

CK POWER

(CKP TB/ CKP.BK)

ปริมาณน้ำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

กำไร 2Q มีแนวโน้มเติบโตดี yoy และ qoq หนุนโดย (1) การผลิตไฟฟ้าสูงขึ้นที่ XPCL และ (2) สัดส่วนการถือหุ้นสูงขึ้นใน XPCL นอกจากนี้ เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q เนื่องจากคาดการณ์โอกาสในการเกิดภาวะอากาศแบบลานีญาสูงกว่า 50% ใน พ.ค. - ธ.ค. **คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท**

ปริมาณน้ำสูงขึ้นใน พ.ค.

ปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าน้ำไฮยาบรี (XPCL) และปริมาณน้ำที่โรงไฟฟ้าน้ำน้ำจืด 2 (NN2) สูงขึ้น 20% และ 196% yoy ในพ.ค. ตามลำดับ หนุนจาก (1) ภาวะอากาศแบบลานีญา และ (2) เชื่อนในจีนปล่อยน้ำเพื่อเตรียมรองรับน้ำฤดูฝน โดยในพ.ค. XPCL มีช่วงที่ผลิตเต็มกำลังหลายช่วง โดยผลิตที่ระดับ 831GWh เพิ่มขึ้น 16% yoy ส่วนในเม.ย. - พ.ค. XPCL ผลิตไฟฟ้าได้ 1,363GWh เพิ่มขึ้น 6% yoy ขณะที่ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเบื้องต้นของ NN2 ที่ประกาศไว้ใน 2Q อยู่ที่เพียง 381GWh ลดลง 6% yoy เนื่องจากบริษัทวางแผนเพิ่มระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำจาก 351 MASL ในเม.ย. เป็นมากกว่า 360 MASL หรือเทียบเท่าปริมาณน้ำเข้าสู่ที่ 800 MCM

คาดการณ์ลานีญาในปี 2022

เราคาดปริมาณน้ำฝนสูงขึ้นใน 2Q-3Q เนื่องจากโอกาสในการเกิดลานีญาสูงกว่า 50% ในช่วง พ.ค. - ธ.ค.

คาดการณ์กำไร 2Q จะเติบโตดี yoy และ qoq

หนุนจาก (1) การผลิตไฟฟ้าที่ XPCL สูงขึ้น และ (2) สัดส่วนการถือหุ้นใน XPCL สูงขึ้นจาก 37.5% เป็น 42.5% หากใช้สมมติฐานการผลิตไฟฟ้าที่ XPCL ในมิ.ย. เท่ากับระดับปี FY21 ที่ 751GWh CKP จะมีส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากที่ 756 ลบ. เทียบกับ 532 ลบ. ใน 2Q21 ในภาพรวมเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 850 ลบ. สำหรับ 2Q22F เทียบกับกำไร 707 ลบ. ใน 2Q21

คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท

เราคงคำแนะนำ ชื้อ CKP จากความเป็นไปได้ของภาวะอากาศลานีญาสูงขึ้นใน 2Q-3Q เราอาจพบทวนประมาณการหากปริมาณน้ำและการผลิตไฟฟ้าที่ XPCL และ NN2 สูงกว่าสมมติฐานของเราใน 3Q

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	6,695	8,798	9,537	9,807	10,063
Revenue growth	(%)	(20.08)	31.41	8.41	2.83	2.61
EBITDA	(Btm)	2,321	3,891	4,615	4,631	4,715
EBITDA growth	(%)	(30.49)	67.66	18.61	0.34	1.81
Profit, core	(Btm)	394	2,144	1,995	2,047	2,122
Profit growth, core	(%)	105.57	444.36	(6.98)	2.61	3.68
Profit, reported	(Btm)	405	2,179	1,995	2,047	2,122
Profit growth, reported	(%)	(47.36)	438.41	(8.47)	2.61	3.68
EPS, core	(Bt)	0.05	0.26	0.25	0.25	0.26
EPS growth, core	(%)	105.57	444.36	(6.98)	2.61	3.68
DPS	(Bt)	0.08	0.12	0.13	0.13	0.13
P/E, core	(x)	92.05	18.96	22.62	22.05	21.26
P/BV, core	(x)	1.53	1.64	1.75	1.68	1.62
ROE	(%)	1.15	6.12	5.44	5.42	5.46
Dividend yield	(%)	1.79	2.45	2.27	2.35	2.39
FCF yield	(%)	4.26	(3.00)	7.65	7.63	7.75

