

SANSIRI (SIRI TB/ SIRI.BK)

เพราะบางต่อความไม่แน่นอน

ยอดโอนอ่อนแอใน 1Q22 เป็นผลจากการเปิดโครงการใหม่ที่น้อยและล่าช้ากว่าแผน อีกทั้งยอดขายได้รับผลกระทบจากการปรับราคาเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อและพุงอัตรากำไรขั้นต้น เราคาดโมเมนตัมยอดขาย ยอดโอน และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2Q22 แต่ด้วยแนวโน้มในตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นขาลง ขณะที่บริษัทดูเพราะบางต่อความไม่แน่นอนทั้งทางด้านอุปทานคือแผนการเปิดโครงการใหม่และอุปสงค์ที่ได้รับกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ เราจึงคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ SIRI ที่ TP 1.28 บาท

ยอดโอนสะดุดจากแผนการเปิดตัวโครงการ

SIRI เปิดโครงการใหม่ 6 แห่งมูลค่ารวม 9.9 พันลบ. ใน 1Q22 สูงขึ้น 210% qoq จากฐานต่ำในช่วง 4Q21 และเทียบกับที่ไม่ได้มีเปิดเลยใน 1Q21 ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจากโควิดและสงครามราคา แต่การเปิดโครงการยังน้อยกว่าแผนเดิมที่วางไว้ที่ 1.45 หมื่นลบ. เนื่องจาก SIRI ชะลอการเปิดโครงการใหม่ 4 แห่งไปในช่วง 2Q22 ด้านยอดจองในไตรมาสที่ผ่านมาทรงตัว แต่ยอดโอนลดลงอย่างมากทั้ง qoq และ yoy ผลจาก 1) ไม่มีคอนโดมิเนียมใหม่โอน, 2) ผลจากการปรับราคาขายขึ้นและ 3) การชะลอการเปิดโครงการใหม่และการโอนล่าช้าไปยัง Q2

โมเมนตัมกำไรมีแนวโน้มดีขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่

หากมองต่อไปใน 2Q22 บริษัทมีแผนเปิดโครงการใหม่ 11 แห่งมูลค่ารวม 1.375 หมื่นลบ. ทำให้เราคาดว่าโมเมนตัมยอดจองและยอดโอนจะค่อยๆ ฟื้นตัวจากการเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้นกับมีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ที่สร้างเสร็จและจะเริ่มโอนใน 2Q22 “The Base Petchaburi” (2 พันลบ.) และเราประเมินว่ากำไรจะแตะระดับสูงสุดของปีใน Q4 จากการเปิดโครงการใหม่เชิงรุกที่มากถึง 1.8 หมื่นลบ. และมีการโอนโครงการคอนโดขนาดใหญ่ “XT Phayathai” (1.0 หมื่นลบ.) ใน 4Q

การเปิดโครงการใหม่เชิงรุกเพื่อเติมช่องว่างการโอน

แม้จะมีอัตรากำไร valuation และแนวโน้มกำไรใน Q2 แต่แวดล้อมโดยรวมในตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงท้าทายจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูงและยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ ซึ่งทำให้กำลังซื้อผู้บริโภคอ่อนแอลง แผนการเปิดโครงการใหม่เชิงรุกในปี 2022 อาจไม่ได้สะท้อนมุมมองเชิงบวกของผู้ประกอบการ แต่เป็นการเปิดโครงการเพื่อเติมช่องว่างการโอนที่เกิดขึ้นหลังเปิดโครงการใหม่น้อยมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งทำให้ยอดขายรอโอนมีน้อย คงคำแนะนำ ถือ SIRI TP 1.28 บาท อ้างอิง PE 8x

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	33,833	28,642	32,200	37,180	40,560
Revenue growth	(%)	39.2	(15.3)	12.4	15.5	9.1
EBITDA	(Btm)	2,432	3,139	3,913	4,556	4,997
EBITDA growth	(%)	15.3	29.1	24.7	16.4	9.7
Profit, core	(Btm)	1,673	2,017	2,365	2,732	2,990
Profit growth, core	(%)	(30.1)	20.6	17.3	15.5	9.4
Profit, reported	(Btm)	1,673	2,017	2,365	2,732	2,990
Profit growth, reported	(%)	(30.1)	20.6	17.3	15.5	9.4
EPS, core	(Bt)	0.11	0.14	0.16	0.18	0.20
EPS growth, core	(%)	(30.1)	20.6	17.3	15.5	9.4
DPS	(Bt)	0.04	0.06	0.07	0.07	0.07
P/E, core	(x)	7.2	9.1	6.9	5.9	5.4
P/BV, core	(x)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	4.7	5.0	5.7	6.4	6.7
Dividend yield	(%)	4.9	4.9	6.4	6.8	6.8

