขายในประเทศเติบโตลดลง -22%qoq จากการล็อกดาวน์ในประเทศที่เข้มงวด กระทบยอดขายโดยเฉพาะใน Modern trade แต่กลุ่มชาเขียวไซส์เล็กคาดว่าจะเติบโตได้ดี yoy แต่ลดลง qoq จากปัจจัยฤดูกาล (2) ยอดส่งออกไป CLMV ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก โดยเฉพาะกัมพูชาซึ่งเป็นคู่ค้าหลักมีการล็อกดาวน์หลายครั้ง คาดว่ายอดส่งออกจะลดลง -15%yoy, -16%qoq ต่ำสุดนับตั้งแต่การระบาดของ Covid-19 แต่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q21 จากอัตราการฉีดวัคซีนในระดับสูง ส่วนยอดขายที่อินโดนีเซียมีแนวโน้มที่ดี คาดกำไรที่ 8.9 ลบ.(9M21 เติบโต +76%yoy) จากยอดขายที่ลดลงทำให้มีการใช้กำลังการผลิตลดลง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20% ลดลง 180 bps จาก 21.8% ใน 2Q21 และ SG&A/sales ที่ 8.2% ลดลง 70 bps จาก 8.9% ใน 2Q21 เนื่องจากควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดได้ดี

4Q21F ฟื้นตัวจากการเปิดเมือง และสินค้าใหม่กัญชงรออยู่

คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิใน 4Q21F จะเติบโตทั้ง yoy, qoq จากการคลายล็อกดาวน์และเริ่มเปิดประเทศ รวมทั้งมีการออกสินค้าใหม่กลุ่มชาเขียวและเย็นเย็น และธุรกิจ OEM มีลูกค้ารายใหม่ในประเทศ 3 ราย โดย 2 รายคาดว่าจะเริ่มผลิตและรับรู้รายได้ใน 4Q21 ส่วนในปี 2022 จะมีการออกสินค้าใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่ม CBD จากกัญชงรวมทั้ง “เครื่องดื่มอัดลม” และมีแผนรับ OEM ให้กับลูกค้าหลายรายที่สนใจทำเครื่องดื่มจากกัญชง ซึ่งจะเป็นตัวหนุนรายได้และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มองเครื่องดื่มกัญชงปีหน้าช่วยยกระดับ และ Valuation ถูก

ปี 2022 คาดเป็นปีที่มีกำไรเติบโตค่อนข้างดี จากเครื่องดื่มกัญชง รวมทั้งธุรกิจ OEM ที่มีการเจรจากับลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นในธุรกิจเครื่องดื่มกัญชง รวมทั้งขณะนี้หุ้นซื้อขายที่ PE 18.1x FY22F (-0.6SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) เทียบกับอุตสาหกรรมที่ PE 24.5x FY22F (0.7SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 16.0 บาท

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	5,334	5,099	5,612	6,804	7,491
Revenue growth	(%)	2.5	(4.4)	10.1	21.2	10.1
EBITDA	(Btm)	1,002	1,149	1,159	1,332	1,487
EBITDA growth	(%)	43.1	14.6	0.9	14.8	11.7
Profit, core	(Btm)	407	516	588	791	981
Profit growth, core	(%)	829.4	26.5	14.0	34.6	24.0
Profit, reported	(Btm)	407	516	588	791	981
Profit growth, reported	(%)	829.4	26.5	14.0	34.6	24.0
EPS, core	(Bt)	0.31	0.40	0.45	0.61	0.75
EPS growth, core	(%)	829.4	26.5	14.0	34.6	24.0
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.32	0.43	0.53
P/E, core	(x)	16.1	23.3	24.3	18.2	14.7
P/BV, core	(x)	1.1	1.9	2.2	2.2	2.1
ROE	(%)	6.7	8.2	9.2	12.0	14.3
Dividend yield	(%)	6.9	5.4	2.9	3.8	4.8
FCF yield	(%)	6.5	5.8	6.5	7.9	6.2

BUY

Target price Bt16.0 (+45.5%) Price Bt11.0

Total return upside 45.5% Div. yield 2.9%



Amornrat Kakanankul

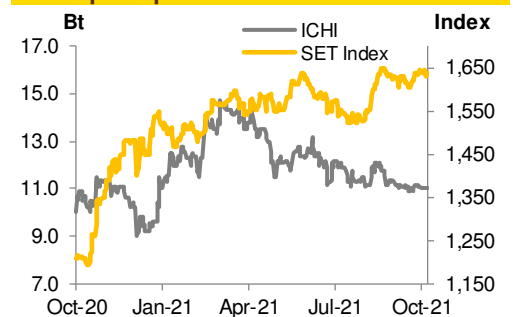
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	15.0/ 9.0
Market cap	(Btm/ USDm)	14,300/ 429
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	64.5/ 2.0
Free float	(%)	43.4
Issued shares	(m shares)	1,300
Major shareholders:		
1) Passakornnatee Tan		27.7
2) Sukapantavorn Jaruvo		5.5
3) Passakornnatee Klain		4.6

