

PTT GLOBAL CHEMICAL

(PTTGC TB/ PTTGC.BK)

ยังเหนือ

ราคาตัวไรสุทธิ 4Q ที่ 5.3พันลบ. (1.2บาท EPS), -24% qoq และ -17% yoy กัดดันจากรัฐกิจปิโตรเคมีอ่อนแอส่งผลมากกว่าการฟื้นตัวของธุรกิจโรงกลั่น เราคาดกำลังการผลิต PE ใหม่เข้าสู่ตลาดมากที่สุดในปีนี้ นอกจากนี้ PTTGC ยังมีกำหนดการซ่อมบำรุงใหญ่ตลอดปี 2022 คงคำแนะนำ ถือ 65บาทต่อหุ้น

คาดกำไร 4Q ที่ 5.5พันลบ., (1.2บาท EPS), -24% qoq และ -17% yoy คาดอัตราการผลิตเพิ่มเป็น 100% จาก 77% ใน 3Q ค่าการกลั่นตลาดเพิ่มเป็น US\$6.2 จาก US\$3.2 ใน 3Q จากส่วนต่างเบนซินเพิ่มขึ้น (+US\$3.9 qoq) และดีเซล (+US\$6.0 qoq) PTTGC ไม่ผลิตน้ำมันอากาศยาน ส่วนเพิ่มน้ำมันดิบทรงตัว qoq ที่ US\$3.5 แต่ PTTGC ไม่ใช้น้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง คาดโอเลฟินอ่อนแอ qoq จากต้นทุนนาฟตา และ LPG ที่เพิ่มขึ้นและมีผลมากกว่าราคา PE ที่เพิ่มขึ้น PTTGC ใช้วัตถุดิบก๊าซ:ราฟตา ในสัดส่วน 75:25 ใน 4Q คงที่จาก 3Q อัตราการผลิตโรงแยกลดลงเป็น 85% จาก 91% ใน 3Q เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้จากวัตถุดิบนาฟตาลดลง คาดอัตราการการผลิตโรงงาน PE ที่ 104% ทรงตัว qoq คาดธุรกิจอะโรแมติกอ่อนแอลง qoq พร้อมส่วนต่าง PX และ BZ (-US\$82 qoq เป็น US\$222/t และ -US\$117 เป็น US\$260/t) อัตราการกลั่นอยู่ในระดับสูงที่ 100% จากส่วนต่าง BZ ที่ดี คาด PTTGC มีกำไรสต็อก 1.2พันลบ. จาก 1.1พันลบ.ใน 3Q, กำไร hedge 1.0พันลบ. จากขาดทุน 1.7พันลบ. ใน 3Q และขาดทุนค่าเงิน 1.0พันลบ. จากขาดทุน 1.1พันลบ. ใน 3Q

กำลังการผลิตใหม่ PE จะเข้าสู่ตลาดมากที่สุดใน 2022

แม้ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจะทำให้ราคานาฟตาสูงตาม แต่ราคาผลิตภัณฑ์ PE อาจลดลงในม.ค. จาก 4Q21 จากกำลังการผลิต PE ใหม่กว่า +10m เข้าสู่ตลาดใน 2022 (บางส่วนล่าช้าจาก 2021) และ +6m ต้นใน 2023 (หน้า 2) กำลังการผลิตใหม่จะกดดันราคา PE และสะท้อนว่าอัตราการผลิตจะอยู่ในระดับต่ำในปี 2022-23 ความสำเร็จของ PTTGC ในด้านวัตถุดิบก๊าซจะลดลงเนื่องจากสัดส่วนการใช้ก๊าซลดลงเป็น 75% (จาก 85% ใน 2020) ซึ่งรวมถึง LPG ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นทั่วโลกจะทำให้ราคา LPG อยู่ในระดับสูง

คงคำแนะนำ ถือ เป้าหมาย 65บาท; เข้าซื้อ Allnex (1.33แสนลบ.) แล้วเสร็จ

PTTGC กำลังทำ tender offer หุ้น 16.24% ของ VNT (ที่ 38บาท) ซึ่งจะแล้วเสร็จภายใน ก.พ. 2022 PTTGC จะมีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ในปี (39 วันของโรงแยก 1m ต้นใน 2Q22 และโรงกลั่น 50 วัน, 1/3 ของกำลังการผลิต HDPE 38 วันและ 56 วันสำหรับโรง PO ใน 4Q22) เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 65บาทอ้างอิง 4.0x FY22F EV/EBITDA และ 9.4x PE เทียบเท่า 0.9x PBV (ROE 9.4%)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btm)	413,811	329,654	441,052	460,405	470,393
Revenue growth	(%)	(20.5)	(20.3)	33.8	4.4	2.2
EBITDA	(Btm)	27,270	19,891	54,013	56,204	58,862
EBITDA growth	(%)	(55.2)	(27.1)	171.5	4.1	4.7
Profit, core	(Btm)	8,195	(932)	27,222	24,221	24,189
Profit growth, core	(%)	(80.5)	(111.4)	(3,019.5)	(11.0)	(0.1)
Profit, reported	(Btm)	11,682	200	47,372	24,221	24,189
Profit growth, reported	(%)	(70.8)	(98.3)	23,632.6	(48.9)	(0.1)
EPS, core	(Bt)	1.82	(0.21)	6.04	5.37	5.36
EPS growth, core	(%)	(80.5)	(111.4)	(3,019.5)	(11.0)	(0.1)
DPS	(Bt)	2.0	1.0	3.0	2.7	2.7
P/E, core	(x)	31.8	(279.3)	9.6	10.8	10.8
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	2.8	(0.3)	9.1	7.5	7.2
Dividend yield	(%)	3.5	1.7	5.2	4.7	4.6
FCF yield	(%)	(7.5)	(2.6)	(44.5)	15.8	19.9