HOLD

Target price Bt1.28 (+17.4%) Price Bt1.09
Total return upside 23.8% Div. yield 6.4%

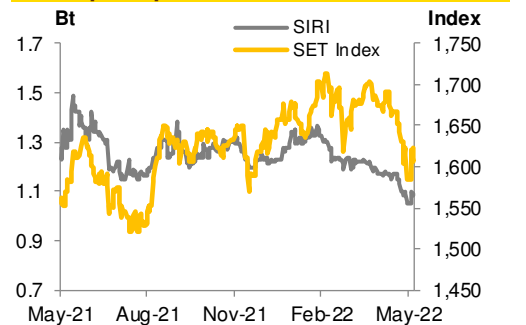


Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5016
ratasak.piriyant@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	1.5/ 1.1
Market cap	(Btm/ USDm)	16,226/ 473
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	92.4/ 2.8
Free float	(%)	86.8
Issued shares	(m shares)	14,886
Major shareholders:		
		%
1) Ubs Ag/Singapore		9.6
2) Viriyah Insurance Co		6.5
3) Stock Exchange Of Th		5.2

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(6.8)	(7.6)	(12.1)	(6.8)
Total return vs SET	(%)	(5.2)	(4.4)	(7.1)	(11.2)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	2	5	4
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	1.28	1.29	(0.5)
2022F net profit	(Btm)	2,365	2,256	4.9
2023F net profit	(Btm)	2,732	2,164	26.2

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(3.03)	(9.38)
3M	(%)	(0.73)	(14.53)
ytd	(%)	0.11	0.00
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Quarterly performance update

Unit: Btm	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% qoq	% yoy
New launch	-	2,180	1,274	3,201	9,915	209.7	n.a.
Low-rise	-	1,675	182	958	4,715	392.2	n.a.
Condo	-	505	1,092	2,243	5,200	131.8	n.a.
Presales	6,042	7,922	6,132	5,966	5,974	0.1	(1.1)
Low-rise	4,693	5,836	4,276	4,176	3,932	(5.8)	(16.2)
Condo	1,349	2,086	1,856	1,790	2,042	14.1	51.4
Transfer	6,045	7,249	6,451	6,426	4,288	(33.3)	(29.1)
Low-rise	4,386	4,386	3,687	5,204	3,430	(34.1)	(21.8)
Condo	1,659	2,863	2,764	1,222	858	(29.8)	(48.3)

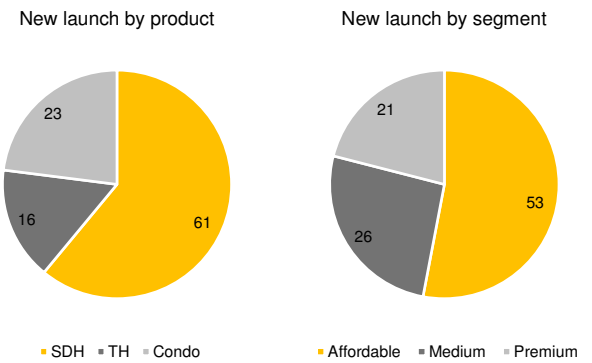
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: New launch plan 2022

Y2022	No. of project				Value (Btm)
	SDH	TH	Condo	Total	
1Q22	1	3	2	6	9,915
2Q22	6	4	1	11	13,750
3Q22	3	3	11	17	8,250
4Q22	6	2	4	12	18,360
Total	16	12	18	46	50,275

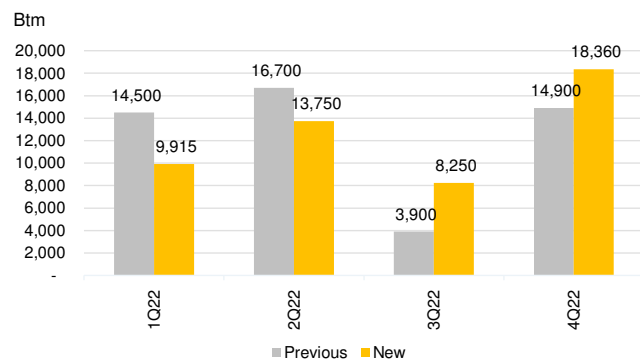
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: New launch by product and segment in 2022



