

krungsri
SecuritiesA member of MUFG
a global financial group

Earnings Recap

SIAM CEMENT

(SCC TB/ SCC.BK)

โตจากเงินปันผลตามฤดูกาล

ประเด็นสำคัญที่น่าสนใจจากงบ 2Q22

กำไรสุทธิใน 2Q อยู่ที่ 9.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12% qoq แต่ลดลง 42% yoy
กำไรทั้งสามหน่วยธุรกิจหลักลดลง yoy (CBM, เคมีภัณฑ์ และบรรจุภัณฑ์) แต่มีกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน 937 ลบ. และรายได้จากเงินปันผล (3.1 พันลบ.) โดยในส่วนของธุรกิจเคมีภัณฑ์ spread ของ PE เพิ่มขึ้นเป็น US\$468/t ในขณะที่ spread ของ PP ลดลงเหลือ US\$445/t เนื่องจากมีอุปทานใหม่เพิ่มเข้ามา ส่วน spread ของ PVC เพิ่มขึ้นเป็น US\$530/t เนื่องจากกิจกรรมการก่อสร้างฟื้นตัวขึ้น โดยปริมาณยอดขาย PE และ PP ลดลงเหลือ 426k ตัน SCC บันทึกลงขาดทุนจากสต็อก 1.0 พันล้านบาทใน 2Q จากที่บันทึกกำไรจากสต็อก 1.1 พันลบ.ใน 1Q ในขณะที่อุปสงค์ปูนซีเมนต์ลดลง 7% yoy ตามภาวะเศรษฐกิจ อุปสงค์จากภาครัฐลดลง 6% (40% ของอุปสงค์), จากที่อยู่อาศัยลดลง 7% และจากการพาณิชย์ ลดลง 6% (60% ของอุปสงค์) รายได้ Equity income ลดลง 2% qoq (-41% yoy) เหลือ 3.3 พันลบ. เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทเคมีภัณฑ์อ่อนแอ ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ลดลง yoy จากอัตราค่าระวาง และต้นทุนพลังงานแพงขึ้น กำไรสุทธิ 2Q ที่ 9.9 พันล้านบาท (EPS 8.30 บาท) เพิ่มขึ้น 12% qoq แต่ลดลง 42% yoy ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ ปูนซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์อยู่ที่ 37%, 17% และ 19% ของกำไรสุทธิตามลำดับ (สัดส่วนกำไรจากธุรกิจอื่น ๆ อยู่ที่ 43%)

แนวโน้ม

กำลังการผลิต ethylene (และ PE) ใหม่เพิ่มขึ้น 6% ในปีนี้ และอีก 4% ในปี 2023 ในขณะที่อุปสงค์โตเฉลี่ยปีละ 4% เราคิดว่ากำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นมากตรราคา PE ใน 2H22 และปี 2023 ส่วนต้นทุนเชื้อเพลิงที่แพงขึ้นยังคงกดดันธุรกิจ CBM คาดอุปสงค์ปูนซีเมนต์จะฟื้นตัวขึ้นใน 2H22, เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาอยู่ระดับปกติหลัง Covid-19 ผ่านไป ทั้งนี้ SCC เพิ่มราคาขายปูนซีเมนต์ใน 2Q เป็น 1,850-1,900 บาท/ตัน เพื่อบรรเทาผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำถือ และราคาเป้าหมายที่ 380 บาท บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 6 บาท/หุ้น กำหนดขึ้น XD วันที่ 10 สิงหาคม

LSP มีกำหนดเสร็จกลางปี 2023, คาดทำให้บริษัทเร่งการผลิตขึ้นใน 2H23 และจะเห็นส่วนแบ่งกำไรในปี 2024 ทั้งนี้ เราประเมินราคาเป้าหมาย DCF ที่ 380 บาท คิดเป็น PE ปี FY22F ที่ 13.3x และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 3.8%

Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022F	2023F	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	530,112	564,558	575,826	133,555	131,825	142,665	152,494	152,534	14%	0%
Cost of goods sold	(Btm)	(421,000)	(469,981)	(478,559)	(101,311)	(108,182)	(119,815)	(128,396)	(129,630)	-28%	-1%
Gross profit	(Btm)	109,112	94,577	97,267	32,243	23,644	22,850	24,098	22,904	-29%	-5%
SG&A	(Btm)	(66,855)	(64,924)	(64,493)	(15,716)	(19,654)	(16,445)	(17,487)	(17,729)	-13%	-1%
Other income	(Btm)	12,399	13,019	13,670	2,636	4,998	2,338	2,632	4,710	79%	79%
Interest expense	(Btm)	(6,757)	(7,569)	(9,562)	(1,694)	(1,681)	(1,691)	(1,647)	(1,715)	-1%	-4%
Pre-tax profit	(Btm)	47,898	35,103	36,883	17,469	7,306	7,053	7,596	8,171	-53%	8%
Corporate tax	(Btm)	(8,900)	(6,523)	(6,853)	(2,929)	(1,893)	(1,757)	(1,625)	(1,946)	34%	-20%
Equity a/c profits	(Btm)	17,543	9,888	9,888	5,708	3,890	2,248	3,419	3,349	-41%	-2%
Minority interests	(Btm)	(7,562)	(4,122)	(4,487)	(3,261)	(717)	(221)	(546)	364	NA	NA
Core profit	(Btm)	48,979	34,346	35,431	16,986	8,586	7,323	8,844	9,938	-41%	12%
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,805)	(2,367)	(2,367)	150	(1,769)	984	0	0	-100%	NA
Net Profit	(Btm)	47,174	31,979	33,064	17,136	6,817	8,307	8,844	9,938	-42%	12%
EBITDA	(Btm)	83,490	73,486	80,880	26,418	14,670	17,143	16,372	17,158	-35%	5%
Core EPS	(Bt)	40.82	28.62	29.53	14.16	7.16	6.10	7.37	8.28	-41%	12%
Net EPS	(Bt)	39.31	26.65	27.55	14.28	5.68	6.92	7.37	8.28	-42%	12%
DPS	(Bt)	18.50	14.31	14.76							
Dividend yield	(%)	4.96	3.84	3.96							

Source: Company data, Krungsri Securities

HOLD

Target price Bt380 (+1.9%)

Price Bt373

Total return upside 5.7%

Div. yield 3.8%



Naphat CHANTARASEREKUL

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.	Unit		
Period:	2Q22	Earnings:	(Btm) 9,938
KSS surprise:	NA	KSS's:	(Btm) NA
BB surprise:	Positive	Consensus:	(Btm) 8,286

Key data	Unit		
12M high/ low	(Bt)	436.0/ 355.0	
Market cap	(Btm/ USDm)	447,600/ 12,152	
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	961.6/ 27.2	
Free float	(%)	59.2	
Issued shares	(m shares)	1,200	

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	14	7	3
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	380.00	421.35	(9.8)
2022F net profit	(Btm)	31,979	35,824	(10.7)
2023F net profit	(Btm)	33,064	44,771	(26.1)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(7.86)	(3.44)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

SCC:2Q22 result review

Quarterly P&L (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	Chg qoq	Chg yoy
Sales	133,555	131,825	142,665	152,494	152,534	0%	14%
COGS (inc dep'n)	(101,311)	(108,182)	(119,815)	(128,396)	(129,630)	-1%	-28%
Gross Profit	32,243	23,644	22,850	24,098	22,904	-5%	-29%
SG&A	(15,716)	(19,654)	(16,445)	(17,487)	(17,729)	-1%	-13%
Operating Profit	16,527	3,990	6,406	6,611	5,175	-22%	-69%
Net other income	2,636	4,998	2,338	2,632	4,710	79%	79%
Net interest	(1,694)	(1,681)	(1,691)	(1,647)	(1,715)	-4%	-1%
Pretax profit	17,469	7,306	7,053	7,596	8,171	8%	-53%
Income Tax	(2,929)	(1,893)	(1,757)	(1,625)	(1,946)	-20%	34%
Associates	5,708	3,890	2,248	3,419	3,349	-2%	-41%
Minority interest	(3,261)	(717)	(221)	(546)	364	NA	NA
Profit after tax (pre-ex)	16,986	8,586	7,323	8,844	9,938	12%	-41%
Extraordinaries, GW & FX	150	(1,769)	984	0	0	NA	-100%
Reported net profit	17,136	6,817	8,307	8,844	9,938	12%	-42%
Shares out (end Q, m)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200		
Adjusted shares (m)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200		
Pre-ex EPS	14.16	7.16	6.10	7.37	8.28	12%	-41%
EPS	14.28	5.68	6.92	7.37	8.28	12%	-42%

