

PTT

(PTT TB/ PTT.BK)

ธุรกิจก๊าซจะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อย

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q จะอยู่ที่ 4.05 หมื่นลบ. (EPS 1.42 บาท) เพิ่มขึ้น 58% qoq และ 65% yoy จากธุรกิจ E&P และโรงกลั่น คาดธุรกิจก๊าซจะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนก๊าซลดลง เพราะราคาก๊าซจากแหล่งเอราวัณถูกลง คาดต้นทุนก๊าซเพิ่มขึ้นใน 2H กดดัน margin ของธุรกิจก๊าซ แต่ราคาหุ้นที่ถูก น่าจะช่วยจำกัด downside

กำไรสุทธิใน 2Q จะเพิ่มขึ้นจากธุรกิจน้ำมัน และโรงกลั่น

ราคาน้ำมันสูงส่งผลดีต่อ E&P และโรงกลั่นของ PTT ธุรกิจก๊าซฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซลดลงเพราะซื้อก๊าซได้ถูกลงจากแหล่งเอราวัณ ทำให้ปริมาณก๊าซที่ขายให้ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรม (ฟื้นตัวขึ้น คาดว่าปริมาณยอดขายก๊าซลดลง 2% qoq และ 9% yoy เหลือ 4,329mmscfd จากปริมาณก๊าซที่ขายให้กับโรงไฟฟ้าลดลง ที่ขายให้กับ EGAT (-8% qoq), SPP (-5% qoq) และ GSP (-10% qoq) EGAT ปรับไปใช้ไฟฟ้าพลังน้ำที่ผลิตจากเขื่อนในลาวมากขึ้นเพราะมีต้นทุนถูกกว่า GSP ทำ turnaround 23 วันใน 2Q ที่โรงไฟฟ้า ESP, GSP2 และ 3 in 2Q ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเหลือ 79.6% คาดผลขาดทุน EBITDA ของธุรกิจ NGV เพิ่มขึ้นเป็น 2,433 ลบ. เพราะปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้น และตรึงเพดานราคาขายปลีก (13.60 บาท/กก. สำหรับรถแท็กซี่ และ 15.60 บาท/กก. สำหรับยานพาหนะประเภทอื่น ๆ ไปจนถึงเดือนก.ย. 2022) คาดบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1.2 หมื่นลบ. และจะบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5.0 พันลบ. จากที่มีกำไร 5.7 ลบ.ใน 1Q ดังนั้น คาดกำไรสุทธิ 2Q ที่ 4.05 หมื่นลบ. (EPS 1.42 บาท) +58% qoq และ +65% yoy

คาดว่าต้นทุนก๊าซจะเพิ่มขึ้นใน 2H ซึ่งจะกดดัน margin ของธุรกิจก๊าซ

ต้นทุนก๊าซ GSPs อิงกับราคาซื้อขายอ่าวไทย ซึ่งราคา จะปรับใหม่ในเดือนต.ค.สะท้อนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นใน 12 เดือนที่ผ่านมา คาดก๊าซจากแหล่งเอราวัณ (5% ของก๊าซทั้งหมดที่ผลิตจากอ่าวไทย) มีราคาต่ำกว่า (US\$4.5/mmbtu) เพราะสัญญา PSC มีปริมาณลดลง จากการขอมบารุงใน 3Q คาดค่า pooled gas เฉลี่ย (ต้นทุนขายให้ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม) เพิ่มขึ้น qoq ใน 3Q จากราคา LNG ในตลาด spot ขยับสูงขึ้น (US\$45/mmbtu ในเดือนก.ค. จาก US\$25 ใน 2Q) PTT อาจนำเข้า LNG จากตลาด spot มากขึ้นเพื่อชดเชยปริมาณก๊าซที่ลดลงจากแหล่งเอราวัณ ทำให้ราคา pooled gas เฉลี่ยเพิ่มขึ้น PTT มีสัญญาขาย LNG ระยะยาว 5.2mtpa โดย 2mt ผูกกับ JCC และอีก 3.2mt ผูกกับ JCC และ Henry Hub

