

GLOBAL POWER SYNERGY

(GPSC TB/ GPSC.BK)

ยังไม่ดีเหมือนเดิม

ผลการดำเนินงานของ IPP ดีขึ้น แต่ของ SPP ยังทรงตัวใน 2Q เรามองว่าผลการดำเนินงานในระยะสั้นของ SPP ยังถูกกดดันอยู่ และคาดว่ากระแสเงินสดของ XPCL จะถึงจุดสูงสุดใน 3Q เรายังคงคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 65 บาท

ผลการดำเนินงานของ IPP ดีขึ้น แต่ของ SPP ยังทรงตัวใน 2Q

IPP จะฟื้นตัวขึ้น qoq จากวันที่ปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า Gheco-one ลดลง (13 วัน) คาดอัตราความพร้อมจ่ายของ Gheco-One เพิ่มขึ้นเป็น 80% โรงไฟฟ้า IPP อีกสองแห่ง (ศรีราชา, Glow IPP) คาดเพิ่มขึ้นเป็น 90%/100% ปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ SPP จะฟื้นตัวขึ้น 10% qoq จากปริมาณไฟฟ้าที่ กฟผ. ส่งจ่ายเพิ่มขึ้น แต่อุปสงค์ลูกค้าภาคอุตสาหกรรมลดลง ต้นทุนค่าก๊าซลดลง 20 บาท/mmmbtu qoq เหลือ 422 บาท/mmmbtu ใน 2Q แต่ต้นทุนถ่านหินเพิ่มขึ้น US\$30/t qoq เป็น US\$207/t ค่า Ft เพิ่มขึ้นจาก 0.0139 บาทในช่วงเดือนม.ค.-เม.ย. เป็น 0.2477 ในช่วงเดือนพ.ค.-ส.ค. ค่า Ft ที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ 1 สตางค์ส่งผลกับกำไรสุทธิของ GPSC 63 ลบ./ปี คาดว่าการขึ้นค่า Ft จะทำให้กำไรของ GPSC เพิ่มขึ้น 230 ลบ.ใน 2Q โรงไฟฟ้า GE, เฟส 5 กลับมาดำเนินการตามปกติตั้งแต่เดือนม.ค. และน่าจะสร้างรายได้ให้บริษัทเพิ่มขึ้น 340 ลบ. qoq (5 ลบ./วัน) กำไรของ IPP, SPP และ VSPP จะคิดเป็น 44%, 55% และ 1% ของกำไรขั้นต้นรวม คาดรายได้ Equity income จะเพิ่มขึ้นเป็น 404 ลบ. จากกระแสเงินสดของโครงการ XPCL เพิ่มขึ้นเป็น 3,800cum/sec ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทำให้บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 140 ลบ. และจะบันทึกกำไร 300 ลบ. หลังหักภาษีจากการโอนโรงงานแบตเตอรี่น้ำร้อน และหุ้น 11.1% ของ AXXIVA ในจีน (กำลังการผลิต 1GWh capacity) ให้กับ Nuovo Plus (PTT Arun Plus) ถือหุ้น 51% และ GPSC ถือหุ้น 49%) คาดกำไรสุทธิใน 2Q ที่ 734 ลบ. (+134% qoq -68% yoy)

การดำเนินงานระยะสั้นของ SPP ถูกกดดัน คาด 3Q น้ำเข้าเขื่อน XPCL จะสูงสุด ราคาก๊าซ และถ่านหินที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 3Q แต่ผลกระทบจะบรรเทาลงหากมีการปรับขึ้นค่า Ft สำหรับช่วงเดือนกันยายน-ธันวาคม 2022 ซึ่ง กฟผ. กำลังอยู่ระหว่างการรับฟังความคิดเห็นซึ่งน่าจะได้ออกสรุปภายในสิ้นเดือนนี้ เราคาดว่ารัฐบาลจะอนุมัติข้อเสนอของ กฟผ. ให้ปรับขึ้นค่า Ft ตามกรณีศึกษาที่ 3, อีก 0.6866 บาท นอกจากนี้ เราคาดว่ากระแสเงินสดของ XPCL จะเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 5,000cum/sec ใน 3Q ซึ่งจะช่วยสร้างรายได้ equity income ก้อนใหญ่ให้กับ GPSC

คงคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 65 บาท

ผลประกอบการของ GPSC จะค่อย ๆ ดีขึ้นใน 2H ปรับลดประมาณการกำไรปี FY22-23F ลง 44% และ 10% เพื่อสะท้อนต้นทุนก๊าซที่แพงขึ้น ยังปรับเพิ่ม discount rate ของแต่ละโครงการขึ้นอีก 1ppt จากเดิม 3.6-6.0% เป็น 4.6-7.0% เพื่อสะท้อน risk-free rate ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น PE ปี FY23F ที่ 32.4x