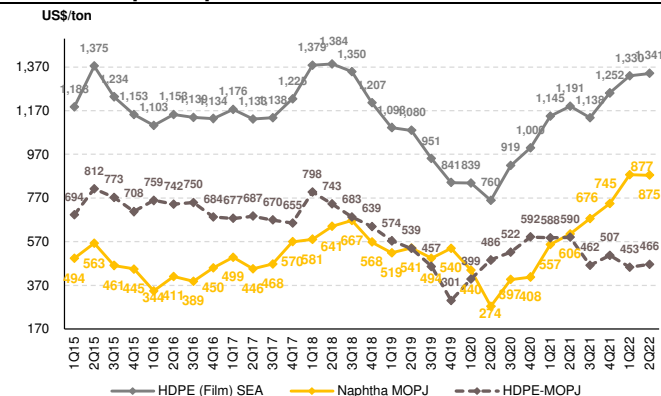
Source: Company data, Krungsri Securities

SCC's crackers in Thailand, Indonesia (CAP), and Vietnam

Flex-products (metathesis)		Indonesia		Flexible-feed cracker
Thailand		Cracker (SCG 30%)		Vietnam
Crackers (SCG 2/3, DOW 1/3)		Cracker (SCG 30%)		Cracker
ROC (1999) Rayong Olefins	MOC (2010) Map Ta Phut Olefins	CAP (1995) Chandra Asri	De-bottleneck 40% debot in 2015	Long Son Petrochemicals (LSP)
1.35 MT C2 + C3	1.7MT C2 + C3	0.9 MT C2 + C3	1.3 MT C2 + C3	1.5 MT C2 + C3
Downstream		Downstream		Project Details
Subsidiaries	Associates	Subsidiaries	Associates	Downstream: 1.35 MT HDPE 450,000 tons LLDPE 500,000 tons PP 400,000 tons
PE PP PVC Others	<ul style="list-style-type: none"> Dow Mitsui Chemicals Mitsubishi Rayon BST 	PE PP SM BD	Michelin SSSBR (Q2/2018 start)	

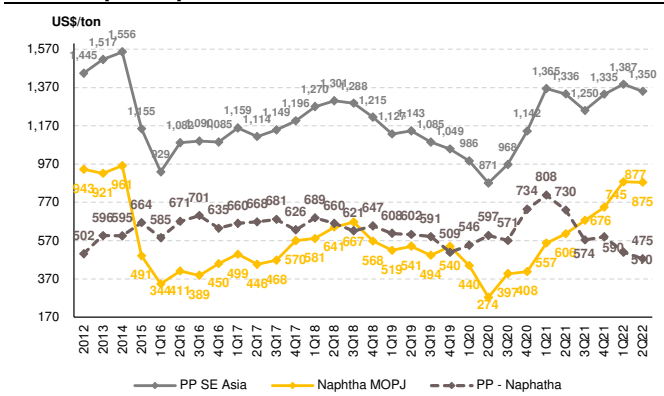
Source: Company data

HDPE – Naphtha prices



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PP – Naphtha prices



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

New HDPE capacity (k tons)

