

ENERGY SECTOR

วิกฤตพลังงานใน EU

EU มีแผนแทรกแซงตลาดพลังงานเพื่อคุมค่าไฟฟ้าที่พุ่งสูงขึ้น โดยจะชกส่วนแบ่งกำไรส่วนเกิน และกำหนดเพดานราคาก๊าซ อาจทำให้แยกการกำหนดราคาไฟฟ้าออกจากราคาก๊าซ และใช้แหล่งพลังงานอื่นที่มีราคาถูกกว่าแทน เราคาดว่าวิกฤตพลังงานใน EU จะช่วยหนุนถ่านหินและน้ำมันดีเซลในฐานะเชื้อเพลิงที่ใช้แทนถ่านหินในการผลิตไฟฟ้า

รัฐบาลจะเข้าแทรกแซงก่อนวิกฤตพลังงานในฤดูหนาว

EU มีแผนจะแทรกแซงตลาดพลังงานเพื่อคุมราคาไฟฟ้าที่พุ่งสูงขึ้น โดยจะมีการชกส่วนแบ่งกำไรส่วนเกิน และกำหนดเพดานราคาก๊าซ ซึ่งในระบบพลังงานของ EU ราคาขายส่งไฟฟ้ากำหนดจากโรงไฟฟ้าแห่งสุดท้ายมีความจำเป็นต้องมีเพื่อตอบสนองอุปสงค์โดยรวม โดยโรงไฟฟ้าพลังงานลม นิวเคลียร์ ถ่านหิน และก๊าซ ต่างยื่นประมูลเข้ามาในตลาดพลังงาน โดยโรงไฟฟ้าที่ยื่นราคาต่ำสุดจะได้รับจัดสรรก่อน จากนั้นจึงจะเป็นแหล่งพลังงานที่แพงขึ้น อย่างเช่น ก๊าซ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงมักจะเป็นโรงที่กำหนดราคาไฟฟ้าในระบบนี้ ซึ่งตามแนวคิดนี้ ผู้ผลิตไฟฟ้าทุกรายจะขายไฟที่ราคาเดียวกัน ดังนั้น ผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีต้นทุนต่ำกว่าจะมีอัตรากำไรสูงกว่า โครงสร้างดังกล่าวกำหนดขึ้นเพื่อสร้างแรงจูงใจให้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในยุโรปเพิ่มขึ้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการลดภาวะโลกร้อน ทั้งนี้ สัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อผลิตไฟฟ้าอยู่ในช่วง 15%-25% ขึ้นกับต้นทุนของเทคโนโลยี

EU กำลังเปลี่ยนแนวทางการกำหนดราคาพลังงาน

EU กำลังพิจารณามาตรการแยกราคาไฟฟ้าออกจากราคาก๊าซ เพื่อนำแหล่งพลังงานอื่นที่มีราคาถูกกว่ามาใช้แทน ซึ่งตามแนวทางที่ร่างขึ้นมาจะนำไปให้ประเทศสมาชิกของ EU ชกส่วนแบ่งกำไรที่พุ่งสูงขึ้นของบริษัทไฟฟ้าที่ไม่ได้ใช้ก๊าซ เพื่อช่วยลดภาระค่าไฟฟ้าของผู้บริโภค โดยจะมีการกำหนดเพดานราคาสูงสุดของผู้ผลิตไฟฟ้าที่ไม่ได้ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง และโยกกำไรส่วนเกินที่เหนือกว่าระดับนั้น ซึ่งเป็นระบบที่คล้ายๆ กับการเก็บภาษี windfall tax ทั้งนี้ ผู้นำ EU ให้สัญญาณว่าการแทรกแซงจะเป็นการดำเนินการในระยะสั้นเท่านั้น และประกาศว่าจะทำการปฏิรูปเชิงโครงสร้างในระยะยาวประมาณช่วงปีใหม่ ทั้งนี้ รัฐมนตรีพลังงานของประเทศในกลุ่ม EU จะหารือข้อเสนอดังกล่าวในการประชุมวันที่ 9 กันยายน

สเปน และโปรตุเกสกำหนดเพดานราคาตั้งแต่เดือนมิถุนายนแล้ว

ทั้งสองประเทศเห็นด้วยกับคณะกรรมการเมื่อเดือนเม.ย. ให้กำหนดเพดานราคาก๊าซธรรมชาติที่ใช้ผลิตไฟฟ้า เป็นการแยกราคาไฟฟ้าออกจากราคาก๊าซ เริ่มใช้มาตั้งแต่เดือนมิถุนายน และจะมีผลไปจนถึงเดือนพฤษภาคม 2023 โดยเพดานราคาเฉลี่ยอยู่ที่ €48.80/MWh ซึ่งคาดว่าสเปนจะต้องใช้เงินอุดหนุนประมาณ €6.3 พันล้าน และโปรตุเกสจะต้องใช้เงินอุดหนุนประมาณ €2.1b ซึ่งรัฐจะได้คืนมาจากเงินที่เก็บจากผู้จำหน่ายไฟฟ้าที่ได้กำไรสูงจากการกำหนดเพดานราคา

วิกฤตพลังงานของ EU น่าจะลากยาว ช่วยหนุนถ่านหิน และน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นเชื้อเพลิงทดแทนในการผลิตไฟฟ้า

ในยุโรปตะวันตก ก๊าซธรรมชาติคิดเป็น 17% ของเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าในปี 2021 เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2022-2023F เอาไว้เท่าเดิมที่ US\$100/90 และคาดว่าอุปสงค์ถ่านหิน และน้ำมันดีเซลจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปตลอดหน้าหนาวที่กำลังจะมาถึง