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Revenue	(Btm)	69,578	74,874	94,247	94,703	98,136
Revenue growth	(%)	4.5	7.6	25.9	0.5	3.6
EBITDA	(Btm)	19,883	17,369	14,412	17,986	22,073
EBITDA growth	(%)	21.3	(12.6)	(17.0)	24.8	22.7
Profit, core	(Btm)	7,507	7,374	3,070	5,649	8,440
Profit growth, core	(%)	100.5	(1.8)	(58.4)	84.0	49.4
Profit, reported	(Btm)	7,508	7,319	3,070	5,649	8,440
Profit growth, reported	(%)	84.9	(2.5)	(58.0)	84.0	49.4
EPS, core	(Bt)	2.66	2.61	1.09	2.00	2.99
EPS growth, core	(%)	100.5	(1.8)	(58.4)	84.0	49.4
DPS	(Bt)	1.3	1.3	0.5	1.0	1.5
P/E, core	(x)	25.2	25.6	61.5	33.4	22.4
P/BV, core	(x)	1.8	1.7	1.5	1.5	1.4
ROE	(%)	7.4	7.0	2.7	4.5	6.5
Dividend yield	(%)	1.9	1.9	0.8	1.5	2.2

HOLD

Target price Bt65.00 (-3.0%)

Price Bt67.00

Total return upside -2.2%

Div. yield 0.8%



1

Naphat CHANTARASEREKUL

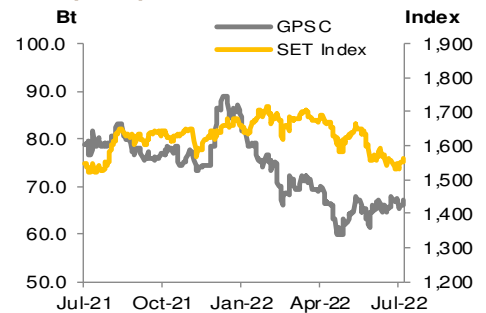
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	89.8/ 59.5
Market cap	(Btm/ USDm)	188,922/ 5,155
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	531.3/ 15.3
Free float	(%)	28.5
Issued shares	(m shares)	2,820
Major shareholders:		
		%
1) Ptt Pcl		42.5
2) Ptt Global Chemical		10.0
3) Thai Oil Pcl		10.0

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(23.5)	0.4	(2.5)	(13.2)
Total return vs SET	(%)	(17.6)	0.9	4.6	(14.2)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	6	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	65.00	77.06	(15.6)
2022F net profit	(Btm)	3,070	4,962	(38.1)
2023F net profit	(Btm)	5,649	7,676	(26.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(15.17)	0.00
3M	(%)	(34.81)	(16.73)
ytd	(%)	(46.11)	(21.37)
Krungsri			
From last report	(%)	(43.90)	(10.42)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