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	23.6	0.0	(7.6)	6.8
Total return vs SET	(%)	10.4	(1.9)	(14.2)	(28.7)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	7	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	16.00	14.80	8.1
2021F net profit	(Btm)	588	675	(12.9)
2022F net profit	(Btm)	791	796	(0.6)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	(10.36)	(9.86)
ytd	(%)	5.80	7.79
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

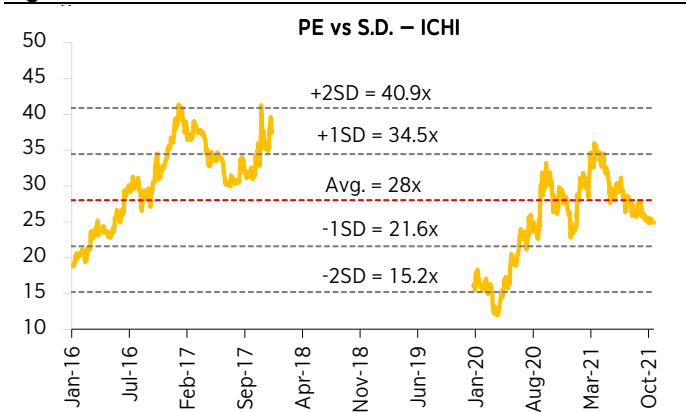
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: ICHI - 3Q21F Earnings Preview

FY December 31 (Btm)	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	1,222	1,222	1,288	1,493	1,183	(3.2)	(20.8)
Cost of goods sold	(Btm)	981	1,004	1,066	1,175	946	(3.5)	(19.5)
Gross profit	(Btm)	241	218	222	318	237	(1.9)	(25.6)
SG&A	(Btm)	104	135	97	133	97	(6.5)	(27.0)
Operating profit	(Btm)	137	83	126	185	140	1.6	(24.6)
Other income	(Btm)	1	1	1	3	2	89.1	(20.8)
EBIT	(Btm)	139	84	127	188	142	2.3	(24.5)
Finance costs	(Btm)	3	2	1	1	1	(78.1)	0.0
Share of loss of investment in joint venture	(Btm)	8	10	14	9	9	13.4	3.5
Pretax profit	(Btm)	143	92	140	196	150	4.6	(23.4)
Corporate tax	(Btm)	(21)	(8)	(18)	(32)	(23)	(13.3)	26.2
Core profit	(Btm)	123	84	122	164	127	3.2	(22.8)
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0.0	0.0
Net profit	(Btm)	123	84	122	164	127	3.2	(22.8)
EBITDA	(Btm)	288	233	269	336	286	(0.6)	(14.7)
Net EPS	(Bt/sh)	0.09	0.06	0.09	0.13	0.10	3.2	(22.8)
Key ratios								
Gross profit margin	(%)	19.7	17.9	17.3	21.3	20.0	0.3	(0.6)
SG&A expenses/Revenue	(%)	8.5	11.0	7.5	8.9	8.2	(0.3)	(3.5)
Net profit margin	(%)	10.1	6.9	9.4	11.0	10.7	0.7	2.6