ซื้อ เป้าหมาย 47 บาท บันทึกเงินบริจาคเข้ากองทุนน้ำมัน 3 พันลบ.ใน 2H22

คาดบันทึกค่าใช้จ่าย 3 พันลบ.บริจาคเข้ากองทุนน้ำมันใน 2H22 PTT เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับนักลงทุนระยะยาว เนื่องจากราคาหุ้นในปัจจุบันมี discount จาก NAV 30% มากกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงหกปีที่ผ่านมาที่ 10% ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น PE ปี FY22F ที่ 11.4x เท่ากับค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลัง (FY12-FY19) ก่อนเกิดโรคระบาด

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	1,615,665	2,258,818	2,095,295	2,577,202	2,622,603
Revenue growth	(%)	(27.2)	39.8	(7.2)	23.0	1.8
EBITDA	(Btm)	211,143	424,028	372,079	385,342	401,528
EBITDA growth	(%)	(28.5)	100.8	(12.3)	3.6	4.2
Profit, core	(Btm)	26,230	146,790	117,636	120,629	131,985
Profit growth, core	(%)	(66.4)	459.6	(19.9)	2.5	9.4
Profit, reported	(Btm)	37,766	108,363	117,636	120,629	131,985
Profit growth, reported	(%)	(59.4)	186.9	8.6	2.5	9.4
EPS, core	(Bt)	0.92	5.14	4.12	4.22	4.62
EPS growth, core	(%)	(66.4)	459.6	(19.9)	2.5	9.4
DPS	(Bt)	1.0	2.0	2.3	2.3	2.5
P/E, core	(x)	38.4	6.9	8.6	8.3	7.6
P/BV, core	(x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	3.0	15.5	11.3	11.0	11.4
Dividend yield	(%)	2.8	5.7	6.4	6.6	7.2
FCF yield	(%)	3.0	3.0	16.5	25.4	23.8

BUY

Target price Bt47.00 (+33.3%) Price Bt35.25

Total return upside 39.8% Div. yield 6.4%



Naphat CHANTARASEREKUL

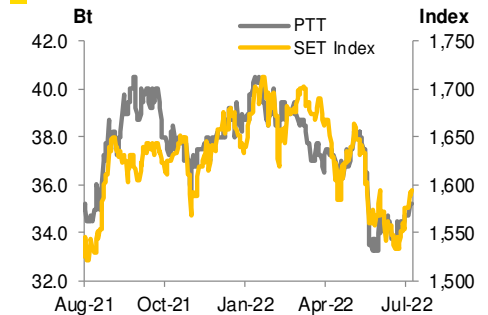
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	41.3/ 32.8
Market cap	(Btm/ USDm)	1,006,846/ 27,740
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,991.5/ 56.6
Free float	(%)	44.6
Issued shares	(m shares)	28,563
Major shareholders:		
1) Thailand Finance Min		51.1
2) Vayupak Fund I		12.2
3) Stock Exchange Of Th		5.8

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(5.3)	2.2	(5.4)	5.2
Total return vs SET	(%)	(1.6)	0.7	(1.5)	1.7

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	20	4	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	47.00	46.36	1.4
2022F net profit	(Btm)	117,636	110,978	6.0
2023F net profit	(Btm)	120,629	116,022	4.0

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(0.35)	0.00
3M	(%)	0.96	3.25
ytd	(%)	3.71	3.32
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