HOLD

Target price Bt65.00(+12.6%) Price Bt57.75

Total return upside 18.4% Div. yield 5.8%



Naphat CHANTARASEREKUL

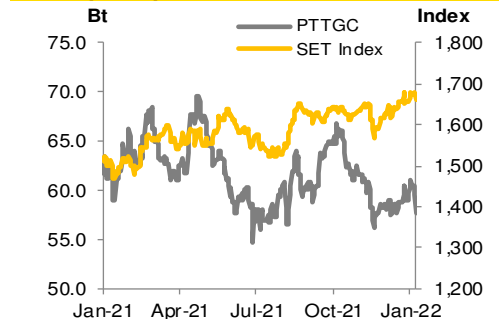
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	70.0/ 54.3
Market cap	(Btm/ USDm)	260,386/ 7,867
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	906.7/ 27.2
Free float	(%)	47.4
Issued shares	(m shares)	4,509
Major shareholders:		
1) Ptt Pcl		47.7
2) Stock Exchange Of Th		8.7
3) State Street Corp		2.7

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(1.7)	(2.1)	(13.5)	n.a.
Total return vs SET	(%)	(1.9)	(3.2)	(14.3)	#VALUE!

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	18	8	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	65.00	73.09	(11.1)
2021F net profit	(Btm)	47,372	47,807	(0.9)
2022F net profit	(Btm)	24,221	26,952	(10.1)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	(0.49)	(7.06)
3M	(%)	3.68	(2.34)
ytd	(%)	(0.49)	(7.06)
Krungsri			
From last report	(%)	(14.43)	(22.23)

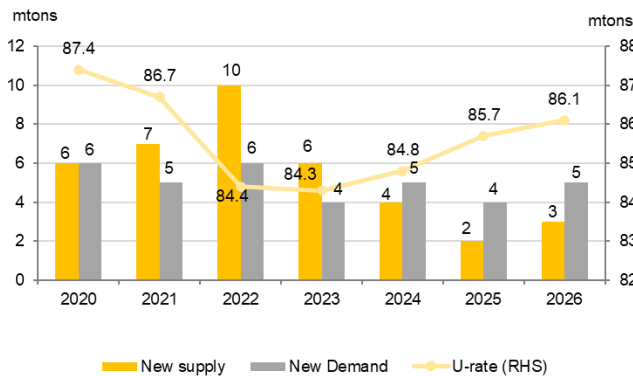
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTGC: 4Q21F preview

Quarterly P&L (Btm)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q20	4Q21F	Chg qoq	Chg yoy
Sales	88,362	102,676	112,627	113,189	125,941	11%	43%
COGS (inc dep'n)	(78,889)	(87,920)	(96,409)	(97,421)	(113,523)	-17%	-44%
Gross Profit	9,473	14,756	16,218	15,768	12,418	-21%	31%
SG&A	(4,512)	(3,955)	(4,417)	(4,998)	(4,903)	2%	-9%
Operating Profit	4,961	10,801	11,801	10,770	7,515	-30%	51%
Net other income/expense	74	(323)	20,705	569	472	-17%	539%
Net interest	(937)	(1,184)	(1,530)	(1,704)	(1,602)	6%	-71%
Pretax profit	4,097	9,294	30,976	9,635	6,385	-34%	56%
Income Tax	(546)	(721)	(5,591)	(727)	(1,149)	-58%	-111%
Associates	1,072	1,893	2,324	1,154	1,237	7%	15%
Minority interest	(316)	(132)	(141)	(233)	(112)	52%	65%
Profit after tax (pre-ex)	4,308	10,334	27,568	9,829	6,361	-35%	48%
Extraordinaries, GW & FX	2,097	(639)	(2,534)	(2,823)	(1,020)	64%	NA
Reported net profit	6,405	9,695	25,035	7,005	5,341	-24%	-17%
Shares out (end Q, m)	4,509	4,509	4,509	4,509	4,509		
Adjusted shares (m)	4,509	4,509	4,509	4,509	4,509		
Pre-ex EPS	0.96	2.29	6.11	2.18	1.41	-35%	48%
EPS	1.42	2.15	5.55	1.55	1.18	-24%	-17%