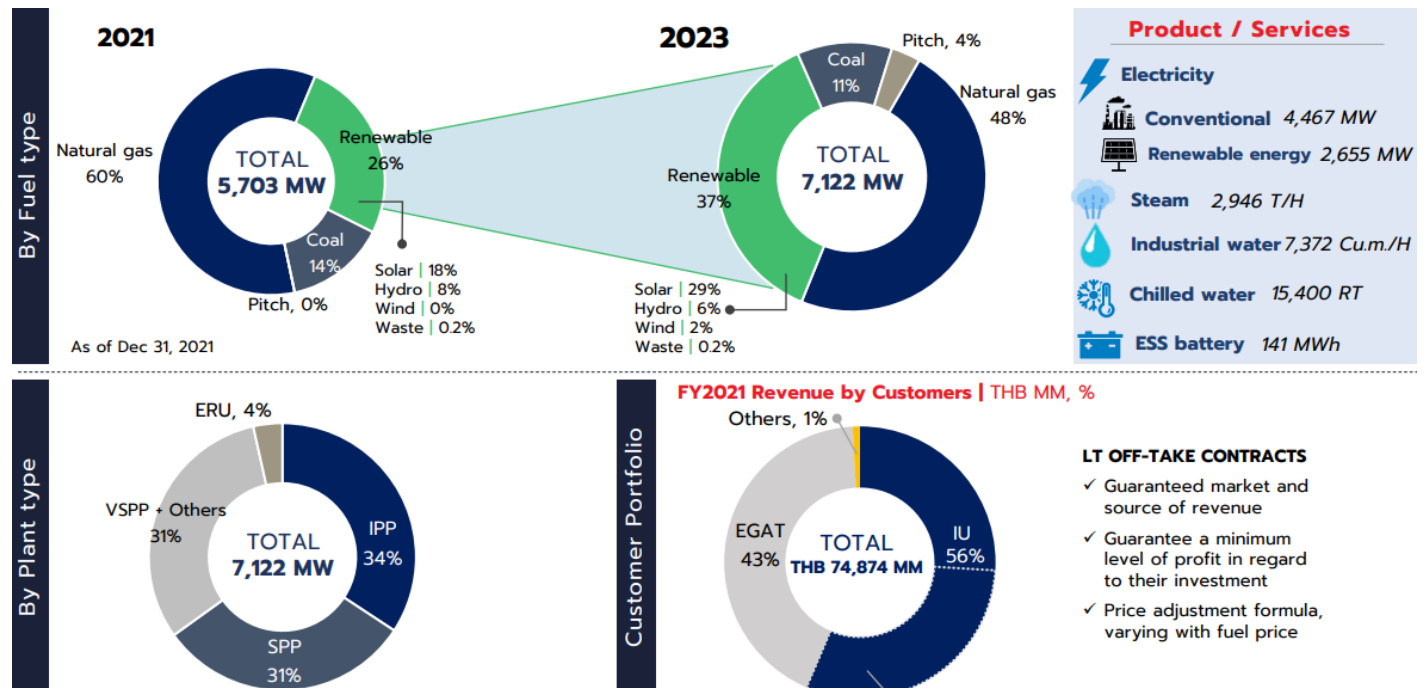
Company Update | GPSC

GPSC: 2Q22F earnings preview

P&L (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	qoq chg	yoy chg
Sales	18,234	17,996	22,019	27,261	27,332	0%	50%
COGS (inc dep'n)	(14,895)	(15,254)	(20,272)	(26,559)	(25,860)	3%	-74%
Gross Profit	3,339	2,742	1,746	702	1,472	110%	-56%
SG&A	(545)	(474)	(1,522)	(421)	(452)	-7%	17%
Operating Profit	2,794	2,269	224	281	1,020	263%	-63%
Net other income	523	367	2,024	962	250	-74%	-52%
Net interest	(987)	(998)	(901)	(974)	(996)	-2%	-1%
Pretax profit	2,330	1,638	1,347	269	274	2%	-88%
Income Tax	(348)	(295)	(97)	34	(41)	NA	88%
Associates	519	690	120	143	404	183%	-22%
Profit after tax (pre-ex)	2,502	2,033	1,371	446	637	43%	-75%
Extraordinaries, GW & FX	(68)	(95)	107	(68)	220	NA	NA
Minority interest	(132)	(63)	(309)	(64)	(123)	-92%	7%
Reported net profit	2,302	1,875	1,169	313	734	134%	-68%
Shares out (end Q, m)	0	0	0	(0)	0		
Adjusted shares (m)	2,820	2,820	2,820	2,820	2,820		
Pre-ex EPS	0.89	0.72	0.49	0.16	0.23	43%	-75%
EPS	0.82	0.66	0.41	0.11	0.26	134%	-68%

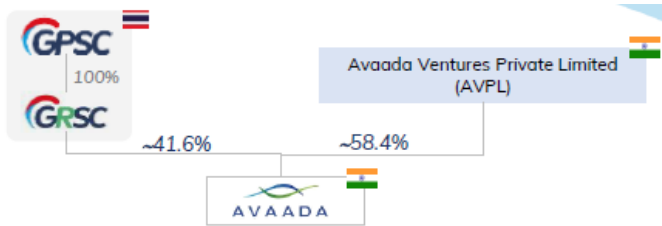
Source: Company data

GPSC's capacity and revenue by customer



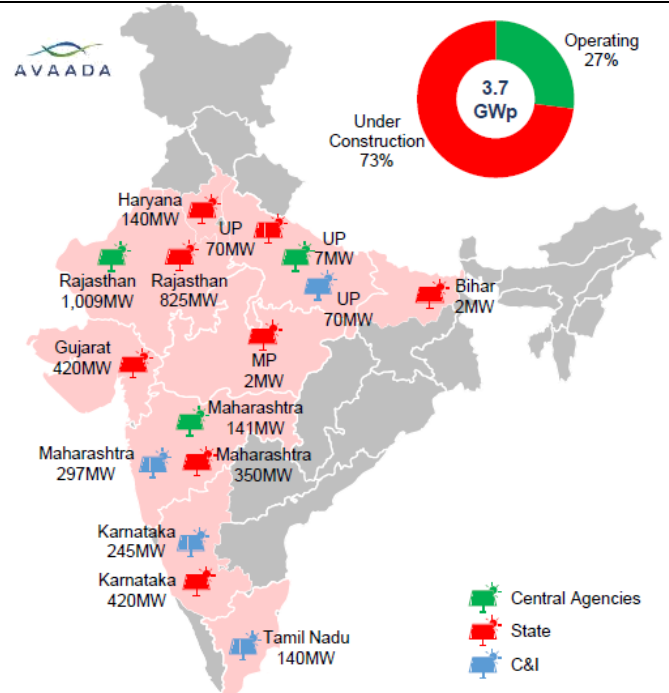
Source: Company data, Krungsri Securities

Shareholding structure for Avaada India



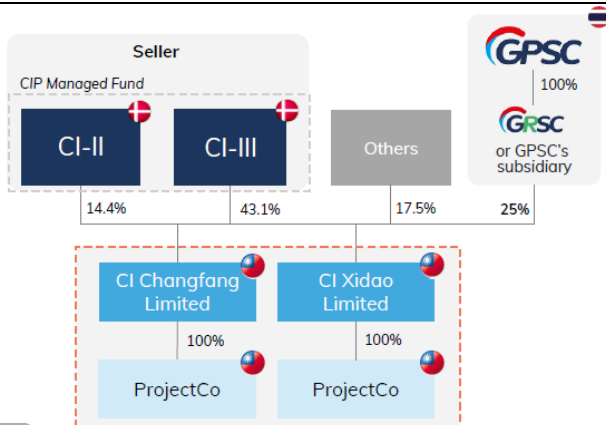
Source: Company data, Krungsri Securities