POSITIVE

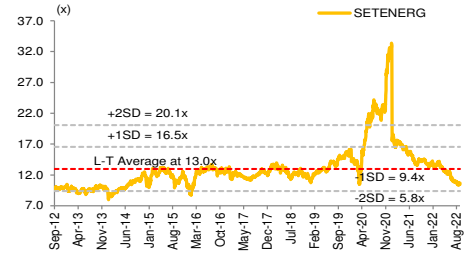
Outlook:



Naphat CHANTARASEREKUL

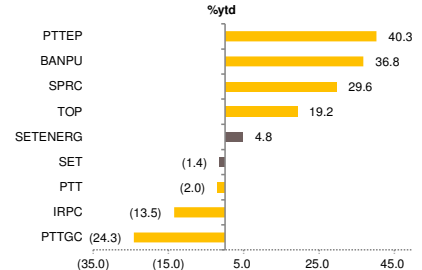
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5000
naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Energy sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 6-Sep	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
BANPU	2,917	14.50	20.00	37.9	BUY	48,582	59,536	121.95	(14.51)	2.11	2.47	0.97	0.83	19.47	14.48
IRPC	2,017	3.32	3.30	(0.6)	SELL	4,663	4,405	(71.65)	(5.53)	14.55	15.40	0.77	0.76	4.82	4.68
PTT	31,632	37.25	47.00	26.2	BUY	117,636	120,629	(19.86)	2.54	9.04	8.82	0.99	0.94	6.08	6.24
PTTEP	19,534	165.50	185.00	11.8	BUY	78,238	77,701	86.08	(9.85)	7.62	8.46	1.41	1.31	6.53	5.92
PTTGC	5,965	44.50	50.00	12.4	HOLD	18,568	23,092	(56.70)	24.36	10.81	8.69	0.62	0.60	4.63	5.75
SPRC	1,637	12.70	15.00	18.1	BUY	16,359	6,360	272.83	(61.12)	3.37	8.66	1.20	1.18	15.43	5.77
TOP	4,061	59.00	63.00	6.8	BUY	42,630	10,523	33.82	(62.21)	4.58	12.12	0.84	0.84	9.83	3.71

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

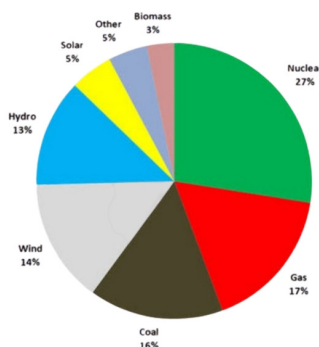
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

ติดตั้งปัญหาการขาดแคลนก๊าซหลังจากระงับท่อ Nord Stream 1

ในเดือนพฤษภาคม Gazprom ได้ปิดท่อส่งก๊าซ Yamal ซึ่งวิ่งผ่านประเทศเบลารุส และ โปแลนด์ เพื่อส่งก๊าซต่อไปให้เยอรมนี และประเทศอื่น ๆ ในยุโรป ต่อมาในเดือนมิถุนายน Gazprom ได้ลดการส่งก๊าซผ่านท่อ Nord Stream 1 ลง 75% จาก 170 ล้าน ลบม./วัน เหลือประมาณ 40 ล้าน ลบม./วัน จากนั้นในเดือนกรกฎาคม ก็ปิดท่อ Nord Stream 1 นาน 10 วันโดยอ้างว่าจำเป็นต้องมีการซ่อมบำรุง แต่หลังจากกลับมาเปิดได้ไม่นาน Gazprom ก็ลดปริมาณก๊าซที่ส่งลงครึ่งหนึ่งเหลือเพียง 20 ล้าน ลบม. เพราะเกิดความผิดปกติของอุปกรณ์ ทั้งนี้ ในปัจจุบัน Gazprom หยุดส่งก๊าซผ่านท่อให้ยุโรปแล้ว โดยอ้างว่าจำเป็นต้องมีการซ่อมท่อ

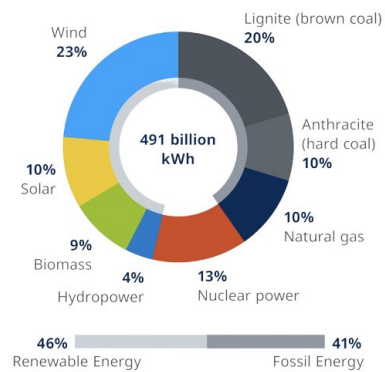
EU ได้ทำข้อตกลงกับประเทศสมาชิกซึ่งจะลดการใช้ไฟฟ้าลง 15% โดยรัฐบาลเยอรมันหวังว่าจะลดการใช้ก๊าซลง 2% ด้วยการจำกัดการใช้ไฟฟ้าเพื่อแสงสว่างและทำความร้อนในอาคารสาธารณะในช่วงฤดูหนาวนี้ ส่วนสเปนมีการใช้กฎลักษณะเดียวกันไปแล้ว ในขณะที่สวิสเซอร์แลนด์กำลังพิจารณาดำเนินการทำนองเดียวกัน ทั้งนี้ ประชากรในยุโรปจำนวนมากได้ดำเนินการเพื่อลดการใช้ไฟฟ้าด้วยตัวเองไปแล้ว