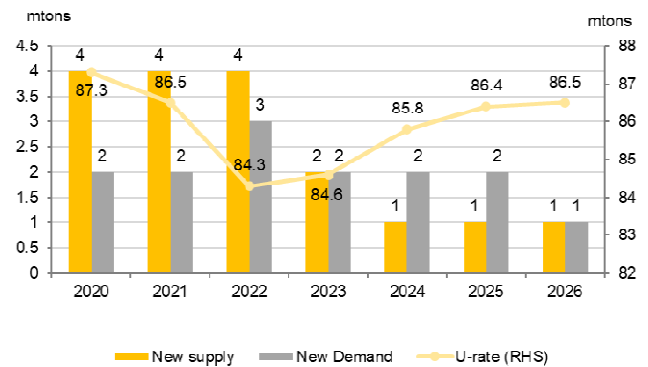
Source: Company data, Krungsri Securities

PE new supply and demand and utilization rate



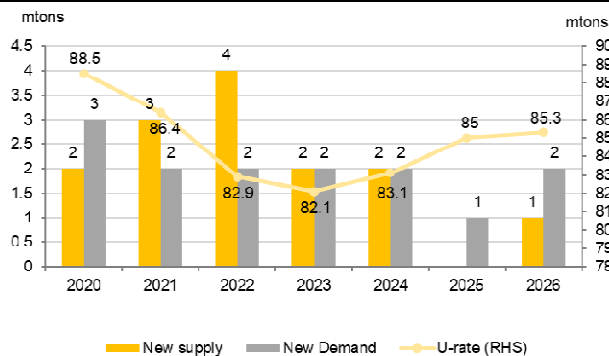
Source: Company data, Krungsri Securities

HDPE new supply and demand and utilization rate



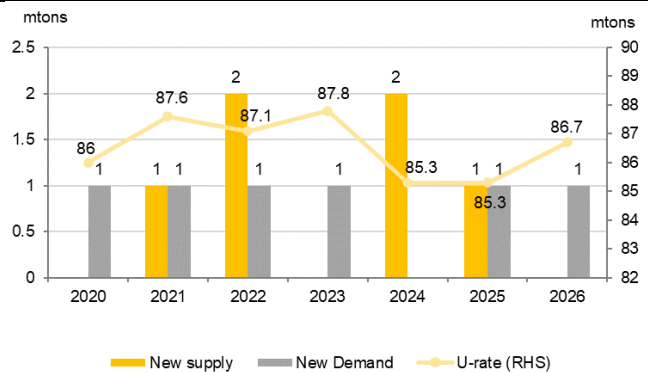
Source: Company data, Krungsri Securities

LLDPE new supply and demand and utilization rate



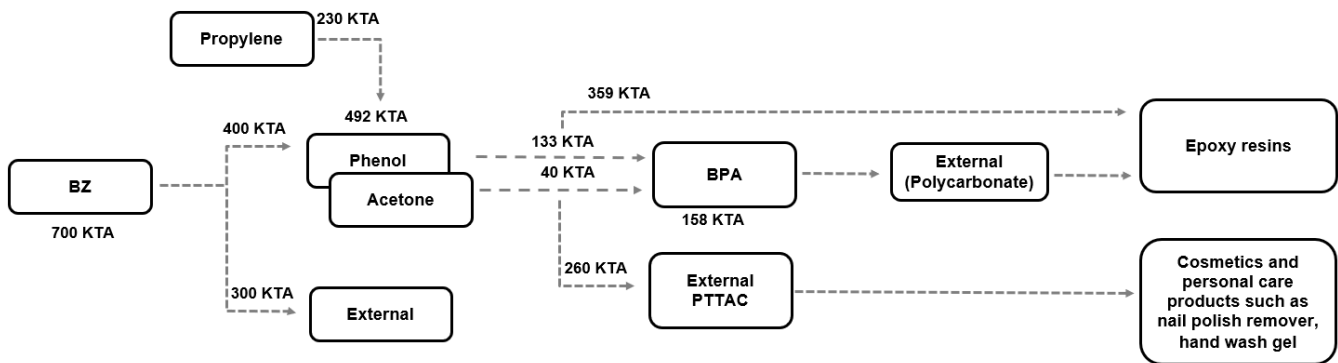
Source: Company data, Krungsri Securities