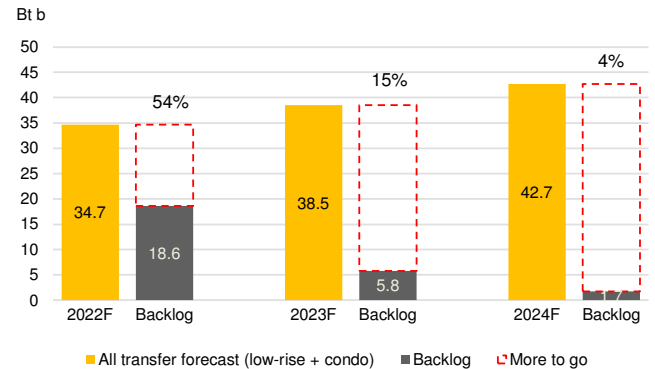
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: SIRI delayed new launch plan into 2H22



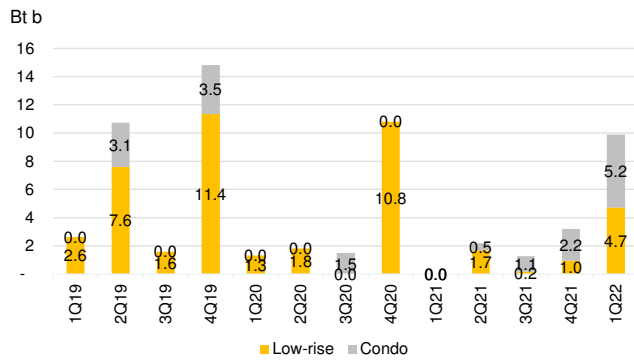
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Transfer backlog



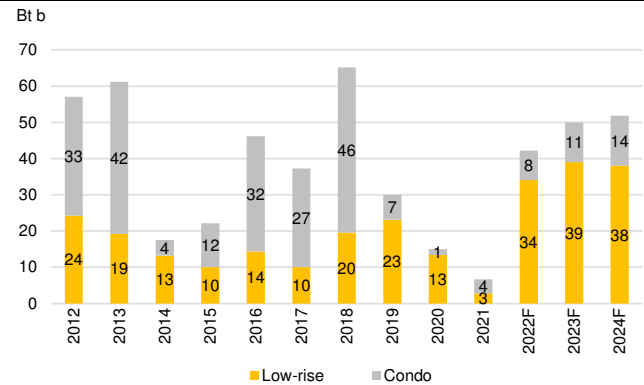
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Quarterly new launch update



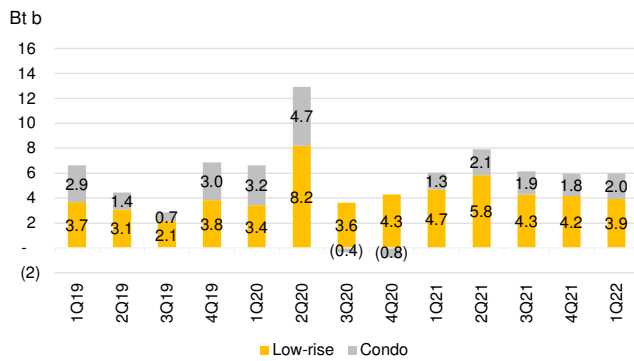
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: New launch forecast



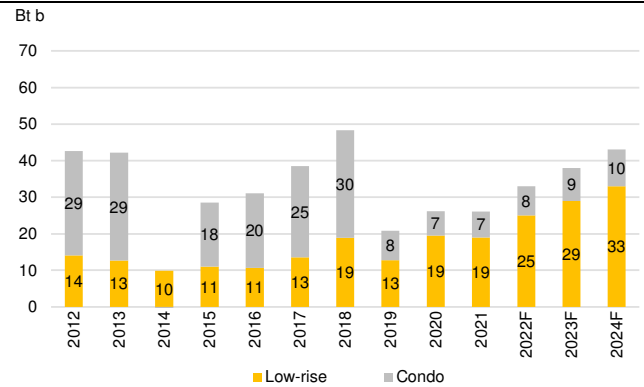
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: Quarterly presales update