Annual electricity generation in Europe in 2021



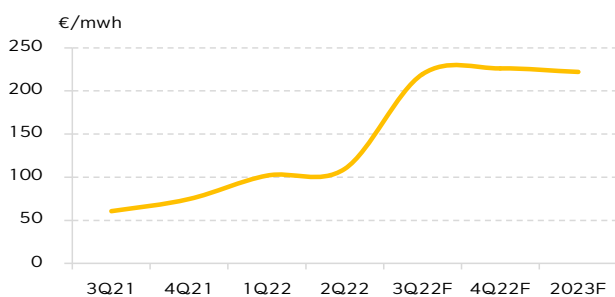
Source: Energy-Charts.info

Electricity mix in Germany in 2021



Source: Fraunhofer ISE 2022

TTF gas price in EU



Source: Bloomberg

Nord Stream 1 pipeline

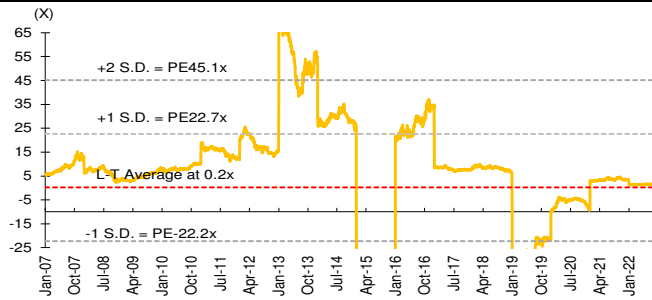
Nord Stream 1 pipeline

Nord Stream 1 is the single biggest gas pipeline between Russia and western Europe. It has been in operation since 2011.



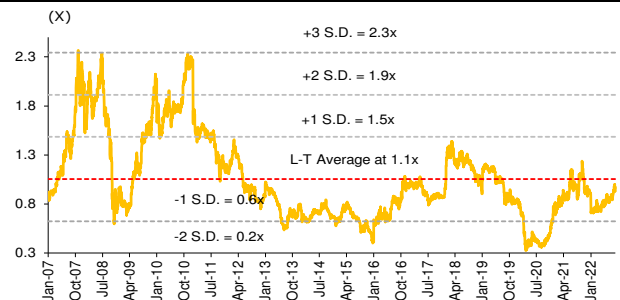
Source: Gazprom, Global Energy Monitor, July 2022

BANPU: P/E Band



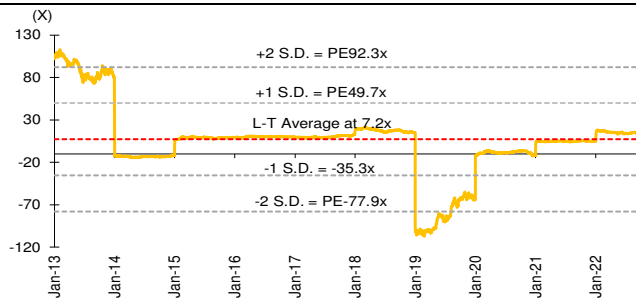
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

BANPU: P/BV Band



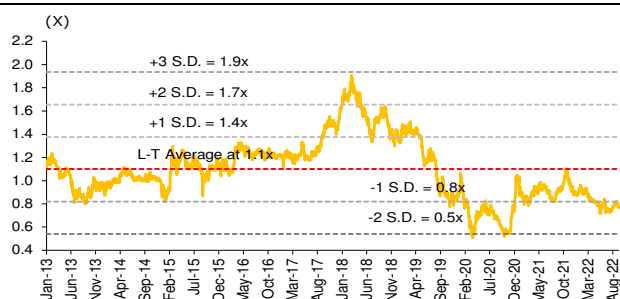
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IRPC: P/E Band



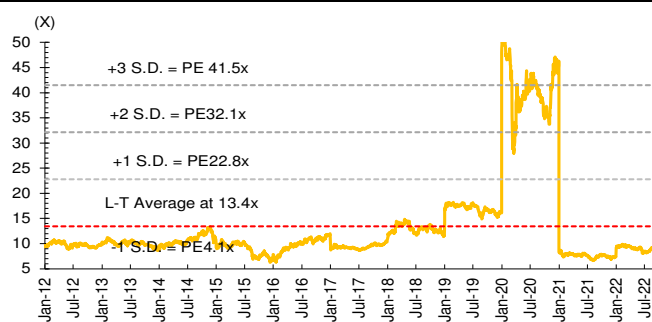
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IRPC: P/BV Band



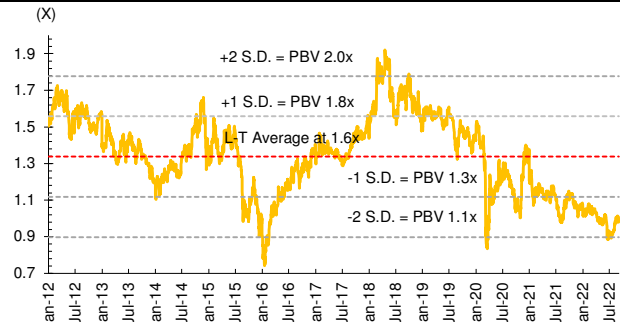
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTT: P/E Band