LDPE new supply and demand and utilization rate



Source: Company data, Krungsri Securities

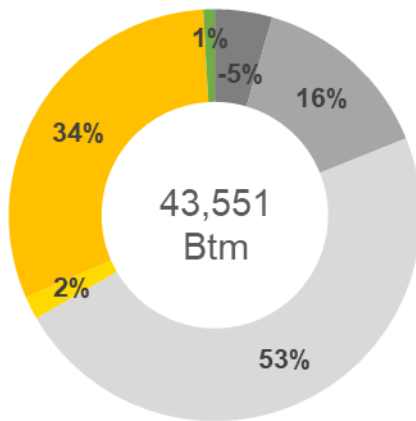
Process flow of Phenol and Acetone



Source: Company data, Krungsri Securities

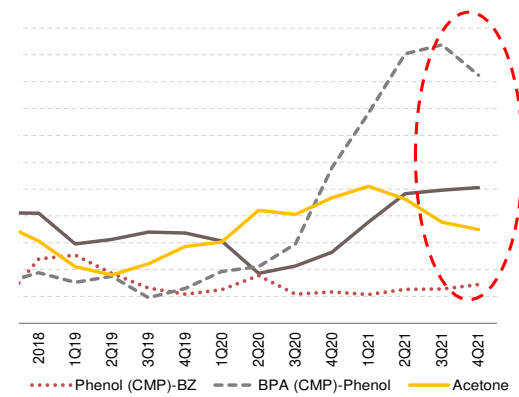
Product prices in performance chemical

US\$/tons



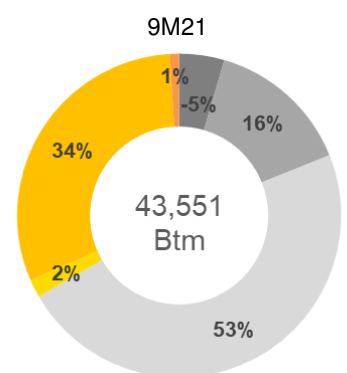
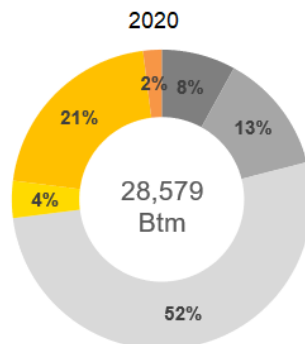
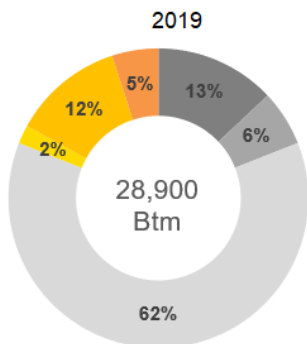
Spreads of products in performance chemical

USD/ton



data, Krungsri Securities

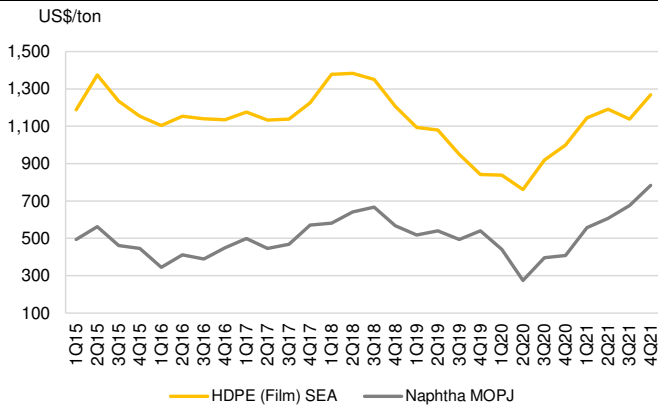
■ Refinery ■ Aromatics ■ Olefins and Derivatives
■ Green Chemicals ■ Performance Material ■ Service and Others



■ Refinery ■ Aromatics ■ Olefins and Derivatives ■ Green Chemicals ■ Performance Material ■ Service and Others

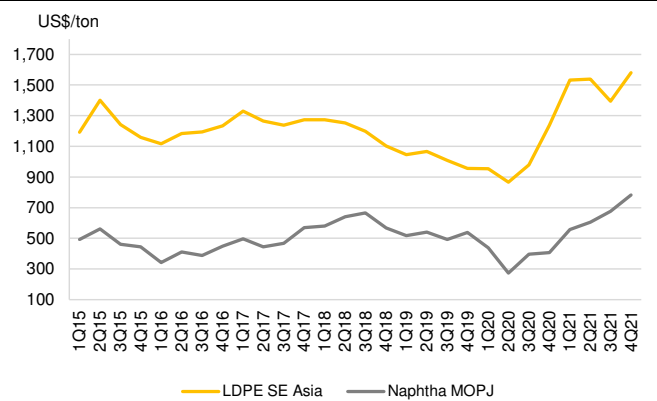
Source: Company data, Krungsri Securities

HDPE and Naptha prices



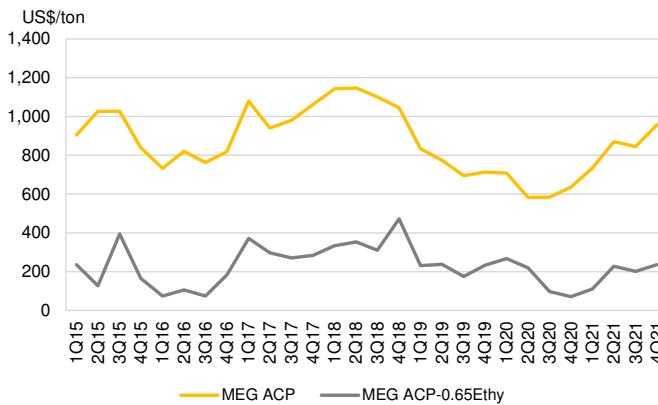
Source: Company data, Krungsri Securities

LDPE and Naptha prices



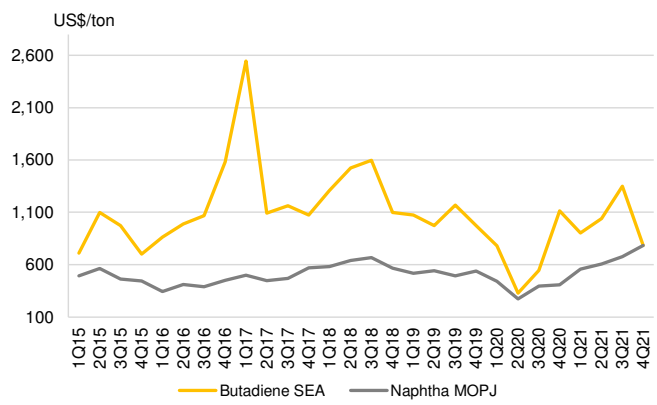
Source: Company data, Krungsri Securities