Avaada's projects located in high irradiance zones



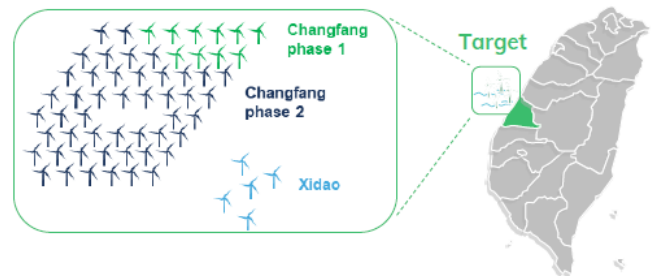
Source: Company data, Krungsri Securities

Shareholding structure for offshore wind farms in Taiwan



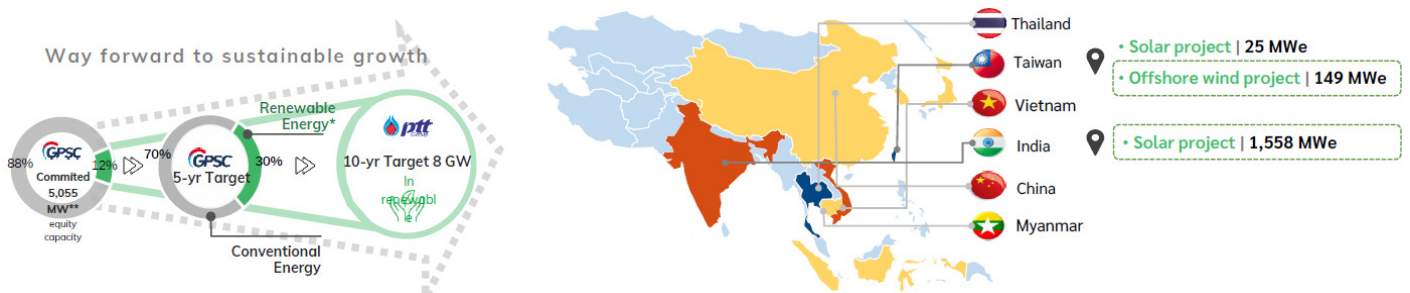
Source: Company data, Krungsri Securities

Wind farm projects located 11-25km away from Changhua coast



Source: Company data, Krungsri Securities

Expanding solar and wind farm projects in India and Taiwan



Source: Company data, Krungsri Securities

Key information for Avaada's solar power plants

Information	Details
Type of Project	Solar Power Plant
Capacity MW	3.7 GW of operational & under-construction
Location	India
Off-takers	<ul style="list-style-type: none"> Central Government entities 30% State Government entities 58% Commercial & Industrial users 12%
PPA tenor	<ul style="list-style-type: none"> 25 years with government 10 to 15 years PPAs for Commercial Industrial customers
Capacity Utilization Factor	Assume max 22.15%, min 16.64%, avg 18.74% (weighting by MW of each site)
Total investment	THB 14,825 million
GPSC stake	~41.6%

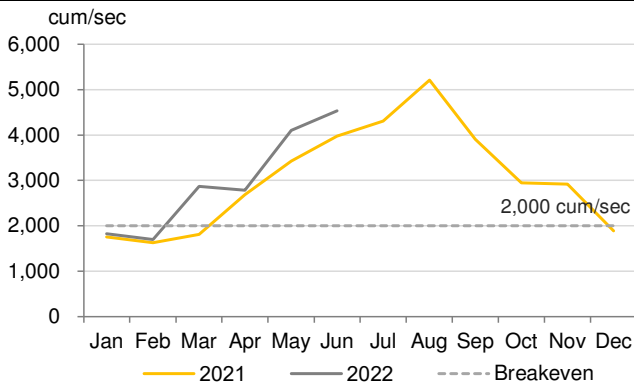
Source: Company data, Krungsri Securities

Key information for offshore wind farm projects

Project Summary	
Type of Project	Offshore Wind
Location	Taiwan, Changhua Coast
Shore distance	11-25 km
Capacity MW	Total capacity 595 MW <ul style="list-style-type: none"> Changfang : 547 MW Xidao : 48 MW
Project Status	Under-Construction <ul style="list-style-type: none"> Phase 1 : 96 MW, first power in 2022 Phase 2 : 499 MW, first power in 2023 The project is expected to start full COD in the Q1/2024
Off-takers	Taiwan Power Company (AA- rating)
PPA tenor	20 Year
Tariff	FIT (Fixed tariff) <ul style="list-style-type: none"> 6.28 NTD/kWh (Year 1-10) 4.14 NTD/kWh (Year 11-20)
Project Financing	Project Finance Closed in Feb 2020
GPSC investment %	25%
Total investment from GPSC	~USD 500 million