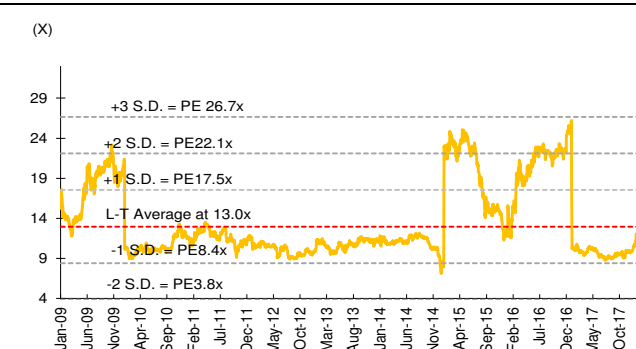
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTT: P/BV Band



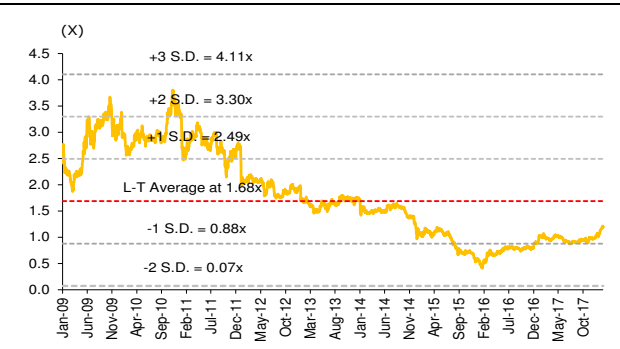
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTEP: P/E Band



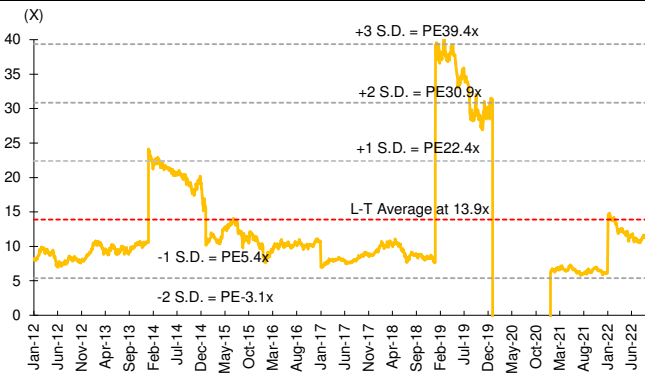
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTEP: P/BV Band



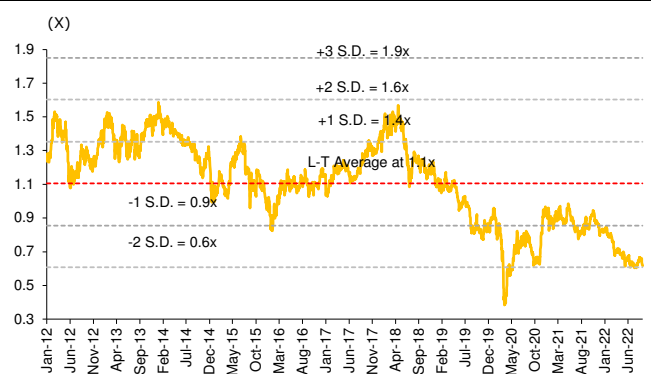
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTGC: P/E Band



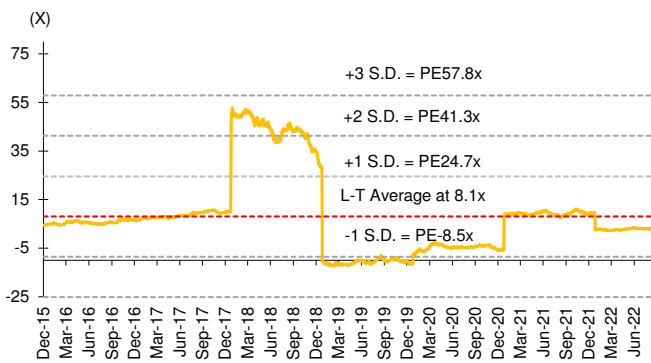
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

PTTGC: P/BV Band



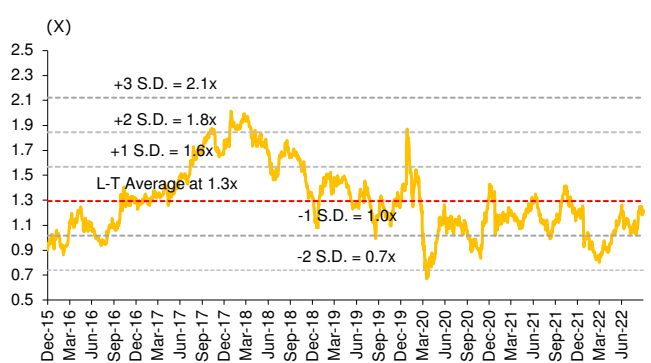
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SPRC: P/E Band



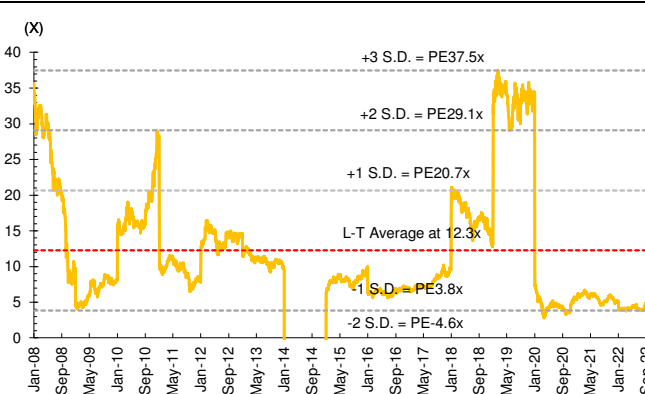
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SPRC: P/BV Band