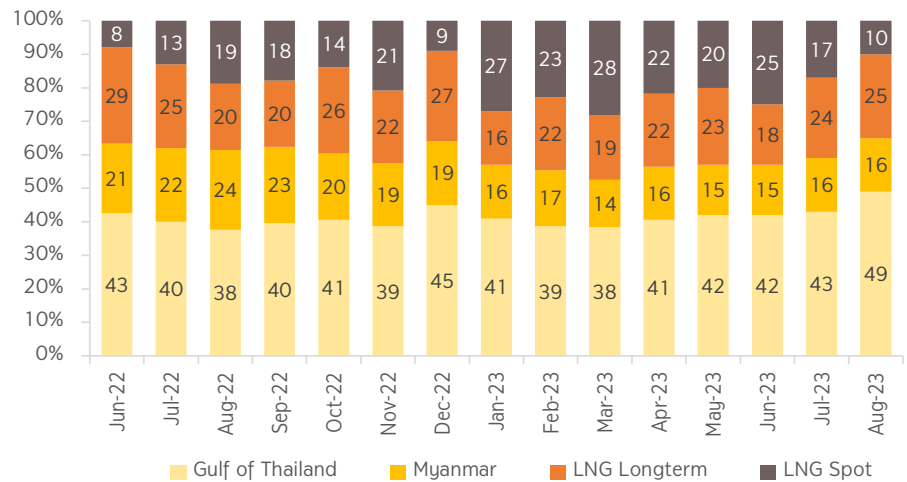
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTT: 2Q22F earnings review

Quarterly P&L (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	Chg qoq	Chg yoy
Sales	533,256	558,888	688,838	758,465	796,212	5%	49%
COGS (inc dep'n)	(437,332)	(463,159)	(591,822)	(623,795)	(705,952)	-13%	-61%
Gross Profit	95,924	95,729	97,015	134,670	90,260	-33%	-6%
SG&A	(23,986)	(22,603)	(40,295)	(25,396)	(28,810)	-13%	-20%
Operating Profit	71,938	73,126	56,720	109,274	61,450	-44%	-15%
Net other	(12,213)	(13,225)	33,180	(50,911)	2,236	NA	NA
Net interest	(7,101)	(7,470)	(7,153)	(7,445)	(7,549)	-1%	-6%
Pretax profit	52,624	52,431	82,747	50,917	56,137	10%	7%
Income Tax	(20,851)	(15,408)	(19,648)	(21,874)	(11,227)	49%	46%
Associates	2,894	2,233	1,937	1,949	2,022	4%	-30%
Minority interest	(9,215)	(9,198)	(10,674)	(11,133)	(11,520)	-3%	-25%
Profit after tax (pre-ex)	25,452	30,058	54,363	19,859	35,412	78%	39%
Extraordinaries, GW & FX	(873)	(6,405)	(26,818)	5,712	5,050	-12%	NA
Reported net profit	24,579	23,653	27,544	25,571	40,462	58%	65%
Shares out (end Q, m)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563		
Adjusted shares (m)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563		
Pre-ex EPS	0.89	1.05	1.90	0.70	1.24	78%	39%
EPS	0.86	0.83	0.96	0.90	1.42	58%	65%