BUY

Target price Bt6.50 (+20.4%) Price Bt5.40

Total return upside 22.7% Div. yield 2.3%



Adisak PROMBUN

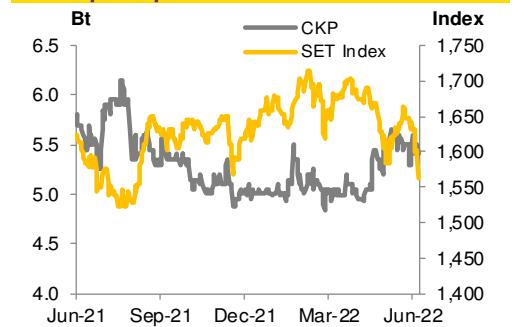
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5013

Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	6.3/ 4.7
Market cap	(Btm/ USDm)	43,899/ 1,250
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	94.8/ 2.8
Free float	(%)	42.5
Issued shares	(m shares)	8,129
Major shareholders:		
1) Ch Karnchang Pcl		30.0
2) Ttw Pcl		25.0
3) Bangkok Expressway P		16.8

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	9.5	(1.8)	10.0	(5.4)
Total return vs SET	(%)	15.3	0.1	17.0	(1.5)

Krungsri vs Bloomberg consensus

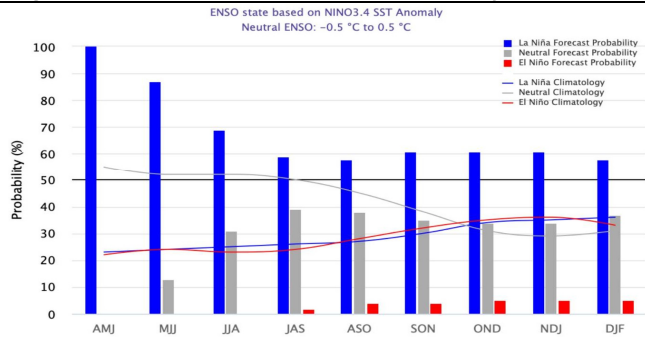
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	6	0	0
Target price				
Target price	(Bt)	6.50	6.58	(1.3)
2022F net profit	(Btm)	1,995	2,300	(13.3)
2023F net profit	(Btm)	2,047	2,475	(17.3)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(4.54)	(3.72)
3M	(%)	(5.80)	(7.16)
ytd	(%)	(5.85)	(0.38)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

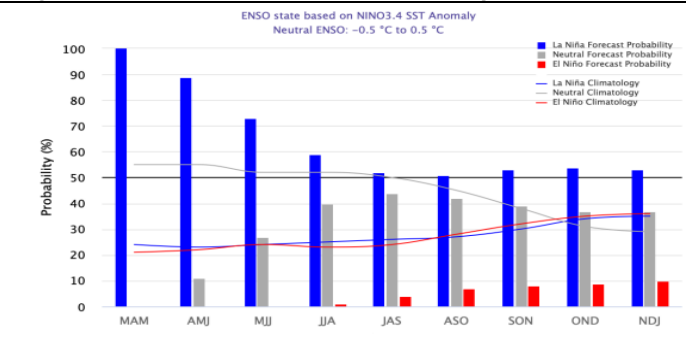
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Probabilistic ENSO Forecast (May 22-Jan 23)



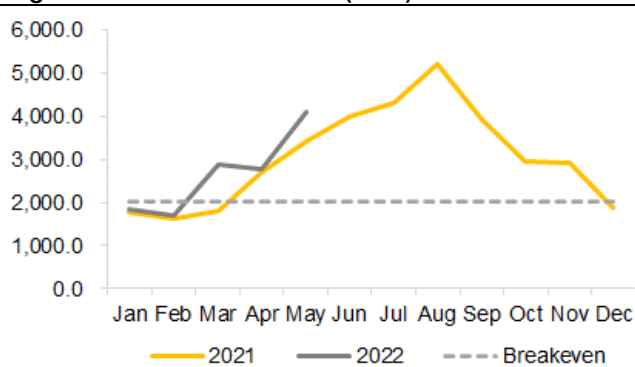
Source: climate.tmd.go.th, Krungsri Securities

Figure 2: Probabilistic ENSO Forecast (Apr 22-Dec 22)