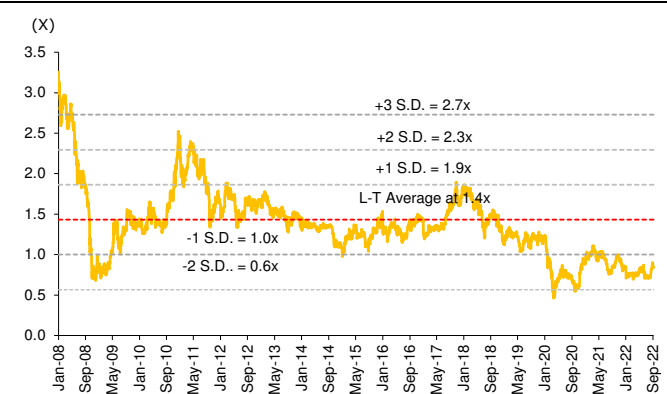
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

TOP: P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

TOP: P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

BANPU: Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	97,324	112,771	85,718	71,332	133,190	241,515	226,000	180,236
Cost of goods sold	(Btm)	(68,869)	(82,390)	(71,211)	(62,698)	(86,447)	(120,075)	(106,489)	(101,202)
Gross profit	(Btm)	28,455	30,380	14,507	8,633	46,743	121,440	119,511	79,034
SG&A	(Btm)	(12,793)	(13,559)	(13,585)	(11,419)	(15,293)	(27,944)	(26,237)	(21,203)
Other income	(Btm)	226	302	430	354	552	1,213	1,389	1,778
Interest expense	(Btm)	(4,744)	(5,666)	(5,826)	(5,619)	(5,883)	(6,700)	(6,363)	(5,813)
Pre-tax profit	(Btm)	11,144	11,457	(4,474)	(8,051)	26,120	88,010	88,300	53,796
Corporate tax	(Btm)	(4,524)	(6,110)	(2,436)	(269)	(6,372)	(21,409)	(21,478)	(14,579)
Equity a/c profits	(Btm)	6,966	8,500	6,444	4,239	7,290	6,535	6,651	6,942
Minority interests	(Btm)	(3,716)	(3,542)	(1,905)	(1,217)	(6,121)	(15,104)	(13,936)	(9,336)
Core profit	(Btm)	9,871	10,304	(2,370)	(5,299)	20,917	58,032	59,536	36,823
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,970)	(3,610)	1,975	3,512	(11,065)	(9,450)	0	0
Net Profit	(Btm)	7,900	6,694	(395)	(1,786)	9,852	48,582	59,536	36,823
EBITDA	(Btm)	22,652	27,397	11,492	10,813	47,619	112,979	115,694	82,621
Core EPS	(Bt)	1.9	2.0	(0.5)	(1.0)	3.1	8.1	6.7	3.6
Net EPS	(Bt)	1.5	1.3	(0.1)	(0.4)	1.5	0.0	0.0	0.0
DPS	(Bt)	0.7	0.7	0.6	0.3	0.5	2.8	2.4	1.2

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	46,140	45,247	41,095	47,301	85,437	114,343	141,135	131,434
Total long-term assets	(Btm)	222,612	213,451	202,217	234,346	280,363	309,216	320,185	328,847
Total assets	(Btm)	268,751	258,698	243,312	281,648	365,799	423,559	461,320	460,281
Total current liabilities	(Btm)	45,743	55,459	47,026	66,405	97,191	105,039	99,584	89,308
Total long-term liabilities	(Btm)	118,079	112,201	116,833	130,687	164,911	164,911	149,911	134,911
Total liabilities	(Btm)	163,822	167,660	163,859	197,092	262,102	269,950	249,495	224,219
Paid-up capital	(Btm)	5,162	5,162	5,162	5,075	6,766	8,458	10,149	10,149
Total equity	(Btm)	85,315	71,131	61,167	62,344	79,277	126,168	177,416	196,985
Minority interest	(Btm)	19,614	19,906	18,286	22,211	24,420	27,441	34,409	39,077
BVPS	(Bt)	16.5	13.8	11.8	12.3	11.7	14.9	17.5	19.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	9,871	10,304	(2,370)	(5,299)	20,917	58,032	59,536	36,823
Depreciation and amortization	(Btm)	(6,958)	(10,544)	(10,535)	(13,543)	(15,895)	(18,771)	(21,672)	(24,004)
Operating cash flow	(Btm)	(3,955)	7,666	(7,993)	(23,481)	(13,900)	34,215	57,670	31,315
Investing cash flow	(Btm)	(19,087)	(12,750)	(8,995)	(32,269)	(52,539)	(47,624)	(32,641)	(32,666)
Financing cash flow	(Btm)	(6,349)	(23,176)	(12,528)	9,572	6,585	(8,574)	(15,257)	(21,922)
Net change in cash	(Btm)	(6,223)	(7,016)	(6,778)	(22,096)	(20,725)	13,261	45,155	13,109