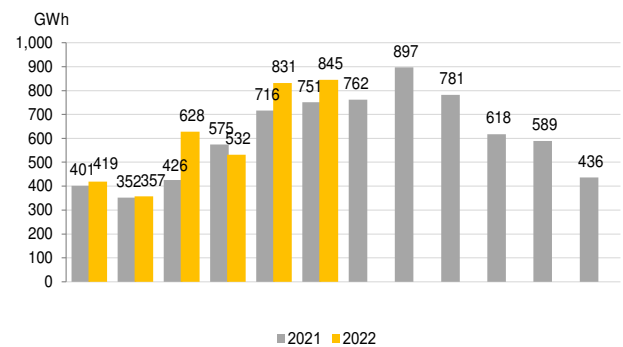
Source: Company data, Krungsri Securities

XPCL: Water inflow



Source: Company data, Krungsri Securities

XPCL: Electricity sales volume since COD in Oct 2019




Source: Company data, Krungsri Securities

Xayaburi Project



PROJECT SUMMARY

TYPE	ELECTRICITY (MW)
 Run-of-River Hydropower Plant	1,285
LOCATION	CUSTOMER
<ul style="list-style-type: none"> Lao PDR 	<ul style="list-style-type: none"> EGAT (1,220 MW) Electricite Du Laos (EDL) (60 MW)
GPSC holds	
<div style="font-size: 2em; font-weight: bold;">25%</div> Of total share	

Source: Company data

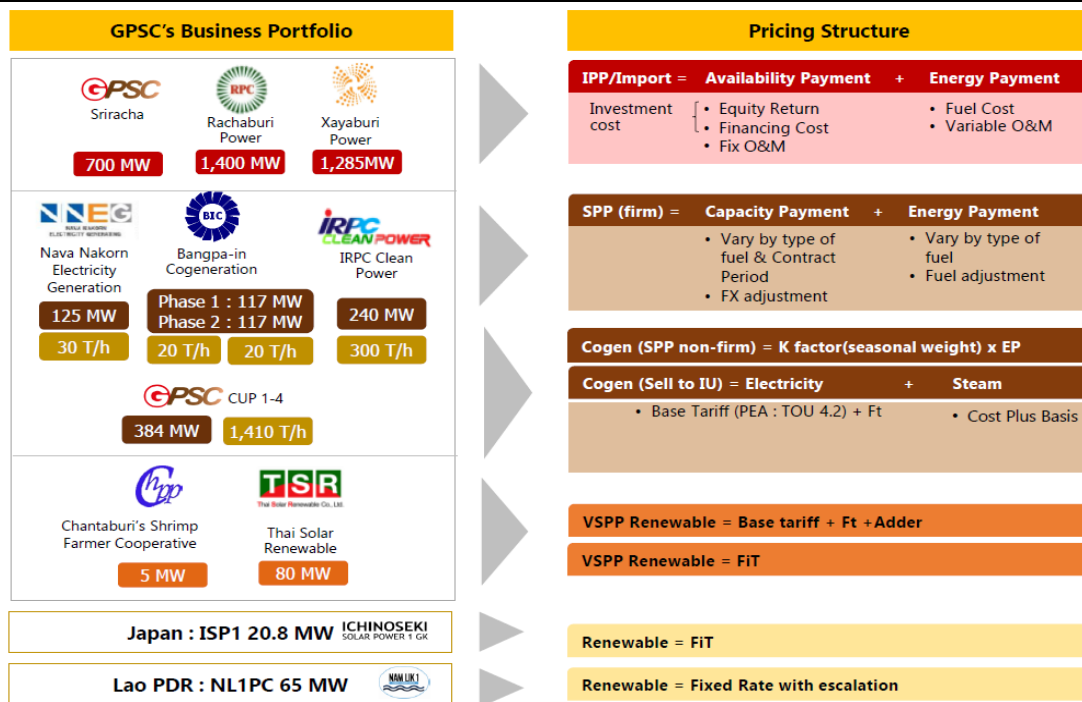
Company Update | GPSC
Power plant projects