MEG and MEG margins



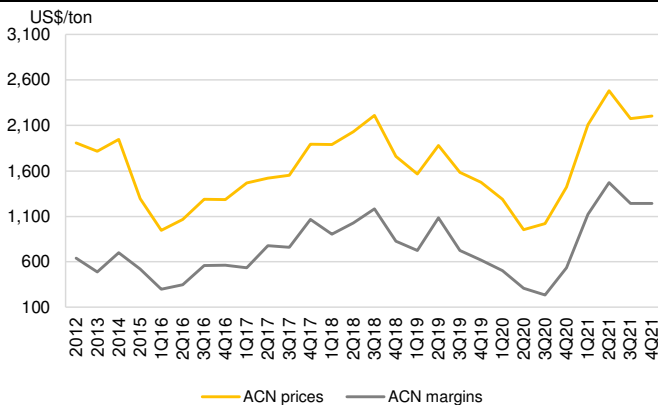
Source: Company data, Krungsri Securities

Butadiene and Naptha prices



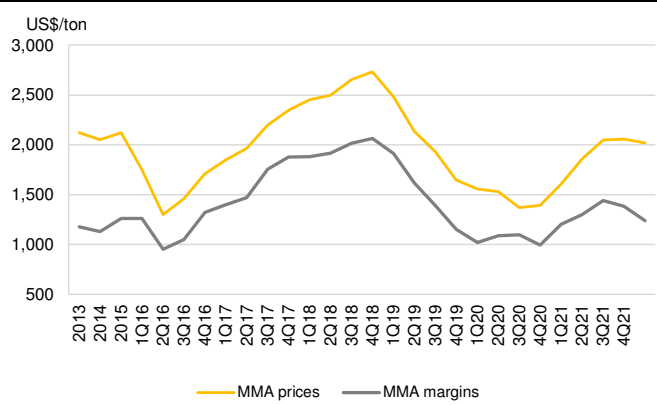
Source: Company data, Krungsri Securities

ACN prices and margins



Source: Company data, Krungsri Securities

MMA prices and margins



Source: Company data, Krungsri Securities

Shutdown

Plant		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2022
Refinery				13 days		
Aromatics	Complex I Complex II					
Olefins	PTTPE I-1 I-4/1 I-4/2				37 days	39 days
Butadiene						
HDPE	I-1 BPE I BPE II HDPE II	15 days		14 days 38 days		
LDPE			12 days		15 days	
LLDPE I					20 days	
LLDPE II						
PS				12 days		
TOCGC						
Phenol	Phenol I Phenol II BPA	15 days			30 days	

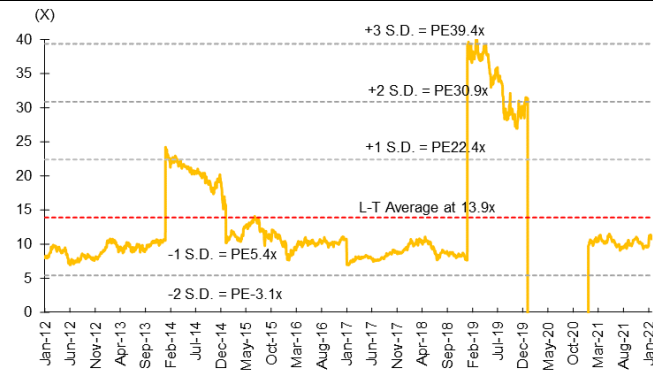
Source: Company data, Krungsri Securities

PTTGC: Capacity breakdown by plant

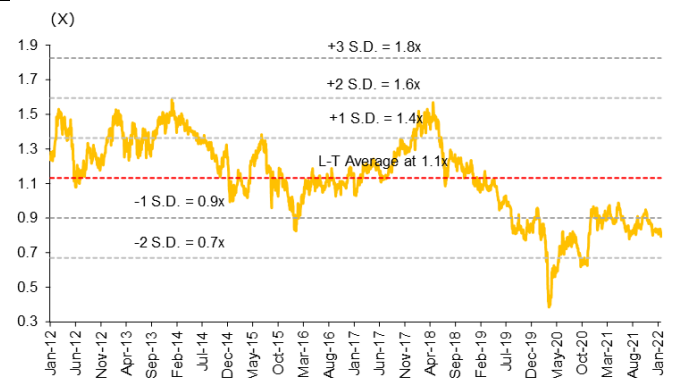
Plant	Location	Stake (%)	Feedstock	Product	Current capacity
I4-1 (Ole2/1)	Map Ta Phut	100%	Gas/Naphtha (50:50) (ethane, propane, LPG, NGL)	Ethylene Propylene Py Gas Mixed C4	515 310 200 100
MEG plant	Map Ta Phut	100%		MEG	395
I4-2 (Ole2/2)	Map Ta Phut	100%	Gas (ethane, propane, LPG, NGL)	Ethylene Propylene	400 50
I1 (Oleflex)	Map Ta Phut	100%	Gas (ethane, propane)	Ethylene Propylene HDPE	461 127 300
BPE	Map Ta Phut	100%		HDPE	500
PTTPE	Map Ta Phut	100%	Gas (ethane, propane)	Ethylene Propylene LDPE LLDPE mLLDPE	1,000 25 300 400 400
TOL	Map Ta Phut	100%	Crude Palm Oil	Methyl Ester Fatty Alcohol Glycerine	200 100 31
Emery	Malaysia	50%	Crude Palm Oil	Fatty Alcohol Fatty Acid	480 480
				Ethylene	2,376
				Propylene	512
				Total olefins	2,888
Aromatics Complex I	Map Ta Phut	100%	Condensate	Paraxylene (PX) Benzene (BZ) Cyclohexane(CX) Mixed Xylene (MX)	540 307 200 76
Aromatics Complex II	Map Ta Phut	100%	Condensate	Paraxylene (PX) Benzene (BZ) TO	655 355 60