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	29.2	26.9	16.9	12.1	35.1	50.3	52.9	43.9
EBITDA margin	(%)	23.3	24.3	13.4	15.2	35.8	46.8	51.2	45.8
EBIT margin	(%)	16.1	14.9	1.1	(3.8)	23.8	39.0	41.6	32.5
Net profit margin	(%)	8.1	5.9	(0.5)	(2.5)	7.4	20.1	26.3	20.4
ROE	(%)	12.0	13.2	(3.6)	(8.6)	29.5	56.5	39.2	19.7
ROA	(%)	3.8	3.9	(0.9)	(2.0)	6.5	14.7	13.5	8.0
Net D/E	(x)	1.0	1.2	1.5	1.6	1.5	1.0	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	3.3	3.0	0.2	(0.4)	5.4	14.1	14.9	10.3
Payout Ratio	(%)	42.5	54.0	(783.6)	(85.2)	30.9	41.8	35.8	33.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Indonesian coal:									
Sales volume	(m tons)	23.2	22.1	25.4	21.2	20.1	21.8	22.0	22.0
Avg selling price	(US\$/ton)	74.0	82.6	65.8	54.2	82.4	220.0	200.0	150.0
Total cost	(US\$/ton)	56.0	59.0	54.5	48.1	58.1	89.7	82.0	75.3
Australian coal:									
Sales volume	(m tons)	13.4	11.7	10.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
Avg selling price	(A\$/ton)	86.1	105.3	93.8	81.1	98.9	180.0	170.0	150.0
Production cost	(A\$/ton)	53.0	64.0	78.0	74.0	88.0	100.0	100.0	101.0

IRPC: Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	214,101	280,551	239,315	174,463	255,115	348,051	339,270	320,423
Cost of goods sold	(Btm)	(192,946)	(264,637)	(236,569)	(174,491)	(228,989)	(331,283)	(323,538)	(305,121)
Gross profit	(Btm)	21,155	15,914	2,745	(28)	26,126	16,768	15,731	15,302
SG&A	(Btm)	(6,897)	(6,973)	(7,056)	(7,093)	(7,778)	(10,790)	(10,178)	(9,613)
Other income	(Btm)	963	1,256	3,954	652	1,508	477	525	577
Interest expense	(Btm)	(2,067)	(1,961)	(1,931)	(1,902)	(1,743)	(1,924)	(1,886)	(1,892)
Pre-tax profit	(Btm)	13,153	8,236	(2,288)	(8,371)	18,114	4,531	4,192	4,375
Corporate tax	(Btm)	(2,181)	(1,147)	779	1,554	(2,351)	(588)	(544)	(568)
Equity a/c profits	(Btm)	388	679	363	333	713	748	786	825
Minority interests	(Btm)	(5)	(34)	(28)	(22)	(28)	(28)	(28)	(28)
Core profit	(Btm)	11,354	7,735	(1,174)	(6,506)	16,447	4,663	4,405	4,604
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	355	(1,942)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	11,354	7,735	(1,174)	(6,152)	14,505	4,663	4,405	4,604
EBITDA	(Btm)	22,282	18,434	8,185	2,483	28,443	15,207	15,073	15,478
Core EPS	(Bt)	0.6	0.4	(0.1)	(0.3)	0.8	0.2	0.2	0.2
Net EPS	(Bt)	0.6	0.4	(0.1)	(0.3)	0.7	0.2	0.2	0.2
DPS	(Bt)	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	47,583	46,629	43,647	43,371	67,200	89,738	93,587	96,244
Total long-term assets	(Btm)	136,961	135,817	134,203	130,120	123,292	117,249	113,255	109,043
Total assets	(Btm)	184,544	182,446	177,850	173,491	190,492	206,987	206,842	205,287
Total current liabilities	(Btm)	49,353	48,896	45,707	44,059	47,543	63,718	62,406	59,396
Total long-term liabilities	(Btm)	47,541	46,170	48,742	53,766	55,237	55,237	55,237	55,237
Total liabilities	(Btm)	96,894	95,066	94,448	97,825	102,780	118,955	117,643	114,633
Paid-up capital	(Btm)	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Total equity	(Btm)	87,513	87,286	83,256	75,526	87,496	87,787	88,926	90,353
Minority interest	(Btm)	137	94	146	140	217	245	273	301
BVPS	(Bt)	4.3	4.3	4.1	3.7	4.3	4.3	4.4	4.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	11,354	7,735	(1,174)	(6,506)	16,447	4,663	4,405	4,604
Depreciation and amortization	(Btm)	(7,062)	(8,237)	(8,542)	(8,952)	(8,587)	(8,752)	(8,995)	(9,212)
Operating cash flow	(Btm)	7,874	12,189	3,304	7,229	10,315	4,419	3,802	4,633
Investing cash flow	(Btm)	(13,207)	(5,178)	(4,356)	(2,205)	(2,923)	(2,478)	(4,730)	(4,735)
Financing cash flow	(Btm)	(4,719)	(8,048)	(1,829)	(1,698)	(4,756)	(4,371)	(3,267)	(3,177)
Net change in cash	(Btm)	3,957	1,803	(838)	2,535	6,033	(783)	(270)	693

