



Earnings Recap

SCG PACKAGING

(SCGP TB/ SCGP.BK)

มาตามนัด

2Q22 financial highlights

กำไรสุทธิใน 2Q อยู่ที่ 1.86 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12% qoq แต่ลดลง 18% yoy
กำไรสุทธิใน 2Q ต่ำกว่าประมาณการของเรา 2% ยอดขายสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบ
ครบวงจร เพิ่มขึ้น 3% qoq และ 27% yoy โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้น yoy เป็นเพราะ
ตลาดเวียดนาม ราคาขายที่สูงขึ้น และสายการผลิตใหม่ของบริษัทในประเทศ
ฟิลิปปินส์ ส่วนยอดขายจากสายธุรกิจเยื่อ และกระดาษ (fibrous chain) เพิ่มขึ้น 9%
qoq และ 28% yoy จากราคาเยื่อกระดาษ ที่พุ่งสูงขึ้น และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของ
กระดาษสำหรับผลิตภัณฑ์อาหาร ทั้งนี้ EBITDA ลดลง 2% yoy เหลือ 5.5
พันล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าระวางเพิ่มขึ้น โดย EBITDA margin อยู่ที่ 14% (IPC อยู่ที่
12%, fibrous chain อยู่ที่ 18%) เพิ่มขึ้น 1ppt qoq แต่ลดลง 5ppt yoy ทั้งนี้
SCGP บันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว 50 ล้านบาทใน 2Q ดังนั้น กำไรสุทธิจึง
อยู่ที่ 1.86 พันล้านบาท (EPS 0.43 บาท) เพิ่มขึ้น 12% qoq แต่ลดลง 18% yoy

Outlook

ปัจจัยขับเคลื่อนอยู่ที่การคลาย lockdown ของจีนและต้นทุนพลังงานที่ลดลง
การ lockdown ของจีนทำให้อุปสงค์อ่อนแอลง และทำให้เกิดภาวะอุปทานล้นตลาด
เนื่องจากตลาดส่งออกหดตัวลง แต่เราคิดว่าอุปสงค์น่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้ใน 2H
นอกจากนี้ SCGP ยังเผชิญกับราคาพลังงาน และสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นด้วย โดย
คาดว่าสัดส่วนของต้นทุนถ่านหิน (6% ของต้นทุนพลังงานรวมใน 1H) จะเพิ่มขึ้นเป็น
8% ใน 2H ทั้งนี้ SCGP พยายามจะลดผลกระทบด้วยการเพิ่มสัดส่วนการใช้
พลังงานหมุนเวียนเป็น 22.4% ใน 1H จาก 21.1% ในปี 2021 นอกจากนี้ อัตราค่า
ระวางยังลดลงใน 2Q และน่าจะลดลงต่อใน 2H ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบในฝั่ง
margin ไปได้บ้าง เรามองว่าการที่ SCGP จะขึ้นราคาขายยังเป็นประเด็นที่ท้าทาย
ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันในประเทศอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ (จากที่ปรับขึ้น
ราคาเฉลี่ยไปแล้ว 3% ใน 1Q และ 2Q)

แนะนำถือ โดยประเมินราคาเป้าหมาย 62 บาท บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล
ระหว่างกาล 0.25 บาท/หุ้น กำหนดขึ้น XD วันที่ 8 สิงหาคม

ประเมินราคาเป้าหมาย DCF ที่ 62 บ. จาก PE ปี FY22/23F ที่ 34.0x/32.7x และ
EV/EBITDA ที่ 13.3x/13.3x ซึ่งอยู่ในช่วงขอบบนของมูลค่าหุ้นกลุ่มนี้ในตลาดโลก

Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022F	2023F	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	124,223	126,415	128,894	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982	27%	4%
Cost of goods sold	(Btm)	(101,345)	(100,985)	(103,050)	(23,748)	(26,417)	(29,975)	(30,346)	(31,303)	-32%	-3%
Gross profit	(Btm)	22,878	25,429	25,843	6,147	5,514	5,169	6,288	6,679	9%	6%
SG&A	(Btm)	(12,575)	(12,641)	(12,889)	(2,922)	(3,372)	(3,311)	(3,990)	(4,202)	-44%	-5%
Other income	(Btm)	2,214	650	663	242	192	1,390	296	262	8%	-12%
Interest expense	(Btm)	(1,180)	(1,567)	(1,270)	(307)	(283)	(329)	(286)	(311)	-1%	-9%
Pre-tax profit	(Btm)	11,338	11,870	12,347	3,160	2,051	2,919	2,308	2,428	-23%	5%
Corporate tax	(Btm)	(2,065)	(2,018)	(2,099)	(620)	(407)	(480)	(316)	(541)	13%	-71%
Equity a/c profits	(Btm)	57	57	57	7	18	10	8	20	180%	155%
Minority interests	(Btm)	(1,353)	(2,081)	(2,164)	(450)	(272)	(195)	(334)	(380)	16%	-14%
Core profit	(Btm)	7,977	7,829	8,141	2,098	1,390	2,253	1,666	1,527	-27%	-8%
Extra-ordinary items	(Btm)	317	0	0	165	391	(138)	(8)	329	99%	NA
Net Profit	(Btm)	8,294	7,829	8,141	2,263	1,781	2,116	1,658	1,856	-18%	12%
EBITDA	(Btm)	20,833	24,151	24,525	5,399	4,518	5,547	4,895	5,149	-5%	5%
Core EPS	(Bt)	1.86	1.82	1.90	0.49	0.32	0.52	0.39	0.36	-27%	-8%
Net EPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.53	0.41	0.49	0.39	0.43	-18%	12%
DPS	(Bt)	0.65	0.80	0.82							
Dividend yield	(%)	1.26	1.54	1.58							

Source: Company data, Krungsri Securities

HOLD

Target price Bt62.00 (+19.8%) Price Bt51.75

Total return upside 21.3% Div. yield 1.5%



Naphat CHANTARASERKUL

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserkul@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.	Unit		
Period:	2Q22	Earnings:	(Btm) 1,856
KSS surprise:	In-line	KSS's:	(Btm) 1,884
BB surprise:	In-line	Consensus:	(Btm) 1,896

Key data	Unit		
12M high/ low	(Bt)	71.5/ 50.8	
Market cap	(Btm/ USDm)	222,159/ 6,053	
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	470.2/ 13.3	
Free float	(%)	26.8	
Issued shares	(m shares)	4,293	

Krungsri vs Bloomberg consensus	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	13	10	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	62.00	64.74	(4.2)
2022F net profit	(Btm)	7,829	8,368	(6.4)
2023F net profit	(Btm)	8,141	9,634	(15.5)

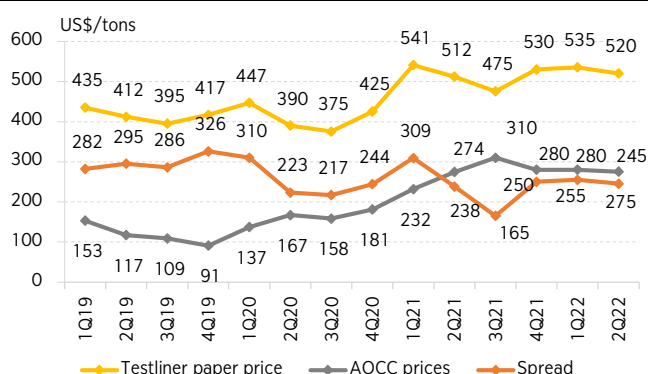
Earnings revision	Unit	2022F	2023F
Bloomberg	(%)	(3.12)	(5.84)
1M			
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