Source: Company data, Krungsri Securities

P/E Band



P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap	PE (x)		P/BV (x)		EPS (G%)		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
		US\$m	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	21F	1M	3M	6M	ytd
PTTGC TB	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	7,866	9.6	10.8	0.8	0.8	3019.5	(11.0)	5.2	9.1	(2.1)	(13.5)	(0.4)	(1.7)
PTT TB	PTT PCL	32,789	10.1	8.2	1.1	1.1	308.4	22.9	4.4	11.7	0.0	(5.0)	1.3	0.0
PTTEP TB	PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO	15,171	12.2	9.7	1.3	1.3	67.1	25.4	5.0	11.3	5.4	1.6	12.9	7.2
SPRC TB	STAR PETROLEUM REFINING	1,375	10.2	8.2	1.5	1.3	NA	24.2	1.9	15.5	10.5	(4.5)	16.0	7.1
SCC TB	SIAM CEMENT PCL/THE	1,375	9.5	10.1	1.3	1.2	30.8	(6.1)	5.4	14.1	10.5	(4.5)	16.0	7.1
IRPC TB	IRPC PCL	13,812	5.2	9.2	0.9	0.9	NA	(43.1)	5.3	18.9	1.1	(5.2)	(10.1)	(1.3)
BCP TB	BANGCHAK CORP PCL	2,457	6.6	7.1	0.7	0.7	226.2	(7.0)	7.6	11.7	3.6	(15.7)	7.6	3.6
TOP TB	THAI OIL PCL	1,107	9.0	9.9	0.9	0.8	212.7	(9.6)	5.0	9.7	8.0	(8.5)	9.8	6.9
VNT TB	VINYTHAI PUBLIC CO LIMITED	8,141	17.2	17.4	1.9	1.8	19.7	(1.1)	2.6	11.5	10.3	5.5	17.8	11.0
IVL TB	INDORAMA VENTURES PCL	3,189	NA	9.9	1.8	1.6	2074.6	7.8	3.3	18.5	4.5	(10.4)	4.0	4.5
ESSO TB	ESSO THAILAND PCL	789	NA	7.2	1.4	1.2	(153.5)	(14.9)	0.3	22.3	3.4	(13.2)	(3.8)	2.7
1301 TT	FORMOSA PLASTICS CORP	24,574	9.7	11.1	1.8	1.7	249.3	(12.6)	7.7	19.6	3.4	(7.4)	1.9	2.4
6505 TT	FORMOSA PETROCHEMICAL	33,839	18.1	19.6	2.7	2.6	595.5	(8.0)	4.2	15.2	2.2	(6.7)	(3.9)	2.2
1402 TT	FAR EASTERN NEW CENTURY	5,646	13.2	13.3	0.7	0.7	36.4	(0.9)	5.9	5.5	3.6	(1.2)	(13.4)	(0.7)
1326 TT	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	17,103	11.6	14.0	N/A	N/A	107.9	(17.4)	6.3	10.7	1.5	(2.2)	(6.1)	(0.4)
363 HK	SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG	1,599	3.7	3.5	N/A	N/A	52.8	7.5	9.5	7.8	2.5	(1.9)	2.1	0.9
338 HK	SINOPEC SHANGHAI	5,802	NA	5.0	0.7	0.6	351.7	NA	8.1	10.0	5.6	(0.5)	9.2	6.1
386 HK	CHINA PETROLEUM	78,781	5.3	5.9	0.6	0.6	132.7	(9.8)	11.0	9.7	12.3	3.0	10.2	13.5
051910 KS	LG CHEM LTD	41,126	13.4	16.9	2.4	2.1	675.8	(20.5)	1.6	19.8	(0.4)	(16.1)	(16.2)	12.8
009830 KS	HANWHA CHEMICAL CORP	6,118	8.1	8.6	0.9	0.9	154.1	(6.1)	0.9	13.0	4.7	(13.0)	(11.1)	7.3
011170 KS	LOTTE CHEMICAL CORP	5,985	4.7	5.8	0.5	0.5	865.4	(20.2)	5.0	11.4	(11.3)	(14.4)	(23.0)	(4.1)
010950 KS	S-OIL CORP	8,666	N/A	7.5	1.5	1.3	(290.0)	(5.8)	4.2	23.6	3.3	(15.5)	(7.2)	7.0
PCHEM MK	PETRONAS CHEMICALS GROUP	17,131	10.8	13.1	2.2	2.0	304.4	(17.0)	5.4	20.7	1.7	3.5	12.5	0.3
Average (simple)			9.9	10.1	1.3	1.2	430.5	(5.6)	5.0	14.0				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total revenue	(Btm)	356,377	440,866	520,232	413,811	329,654	441,052	460,405	470,393
Cost of goods sold	(Btm)	(311,973)	(382,271)	(466,026)	(390,619)	(317,093)	(396,468)	(417,591)	(425,067)
Gross profit	(Btm)	44,403	58,595	54,206	23,192	12,560	44,584	42,814	45,326
SG&A	(Btm)	(12,678)	(14,197)	(14,854)	(16,469)	(14,881)	(17,642)	(18,416)	(18,816)
Other income	(Btm)	2,166	1,418	2,472	1,349	1,920	1,488	1,637	1,719
Interest expense	(Btm)	(4,277)	(3,935)	(3,593)	(3,119)	(3,511)	(5,978)	(6,772)	(7,971)
Pre-tax profit	(Btm)	29,614	41,882	38,231	4,953	(3,912)	22,452	19,262	20,258
Corporate tax	(Btm)	(3,090)	(3,863)	(2,986)	(649)	109	(627)	(538)	(566)
Equity a/c profits	(Btm)	2,576	5,572	6,895	4,559	3,323	5,849	5,949	4,949
Minority interests	(Btm)	(2,572)	(2,822)	(201)	(667)	(452)	(452)	(452)	(452)
Core profit	(Btm)	26,527	40,768	41,938	8,195	(932)	27,222	24,221	24,189
Extra-ordinary items	(Btm)	(925)	(1,470)	(1,868)	3,487	1,132	20,150	0	0
Net Profit	(Btm)	25,602	39,298	40,069	11,682	200	47,372	24,221	24,189
EBITDA	(Btm)	51,371	65,267	60,879	27,270	19,891	54,013	56,204	58,862
Core EPS	(Bt)	5.9	9.0	9.3	1.8	(0.2)	6.0	5.4	5.4
Net EPS	(Bt)	5.7	8.7	8.9	2.6	0.0	10.5	5.4	5.4
DPS	(Bt)	2.6	4.3	4.3	2.0	1.0	3.0	2.7	2.7