Country	Company	2021	2022
Czechia	ORLEN Unipetrol RPA, s.r.o.	590	
United States	INEOS Americas, LLC	470	
Malaysia	Pengerang Petrochemical Company Sdm. Bhd.	400	
Oman	OQ S.O.A.C.	332	
China	Sinochem Quanzhou Petrochemical Co., Ltd	299	
China	Zhejiang Satellite Petro Chemical	268	
China	Wanhua Chemical Group	262	
China	Zhongke (Guangdong) Refinery & Petrochemical Co., Ltd	245	
China	Bora LyondellBaseLL Petrochemical Co., Ltd	222	
China	PetroChina Changqing Oilfield Company	201	
China	Zhejiang Petroleum & Chemical	176	
China	Sinopec-SK (Wuhan) Petrochemical	150	
China	Shandong Shoudong Luqing Petrochemical	147	
China	Ningbo Huatai Shengfu Polymer Materials Co., Ltd.	134	
China	Petro China Tarim Oilfield	76	
China	Hengli Petrochemical (Dalian)	34	
Krea, South	GS-Caltex Corporation	293	
Korea, South	LG Chemical	150	
India	HPCL-Mittal Energy	213	
Russia	ZapSib Neftekhim	86	
United States	Equistar Chemicals	81	
Iran	Miandoab Petrochemical	79	
Philippines	JG Summit Petrochemical	63	
India	HPCL-Mittal Energy Ltd.		637
Korea, South	Hyundai Chemical Co., Ltd.		550
Korea, South	GS Caltex Corporation		207
Korea, South	LG Chemical Co., Ltd.		50
United States	Bayport Polymers, LLC		313
United States	Shell Chemical LP		252
China	Petro China Tarim Oilfield		224
China	Shandong Shouguang Luqing Petrochemical		203
China	Petro China Changqing Oilfield Company		199
China	Zhejiang Petroleum & chemical		174
China	Sinopec Wuhan Company		150
China	Zhejiang Satellite Petro Chemical		132
China	Qinghai Damei Coal Co., Ltd.		113
China	CNPC Jieyang (PDVSA)		101
China	Ningbo Huatai Shengfu Polymer Materials Co., Ltd.		66
China	Sinopec Zhenhai Refining & Chemical Company		50
Philippines	JG Summit Petrochemical Corporation		187
Oman	OQ S.O.A.C.		108
	Total	4,971	3,716

Source: Company data, Krungsri Securities

New PP capacity (k tons)

Country	Company	2021	2022
Malaysia	Pengerang Petrochemical Company Sdn. Bhd.	900	
China	Oriental Energy (Ningbo) New Materials Co., Ltd	570	
China	Shaanxi Yanchang China Coal Yulin Energy Chemical Co., Ltd	298	
China	Bora LyondellBasell Petrochemical Co., Ltd	397	
China	Heilongjiang Province Haiguo Longyou Petrochemical Co., Ltd	464	
China	Sinochem Quanzhou Petrochemical Co., Ltd.	262	
China	Sinochem Quanzhou Petrochemical Co., Ltd.	251	
China	Jineng Science & Technology Co., Ltd.	227	
China	Zhejiang Petroleum & Chemical Co., Ltd.	492	
China	ZhongKe (Guangdong) Refinery & Petrochemical Co., Ltd	367	
China	Wanhua Chemical Group Co., Ltd	224	
China	Shandong Dongming Petrochemical Goup Co., Ltd.	183	
China	PetroChina Liaoyang Petrochemical Company	150	
China	Tianjin Dagu Chemical Company Limited	150	
China	Sinopec Tianjin Company	150	
China	Fujian Gu Lei Petrochemical Corp	147	
China	Ningxia Runfeng New Material Technology Co., Ltd.	150	
China	Zhejiang Hongji Petrochemical Co., Ltd.	100	
China	Huating Coal Industry Group Co., Ltd	53	
China	Hengli Petrochemical (Dalian) Co., Ltd.	66	
China	Lihe Zhixin New Material Technology Co., Ltd.	48	
China	Zibo Haiyi Fine Chemical Co., Ltd.	38	
Oman	OQ S.O.A.C	351	
Korea, South	Huawha Total Petrochemical Co., Ltd.	335	
Korea, South	Ulsan PP Co., Ltd.	301	
United States	Braskem America, Inc.	298	
Czechia	ORLEN Unipetrol RPA, s.r.o.	275	
United Arab Emirates	Borouge Pte Ltd.	241	
Vietnam	Hyosung Vietnam Co., Ltd.	148	
India	HPCL-Mittal Energy Ltd.	126	
Philippines	JG Summit Petrochemical Corporation	67	
India	Indian Oil Corporation limited	39	
Taiwan	Formosa Plastics Corporation	37	
Kazakhstan	Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.		500
China	Shandong Chambroad Sinopoly New Materials Co., Ltd.		452
China	Zhejiang Petroleum & Chemical Co., Ltd.		446
China	Qinghai Damei Coal Co., Ltd.		301
China	Dongguan Grand Resource Science & Technology Co., Ltd.		301
China	Oriental Energy (Ningbo) New Materials Co., Ltd		230
China	Jinneng Science & Technology Co., Ltd.		223
China	Fujian Gu Lei Petrochemical Corp.		203
China	CNPC/PDVSA Guangdong Petrochemical Co., Ltd.		151
China	PetroChina Liaoyang Petrochemical Company		150
China	Tianjin Dagu Chemical Company Limited		150
China	Ningxia Eunfeng New Material Technology Co., Ltd.		150
China	Zibo Haiyi Fine Chemical Co., Ltd.		112
China	Huating Coal Industry Group Co., Ltd		107
China	Zhejiang Hongji Petrochemical Co., Ltd.		100
China	Heilongjiang Province Haiguo Longyou Petrochemical Co., Ltd		86
China	Sinopec Zhenhai Refining & Chemical Company		50
China	Sinopec Tianjin Company		50
China	Sinopec-SK (Wuhan) Petrochemical Co., Ltd		49
China	Shandong Dongming Petrochemical Group Co., Ltd.		17
China	HPCL-Mittal Energy Ltd.		374
Canada	Inter Pipeline Ltd.		260
Korea, South	Hyundai Chemical Co., Ltd.		250
Korea, South	Hyundai Chemical Co., Ltd.		250
Korea, South	Ulsan PP Co., Ltd.		99
Korea, South	Hanwha Total Petrochemical Co., Ltd.		65
United Arab Emirates	Borouge Pte Ltd.		239
Vietnam	Hyosung Vietnam Co., Ltd.		200
Thailand	HMC Polymers Co., Ltd.		147
Oman	OQ S.O.A.C		74
Philippines	JG Summit Petrochemical Corporation		48
United States	ExxonMobil Chemical Company		38
Vietnam	Vietnam Oil and Gas Group (Petrovietnam)		18
	Total	7,905	5,890