Project	Location	Fuel type	Technology	Owner ship (%)	Capacity (MW)	Steam (ton/hr)	Effective capacity (MW)	COD	Expired	Tenor (years)
Operating										
IPP										
GPSC										
Sriracha	Chonburi	Gas	Combined	100%	700		700	2000	2025	25
RPCL	Rachaburi	Gas	Combined cycle	15%	1,400		210	2008	2033	25
GLOW										
Glow IPP	Chonburi	Gas	Combined cycle	95%	713		677	2003	2028	25
Huay Ho	Laos	hydro-power	Run-of-river	67%	152		102	1999	2029	30
GHECO-One	Rayong	coal-fired	Combined cycle	65%	660		429	2012	2027	15
Total IPP							2,118			
SPP										
GPSC										
CUP-1	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	226	890	226	2006	2021++	15
CUP-2	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	113	170	113	2008	2022++	15
CUP-3	Rayong	Gas	Cogeneration	100%		280		2009	2023++	15
CUP-4	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	49	140	49	2019	NA	Lon
IRPCCP-1	Rayong	Gas	Cogeneration	51%	45	87	23	2015	2040	25
IRPCCP-2	Rayong	Gas	Cogeneration	51%	195	66	99	2017	2042	25
NNEG	Pathumthani	Gas	Cogeneration	30%	125	9	38	2016	2041	25
NNEG	Pathumthani	Gas	Cogeneration	30%	60	3	18	2020	2041	25
BIC-1	Ayutthaya	Gas	Cogeneration	25%	117	5	29	2013	2038	25
BIC-2	Ayutthaya	Gas	Cogeneration	25%	117	5	29	2017	2042	25
Rayong Expansion (CUP-3)	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	15		15	2019	N/A	N/A
GLOW										
Glow Energy-1	Rayong	Gas	Combined	100%	250	250		1994		
Glow Energy-2	Rayong	Gas	Combined	100%	281	300	281	1996	1999	3
Glow Energy-4	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	77	137	77	2005	2030	25
Glow Energy-5	Rayong	Gas	Combined	100%	328	160	328	2011	-	-
Glow SPP 2/ Glow SPP 3	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	513	190	513	1999	2024	25
Glow SPP 11 -1	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	120		120	2000	2025	25
Glow SPP 11 -2	Rayong	Gas	Cogeneration	100%	110		110	2015	2040	25
Glow SPP 11 -3	Rayong	Gas	Combined	100%	42		42	2006		-
Glow Energy	Rayong	Gas	Combined	100%	85	79	85	2010		-
Total SPP							2,195			
VSPP and Others										
GPSC										
CHPP	Rayong	Gas	Combined cycle	100%	5		5	2008	2038	30
CHPP (solar)	Chantaburi	Solar	Solar	100%	5		5	2016	2041	25
TSR	Karnchanab	Solar	Solar	40%	80		32	2013	2023	10
Solar project				50%	39.5		20	2014-15	2039-40	15
GLOW										
Glow Energy Solar Plant	Rayong, Saraburi	Solar		100%	1.55		2	2012	2032-2037	20-25
CCE				33%	8.6		3	2019	2039	15
GPSC										
ISP1	Japan	Solar		99%	20.8		21	2017	2037	20
Shan Yang Energy	Taiwan	Solar		90%	55.8		25	2016-20	2036-40	20
NL1PC				40%	65		26	2019	2044	27
Private PPA		Solar		100%	21.9		22	2018-21	NA	Long term
Avaada	India	Solar		42%	4,560		1,897	2018-22	2043-47	25
CI Changfang and CI Xidao	Taiwan	Wind		25%	595		149	2022-23	2042-43	20

Project	Location	Fuel type	Technology	Owner ship (%)	Capacity (MW)	Steam (ton/hr)	Effective capacity (MW)	COD	Expired	Ten or (years)	
Total VSPP and Others							2,205				
Total							6,519				
XPCL	Laos	Hydro	Run-of-river	25%	1285		321	2019	2048	29	
Under construction											
Rayong WTE				100%	9.8		10	2021	2039	18	
ERU	Thailand			100%	250	175	250	2024	2048	25	
Total capacity (operating and under construction)							7,100				

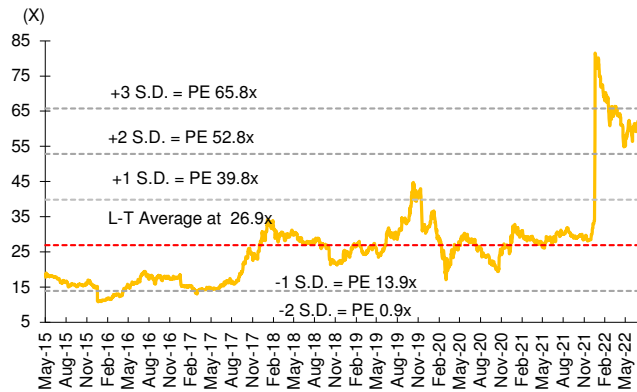
Source: Company data, Krungsri Securities