SCGP: 2Q22 result review

Quarterly P&L (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	chg qoq	Chg yoy	2Q22F	Diff
Sales	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982	4%	27%	39,189	-3%
COGS (inc dep'n)	(23,748)	(26,417)	(29,975)	(30,346)	(31,303)	-3%	-32%	(32,517)	4%
Gross Profit	6,147	5,514	5,169	6,288	6,679	6%	9%	6,671	0%
SG&A	(2,922)	(3,372)	(3,311)	(3,990)	(4,202)	-5%	-44%	(3,792)	-11%
Operating Profit	3,225	2,142	1,858	2,299	2,477	8%	-23%	2,879	-14%
Net other	242	192	1,390	296	262	-12%	8%	163	61%
Net interest	(307)	(283)	(329)	(286)	(311)	-9%	-1%	(313)	1%
Pretax profit	3,160	2,051	2,919	2,308	2,428	5%	-23%	2,728	-11%
Income Tax	(620)	(407)	(480)	(316)	(541)	-71%	13%	(546)	1%
Associates	7	18	10	8	20	155%	180%	14	39%
Minority interest	(450)	(272)	(195)	(334)	(380)	-14%	16%	(312)	-22%
Profit after tax (pre-ex)	2,098	1,390	2,253	1,666	1,527	-8%	-27%	1,884	-19%
Extraordinaries, GW & FX	165	391	(138)	(8)	329	NA	99%	0	NA
Reported net profit	2,263	1,781	2,116	1,658	1,856	12%	-18%	1,884	-2%
Shares out (end Q, m)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293			4,293	
Adjusted shares (m)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293			4,293	
Pre-ex EPS	0.49	0.32	0.52	0.39	0.36	-8%	-27%	0.44	-19%
EPS	0.53	0.41	0.49	0.39	0.43	12%	-18%	0.44	-2%

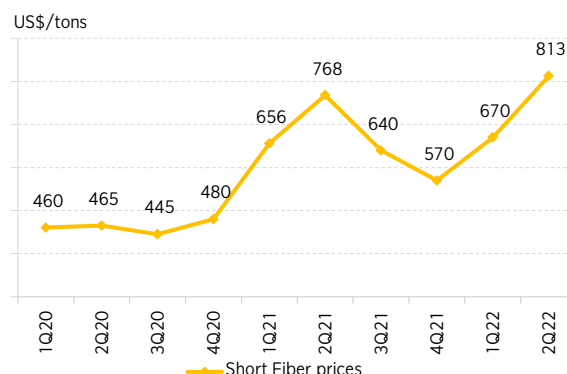
Source: Company data, Krungsri Securities

Test-liner paper prices, AOCC prices and spreads



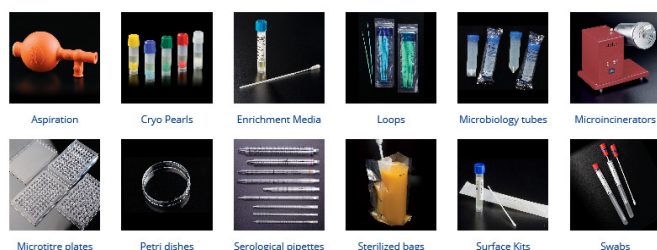
Source: Company data, Krungsri Securities

Short-fiber prices: China index (US\$/ton CIF – from US to China)



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Deltalab's products in Microbiology



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Deltalab's products in Hematology and Biochemistry



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Intan's products

Box & Die Cut



Sheet



Single Face



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Intan's products



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Duy Tan's products

Consumer's Plastic Pkg. (50%)



Food & Beverages



Cosmetic & Personal care



Pharmaceutical



Homecare

Housewares (44%)



Furniture



Household

Food Containers (5%)



Industrial Parts (1%)