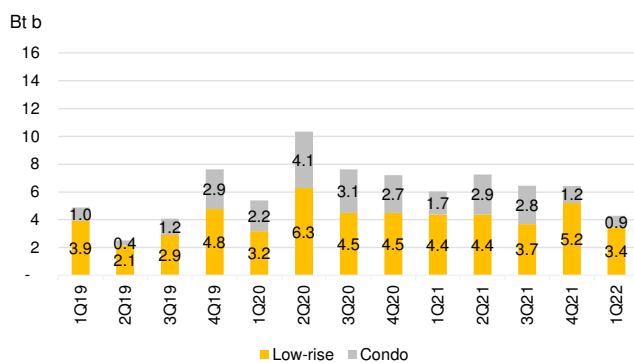
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: Presales forecast



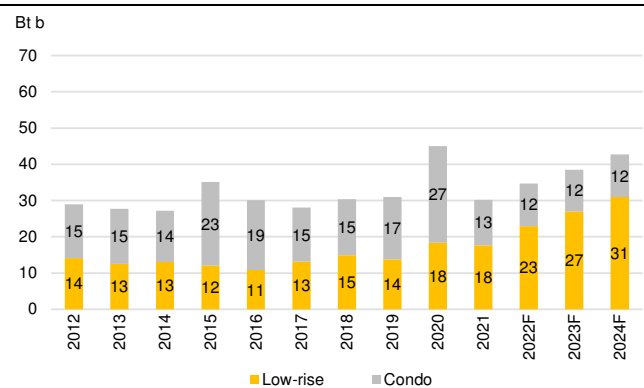
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: Quarterly transfer update



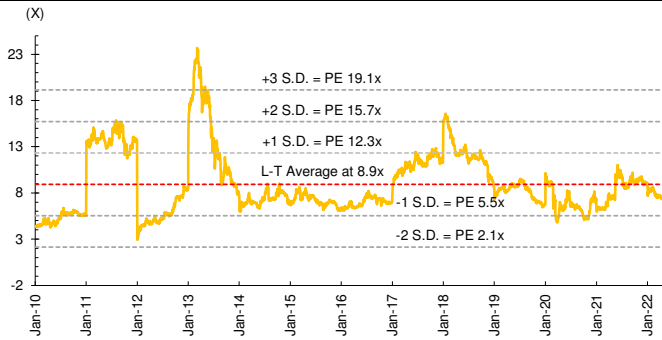
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: Transfer forecast



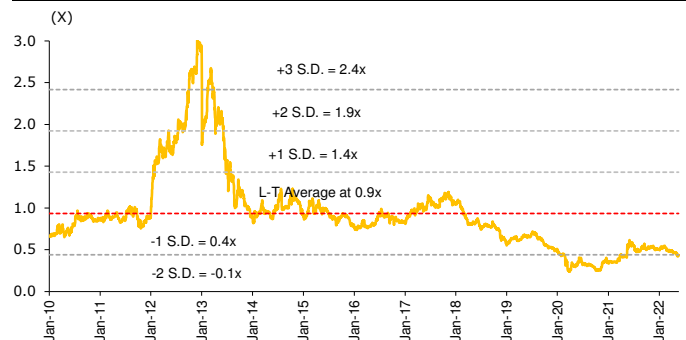
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 12: PE band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: PBV band



Source: Company data, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	Name	Market Cap USDm	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			22F	23F	22F	23F	22F	23F			22F	23F	1M	3M
SIRI TB	SANSIRI PCL	471	6.9	5.9	0.4	0.4	17.3	15.5	6.4	5.7	(6.8)	(14.2)	(14.2)	(11.4)
ANAN TB	ANANDA DEVELOPMENT	142	27.0	11.5	0.4	0.4	139.4	135.4	2.0	1.0	(7.1)	(23.0)	(22.5)	(28.2)
AP TB	AP THAILAND PCL	987	6.0	5.7	0.9	0.8	23.9	5.5	5.6	16.4	(5.3)	(0.9)	15.5	13.1
LH TB	LAND & HOUSES PCL	3,054	11.7	12.1	2.0	2.0	29.5	(3.2)	7.3	17.5	(6.4)	(6.9)	(0.6)	0.0
LPN TB	LPN DEVELOPMENT PCL	189	10.6	9.8	0.6	0.6	105.7	8.8	5.6	5.4	(5.1)	(6.3)	(8.2)	(8.6)
PSH TB	PRUKSA HOLDING PCL	820	9.8	9.9	0.6	0.6	22.6	(0.7)	7.4	6.5	(3.7)	(12.2)	(5.1)	(0.8)
QH TB	QUALITY HOUSES PCL	685	11.4	10.2	0.8	0.8	23.7	11.9	5.3	7.5	(3.5)	(5.2)	(3.5)	(2.7)
SPALI TB	SUPALAI PCL	1,161	6.4	6.2	0.9	0.9	(3.0)	2.9	6.1	15.2	(9.3)	(8.5)	(8.9)	(9.7)
Average (simple)			11.2	8.9	0.9	0.8	44.9	22.0	5.7	9.4				