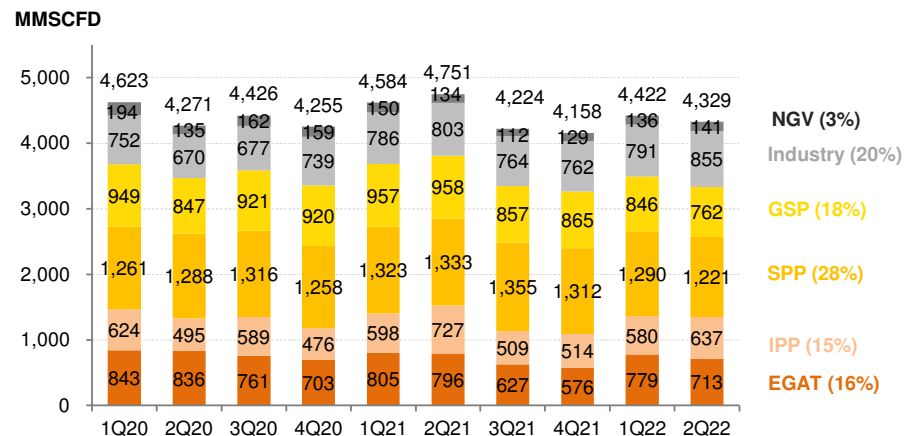
Source: Krungsri Securities

Breakdown of gas sources



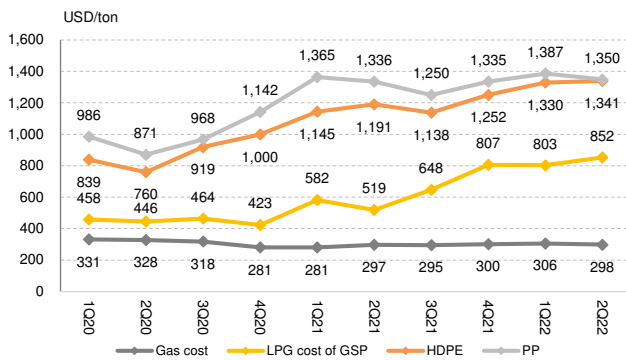
Source: Energy Regulatory Commission, Krungsri Securities

PTT: Gas sales PTT: Gas sales volume



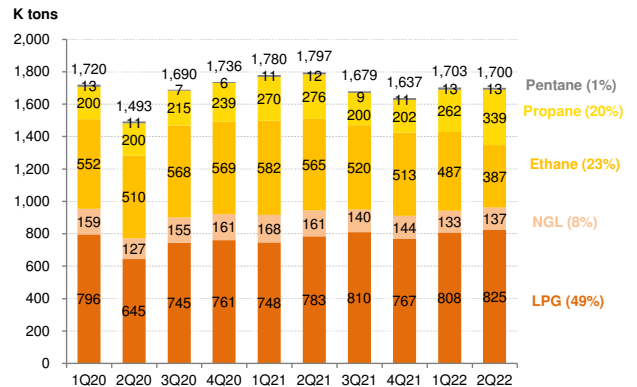
Source: Company data, Krungsri Securities

Referenced product prices and gas cost



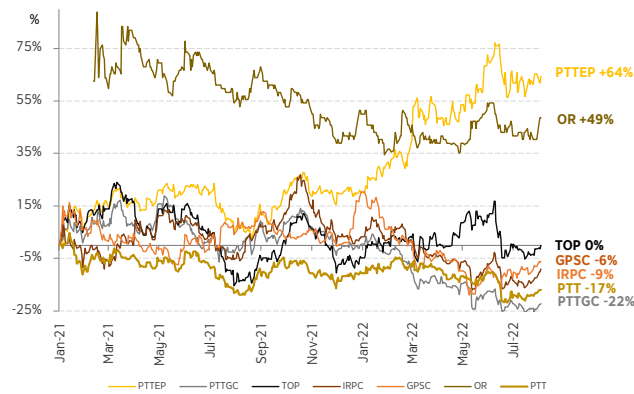
Source: Company data, Krungsri Securities