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Duy Tan's products



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of SOVI's products



Carton Box



Saigon beer tank



Aquafina water tank



Heineken beer tanks

Offset Box



Kinh Do cake box 2



Capital cake box



Omo detergent



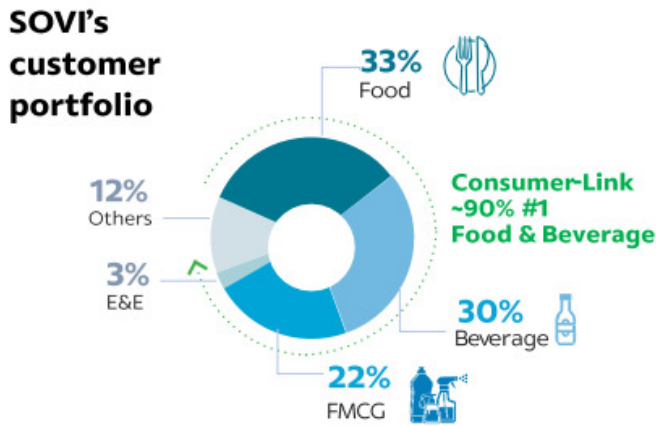
Coke soda tank



Bibica candy box

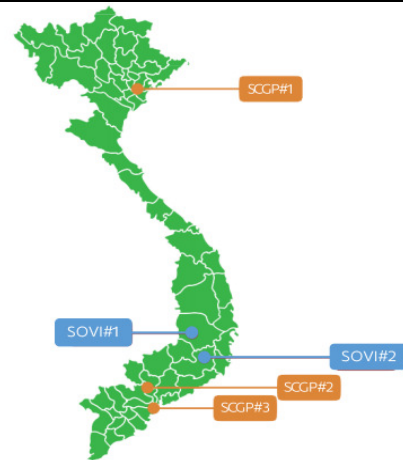
Source: Company data, Krungsri Securities

SOVI's customer portfolio



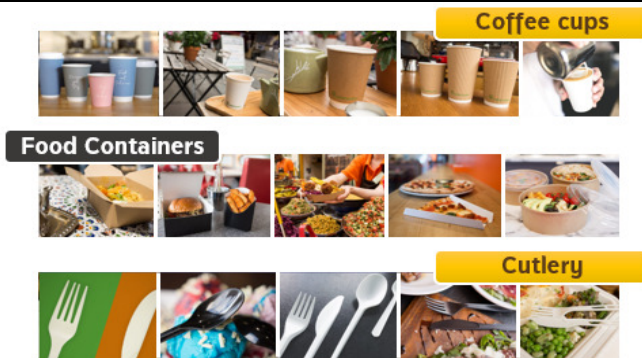
Source: Company data, Krungsri Securities

SOVI's factories in southern Vietnam



Source: Company data, Krungsri Securities

Samples of Go-Pak's products (1)



Source: Company data, Krungsri Securities

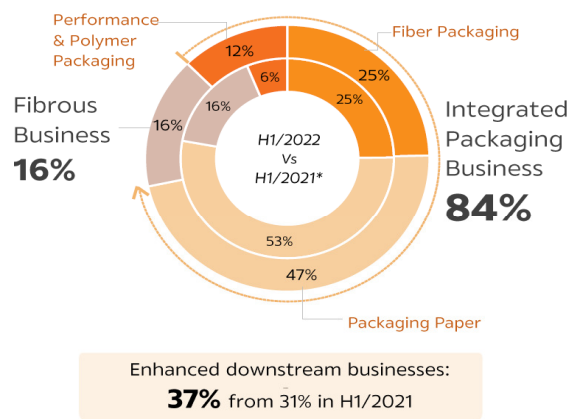
Samples of Go-Pak's products (2)



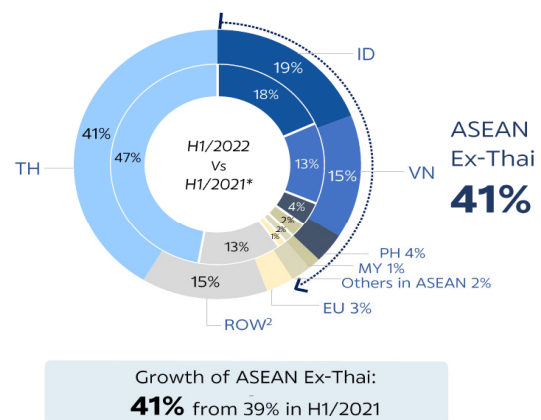
Source: Company data, Krungsri Securities

SCGP's sales by business unit and destinations in 1H22

Revenue from sales by business units



Revenue from sales by end destinations



* Outer pie chart: H1/2022 (Revenue 74,616 MB)
Inner pie chart: H1/2021 (Revenue 57,148 MB)