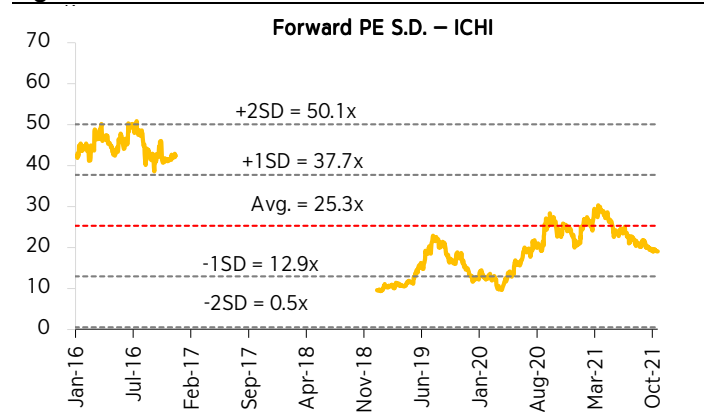
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Historical PER Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 3: 12M forward PER Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 4: ICHI - Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$	PE (x)		P/BV (x)		EPS Growth%		Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			21F	22F	21F	22F	21F	22F			21F	21F	1M	3M
Thailand														
ICHI TB	Ichitan Group Pcl	429	24.3	18.1	2.2	2.1	14.0	34.6	2.9	9.2	0.0	(7.6)	(23.1)	18.9
CBG TB	Carabao Group Pcl	3,568	37.0	31.0	10.6	9.3	(8.8)	19.2	1.6	29.8	(5.6)	(21.5)	(6.3)	3.9
OSP TB	Osotspa Pcl	3,040	26.3	23.4	5.2	5.1	11.0	12.5	3.4	19.9	(2.9)	(11.2)	(2.9)	(4.9)
SAPPE TB	Sappe Pcl	232	17.2	15.5	2.5	2.3	17.6	10.9	2.5	15.4	(6.5)	(5.6)	(9.0)	30.8
Average			26.2	22.0	5.1	4.7	8.5	19.3	2.6	18.6				
Regional														
2587 JP	Suntory Beverage & Food	12,023	19.9	18.6	1.7	1.6	32.2	7.4	1.8	8.5	(8.9)	13.5	18.5	22.1
FNH MK	Fraser & Neave Holdings	2,516	25.2	23.7	3.6	3.4	1.3	6.4	2.2	14.5	5.9	9.2	(7.1)	(10.8)
PWRT MK	Power Root Bhd	135	26.0	14.5	2.3	2.3	(23.4)	78.8	3.6	8.3	3.1	1.5	(22.4)	(31.5)
MNST US	Monster Beverage Corp	44,955	32.1	28.4	7.6	6.8	(0.3)	12.9	0.0	25.4	(8.4)	(9.3)	(12.7)	(8.1)
BN FP	Danone	44,980	17.2	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	12.7	(4.5)	(3.8)	(5.0)	4.7
Average			24.1	20.3	3.0	2.8	1.9	21.1	2.2	13.9				
Total Average			25.0	21.0	4.0	3.6	4.8	20.3	2.4	16.0				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btm)	5,338	5,688	5,204	5,334	5,099	5,612	6,804	7,491
Cost of goods sold	(Btm)	3,944	4,335	4,431	4,343	4,094	4,490	5,320	5,750
Gross profit	(Btm)	1,394	1,353	773	991	1,006	1,122	1,484	1,740
SG&A	(Btm)	918	886	654	577	458	501	651	715
Other income	(Btm)	22	31	11	13	8	11	14	15
Interest expense	(Btm)	75	64	59	37	14	3	2	2
Pre-tax profit	(Btm)	329	290	(38)	362	570	668	899	1,114
Corporate tax	(Btm)	39	25	82	46	(55)	(80)	(108)	(134)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	368	315	44	407	516	588	791	981
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	368	315	44	407	516	588	791	981
EBITDA	(Btm)	1,014	1,022	701	1,002	1,149	1,159	1,332	1,487
Core EPS	(Bt)	0.28	0.24	0.03	0.31	0.40	0.45	0.61	0.75
Net EPS	(Bt)	0.28	0.24	0.03	0.31	0.40	0.45	0.61	0.75
DPS	(Bt)	0.25	0.15	0.05	0.35	0.50	0.32	0.43	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btm)	1,460	1,573	1,566	1,456	1,663	2,085	2,740	3,302
Total long-term assets	(Btm)	7,166	7,053	6,611	6,231	5,741	5,392	5,172	5,004
Total assets	(Btm)	8,627	8,626	8,177	7,687	7,405	7,476	7,912	8,306
Total current liabilities	(Btm)	1,807	1,773	1,721	1,106	870	888	1,066	1,154
Total long-term liabilities	(Btm)	1,069	797	570	361	256	133	153	165
Total liabilities	(Btm)	2,876	2,570	2,291	1,467	1,126	1,021	1,219	1,319
Paid-up capital	(Btm)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Total equity	(Btm)	5,751	6,056	5,885	6,220	6,279	6,455	6,692	6,987
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	4.42	4.66	4.53	4.78	4.83	4.97	5.15	5.37

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core profit	(Btm)	368	315	44	407	516	588	791	981
Depreciation and amortization	(Btm)	513	522	568	573	591	525	483	445
Operating cash flow	(Btm)	1,288	1,251	670	932	1,196	1,122	1,088	1,311
Investing cash flow	(Btm)	(852)	(476)	(201)	(202)	(224)	15	(199)	(239)
Financing cash flow	(Btm)	(513)	(699)	(465)	(746)	(1,052)	(587)	(540)	(678)
Net change in cash	(Btm)	(76)	76	5	(17)	(80)	550	350	393