GPSC: Revenue structure



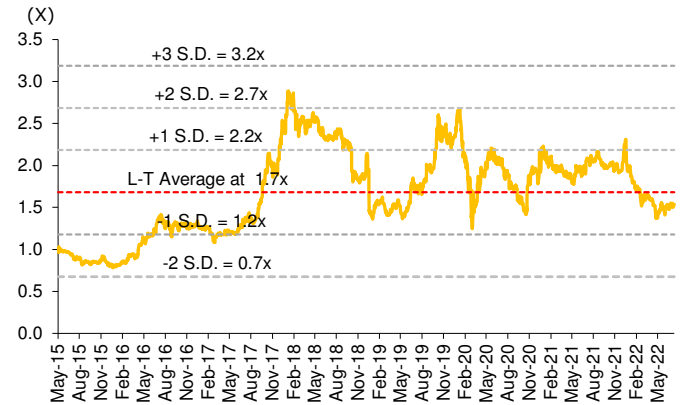
Source: Company data

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yid (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			22F	23F	22F	23F	22F	23F			1M	3M	6M	YTD
GPSC TB	GLOBAL POWER	5,153	61.5	33.4	1.5	1.5	(58.4)	84.0	0.8	2.7	0.4	(2.5)	(17.8)	(24.5)
BCPG TB	BCPG PCL	829	14.6	42.8	1.1	1.1	(1.8)	(65.8)	3.3	7.3	(1.9)	(13.9)	(10.3)	(12.5)
BPP TB	BANPU POWER PCL	1,255	8.3	8.1	1.0	0.9	30.1	2.6	6.6	12.3	4.9	(7)	(9.0)	(12)
BGRIM TB	B GRIMM POWER PCL	2,720	57.6	49.2	3.3	3.2	13.9	17.0	0.9	5.8	4.8	15.0	5.5	(5.6)
CKP TB	CK POWER PCL	1,153	21.2	20.7	1.6	1.6	(7.0)	2.6	2.4	5.4	(9.6)	3.0	5.3	4.0
EGCO TB	ELECTRICITY	1,153	17.3	16.0	1.4	1.3	12.3	7.6	2.0	8.5	(9.6)	3.0	5.3	4.0
RATCH	RATCH GROUP PCL	2,664	8.4	8.0	0.8	0.8	183.4	4.3	3.8	9.8	6.0	9.8	7.8	5.7
GULF TB	GULF ENERGY	2,269	8.8	8.5	0.8	0.8	(14.5)	3.1	5.7	10.4	3.4	(9.4)	(9.9)	(10.4)
Average (simple)			24.7	23.4	1.4	1.4	19.8	6.9	3.2	7.8				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	19,917	24,777	66,562	69,578	74,874	94,247	94,703	98,136
Cost of goods sold	(Btm)	(16,376)	(20,201)	(55,063)	(56,448)	(63,736)	(86,181)	(84,193)	(84,313)
Gross profit	(Btm)	3,541	4,576	11,499	13,129	11,138	8,066	10,511	13,823
SG&A	(Btm)	(850)	(937)	(2,184)	(1,953)	(3,001)	(3,778)	(3,796)	(3,933)
Other income	(Btm)	753	426	918	1,405	3,275	1,580	1,659	1,742
Interest expense	(Btm)	(361)	(514)	(5,140)	(4,024)	(3,860)	(3,986)	(3,687)	(3,581)
Pre-tax profit	(Btm)	3,083	3,552	5,094	8,557	7,551	1,883	4,687	8,051
Corporate tax	(Btm)	(257)	(243)	(247)	(993)	(1,192)	(316)	(834)	(1,512)
Equity a/c profits	(Btm)	517	595	837	924	1,536	2,036	2,338	2,455
Minority interests	(Btm)	(166)	(530)	(1,940)	(982)	(522)	(532)	(543)	(554)
Core profit	(Btm)	3,178	3,374	3,743	7,507	7,374	3,070	5,649	8,440
Extra-ordinary items	(Btm)	(3)	(15)	317	1	(55)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	3,175	3,359	4,061	7,508	7,319	3,070	5,649	8,440
EBITDA	(Btm)	4,042	5,441	16,394	19,883	17,369	14,412	17,986	22,073
Core EPS	(Bt)	2.1	2.3	1.3	2.7	2.6	1.1	2.0	0.0
Net EPS	(Bt)	2.1	2.3	1.3	2.7	2.6	1.1	2.0	0.0
DPS	(Bt)	0.8	0.8	0.8	1.0	1.0	0.3	0.5	0.7

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	9,918	12,164	38,919	43,454	45,490	64,000	54,474	64,974
Total long-term assets	(Btm)	50,050	52,275	213,097	213,202	224,889	226,551	239,280	234,097
Total assets	(Btm)	59,968	64,439	252,017	256,656	270,379	290,551	293,753	299,071
Total current liabilities	(Btm)	4,088	4,727	36,748	22,063	23,036	28,340	27,902	28,126
Total long-term liabilities	(Btm)	15,507	17,363	105,093	122,726	129,595	129,495	129,395	129,295
Total liabilities	(Btm)	19,594	22,090	141,841	144,789	152,632	157,835	157,298	157,421
Paid-up capital	(Btm)	14,983	14,983	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	38,547	39,992	100,893	102,901	108,334	123,036	126,505	131,423
Minority interest	(Btm)	1,827	2,357	9,283	8,966	9,413	9,679	9,951	10,228
BVPS	(Bt)	25.7	26.7	35.8	36.5	38.4	43.6	44.9	46.6

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	3,178	3,374	3,743	7,507	7,374	3,070	5,649	8,440
Depreciation and amortization	(Btm)	(1,351)	(1,802)	(7,079)	(8,706)	(9,232)	(10,124)	(11,271)	(12,183)
Operating cash flow	(Btm)	2,683	5,129	13,147	17,838	3,207	6,367	8,874	12,106
Investing cash flow	(Btm)	(2,299)	(3,017)	(79,723)	(7,266)	(4,633)	(14,761)	(23,403)	(6,300)
Financing cash flow	(Btm)	1,726	1,877	65,726	377	5,838	11,365	(2,451)	(3,799)
Net change in cash	(Btm)	(3,199)	72	(79,510)	6,867	(18,984)	6,772	(16,161)	2,997