Source: Company data, Krungsri Securities

Note: 1. Figures are after intersegment elimination
2. ROW is rest of the world

Earnings Recap | SCGP

SCGP's EBITDA margin

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
EBITDA margin (%)	18%	16%	17%	17%	15%	23%	18%	18%	19%	19%	15%	15%	13%	14%
Integrated packaging	19%	19%	20%	20%	16%	27%	19%	20%	20%	17%	13%	12%	14%	12%
Fibrous	12%	7%	4%	3%	10%	4%	7%	4%	13%	22%	18%	34%	10%	18%

Source: Company data, Krungsri Securities

Expansion and M&A in packaging since 2017 (1)

Company	Country	Capacity	Stake	Investment cost	Announced date	Completion	Note
Peute Recycling B.V.	Netherlands	1.0mt of recovered paper, 0.1mt of recovered plastics	100%	Bt2,875m	18-Jul-22	July-22	- Bt9.2b revenue, Bt120m profit, Bt1.9b assets at end 2021
Deltalab	Spain	-	85%	Disclosed 3Q21	30-Jun-21	9-Dec-21	- Established in 1976 - Bt2.8b revenue and Bt2.1b assets at end 2020 - has over 15,000 SKUs and annual output of 250m pieces. Products are liquid containers and tubes for vacuum system, blood collection tube, microtubes, and various types of pipettes for liquid handling and cold storage system.
Intan	Indonesia	-	75.0% through its 70%-owned subsidiary of Thai Container Group (TCG), effectively own 52.5% in Intan	Bt2.09b	10-May-21	13-Aug-21	- leading corrugated container producer - operates four strategic locations in East Java, Central Java, West Java, and North Sulawesi - revenue Bt3.1bn and asset Bt1.7bn in 2020
Duy Tan	Vietnam	116k tons of rigid plastic packaging	70%	Bt5,170m plus second payment, which total payment will not exceed Bt9,120m	9-Feb-21	23-Jul-2021	- Top producer of rigid plastic packaging products - 80% sold locally, 20% export to US and globally - Bt7.1bn revenue, Bt930m profit, Bt7.1bn assets in last twelve months ended 2Q21
Go-Pak UK	UK (Plants in Vietnam)	100m units/month for paper products. Also produce plastic cutlery, injection molded drinkware, food platters, and serving utensils	100%	Bt5,480m (Bt3,180m + Bt2,300m depending on incremental financial performance)	2-Nov-20	13-Jan-21	Go-Pak has Bt2.8bn revenue in 2020 with mid-to-high teens for EBITDA margin.
Bien Hoa Packaging Joint Stock Company (SOVI)	Vietnam	- 90k tons of corrugated containers - 5k tons of printing packaging	94.11% through its 70%-owned subsidiary of Thai Container Group (TCG), effectively own 65.9% in SOVI	Bt2,700m	03-Apr-20	18-Dec-20	Downstream producer of fiber-based packaging. Revenue Bt2.35bn, Net profit Bt195m in 2019
PT Fajar	Indonesia	- 1.4m tons of packaging paper - planning to add 400k ton capacity	55.24%	Bt21,252m	10-May-19	2Q19, 12-Sep-19 (tender offer)	- Net profit Bt3.1bn in 2018, Bt2.1bn in 2019
Visy Packaging	Thailand	- 15k tons of high barrier rigid packaging	100%	Bt4,341m	30-Aug-19	30-Aug-19	Barrier food packaging
United Pulp and Paper Interpress Printers Sendirian (IPSB)	Philippines	- 230k tons	98.75%	Bt5,115m	28-Nov-18	4Q20	
	Malaysia		68.30%	Bt836m	22-Jan-18	22-Jan-18	Food-grade paper packing company. Revenue Bt585m in 2017.