GSP sales volume



Source: Company data, Krungsri Securities

YTD share price performance



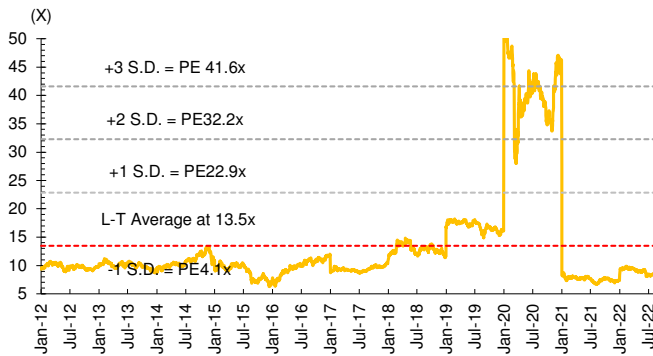
Source: Krungsri Securities

PTT's share price discount to NAV and Dubai crude oil prices



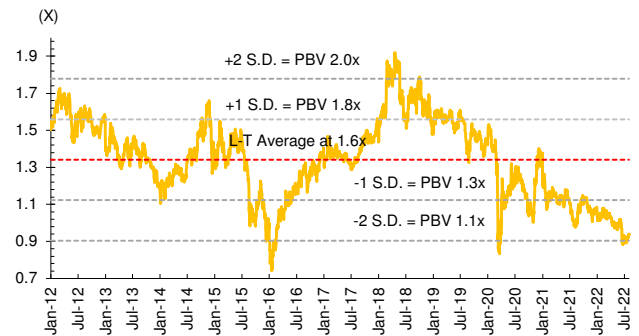
Source: Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap	PE		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ROE		Share Price Performance		
		US\$m	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	22F	22F	22F	1M	3M	6M
PTT TB	PTT PCL	27,739	8.6	8.3	0.9	0.9	4.1	3.5	6.4	11.3	2.2	(5.4)	(9.0)	(7.2)	
883 HK	CNOOC LTD	61,579	3.2	3.3	0.8	0.7	1.7	1.7	15.9	22.7	(6.7)	(3.7)	14.2	33.1	
ONGC IN	OIL & NATURAL GAS CORP LTD	21,543	3.3	3.5	0.6	0.5	2.9	2.9	11.1	18.5	3.5	(13.2)	(19.0)	(4.7)	
RIL IN	RELIANCE INDUSTRIES LTD	222,602	21.9	19.1	2.0	2.0	14.1	12.5	0.4	9.5	8.2	(6.3)	10.8	10.1	
GAIL IN	GAIL INDIA LTD	7,791	6.3	6.1	0.9	0.9	5.5	5.5	5.6	15.2	6.4	(10.6)	(4.5)	9.0	
WPL AU	WOODSIDE PETROLEUM LTD	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	22.8	NA	NA	NA	NA	
STO AU	SANTOS LTD	16,470	6.1	6.5	1.5	1.4	3.6	3.9	5.5	18.5	(1.7)	(11.2)	(3.9)	12.4	
OSH AU	OIL SEARCH LTD	NA	12.9	8.5	NA	NA	NA	NA	NA	7.7	NA	NA	NA	NA	
CTX AU	CALTEX AUSTRALIA LTD	NA	7.2	8.7	NA	NA	NA	NA	NA	25.8	NA	NA	NA	NA	
Average (simple)			8.7	8.0	1.1	1.1	5.3	5.0	7.5	16.9					

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)	1,995,722	2,336,155	2,219,739	1,615,665	2,258,818	2,095,295	2,577,202	2,622,603
Cost of goods sold	(Btm)	(1,688,461)	(2,023,002)	(1,967,529)	(1,446,649)	(1,882,252)	(1,775,504)	(2,231,484)	(2,258,917)
Gross profit	(Btm)	307,261	313,153	252,210	169,016	376,567	319,791	345,718	363,686
SG&A	(Btm)	(100,599)	(81,837)	(92,576)	(95,991)	(110,290)	(115,241)	(128,860)	(131,130)
Other income	(Btm)	14,391	500	2,515	4,914	10,962	11,181	11,404	11,633
Interest expense	(Btm)	(29,086)	(27,628)	(27,971)	(28,536)	(28,163)	(30,195)	(36,887)	(37,572)
Pre-tax profit	(Btm)	191,967	204,188	134,177	49,403	249,075	185,536	191,375	206,616
Corporate tax	(Btm)	(28,307)	(53,647)	(32,989)	(25,166)	(67,591)	(50,348)	(51,933)	(56,069)
Equity a/c profits	(Btm)	7,310	8,515	6,008	4,178	9,010	27,026	26,656	27,817
Minority interests	(Btm)	(49,430)	(45,726)	(29,141)	(2,184)	(43,704)	(44,578)	(45,470)	(46,379)
Core profit	(Btm)	121,540	113,330	78,055	26,230	146,790	117,636	120,629	131,985
Extra-ordinary items	(Btm)	13,639	6,354	14,895	11,536	(38,427)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	135,180	119,684	92,951	37,766	108,363	117,636	120,629	131,985
EBITDA	(Btm)	337,342	355,409	295,353	211,143	424,028	372,079	385,342	401,528
Core EPS	(Bt)	4.3	4.0	2.7	0.9	5.1	4.1	4.2	4.6
Net EPS	(Bt)	4.7	4.2	3.3	1.3	3.8	4.1	4.2	4.6
DPS	(Bt)	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0	2.3	2.3	2.5