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	26.1	23.8	14.8	18.6	19.7	20.0	21.8	23.2
EBITDA margin	(%)	19.0	18.0	13.5	18.8	22.5	20.7	19.6	19.9
EBIT margin	(%)	9.4	8.8	2.5	8.0	10.9	11.3	12.4	13.9
Net profit margin	(%)	6.9	5.5	0.8	7.6	10.1	10.5	11.6	13.1
ROE	(%)	6.3	5.3	0.7	6.7	8.2	9.2	12.0	14.3
ROA	(%)	4.2	3.7	0.5	5.1	6.8	7.9	10.3	12.1
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.2	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	8.6	11.0	3.4	16.5	90.1	205.0	415.5	443.7
Payout ratio	(%)	88.2	61.9	148.3	111.7	126.1	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Green Tea sales growth	(%)		(27.3)	20.8	15.7	22.8	2.0	1.6	(2.7)
YenYen sales growth	(%)		(9.2)	(9.4)	(22.4)	5.0	(3.0)	(3.0)	(3.0)
Premium green tea sales growth	(%)			78.3	(24.8)	(44.8)	75.0	5.0	5.0
Vitamin water sales growth	(%)					38.6	120.0	30.0	15.0
Terpene water sales growth	(%)							320.0	30.0
OEM sales growth	(%)				57.1	1,090.9	132.1	395.0	3.0
Export sales growth	(%)		1,498.1	10.1	(12.6)	(27.1)	(13.5)	20.0	30.5
Gross margin	(%)		23.8	14.8	18.6	19.7	20.0	21.8	23.2
SG&A/Sales	(%)		15.6	12.6	10.8	9.0	8.9	9.6	9.5
Effective tax rate	(%)					9.6	12.0	12.0	12.0

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btm)	1,135	1,234	1,285	1,370	1,222	1,222	1,288	1,493
Cost of goods sold	(Btm)	931	1,024	1,033	1,076	981	1,004	1,066	1,175
Gross profit	(Btm)	204	210	252	294	241	218	222	318
SG&A	(Btm)	129	130	105	114	104	135	97	133
Other income	(Btm)	3	4	3	4	1	1	1	3
Interest expense	(Btm)	8	7	5	4	3	2	1	1
Pre-tax profit	(Btm)	70	58	153	182	143	92	140	196
Corporate tax	(Btm)	2	26	7	(32)	(21)	(8)	(18)	(32)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	1	2
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	73	84	159	149	123	84	122	164
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	73	84	159	149	123	84	122	164
EBITDA	(Btm)	223	230	297	331	288	233	269	336
Core EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.12	0.11	0.09	0.06	0.09	0.13
Net EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.12	0.11	0.09	0.06	0.09	0.13
DPS									

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btm)	1,474	1,456	1,548	1,577	1,487	1,663	1,760	1,545
Total long-term assets	(Btm)	6,383	6,231	6,208	6,031	5,881	5,741	5,592	5,434
Total assets	(Btm)	7,857	7,687	7,756	7,608	7,368	7,405	7,352	6,979
Total current liabilities	(Btm)	1,333	1,106	962	1,189	891	870	828	939
Total long-term liabilities	(Btm)	388	361	424	345	282	256	122	120
Total liabilities	(Btm)	1,721	1,467	1,386	1,534	1,174	1,126	950	1,059
Paid-up capital	(Btm)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Total equity	(Btm)	6,136	6,220	6,371	6,074	6,195	6,279	6,403	5,922
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	1	2
BVPS	(Bt)	4.72	4.78	4.90	4.67	4.77	4.83	4.92	4.55

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core profit	(Btm)	73	84	159	149	123	84	122	164
Depreciation and amortization	(Btm)	146	146	147	148	149	148	142	148
Operating cash flow	(Btm)	(1,444)	(30)	422	171	313	290	292	431
Investing cash flow	(Btm)	(27)	(16)	(15)	(10)	(12)	(187)	(25)	200
Financing cash flow	(Btm)	(342)	30	(403)	(209)	(311)	(130)	(234)	(654)
Net change in cash	(Btm)	(9)	45	4	(47)	(10)	(27)	33	(23)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	18.0	17.0	19.6	21.5	19.7	17.9	17.3	21.3
EBITDA margin	(%)	19.6	18.6	23.1	24.2	23.6	19.0	20.9	22.5
EBIT margin	(%)	6.8	6.8	11.6	13.4	11.3	6.9	9.9	12.6
Net profit margin	(%)	6.4	6.8	12.4	10.9	10.1	6.9	9.4	11.0
ROE	(%)	5.9	6.7	7.3	7.6	8.3	8.2	7.7	8.1
ROA	(%)	4.4	5.1	5.7	6.0	6.8	6.8	6.4	6.9
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	(8.8)	(11.6)	(14.7)	(20.6)	(29.5)	(39.9)	(56.2)	(83.9)
Payout ratio	(%)								

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	ML	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFECO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TIPIP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

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

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

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

N/A

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

Disclaimer

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

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) 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

ชัยยศ จีวางกูร

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

Fundamental Research

นภภัทร จันทร์เสรีกุล

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

ปฎิภาค นวาวัตน์

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

อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

ปฎิพล ประวัจนสุข

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

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

พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

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

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