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	17.8	18.5	17.3	18.9	14.9	8.6	11.1	14.1
EBITDA margin	(%)	20.3	22.0	24.6	28.6	23.2	15.3	19.0	22.5
EBIT margin	(%)	13.5	14.7	14.0	16.1	10.9	4.6	7.1	10.1
Net profit margin	(%)	15.9	13.6	6.1	10.8	9.8	3.3	6.0	8.6
ROE	(%)	8.4	8.6	5.3	7.4	7.0	2.7	4.5	6.5
ROA	(%)	5.4	5.4	2.4	3.0	2.8	1.1	1.9	2.8
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.9	0.8	1.0	0.8	0.9	0.8
Interest coverage	(x)	7.5	7.1	1.8	2.8	2.1	1.1	0.0	0.0
Payout Ratio	(%)	59.0	55.8	74.0	47.5	48.8	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024
IPP:									
Power sales	(Gwh)		1,150	5,770	6,637	6,787	6,991	7,200	7,416
Avg availability rate	(%)		85	94	96	86	96	97	97
Avg selling price for power	(Bt/kwh)		3.3	2.7	2.4	2.7	3.0	3.1	3.1
SPP:									
Power sales	(Gwh)		4,231	11,760	12,948	13,313	13,446	13,581	13,716
Avg selling price for power	(Bt/kwh)		3.0	3.0	2.9	3.0	3.2	3.3	3.3
Steam sales	(k tons)		6,572	12,821	13,880	15,090	14,700	14,800	14,800
Avg selling price for steam	(Bt/ton)		1,110	1,079	1,003	996	1,170	1,180	1,180

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btm)	18,138	16,601	16,531	16,624	18,234	17,996	22,019	27,261
Cost of goods sold	(Btm)	(14,566)	(13,263)	(13,625)	(13,314)	(14,895)	(15,254)	(20,272)	(26,559)
Gross profit	(Btm)	3,572	3,338	2,906	3,310	3,339	2,742	1,746	702
SG&A	(Btm)	(486)	(421)	(604)	(460)	(545)	(474)	(1,522)	(421)
Other income	(Btm)	372	539	314	360	523	367	2,024	962
Interest expense	(Btm)	(991)	(1,026)	(965)	(974)	(987)	(998)	(901)	(974)
Pre-tax profit	(Btm)	2,467	2,430	1,651	2,236	2,330	1,638	1,347	269
Corporate tax	(Btm)	(284)	(314)	(141)	(453)	(348)	(295)	(97)	34
Equity a/c profits	(Btm)	110	638	244	207	519	690	120	143
Minority interests	(Btm)	(392)	(201)	(311)	(19)	(132)	(63)	(309)	(64)
Core profit	(Btm)	1,901	2,553	1,443	1,972	2,370	1,970	1,062	382
Extra-ordinary items	(Btm)	(5)	21	15	2	(68)	(95)	107	(68)
Net Profit	(Btm)	1,896	2,574	1,458	1,973	2,302	1,875	1,169	313
EBITDA	(Btm)	5,282	5,086	4,474	5,010	5,224	4,599	2,536	2,517
Core EPS	(Bt)	0.81	0.98	0.62	0.71	0.89	0.72	0.49	0.16
Net EPS	(Bt)	0.67	0.91	0.52	0.70	0.82	0.66	0.41	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btm)	36,298	40,899	43,454	43,710	43,303	36,182	45,490	43,715
Total long-term assets	(Btm)	213,673	213,958	213,202	214,215	213,837	228,063	224,889	224,732
Total assets	(Btm)	249,971	254,857	256,656	257,925	257,140	264,245	270,379	268,447
Total current liabilities	(Btm)	15,980	20,236	22,063	25,001	30,429	17,049	23,036	24,749
Total long-term liabilities	(Btm)	125,336	124,522	122,726	118,828	113,165	132,685	129,595	125,457
Total liabilities	(Btm)	141,316	144,757	144,789	143,829	143,593	149,734	152,632	150,206
Paid-up capital	(Btm)	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	99,875	101,165	102,901	105,044	104,582	105,452	108,334	108,730
Minority interest	(Btm)	18,045	19,210	20,248	22,221	21,704	22,168	23,092	23,405
BVPS	(Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btm)	1,901	2,553	1,443	1,972	2,370	1,970	1,062	382
Depreciation and amortization	(Btm)	2,196	2,169	2,172	2,161	2,430	2,330	2,311	2,236
Operating cash flow	(Btm)	3,098	2,219	2,890	2,586	2,506	2,334	1,377	2,170
Investing cash flow	(Btm)	(4,013)	3,221	(710)	558	72	11,848	(339)	101
Financing cash flow	(Btm)	(3,595)	(9,064)	(959)	(4,873)	(58)	16,440	6,370	(11,328)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	19.7	20.1	17.6	19.9	18.3	15.2	7.9	2.6
EBITDA margin	(%)	29.1	30.6	27.1	30.1	28.6	25.6	11.5	9.2
EBIT margin	(%)	17.0	17.6	13.9	17.1	15.3	12.6	1.0	1.0
Net profit margin	(%)	10.5	15.5	8.8	11.9	12.6	10.4	5.3	1.1
ROE	(%)	1.9	2.5	1.4	1.9	2.2	1.8	1.1	0.3
ROA	(%)	0.8	1.0	0.6	0.8	0.9	0.7	0.4	0.1
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7
Interest coverage	(x)	35.7	33.4	29.1	33.1	33.4	27.4	17.4	7.0
Payout Ratio	(%)	0	32	0	82	66	68	93	190

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	AMANAHA	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	TIPIPP	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก 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.Chantaraserukul@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

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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