Source: Company data, Krungsri Securities

Expansion and M&A in packaging since 2017 (2)

Company	Country	Capacity	Stake	Investment cost	Announced date	Completion	Note
Dyna Packs Company & Orient Containers Company	Thailand	121k tons/year	+25% to 100%	Bt263m	31-Jan-18	31-Jan-18	Produce high-quality corrugated containers
Conimex Company (Conimex)	Thailand	Na	75%	na	21-Nov-17	21-Nov-17	Leading manufacturer of rigid plastic packaging products such as bottles, tube, cap, closure. Revenue Bt870m in 2016.
Precision Print Company	Thailand	- 4.7k tons of display packaging	75%	Bt450m	01-Sep-17	01-Sep-17	Printing cartons, hangtag, and stickers
PT Indocorr Packaging Cikarang (Indocorr)	Indonesia	- 32k tons of corrugated containers	80%	Bt382m	21-Apr-17	21-Apr-17	Revenue Bt 480m in 2016

Source: Company data, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
		US\$m	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	22F	1M	3M	6M	ytd
SCGP TB	SCG PACKAGING PCL	6,053	28.4	27.3	2.2	2.1	(1.9)	4.0	1.5	7.9	(5.9)	(7.6)	NA	(25.3)
AJ TB	A.J. PLAST PUBLIC CO LTD	176	9.4	7.9	1.3	1.2	61.3	19.2	6.5	13.9	(8.7)	(12.5)	(12.0)	(15.0)
BGC TB	BG CONTAINER GLASS PCL	197	14.7	13.5	1.3	1.3	(18.1)	9.3	4.1	9.8	(1.0)	3.0	(1.9)	(1.9)
CSC TB	CROWN SEAL PUBLIC CO LTD	67	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.5	1.6	(4.0)	(2.1)
PTL TB	POLYPLEX PCL	552	6.2	5.3	1.0	0.8	(7.4)	15.9	6.5	16.9	0.0	(8.5)	(3.8)	(5.5)
SFLEX TB	STARFLEX PCL	75	22.9	18.7	2.4	2.2	(18.3)	22.4	2.2	11.6	(10.6)	(21.1)	(24.3)	(33.5)
SMPC TB	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER	225	8.8	8.8	3.0	2.6	28.7	0.5	6.5	34.4	0.0	4.1	22.2	29.4
UTP TB	UNITED PAPER PCL	296	10.6	9.7	2.5	2.2	11.6	9.7	5.0	25.0	2.5	0.6	(1.2)	(8.2)
	Average (Simple)		14.4	13.0	1.9	1.8	8.0	11.6	4.6	17.0				
GRRMF US	GERRESHEIMER AG	NA	13.1	11.2	NA	NA	NA	17.1	NA	13.3	NA	NA	NA	NA
OI US	O-I GLASS INC	2,109	6.4	6.3	2.1	1.6	120.8	2.9	0.3	37.0	(9.9)	6.7	4.8	12.2
VETN SW	VETROPACK HOLDING-REGISTERED	742	15.1	11.8	0.9	0.9	(25.5)	28.1	3.4	5.3	(7.5)	(8.9)	(32.4)	(37.2)
VID SM	VIDRALA SA	1,938	19.2	14.1	1.9	1.7	NA	35.9	1.5	10.0	(12.1)	(3.3)	(17.5)	(26.2)
VRLA FP	VERALLIA	2,729	8.7	8.0	2.9	2.5	25.1	9.4	5.2	33.1	(8.7)	(14.7)	(21.3)	(29.1)
ZV IM	ZIGNAGO VETRO SPA	1,084	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.3	4.2	(21.7)	(30.2)
	Average (simple)		12.5	10.3	1.9	1.7	40.2	18.7	2.6	19.7				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities, *SCC TB