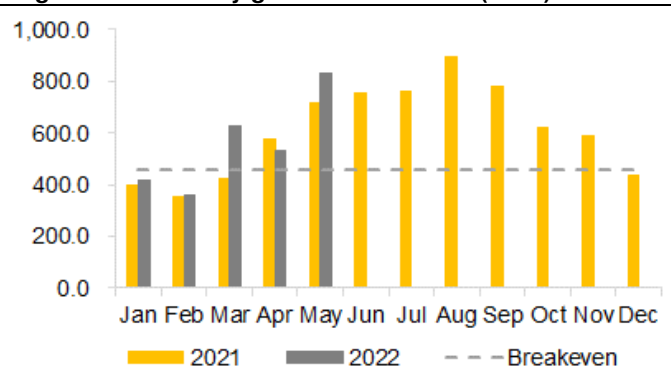
Source: climate.tmd.go.th, Krungsri Securities

Figure 3: Water flow at XPCL (CMS)



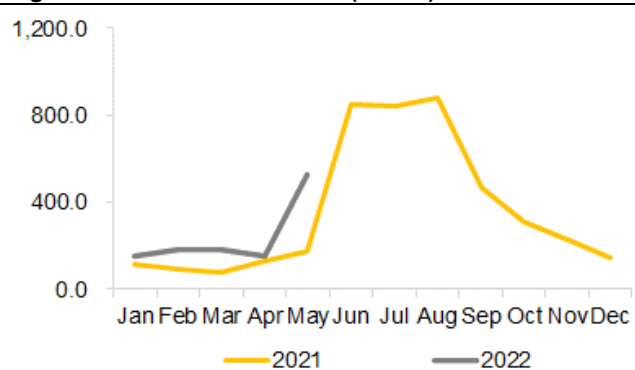
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Electricity generation at XPCL (GWh)



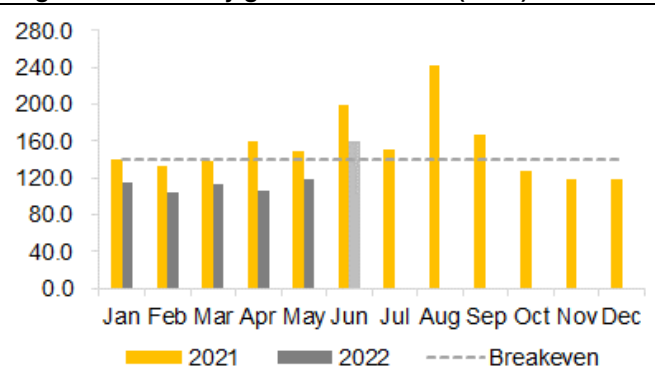
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Water inflow at NN2 (MCMs)



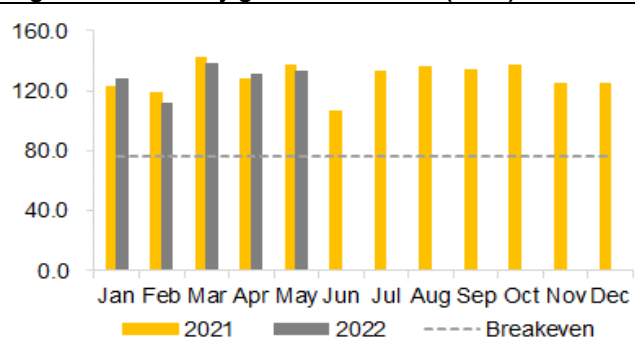
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Electricity generation at NN2 (GWh)



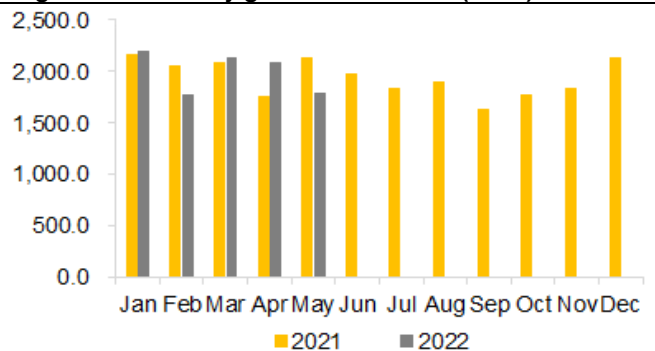
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Electricity generation at BIC (GWh)



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: Electricity generation at BKC (MWh)