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total current assets	(Btm)	129,169	140,738	144,310	104,494	129,911	80,011	100,106	129,587
Total long-term assets	(Btm)	284,344	294,226	324,945	348,020	359,472	503,377	487,166	461,120
Total assets	(Btm)	413,513	434,964	469,255	452,514	489,383	583,388	587,272	590,707
Total current liabilities	(Btm)	54,470	60,313	73,858	53,033	59,041	126,537	128,609	129,505
Total long-term liabilities	(Btm)	92,030	94,387	91,915	105,886	141,347	131,347	121,347	111,347
Total liabilities	(Btm)	146,500	154,700	165,773	158,919	200,389	257,884	249,956	240,852
Paid-up capital	(Btm)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btm)	246,016	274,870	296,046	285,830	281,015	317,072	328,433	340,520
Minority interest	(Btm)	20,998	5,394	7,436	7,765	7,979	8,431	8,883	9,336
BVPS	(Bt)	54.6	61.0	65.7	63.4	62.3	70.3	72.8	75.5

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Core Profit	(Btm)	26,527	40,768	41,938	8,195	(932)	27,222	24,221	24,189
Depreciation and amortization	(Btm)	(17,479)	(19,451)	(19,055)	(19,198)	(20,292)	(25,583)	(30,169)	(30,633)
Operating cash flow	(Btm)	26,357	49,597	20,044	(15,178)	(2,132)	(109,086)	47,595	57,681
Investing cash flow	(Btm)	(20,190)	(14,286)	(43,129)	(36,715)	(22,759)	(166,853)	(12,125)	(4,402)
Financing cash flow	(Btm)	5,196	(27,996)	(17,076)	(19,175)	(6,383)	(11,314)	(12,861)	(12,103)
Net change in cash	(Btm)	7,879	7,463	326	(36,408)	(8,255)	(101,221)	34,108	44,763

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Gross margin	(%)	12.5	13.3	10.4	5.6	3.8	10.1	9.3	9.6
EBITDA margin	(%)	14.4	14.8	11.7	6.6	6.0	12.2	12.2	12.5
EBIT margin	(%)	9.5	10.4	8.0	2.0	(0.1)	6.4	5.7	6.0
Net profit margin	(%)	7.2	8.9	7.7	2.8	0.1	10.7	5.3	5.1
ROE	(%)	11.1	15.7	14.7	2.8	(0.3)	9.1	7.5	7.2
ROA	(%)	6.7	9.6	9.3	1.8	(0.2)	5.1	4.1	4.1
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	7.9	11.6	11.6	2.6	(0.1)	4.8	3.8	3.5
Payout Ratio	(%)	44.9	48.8	47.8	77.2	2,258.9	28.7	50.0	50.0