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	9.9	5.7	1.1	(0.0)	10.2	4.8	4.6	4.8
EBITDA margin	(%)	10.4	6.6	3.4	1.4	11.1	4.4	4.4	4.8
EBIT margin	(%)	7.1	3.6	(0.1)	(3.7)	7.8	1.9	1.8	2.0
Net profit margin	(%)	5.3	2.8	(0.5)	(3.5)	5.7	1.3	1.3	1.4
ROE	(%)	13.5	8.9	(1.4)	(8.2)	20.2	5.3	5.0	5.1
ROA	(%)	6.4	4.2	(0.7)	(3.7)	9.0	2.3	2.1	2.2
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	7.4	5.2	(0.2)	(3.4)	11.4	3.4	3.2	3.3
Payout Ratio	(%)	52.2	50.2	(174.1)	(19.9)	31.0	70.1	72.1	70.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Refinery:									
Utilization	(%)	84	97	92	89	89	86	94	94
Refine output	(KBD)	181	208	197	192	191	185	202	202
Mkt GRM – incl. lube base	(US\$/bbl)	5.2	5.2	2.5	2.5	5.9	5.0	4.5	4.0
Petrochem:									
Utilization Polyolefins (%)	(%)	91	90	92	93	95	88	88	88
Naphtha (US\$/ton)	(US\$/ton)	496	614	523	380	646	700	720	720
HDPE spread (US\$/ton)	(US\$/ton)	672	716	599	770	641	500	480	480
PP spread (US\$/ton)	(US\$/ton)	659	655	579	612	655	520	480	480
ABS price (US\$/ton)	(US\$/ton)	1,830	1,886	1,457	1,513	2,359	1,650	1,700	1,750
PS price (US\$/ton)	(US\$/ton)	1,443	1,526	1,247	1,106	1,601	1,550	1,550	1,550
GIM (US\$/bbl)	(US\$/bbl)	14.5	13.6	8.7	8.8	13.1	10.0	11.0	11.0

PTT: 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

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\$/mms	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

PTTEP: Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	147,725	171,809	191,053	160,401	219,068	324,542	311,759	318,857
Cost of goods sold	(Btm)	(91,374)	(97,350)	(106,881)	(106,143)	(122,122)	(151,601)	(155,969)	(162,282)
Gross profit	(Btm)	56,351	74,459	84,172	54,258	96,946	172,941	155,790	156,575
SG&A	(Btm)	(8,459)	(9,405)	(11,870)	(9,754)	(11,416)	(16,913)	(16,247)	(16,617)
Other income	(Btm)	2,882	2,992	999	5,562	8,300	6,488	7,216	7,875
Interest expense	(Btm)	(7,676)	(7,707)	(7,291)	(7,956)	(6,472)	(6,744)	(6,464)	(6,312)
Pre-tax profit	(Btm)	43,097	60,339	66,010	42,109	87,358	155,772	140,294	141,521
Corporate tax	(Btm)	(5,987)	(23,764)	(20,952)	(18,764)	(41,528)	(70,097)	(63,132)	(63,684)
Equity a/c profits	(Btm)	329	256	380	1,307	489	513	539	566
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	37,438	36,831	45,438	24,652	46,318	86,188	77,701	78,402
Extra-ordinary items	(Btm)	(16,859)	(624)	3,364	(1,988)	(7,455)	(7,950)	0	0
Net Profit	(Btm)	20,579	36,206	48,803	22,664	38,864	78,238	77,701	78,402
EBITDA	(Btm)	104,740	125,163	133,419	114,165	163,592	238,937	227,328	232,836
Core EPS	(Bt)	9.4	9.3	11.4	6.2	11.7	21.7	19.6	19.7
Net EPS	(Bt)	5.2	9.1	12.3	5.7	9.8	19.7	19.6	19.7
DPS	(Bt)	4.3	5.0	6.0	4.3	5.0	10.8	9.8	9.8

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	188,400	186,783	142,125	152,716	139,584	177,756	178,162	182,996
Total long-term assets	(Btm)	439,721	445,473	529,866	522,921	643,952	685,745	716,100	750,613
Total assets	(Btm)	628,121	632,256	671,990	675,637	783,536	863,501	894,262	933,608
Total current liabilities	(Btm)	52,330	80,663	61,841	56,257	104,502	138,211	135,560	138,409
Total long-term liabilities	(Btm)	199,416	162,020	253,090	264,969	263,684	260,684	257,684	254,684
Total liabilities	(Btm)	251,747	242,683	314,932	321,226	368,186	398,894	393,243	393,093
Paid-up capital	(Btm)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btm)	376,375	389,573	357,059	354,411	415,350	464,607	501,019	540,515
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	94.8	98.1	89.9	89.3	104.6	117.0	126.2	136.2

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	37,438	36,831	45,438	24,652	46,318	86,188	77,701	78,402
Depreciation and amortization	(Btm)	(55,983)	(59,809)	(62,811)	(65,250)	(70,294)	(76,820)	(81,086)	(85,509)
Operating cash flow	(Btm)	83,291	52,300	(3,796)	50,918	(19,361)	74,339	45,479	46,248
Investing cash flow	(Btm)	(12,772)	(63,429)	(118,121)	(39,239)	(155,110)	(118,613)	(111,441)	(120,021)
Financing cash flow	(Btm)	(47,981)	(21,282)	(75,235)	(24,297)	19,835	(28,981)	(41,288)	(38,906)
Net change in cash	(Btm)	8,362	18,303	(75,493)	2,338	(47,437)	33,539	644	3,919

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	38.1	43.3	44.1	33.8	44.3	53.3	50.0	49.1
EBITDA margin	(%)	70.9	72.9	69.8	71.2	74.7	73.6	72.9	73.0
EBIT margin	(%)	33.0	38.0	37.0	30.5	42.6	50.0	46.9	46.2
Net profit margin	(%)	13.9	21.1	25.5	14.1	17.7	24.1	24.9	24.6
ROE	(%)	9.5	9.6	12.2	6.9	12.0	19.6	16.1	15.1
ROA	(%)	5.7	5.8	7.0	3.7	6.3	10.5	8.8	8.6
Net D/E	(x)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	6.6	8.8	10.1	6.3	14.5	24.1	22.7	23.4
Payout Ratio	(%)	82.0	54.8	48.8	74.4	51.1	54.8	50.1	49.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales volume	(BOED)	299,206	305,522	350,651	354,052	416,141	467,000	463,000	473,000
Sales volume - gas	(%)	70	72	71	67	71	72	71	71
Sales volume - liquid	(%)	30	28	29	33	29	28	29	29
Dubai crude price	(US\$/bbl)	53.2	69.6	61.2	42.2	69.4	100.0	90.0	90.0
Gas price	(US\$/MM BTU)	5.6	6.4	6.9	6.3	5.7	6.7	6.8	6.8