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	30,916	26,248	24,310	33,833	28,642	32,200	37,180	40,560
Cost of goods sold	(Btm)	21,333	18,580	18,552	25,768	19,607	22,457	25,876	28,203
Gross profit	(Btm)	9,583	7,668	5,759	8,065	9,035	9,743	11,304	12,357
SG&A	(Btm)	6,103	5,555	4,697	6,460	6,375	6,364	7,367	8,043
Other income	(Btm)	26	305	791	429	75	120	140	160
Interest expense	(Btm)	411	570	936	978	1,165	1,204	1,270	1,305
Pre-tax profit	(Btm)	3,600	2,576	2,897	2,218	2,675	3,166	3,656	3,999
Corporate tax	(Btm)	819	533	622	760	737	880	1,017	1,110
Equity a/c profits	(Btm)	2,782	2,042	2,275	1,458	1,939	2,285	2,640	2,889
Minority interests	(Btm)	(43)	(4)	(117)	(215)	(79)	(80)	(92)	(101)
Core profit	(Btm)	2,825	2,046	2,392	1,673	2,017	2,365	2,732	2,990
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	2,825	2,046	2,392	1,673	2,017	2,365	2,732	2,990
EBITDA	(Btm)	3,705	2,639	2,109	2,432	3,139	3,913	4,556	4,997
Core EPS	(Bt)	0.19	0.14	0.16	0.11	0.14	0.16	0.18	0.20
Net EPS	(Bt)	0.19	0.14	0.16	0.11	0.14	0.16	0.18	0.20
DPS	(Bt)	0.12	0.12	0.08	0.04	0.06	0.07	0.07	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	54,222	70,742	74,583	68,909	66,039	75,963	80,297	84,559
Total long-term assets	(Btm)	18,845	17,389	26,476	43,085	47,747	53,130	60,975	66,113
Total assets	(Btm)	80,150	95,357	108,336	112,632	116,632	130,259	142,575	152,097
Total current liabilities	(Btm)	30,500	29,125	28,240	30,713	37,645	40,894	47,219	51,511
Total long-term liabilities	(Btm)	19,172	35,379	48,221	42,722	38,020	47,154	51,612	55,059
Total liabilities	(Btm)	49,672	64,504	76,461	73,435	75,665	88,048	98,831	106,570
Paid-up capital	(Btm)	15,903	15,903	15,903	15,903	15,925	15,925	15,925	15,925
Total equity	(Btm)	30,478	30,852	31,875	39,197	40,967	42,211	43,744	45,527
Minority interest	(Btm)	(29)	4	931	1,822	1,741	1,661	1,569	1,468
BVPS	(Bt)	2.05	2.08	2.14	2.30	2.42	2.50	2.61	2.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	2,825	2,046	2,392	1,673	2,017	2,365	2,732	2,990
Depreciation and amortization	(Btm)	199	222	257	398	404	414	479	523
Operating cash flow	(Btm)	1,936	(5,807)	(7,287)	2,831	(2,374)	(585)	2,052	1,881
Investing cash flow	(Btm)	(4,021)	(2,496)	(1,112)	319	(3,430)	(4,117)	(8,460)	(5,784)
Financing cash flow	(Btm)	1,531	9,333	6,702	(2,302)	4,844	6,020	6,817	4,272
Net change in cash	(Btm)	(554)	1,030	(1,697)	848	(959)	1,318	409	369