Source: Company data, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	6,879	9,070	8,377	6,695	8,798	9,537	9,807	10,063
Cost of goods sold	(Btm)	(4,810)	(6,104)	(6,486)	(5,990)	(6,520)	(6,179)	(6,215)	(6,361)
Gross profit	(Btm)	2,069	2,966	1,891	705	2,278	3,359	3,592	3,702
SG&A	(Btm)	(414)	(510)	(533)	(428)	(494)	(553)	(559)	(574)
Other income	(Btm)	38	26	463	482	537	252	54	55
Interest expense	(Btm)	(1,268)	(1,100)	(1,161)	(996)	(1,070)	(815)	(722)	(643)
Pre-tax profit	(Btm)	424	1,381	660	(236)	1,250	2,243	2,365	2,541
Corporate tax	(Btm)	(16)	(45)	(12)	16	(61)	(110)	(116)	(124)
Equity a/c profits	(Btm)	5	7	(142)	407	1,528	1,035	1,035	1,035
Minority interests	(Btm)	(149)	(765)	(314)	207	(572)	(1,173)	(1,237)	(1,329)
Core profit	(Btm)	264	578	192	394	2,144	1,995	2,047	2,122
Extra-ordinary items	(Btm)	(119)	2	577	11	35	0	0	0
Net profit	(Btm)	145	580	769	405	2,179	1,995	2,047	2,122
EBITDA	(Btm)	3,130	4,035	3,339	2,321	3,891	4,615	4,631	4,715
Core EPS	(Bt)	0.04	0.08	0.02	0.05	0.26	0.25	0.25	0.26
Net EPS	(Bt)	0.02	0.08	0.09	0.05	0.27	0.25	0.25	0.26
DPS	(Bt)	0.03	0.03	0.04	0.08	0.12	0.13	0.13	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	6,294	6,273	6,606	10,566	9,712	3,420	3,499	3,576
Total long-term assets	(Btm)	54,168	56,230	57,585	56,472	59,266	57,817	56,377	54,960
Total assets	(Btm)	60,462	62,503	64,191	67,038	68,977	61,237	59,877	58,536
Total current liabilities	(Btm)	2,669	2,488	3,394	6,275	3,394	1,427	1,467	1,505
Total long-term liabilities	(Btm)	27,134	28,493	25,250	25,725	29,453	22,616	20,121	17,605
Total liabilities	(Btm)	29,803	30,981	28,644	32,000	32,847	24,042	21,588	19,111
Paid-up capital	(Btm)	16,892	16,892	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449
Total equity	(Btm)	30,659	31,522	35,547	35,038	36,130	37,194	38,288	39,425
Minority interest	(Btm)	12,910	13,189	11,998	11,264	11,296	11,363	11,434	11,510
BVPS	(Bt)	2.41	2.49	2.90	2.92	3.05	3.18	3.30	3.43

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core profit	(Btm)	264	578	192	394	2,144	1,995	2,047	2,122
Depreciation and amortization	(Btm)	1,438	1,554	1,518	1,561	1,571	1,557	1,544	1,531
Operating cash flow	(Btm)	1,103	2,110	2,109	1,994	3,144	3,562	3,546	3,609
Investing cash flow	(Btm)	(2,006)	(4,013)	(2,872)	(448)	(4,364)	(109)	(104)	(114)
Financing cash flow	(Btm)	2,311	746	673	2,999	529	(9,772)	(3,420)	(3,475)
Net change in cash	(Btm)	1,396	(1,165)	(89)	4,544	(691)	(6,319)	22	20

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	30.08	32.70	22.57	10.53	25.89	35.22	36.63	36.79
EBITDA margin	(%)	45.51	44.49	39.86	34.66	44.23	48.39	47.22	46.85
EBIT margin	(%)	24.60	27.36	21.74	11.35	26.37	32.06	31.48	31.64
Net profit margin	(%)	2.11	6.39	9.18	6.04	24.77	20.91	20.87	21.09
ROE	(%)	0.47	1.87	2.29	1.15	6.12	5.44	5.42	5.46
ROA	(%)	0.24	0.94	1.21	0.62	3.20	3.06	3.38	3.58
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	1.3	2.3	1.6	0.8	2.2	3.8	4.3	4.9
Payout ratio	(%)	142	38	37	161	46	51	52	51