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	81,455	87,255	89,070	92,786	124,223	126,415	128,894	131,683
Cost of goods sold	(Btm)	(67,291)	(69,074)	(71,651)	(73,333)	(101,345)	(100,985)	(103,050)	(104,547)
Gross profit	(Btm)	14,165	18,181	17,419	19,453	22,878	25,429	25,843	27,136
SG&A	(Btm)	(8,715)	(9,547)	(9,753)	(10,141)	(12,575)	(12,641)	(12,889)	(13,168)
Other income	(Btm)	1,249	363	714	602	2,214	650	663	676
Interest expense	(Btm)	(883)	(1,040)	(1,619)	(1,452)	(1,180)	(1,567)	(1,270)	(1,270)
Pre-tax profit	(Btm)	5,816	7,956	6,760	8,463	11,338	11,870	12,347	13,374
Corporate tax	(Btm)	(603)	(1,268)	(1,049)	(1,002)	(2,065)	(2,018)	(2,099)	(2,274)
Equity a/c profits	(Btm)	4	(15)	53	66	57	57	57	57
Minority interests	(Btm)	(949)	(761)	(623)	(848)	(1,353)	(2,081)	(2,164)	(2,343)
Core profit	(Btm)	4,268	5,914	5,141	6,680	7,977	7,829	8,141	8,815
Extra-ordinary items	(Btm)	158	152	127	(222)	317	0	0	0
Net Profit	(Btm)	4,425	6,066	5,269	6,457	8,294	7,829	8,141	8,815
EBITDA	(Btm)	11,889	14,378	14,370	17,098	20,833	24,151	24,525	26,106
Core EPS	(Bt)	27.30	3.78	1.69	1.95	1.86	1.82	1.90	2.05
Net EPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	(Bt)	6.19	5.16	0.63	0.58	0.65	0.80	0.82	0.87

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	29,317	30,074	35,383	62,919	69,186	46,602	44,699	43,973
Total long-term assets	(Btm)	61,995	63,172	104,130	109,510	137,638	146,924	156,016	164,554
Total assets	(Btm)	91,312	93,246	139,513	172,429	206,824	193,526	200,715	208,526
Total current liabilities	(Btm)	32,449	37,191	54,014	43,237	51,977	47,230	47,536	47,705
Total long-term liabilities	(Btm)	3,213	2,795	22,683	19,351	32,547	16,876	16,876	16,876
Total liabilities	(Btm)	35,662	39,986	76,697	62,588	84,524	64,107	64,413	64,582
Paid-up capital	(Btm)	1,563	1,563	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btm)	42,891	40,441	42,952	88,738	96,837	101,875	106,595	111,894
Minority interest	(Btm)	12,759	12,819	19,864	21,103	25,463	27,544	29,708	32,051
BVPS	(Bt)	274	26	14	21	23	24	25	26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	4,268	5,914	5,141	6,680	7,977	7,829	8,141	8,815
Depreciation and amortization	(Btm)	(5,190)	(5,382)	(5,991)	(7,183)	(8,315)	(10,714)	(10,908)	(11,462)
Operating cash flow	(Btm)	1,302	6,670	(19,240)	5,250	(10,488)	1,792	815	2,233
Investing cash flow	(Btm)	(6,316)	(6,617)	(30,476)	(11,591)	(18,225)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Financing cash flow	(Btm)	(740)	(201)	15,156	43,109	7,656	(2,790)	(3,422)	(3,516)
Net change in cash	(Btm)	(1,533)	(2,890)	(29,006)	43,614	(17,886)	(2,195)	(3,565)	(2,241)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	17.4	20.8	19.6	21.0	18.4	20.1	20.1	20.6
EBITDA margin	(%)	14.6	16.5	16.1	18.4	16.8	19.1	19.0	19.8
EBIT margin	(%)	8.2	10.3	9.4	10.7	10.1	10.6	10.6	11.1
Net profit margin	(%)	5.2	6.8	5.8	7.2	6.4	6.2	6.3	6.7
ROE	(%)	10.6	14.6	12.6	9.8	8.9	7.9	7.8	8.1
ROA	(%)	5.0	6.6	4.5	4.1	4.4	3.9	4.1	4.3
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.9	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Payout Ratio	(%)	22.7	136.5	38.1	28.9	35.0	43.7	43.2	42.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Utilization:									
Packaging Paper (Thai, Indo, Phil, Viet)		98%	98%	99%	98%	90%	95%	98%	98%
Box (Thai, Viet, Indo)		82%	80%	83%	80%	85%	85%	85%	85%
Price:									
Packaging Paper (Thai, Indo, Phil, Viet)	US\$/ton	505	560	451	409	500	500	500	505
Box (Thai, Viet, Indo)	US\$/ton	657	728	586	532	700	620	632	650
Cost:									
Old Corrugated Containers (OCC)	US\$/ton	249	206	144	161	260	220	215	210