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	31.0	29.2	23.7	23.8	31.5	30.3	30.4	30.5
EBITDA margin	(%)	12.0	10.1	8.7	7.2	11.0	12.2	12.3	12.3
EBIT margin	(%)	9.1	7.8	9.8	4.9	7.0	7.3	7.3	7.4
Net profit margin	(%)	9.1	7.8	9.8	4.9	7.0	7.3	7.3	7.4
ROE	(%)	9.6	6.7	7.6	4.7	5.0	5.7	6.4	6.7
ROA	(%)	3.7	2.3	2.3	1.5	1.8	1.9	2.0	2.0
Net D/E	(x)	1.5	2.0	2.3	1.8	1.8	2.0	2.2	2.2
Interest coverage	(x)	8.5	4.2	2.0	2.1	2.3	2.9	3.2	3.4
Payout Ratio	(%)	63.1	87.2	49.7	35.5	44.3	44.0	40.5	37.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
New launch	(Btm)	37,239	65,200	30,000	14,929	6,664	42,200	50,000	51,800
Presales	(Btm)	38,566	48,344	20,805	26,155	26,071	33,000	38,000	43,000
Transfer	(Btm)	28,079	30,381	31,000	45,000	30,171	34,700	38,500	42,700

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btm)	11,138	8,408	8,035	6,694	7,845	7,016	7,087	4,939
Cost of goods sold	(Btm)	8,909	6,008	5,583	4,797	5,289	4,766	4,755	3,376
Gross profit	(Btm)	2,229	2,400	2,452	1,897	2,556	2,250	2,333	1,564
SG&A	(Btm)	1,696	1,435	2,025	1,258	1,567	1,349	2,201	1,190
Other income	(Btm)	267	223	537	177	212	258	533	355
Interest expense	(Btm)	303	213	260	306	286	284	290	325
Pre-tax profit	(Btm)	497	975	705	510	915	875	375	403
Corporate tax	(Btm)	301	243	177	151	273	245	68	130
Equity a/c profits	(Btm)	195	732	528	359	642	630	307	274
Minority interests	(Btm)	(63)	(33)	(60)	(25)	(19)	2	(36)	(29)
Core profit	(Btm)	258	765	588	384	662	628	343	303
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	258	765	588	384	662	628	343	303
EBITDA	(Btm)	692	1,015	509	646	954	897	238	387
Core EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.03	0.02	0.04	0.04	0.02	0.02
Net EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.03	0.02	0.04	0.04	0.02	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btm)	76,840	74,240	68,909	71,533	71,796	71,093	66,039	67,747
Total long-term assets	(Btm)	34,685	36,263	43,723	42,929	43,449	45,320	50,593	51,793
Total assets	(Btm)	111,524	110,502	112,632	114,462	115,245	116,413	116,632	119,540
Total current liabilities	(Btm)	23,167	27,950	30,713	35,484	36,354	36,920	37,645	38,876
Total long-term liabilities	(Btm)	52,663	45,192	42,722	39,165	38,905	38,588	38,020	39,543
Total liabilities	(Btm)	75,829	73,143	73,435	74,650	75,259	75,508	75,665	78,419
Paid-up capital	(Btm)	15,903	15,903	15,903	15,903	15,903	15,918	15,925	15,928
Total equity	(Btm)	35,695	37,360	39,197	39,813	39,986	40,905	40,967	41,121
Minority interest	(Btm)	1,023	1,928	1,822	1,796	1,776	1,775	1,741	1,710
BVPS	(Bt)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btm)	258	765	588	384	662	628	343	303
Depreciation and amortization	(Btm)	108	114	112	104	104	95	100	90
Operating cash flow	(Btm)	3,828	1,387	6,344	(576)	576	(855)	4,149	(2,670)
Investing cash flow	(Btm)	626	(1,693)	(7,572)	690	(624)	(1,967)	(5,373)	(1,290)
Financing cash flow	(Btm)	(3,935)	(1,075)	1,809	(392)	795	2,189	561	3,965
Net change in cash	(Btm)	519	(1,381)	581	(277)	748	(633)	(663)	5

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	20.0	28.5	30.5	28.3	32.6	32.1	32.9	31.7
EBITDA margin	(%)	6.2	12.1	6.3	9.7	12.2	12.8	3.4	7.8
EBIT margin	(%)	6.2	12.1	6.3	9.7	12.2	12.8	3.4	7.8
Net profit margin	(%)	2.3	9.1	7.3	5.7	8.4	9.0	4.8	6.1
ROE	(%)	0.7	2.0	1.5	1.0	1.7	1.5	0.8	0.7
ROA	(%)	0.2	0.7	0.5	0.3	0.6	0.5	0.3	0.3
Net D/E	(x)	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9
Interest coverage	(x)	2.3	4.8	2.0	2.1	3.3	3.2	0.8	1.2

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	TIPIPP	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	SEAOIL	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	TIPL	TIPLP	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

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

ณภัทร จันทร์เสรีกุล

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

ปฎิภาค 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

ปฏิพล ประวังสุข

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

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