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
NN2: Capacity factor	(%)	0.0	45.6	31.3	19.0	41.0	43.0	45.0	45.0
NN2: Power tariff	Bt/kWh	1.70	1.70	1.80	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90
XPCL: Capacity factor	(%)			42.9	59.0	70.0	64.0	64.0	64.0
XPCL: Power tariff	Bt/kWh			2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
BIC: Capacity factor	(%)	75.0	74.0	75.0	75.0	75.0	80.0	81.0	85.0
BIC: Power tariff	Bt/kWh	2.92	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95
Gross Margin	(%)	30.1	32.7	22.6	10.5	25.9	35.2	36.6	36.8
SG&A/sales	(%)	6.0	5.6	6.4	6.4	5.6	5.8	5.7	5.7
Cost of debt	(%)	4.4	3.7	4.0	3.3	3.4	3.0	2.8	2.7
USDTHB	(%)	32.7	32.4	30.9	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btm)	1,711	2,013	1,334	1,985	2,180	2,395	2,237	2,416
Cost of goods sold	(Btm)	(1,560)	(1,495)	(1,458)	(1,460)	(1,543)	(1,688)	(1,828)	(2,088)
Gross profit	(Btm)	151	518	(124)	525	636	707	409	329
SG&A	(Btm)	(101)	(125)	(73)	(115)	(127)	(110)	(143)	(114)
Other income	(Btm)	120	128	109	116	116	113	192	127
Interest expense	(Btm)	(243)	(244)	(255)	(262)	(267)	(266)	(275)	(267)
Pre-tax profit	(Btm)	(73)	277	(343)	264	357	444	184	74
Corporate tax	(Btm)	6	(5)	9	(8)	(16)	(26)	(11)	(9)
Equity a/c profits	(Btm)	(88)	679	145	(32)	532	1,017	11	(3)
Minority interests	(Btm)	68	(120)	190	(120)	(173)	(219)	(60)	(24)
Core profit	(Btm)	(86)	831	1	104	700	1,217	124	38
Extra-ordinary items	(Btm)	(9)	0	6	11	7	18	(1)	1
Net profit	(Btm)	(95)	831	8	115	707	1,235	123	39
EBITDA	(Btm)	558	914	306	1,043	1,015	1,111	859	871
Core EPS	(Bt)	(0.01)	0.10	0.00	0.01	0.09	0.15	0.02	0.00
Net EPS	(Bt)	(0.01)	0.10	0.00	0.01	0.09	0.15	0.02	0.00
DPS		0.03	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	(0.02)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btm)	6,572	7,735	10,566	8,702	8,990	9,499	9,712	9,911
Total long-term assets	(Btm)	56,328	56,344	56,472	57,785	59,439	59,404	59,266	58,920
Total assets	(Btm)	62,899	64,080	67,038	66,487	68,429	68,903	68,977	68,832
Total current liabilities	(Btm)	7,278	7,323	6,275	6,478	4,282	4,032	3,394	3,982
Total long-term liabilities	(Btm)	21,467	21,964	25,725	25,213	28,988	29,005	29,453	28,657
Total liabilities	(Btm)	28,745	29,286	32,000	31,691	33,271	33,037	32,847	32,639
Paid-up capital	(Btm)	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449	21,449
Total equity	(Btm)	34,154	34,794	35,038	34,796	35,158	35,866	36,130	36,193
Minority interest	(Btm)	11,513	11,489	11,264	11,225	11,347	11,351	11,296	11,161
BVPS	(Bt)	2.79	2.87	2.92	2.90	2.93	3.02	3.05	3.08

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core profit	(Btm)	(86)	831	1	104	700	1,217	124	38
Depreciation and amortization	(Btm)	388	392	394	517	391	397	397	518
Operating cash flow	(Btm)	362	654	697	548	909	1,006	1,205	713
Investing cash flow	(Btm)	725	94	31	(2,681)	(1,324)	(1)	(75)	(5)
Financing cash flow	(Btm)	(896)	131	2,560	(837)	847	(836)	(578)	(819)
Net change in cash	(Btm)	182	885	3,285	(2,964)	431	171	546	(108)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	8.84	25.73	(9.27)	26.46	29.19	29.52	18.29	13.60
EBITDA margin	(%)	32.62	45.38	22.92	52.53	46.58	46.36	38.40	36.06
EBIT margin	(%)	9.96	25.90	(6.58)	26.51	28.65	29.66	20.52	14.11
Net profit margin	(%)	(5.54)	41.29	0.58	5.77	32.44	51.55	5.48	1.61
ROE	(%)	(0.27)	2.40	0.02	0.33	2.02	3.51	0.35	0.11
ROA	(%)	(0.15)	1.31	0.01	0.18	1.06	1.82	0.18	0.06
Net D/E	(x)	0.67	0.65	0.50	0.70	0.73	0.69	0.70	0.66
Interest coverage	(x)	0.70	2.14	(0.34)	2.01	2.34	2.67	1.67	1.28
Payout ratio	(%)	(257.10)	0.00	0.00	0.00	40.25	0.00	0.00	(486.42)

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	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BGP	BGCG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENDEL	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	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีข้อพิพาทเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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
Napat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นาวาวัฒน์

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 โฟศรีศรี

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