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Utilization for refinery	(%)		103	100	85	97	97	97	97
GRM	(US\$/bbl)		6.7	6.1	3.9	2.2	4.5	6.5	7.0
HDPE price	(US\$/ton)		1,168	1,330	991	879	1,100	1,050	1,000
LDPE price	(US\$/ton)		1,277	1,207	1,019	1,010	1,350	1,300	1,200
LLDPE price	(US\$/ton)		1,178	1,181	952	867	1,100	1,100	1,050
PX spread (over condensate)	(US\$/ton)		380	451	350	228	260	290	290
BZ spread (over condensate)	(US\$/ton)		357	215	97	135	260	290	290
Capex	(Btm)		15,143	42,929	34,502	22,116	169,488	13,959	4,587

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btm)	85,765	93,806	69,976	77,148	88,362	102,676	112,627	113,189
Cost of goods sold	(Btm)	(83,146)	(99,364)	(66,494)	(72,346)	(78,889)	(87,920)	(96,409)	(97,421)
Gross profit	(Btm)	2,619	(5,558)	3,481	4,802	9,473	14,756	16,218	15,768
SG&A	(Btm)	(4,665)	(3,570)	(3,271)	(3,528)	(4,512)	(3,955)	(4,417)	(4,998)
Other income	(Btm)	580	1,022	965	223	74	(323)	20,705	569
Interest expense	(Btm)	(765)	(804)	(861)	(909)	(937)	(1,184)	(1,530)	(1,704)
Pre-tax profit	(Btm)	(2,232)	(8,910)	314	587	4,097	9,294	30,976	9,635
Corporate tax	(Btm)	(1)	1,295	(406)	(235)	(546)	(721)	(5,591)	(727)
Equity a/c profits	(Btm)	925	561	805	884	1,072	1,893	2,324	1,154
Minority interests	(Btm)	(122)	(62)	(1)	(74)	(316)	(132)	(141)	(233)
Core profit	(Btm)	(1,430)	(7,116)	712	1,163	4,308	10,334	27,568	9,829
Extra-ordinary items	(Btm)	1,804	(1,668)	958	(254)	2,097	(639)	(2,534)	(2,823)
Net Profit	(Btm)	374	(8,784)	1,671	908	6,405	9,695	25,035	7,005
EBITDA	(Btm)	4,344	4,915	5,563	6,746	10,539	16,404	16,810	15,506
Core EPS	(Bt)	(0.32)	(1.58)	0.16	0.26	0.96	2.29	6.11	2.18
Net EPS	(Bt)	0.08	(1.95)	0.37	0.20	1.42	2.15	5.55	1.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btm)	104,494	89,374	103,054	98,951	129,911	188,244	222,986	221,154
Total long-term assets	(Btm)	348,020	353,373	354,392	355,297	359,472	364,448	358,129	359,309
Total assets	(Btm)	452,514	442,747	457,446	454,249	489,383	552,692	581,115	580,464
Total current liabilities	(Btm)	53,033	46,067	39,201	53,780	59,041	68,911	73,277	101,041
Total long-term liabilities	(Btm)	105,886	112,633	137,077	118,374	141,347	184,017	187,626	157,983
Total liabilities	(Btm)	158,919	158,700	176,278	172,153	200,389	252,928	260,902	259,024
Paid-up capital	(Btm)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btm)	285,830	276,311	273,411	274,452	281,015	291,483	312,133	313,262
Minority interest	(Btm)	7,765	7,736	7,758	7,643	7,979	8,280	8,079	8,178
BVPS	(Bt)	6	6	6	6	6	6	7	7

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btm)	(1,430)	(7,116)	712	1,163	4,308	10,334	27,568	9,829
Depreciation and amortization	(Btm)	4,768	4,915	5,017	5,079	5,281	5,458	5,589	5,837
Operating cash flow	(Btm)	(424)	1,296	140	1,432	4,712	10,226	5,630	8,942
Investing cash flow	(Btm)	10,647	3,062	827	149	576	(220)	(1,468)	(1,606)
Financing cash flow	(Btm)	(276)	4,760	18,973	(691)	18,166	41,959	2,495	(15,058)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	3.1	NA	5.0	6.2	10.7	14.4	14.4	13.9
EBITDA margin	(%)	3.2	NA	7.5	8.2	11.6	15.8	15.4	14.7
EBIT margin	(%)	NA	NA	0.3	1.7	5.6	10.5	10.5	9.5
Net profit margin	(%)	0.4	NA	2.4	1.2	7.2	9.4	22.2	6.2
ROE	(%)	0.1	NA	0.6	0.3	2.3	3.3	8.0	2.2
ROA	(%)	0.1	NA	0.4	0.2	1.3	1.8	4.3	1.2
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	26.1	NA	34.8	48.0	94.7	147.5	162.2	157.7
Payout Ratio	(%)	1,206	0	0	0	2,259	0	0	0

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	SEAFCO	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	SNP	SPA	SPC	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	BCP	BCPG	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	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	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 จันทรเสรีกุล

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 คุณาดีเรกวงศ์

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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