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btm)	23,287	23,596	27,253	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982
Cost of goods sold	(Btm)	(18,701)	(19,078)	(21,205)	(23,748)	(26,417)	(29,975)	(30,346)	(31,303)
Gross profit	(Btm)	4,586	4,518	6,049	6,147	5,514	5,169	6,288	6,679
SG&A	(Btm)	(2,419)	(2,619)	(2,970)	(2,922)	(3,372)	(3,311)	(3,990)	(4,202)
Other income	(Btm)	177	143	390	242	192	1,390	296	262
Interest expense	(Btm)	(579)	(1,147)	(261)	(307)	(283)	(329)	(286)	(311)
Pre-tax profit	(Btm)	1,766	895	3,208	3,160	2,051	2,919	2,308	2,428
Corporate tax	(Btm)	(313)	(457)	(559)	(620)	(407)	(480)	(316)	(541)
Equity a/c profits	(Btm)	17	11	23	7	18	10	8	20
Minority interests	(Btm)	(99)	(187)	(436)	(450)	(272)	(195)	(334)	(380)
Core profit	(Btm)	1,371	262	2,236	2,098	1,390	2,253	1,666	1,527
Extra-ordinary items	(Btm)	(36)	1,224	(102)	165	391	(138)	(8)	329
Net Profit	(Btm)	1,335	1,486	2,135	2,263	1,781	2,116	1,658	1,856
EBITDA	(Btm)	4,157	3,860	5,369	5,399	4,518	5,547	4,895	5,149
Core EPS	(Bt)	0.4	0.1	0.5	0.5	0.3	0.5	0.4	0.4
Net EPS	(Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btm)	37,356	62,919	66,855	69,829	67,069	69,186	61,409	64,152
Total long-term assets	(Btm)	107,138	109,510	116,337	117,233	135,114	137,638	136,990	138,415
Total assets	(Btm)	144,494	172,429	183,192	187,061	202,183	206,824	198,399	202,566
Total current liabilities	(Btm)	58,567	43,237	50,410	45,319	48,481	51,977	44,742	45,401
Total long-term liabilities	(Btm)	19,646	19,351	21,228	26,350	33,049	32,547	32,451	32,021
Total liabilities	(Btm)	78,214	62,588	71,639	71,669	81,530	84,524	77,193	77,422
Paid-up capital	(Btm)	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btm)	46,836	88,738	89,846	93,149	95,248	96,837	96,147	98,746
Minority interest	(Btm)	19,444	21,103	21,707	22,244	25,405	25,463	25,059	26,399
BVPS	(Bt)	15.0	20.7	20.9	21.7	22.2	22.6	22.4	23.0

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btm)	1,371	262	2,236	2,098	1,390	2,253	1,666	1,527
Depreciation and amortization	(Btm)	1,812	1,819	1,900	1,932	2,184	2,299	2,300	2,410
Operating cash flow	(Btm)	2,032	1,585	2,911	2,848	1,927	2,767	2,278	2,198
Investing cash flow	(Btm)	117	960	1,234	679	8,165	(168)	(715)	645
Financing cash flow	(Btm)	(532)	26,634	935	(3,943)	9,095	(864)	(10,079)	713

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	19.7	19.1	22.2	20.6	17.3	14.7	17.2	17.6
EBITDA margin	(%)	17.1	15.8	18.3	17.3	13.5	11.8	12.6	12.9
EBIT margin	(%)	9.3	8.0	11.3	10.8	6.7	5.3	6.3	6.5
Net profit margin	(%)	5.7	6.3	7.8	7.6	5.6	6.0	4.5	4.9
ROE	(%)	2.9	1.7	2.4	2.4	1.9	2.2	1.7	1.9
ROA	(%)	0.9	0.9	1.2	1.2	0.9	1.0	0.8	0.9
Net D/E	(x)	0.7	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	45.8	45.2	60.4	61.4	55.0	51.6	62.7	66.7
Payout Ratio	(%)	0	56	0	24	0	44	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	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	TPIPP	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	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

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