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	782,170	856,963	717,099	720,930	853,406	1,021,451	1,355,553	1,616,248
Total long-term assets	(Btm)	1,450,144	1,496,719	1,769,866	1,823,252	2,224,613	2,140,461	2,004,351	1,859,137
Total assets	(Btm)	2,232,314	2,353,682	2,486,965	2,544,183	3,078,019	3,161,912	3,359,904	3,475,385
Total current liabilities	(Btm)	354,397	408,349	379,785	298,026	493,654	467,593	564,934	571,235
Total long-term liabilities	(Btm)	629,362	627,768	806,140	960,312	1,111,425	1,111,425	1,111,425	1,111,425
Total liabilities	(Btm)	983,758	1,036,117	1,185,925	1,258,338	1,605,079	1,579,018	1,676,359	1,682,660
Paid-up capital	(Btm)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btm)	818,672	874,325	878,604	882,040	1,006,696	1,072,072	1,127,253	1,190,054
Minority interest	(Btm)	429,884	443,240	422,436	403,805	466,243	510,822	556,292	602,671
BVPS	(Bt)	28.7	30.6	30.8	30.9	35.2	37.5	39.5	41.7

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	121,540	113,330	78,055	26,230	146,790	117,636	120,629	131,985
Depreciation and amortization	(Btm)	(116,289)	(123,593)	(133,204)	(133,204)	(146,790)	(156,348)	(157,080)	(157,340)
Operating cash flow	(Btm)	208,281	146,186	(44,495)	68,304	65,233	210,582	305,468	284,601
Investing cash flow	(Btm)	(80,430)	(161,654)	(299,303)	(119,254)	(266,006)	(49,808)	(5,495)	421
Financing cash flow	(Btm)	(91,857)	(88,974)	(121,952)	(44,935)	26,386	(52,259)	(65,448)	(69,185)
Net change in cash	(Btm)	88,531	25,162	(218,247)	(51,370)	(209,744)	141,824	225,380	204,386

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	15.4	13.4	11.4	10.5	16.7	15.3	13.4	13.9
EBITDA margin	(%)	16.9	15.2	13.3	13.1	18.8	17.8	15.0	15.3
EBIT margin	(%)	11.1	9.9	7.3	4.8	12.3	10.3	8.9	9.3
Net profit margin	(%)	6.8	5.1	4.2	2.3	4.8	5.6	4.7	5.0
ROE	(%)	15.4	13.4	8.9	3.0	15.5	11.3	11.0	11.4
ROA	(%)	5.4	4.9	3.2	1.0	5.2	3.8	3.7	3.9
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	7.6	8.4	5.8	2.7	9.8	7.1	6.2	6.5
Payout Ratio	(%)	42.3	47.7	61.5	75.6	52.7	55.0	55.0	55.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Dubai crude oil	US\$/bbl	53.2	69.4	63.5	42.0	48.0	48.0	48.0	48.0
Gas prices	US\$/mmscfd	5.6	6.4	6.9	6.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Gas sales volume	mmscfd	4,725	4,711	4,796	4,599	4,643	4,686	4,730	4,775
Oil sales volume	m liters	75,638	80,482	82,854	74,569	78,297	79,863	81,460	83,089