Source: Company data, Krungsri Securities

SCC: Cement plants in ASEAN

Unit: mt	Capacity	Added capacity	Total	Start-up for new capacity
Thailand	23	-	23	
Cambodia	1.1	0.9	2.0	Oct 2015
Vietnam	0.2	-	0.2	
Indonesia		1.8	1.8	Nov 2015
Myanmar		1.8	1.8	Jan 2017
Laos		1.8	1.8	Mar 2017
Acquired plant in Vietnam		3.1	3.1	
Total	24.3	9.4	33.7	

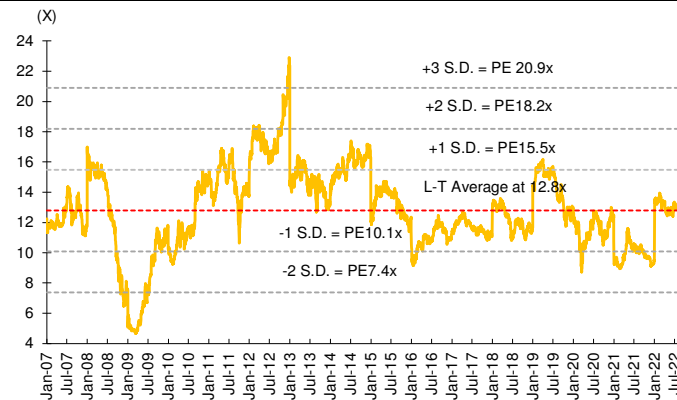
Source: Company data, Krungsri Securities

Thailand's cement demand

	2019	2020	2021	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Commercial (15%)	0%	-3%	-7%	-5%	1%	0%	-8%	+2%	-5%	-19%	-6%	-3%	-6%
Government (40%)	4%	0%	-1%	-7%	7%	1%	0%	+6%	+2%	-9%	-4%	-1%	-6%
Residential (45%)	0%	-2%	-5%	-3%	3%	1%	-7%	+2%	-4%	-12%	-5%	-4%	-7%
Demand growth	1%	-1%	-4%	-5%	4%	1%	-5%	+3%	-2%	-12%	-5%	-3%	-7%

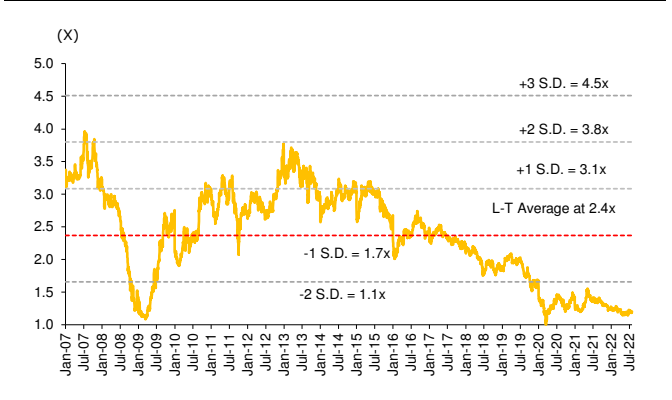
Source: Company data, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap	PE		P/BV		EPS		Div Yield	ROE	Share Price Performance			
		US\$m	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	22F	1M	3M	6M	ytd
SCC TB	SIAM CEMENT PCL/THE	12,150	13.0	12.6	1.2	1.1	(29.9)	3.2	3.8	9.3	(2.1)	4.8	(4.1)	(3.4)
SCCC TB	SIAM CITY CEMENT PUB CO LTD	1,229	12.1	11.3	1.2	1.1	(11.9)	7.5	5.7	9.2	0.7	1.7	(2.9)	(2.9)
TPIPL TB	TPI POLENE PUBLIC CO LTD	812	NA	9.3	NA	NA	(46.1)	NA	NA	6.8	1.3	6.8	(9.7)	(8.1)
914 HK	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	24,772	5.2	4.7	0.8	0.8	(15.3)	8.8	7.1	14.0	(3.5)	(23.5)	(23.0)	(18.1)
LMC MK	MALAYAN CEMENT BHD	623	NA	NA	0.8	0.8	523.5	67.9	NA	1.5	(4.5)	(22.6)	3.4	(16.9)
INTP IJ	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	2,260	20.0	15.2	1.6	1.5	(5.4)	31.1	5.0	7.9	(5.6)	(11.8)	(15.6)	(24.0)
SMCB IJ	SOLUSI BANGUN INDONESIA TBK	993	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	4.1	(2.1)	(5.4)	(2.4)
SMGR IJ	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	2,543	14.2	11.6	1.0	0.9	33.0	22.7	2.3	7.1	(12.3)	(0.8)	(4.8)	(11.4)
Average (Simple)			12.9	10.8	1.1	1.0	64.0	23.5	4.8	8.0				
PTTGC TB	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	5,416	10.7	8.6	0.6	0.6	(56.7)	24.4	4.7	5.8	(3.3)	(6.8)	(22.4)	(24.7)
338 HK	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	3,971	10.2	5.2	0.5	0.4	(43.2)	NA	7.8	3.7	(12.8)	(11.0)	(27.5)	(27.9)
009830 KS	HANWHA CHEMICAL CORP	5,111	12.4	8.0	0.8	0.7	(14.6)	54.2	0.7	6.5	(4.2)	15.1	11.3	(1.1)
011170 KS	LOTTE CHEMICAL CORP	4,501	14.2	6.8	0.4	0.4	(69.1)	108.8	3.2	3.7	(9.4)	(8.5)	(9.9)	(20.5)
051910 KS	LG CHEM LTD	30,361	16.7	13.1	1.4	1.3	(28.4)	27.8	1.8	10.0	3.7	22.0	(7.4)	(8.1)
1402 TT	FAR EASTERN NEW CENTURY	5,674	13.9	12.2	0.8	0.8	17.7	13.6	5.5	5.5	0.2	6.9	10.2	8.4
1326 TT	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	13,444	13.7	14.8	1.1	1.1	(23.6)	(7.2)	5.4	7.2	(15.7)	(13.1)	(12.8)	(15.0)
Average (simple)			13.1	9.8	0.8	0.8	(31.1)	36.9	4.2	6.1				