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btm)	341,325	383,599	407,174	477,837	533,256	558,888	688,838	758,465
Cost of goods sold	(Btm)	(303,033)	(330,802)	(346,597)	(389,939)	(437,332)	(463,159)	(591,822)	(623,795)
Gross profit	(Btm)	38,292	52,796	60,577	87,898	95,924	95,729	97,015	134,670
SG&A	(Btm)	(21,941)	(20,536)	(32,608)	(23,406)	(23,986)	(22,603)	(40,295)	(25,396)
Other income	(Btm)	(959)	2,064	(5,745)	3,219	(12,213)	(13,225)	33,180	(50,911)
Interest expense	(Btm)	(6,809)	(7,346)	(7,426)	(6,439)	(7,101)	(7,470)	(7,153)	(7,445)
Pre-tax profit	(Btm)	8,583	26,978	14,798	61,272	52,624	52,431	82,747	50,917
Corporate tax	(Btm)	(354)	(7,852)	(8,342)	(11,683)	(20,851)	(15,408)	(19,648)	(21,874)
Equity a/c profits	(Btm)	651	1,206	1,677	1,947	2,894	2,233	1,937	1,949
Minority interests	(Btm)	(3,574)	(4,999)	(6,062)	(14,618)	(9,215)	(9,198)	(10,674)	(11,133)
Core profit	(Btm)	5,306	15,333	2,070	36,918	25,452	30,058	54,363	19,859
Extra-ordinary items	(Btm)	6,747	(1,212)	11,077	(4,330)	(873)	(6,405)	(26,818)	5,712
Net Profit	(Btm)	12,053	14,120	13,147	32,588	24,579	23,653	27,544	25,571
EBITDA	(Btm)	50,953	66,850	62,792	99,527	110,547	112,421	93,571	109,274
Core EPS	(Bt)	0.19	0.54	0.07	1.29	0.89	1.05	1.90	0.70
Net EPS	(Bt)	0.42	0.49	0.46	1.14	0.86	0.83	0.96	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btm)	626,276	720,243	720,930	801,612	856,978	908,940	853,406	1,095,245
Total long-term assets	(Btm)	1,823,001	1,839,127	1,823,252	1,945,102	1,966,919	2,061,062	2,224,613	2,220,705
Total assets	(Btm)	2,449,277	2,559,370	2,544,183	2,746,715	2,823,897	2,970,002	3,078,019	3,315,950
Total current liabilities	(Btm)	262,402	295,566	298,026	326,978	390,954	447,262	493,654	675,908
Total long-term liabilities	(Btm)	920,384	977,125	960,312	1,016,579	1,017,041	1,087,980	1,111,425	1,139,351
Total liabilities	(Btm)	1,182,785	1,272,691	1,258,338	1,343,557	1,407,994	1,535,242	1,605,079	1,815,259
Paid-up capital	(Btm)	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Total equity	(Btm)	862,751	877,625	882,040	953,735	969,423	978,629	1,006,696	1,029,195
Minority interest	(Btm)	403,741	409,053	403,805	449,423	446,480	456,131	466,243	471,497
BVPS	(Bt)	30	31	31	33	34	34	35	36

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btm)	5,306	15,333	2,070	36,918	25,452	30,058	54,363	19,859
Depreciation and amortization	(Btm)	34,602	34,589	34,823	35,036	38,608	39,296	36,850	0
Operating cash flow	(Btm)	15,997	24,408	19,627	52,809	51,087	57,718	37,072	87,400
Investing cash flow	(Btm)	(18,508)	5,959	(10,473)	86,349	8,866	22,300	15,183	(4,296)
Financing cash flow	(Btm)	56,530	61,763	(28,221)	54,999	23,814	61,344	14,166	139,582

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	11.2	13.8	14.9	18.4	18.0	17.1	14.1	17.8
EBITDA margin	(%)	14.9	17.4	15.4	20.8	20.7	20.1	13.6	14.4
EBIT margin	(%)	4.8	8.4	6.9	13.5	13.5	13.1	8.2	14.4
Net profit margin	(%)	3.5	3.7	3.2	6.8	4.6	4.2	4.0	3.4
ROE	(%)	1.4	1.6	1.5	3.4	2.5	2.4	2.7	2.5
ROA	(%)	0.5	0.6	0.5	1.2	0.9	0.8	0.9	0.8
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	382.9	527.9	605.7	878.9	959.2	957.3	970.1	1,346.7
Payout Ratio	(%)	43	0	86	0	60	0	45	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	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BGP	BGP	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	CHAYO	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	SFT	SGF	SHR	SIAM
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

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

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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