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)	450,921	478,438	437,980	399,939	530,112	564,558	575,826	667,853
Cost of goods sold	(Btm)	(349,307)	(383,463)	(355,752)	(309,947)	(421,000)	(469,981)	(478,559)	(536,742)
Gross profit	(Btm)	101,614	94,974	82,228	89,992	109,112	94,577	97,267	131,112
SG&A	(Btm)	(52,576)	(55,093)	(56,902)	(56,535)	(66,855)	(64,924)	(64,493)	(74,800)
Other income	(Btm)	10,326	11,973	13,045	9,837	12,399	13,019	13,670	14,354
Interest expense	(Btm)	(7,112)	(6,835)	(6,442)	(7,082)	(6,757)	(7,569)	(9,562)	(9,562)
Pre-tax profit	(Btm)	52,252	45,019	31,930	36,212	47,898	35,103	36,883	61,104
Corporate tax	(Btm)	(5,694)	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(8,900)	(6,523)	(6,853)	(11,354)
Equity a/c profits	(Btm)	18,212	15,047	11,632	9,456	17,543	9,888	9,888	10,785
Minority interests	(Btm)	(12,718)	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(7,562)	(4,122)	(4,487)	(12,869)
Core profit	(Btm)	52,051	44,898	36,213	36,703	48,979	34,346	35,431	47,667
Extra-ordinary items	(Btm)	2,990	(150)	(4,199)	(2,559)	(1,805)	(2,367)	(2,367)	(2,367)
Net Profit	(Btm)	55,041	44,748	32,014	34,144	47,174	31,979	33,064	45,300
EBITDA	(Btm)	82,646	75,602	62,303	70,672	83,490	73,486	80,880	108,723
Core EPS	(Bt)	43.4	37.4	30.2	30.6	40.8	28.6	29.5	39.7
Net EPS	(Bt)	45.9	37.3	26.7	28.5	39.3	26.6	27.6	37.7
DPS	(Bt)	19.0	18.0	14.0	14.0	18.5	14.3	14.8	19.9

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	171,619	177,271	164,386	214,017	233,016	182,932	158,692	163,961
Total long-term assets	(Btm)	401,793	412,517	470,347	535,364	628,085	676,956	722,205	763,832
Total assets	(Btm)	573,412	589,787	634,733	749,381	861,101	859,888	880,897	927,792
Total current liabilities	(Btm)	116,007	107,800	131,505	161,420	168,386	155,198	156,045	164,935
Total long-term liabilities	(Btm)	155,580	164,118	175,485	191,834	242,706	242,706	242,706	242,706
Total liabilities	(Btm)	271,587	271,918	306,990	353,255	411,093	397,904	398,752	407,642
Paid-up capital	(Btm)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btm)	261,098	277,097	280,215	320,972	365,691	373,544	389,218	414,355
Minority interest	(Btm)	40,727	40,773	47,528	75,154	84,318	88,440	92,927	105,796
BVPS	(Bt)	218	231	234	267	305	311	324	345

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	52,051	44,898	36,213	36,703	48,979	34,346	35,431	47,667
Depreciation and amortization	(Btm)	(23,282)	(23,747)	(23,932)	(27,377)	(28,835)	(30,814)	(34,436)	(38,058)
Operating cash flow	(Btm)	49,826	35,246	(12,606)	4,126	(38,051)	(4,252)	2,772	26,416
Investing cash flow	(Btm)	(24,888)	(21,083)	(79,519)	(78,819)	(67,562)	(72,114)	(74,106)	(74,106)
Financing cash flow	(Btm)	(47,450)	(35,462)	(22,114)	30,933	(1,540)	(24,126)	(17,390)	(20,163)
Net change in cash	(Btm)	1,133	(2,736)	(27,926)	24,848	(77,307)	(33,726)	(19,368)	2,400

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	22.5	19.9	18.8	22.5	20.6	16.8	16.9	19.6
EBITDA margin	(%)	(2.0)	(8.5)	(17.6)	13.4	18.1	(12.0)	10.1	34.4
EBIT margin	(%)	(3.7)	(12.6)	(26.0)	12.8	26.2	(21.9)	8.8	52.2
Net profit margin	(%)	12.2	9.4	7.3	8.5	8.9	5.7	5.7	6.8
ROE	(%)	20.8	16.7	13.0	12.2	14.3	9.3	9.3	11.9
ROA	(%)	9.4	7.7	5.9	5.3	6.1	4.0	4.1	5.3
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	8.3	7.6	6.0	6.1	8.1	5.6	4.9	7.4
Payout Ratio	(%)	41.4	48.3	52.5	49.2	47.1	53.7	53.6	52.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Chemicals:									
Utilization on polyolefins	(%)	100%	100%	100%	90%	100%	100%	100%	100%
HDPE spread	(US\$/ton)	673	716	468	499	600	500	500	570
PP spread	(US\$/ton)	659	655	579	612	750	600	600	700
Cement:									
Domestic cement sales	(m tons)	14.2	14.6	15.0	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
Domestic cement price	(Bt/tons)	1,650	1,650	1,700	1,700	1,700	1,850	1,850	1,850
Export cement sales	(m tons)	4.0	4.6	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btm)	100,938	97,250	122,066	133,555	131,825	142,665	152,494	152,534
Cost of goods sold	(Btm)	(76,129)	(73,892)	(91,692)	(101,311)	(108,182)	(119,815)	(128,396)	(129,630)
Gross profit	(Btm)	24,810	23,359	30,374	32,243	23,644	22,850	24,098	22,904
SG&A	(Btm)	(14,542)	(16,391)	(15,040)	(15,716)	(19,654)	(16,445)	(17,487)	(17,729)
Other income	(Btm)	1,341	4,295	168	2,636	4,998	2,338	2,632	4,710
Interest expense	(Btm)	(2,024)	(2,601)	(1,691)	(1,694)	(1,681)	(1,691)	(1,647)	(1,715)
Pre-tax profit	(Btm)	9,585	8,661	13,811	17,469	7,306	7,053	7,596	8,171
Corporate tax	(Btm)	(1,802)	(2,058)	(2,322)	(2,929)	(1,893)	(1,757)	(1,625)	(1,946)
Equity a/c profits	(Btm)	3,041	3,465	5,697	5,708	3,890	2,248	3,419	3,349
Minority interests	(Btm)	(1,330)	(1,514)	(3,363)	(3,261)	(717)	(221)	(546)	364
Core profit	(Btm)	9,493	8,554	13,824	16,986	8,586	7,323	8,844	9,938
Extra-ordinary items	(Btm)	248	(507)	1,090	150	(1,769)	984	0	0
Net Profit	(Btm)	9,741	8,047	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844	9,938
EBITDA	(Btm)	18,746	16,341	23,454	26,418	14,670	17,143	16,372	17,158
Core EPS	(Bt)	7.91	7.13	11.52	14.16	7.16	6.10	7.37	8.28
Net EPS	(Bt)	8.12	6.71	12.43	14.28	5.68	6.92	7.37	8.28

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btm)	198,883	214,017	235,213	235,592	224,091	233,016	254,417	253,657
Total long-term assets	(Btm)	524,264	535,364	565,719	576,460	626,247	628,085	635,124	649,479
Total assets	(Btm)	723,147	749,381	800,932	812,051	850,339	861,101	889,540	903,137
Total current liabilities	(Btm)	178,928	161,420	188,997	179,617	183,286	168,386	199,965	175,053
Total long-term liabilities	(Btm)	193,089	191,834	200,370	200,326	223,864	242,706	243,480	260,327
Total liabilities	(Btm)	372,017	353,255	389,367	379,944	407,150	411,093	443,445	435,380
Paid-up capital	(Btm)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total equity	(Btm)	302,749	320,972	332,406	351,978	359,030	365,691	362,801	383,481
Minority interest	(Btm)	48,381	75,154	79,159	80,129	84,159	84,318	83,295	84,275
BVPS	(Bt)	252	267	277	293	299	305	302	320

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btm)	9,493	8,554	13,824	16,986	8,586	7,323	8,844	9,938
Depreciation and amortization	(Btm)	6,889	6,889	6,862	7,106	7,451	7,416	7,130	7,273
Operating cash flow	(Btm)	10,056	7,394	14,271	16,384	5,326	7,970	7,617	7,939
Investing cash flow	(Btm)	12,744	9,321	13,825	10,419	19,103	3,935	1,497	12,416
Financing cash flow	(Btm)	2,798	(16,215)	11,940	(576)	20,687	9,885	17,343	7,261

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	24.6	24.0	24.9	24.1	17.9	16.0	15.8	15.0
EBITDA margin	(%)	17.0	14.2	18.2	17.7	8.7	9.7	9.0	8.2
EBIT margin	(%)	10.2	7.2	12.6	12.4	3.0	4.5	4.3	3.4
Net profit margin	(%)	9.7	8.3	12.2	12.8	5.2	5.8	5.8	6.5
ROE	(%)	3.2	2.5	4.5	4.9	1.9	2.3	2.4	2.6
ROA	(%)	1.3	1.1	1.9	2.1	0.8	1.0	1.0	1.1
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	248.0	233.5	303.7	322.3	236.3	228.4	240.9	228.9
Payout Ratio	(%)	0	57	0	0	0	0	0	0

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	ML	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	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	TIPIP	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 กฤษณิณีพัทธ์

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