PTTGC: Financial statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	440,866	520,232	413,811	329,654	433,331	435,655	439,834	433,559
Cost of goods sold	(Btm)	(382,271)	(466,026)	(390,619)	(317,093)	(387,181)	(389,990)	(394,384)	(386,948)
Gross profit	(Btm)	58,595	54,206	23,192	12,560	46,150	45,665	45,450	46,610
SG&A	(Btm)	(14,197)	(14,854)	(16,469)	(14,881)	(17,333)	(17,426)	(17,593)	(17,342)
Other income	(Btm)	1,418	2,472	1,349	1,920	1,488	1,637	1,719	1,805
Interest expense	(Btm)	(3,935)	(3,593)	(3,119)	(3,511)	(3,875)	(3,999)	(3,669)	(3,339)
Pre-tax profit	(Btm)	41,882	38,231	4,953	(3,912)	26,430	25,877	25,906	27,734
Corporate tax	(Btm)	(3,863)	(2,986)	(649)	109	(738)	(723)	(724)	(775)
Equity a/c profits	(Btm)	5,572	6,895	4,559	3,323	4,949	4,949	4,949	4,949
Minority interests	(Btm)	(2,822)	(201)	(667)	(452)	(452)	(452)	(452)	(452)
Core profit	(Btm)	40,768	41,938	8,195	(932)	30,189	29,651	29,680	31,456
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,470)	(1,868)	3,487	1,132	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	39,298	40,069	11,682	200	30,189	29,651	29,680	31,456
EBITDA	(Btm)	65,267	60,879	27,270	19,891	52,151	52,721	53,421	55,918
Core EPS	(Bt)	9.0	9.3	1.8	(0.2)	6.7	6.6	6.6	7.0
Net EPS	(Bt)	8.7	8.9	2.6	0.0	6.7	6.6	6.6	7.0
DPS	(Bt)	4.3	4.3	2.0	1.0	3.3	3.3	3.3	3.5

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	140,738	144,310	104,494	129,911	149,165	157,383	166,955	177,405
Total long-term assets	(Btm)	294,226	324,945	348,020	359,472	357,626	354,780	350,934	346,088
Total assets	(Btm)	434,964	469,255	452,514	489,383	506,791	512,163	517,889	523,493
Total current liabilities	(Btm)	60,313	73,858	53,033	59,041	67,865	68,093	68,521	67,500
Total long-term liabilities	(Btm)	94,387	91,915	105,886	141,347	131,347	121,347	111,347	101,347
Total liabilities	(Btm)	154,700	165,773	158,919	200,389	199,212	189,441	179,868	168,847
Paid-up capital	(Btm)	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Total equity	(Btm)	274,870	296,046	285,830	281,015	299,148	313,839	328,686	344,858
Minority interest	(Btm)	5,394	7,436	7,765	7,979	8,431	8,883	9,336	9,788
BVPS	(Bt)	61.0	65.7	63.4	62.3	66.3	69.6	72.9	76.5

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	40,768	41,938	8,195	(932)	30,189	29,651	29,680	31,456
Depreciation and amortization	(Btm)	(19,451)	(19,055)	(19,198)	(20,292)	(21,846)	(22,846)	(23,846)	(24,846)
Operating cash flow	(Btm)	49,597	20,044	(15,178)	(2,132)	37,434	36,895	37,754	40,175
Investing cash flow	(Btm)	(14,286)	(43,129)	(36,715)	(22,759)	(18,859)	(19,600)	(19,600)	(19,600)
Financing cash flow	(Btm)	(27,996)	(17,076)	(19,175)	(6,383)	(12,056)	(14,960)	(14,833)	(15,284)
Net change in cash	(Btm)	7,463	326	(36,408)	(8,255)	26,475	23,685	24,903	27,103

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	13.3	10.4	5.6	3.8	10.7	10.5	10.3	0.0
EBITDA margin	(%)	14.8	11.7	6.6	6.0	12.0	12.1	12.1	0.0
EBIT margin	(%)	10.4	8.0	2.0	(0.1)	7.0	6.9	6.7	0.0
Net profit margin	(%)	8.9	7.7	2.8	0.1	7.0	6.8	6.7	0.0
ROE	(%)	15.7	14.7	2.8	(0.3)	10.4	9.7	9.2	0.0
ROA	(%)	9.6	9.3	1.8	(0.2)	6.1	5.8	5.8	0.0
Net D/E	(x)	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	11.6	11.6	2.6	(0.1)	7.8	7.5	8.1	0.0
Payout Ratio	(%)	48.8	47.8	77.2	2,258.9	50.0	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Utilization for refinery	(%)	103	100	85	97	97	97	97	97
GRM	(US\$/bbl)	6.7	6.1	3.9	2.2	5.7	6.1	6.5	0.0
HDPE price	(US\$/ton)	1,168	1,330	991	879	1,150	1,050	1,050	1,050
LDPE price	(US\$/ton)	1,277	1,207	1,019	1,010	1,500	1,400	1,050	1,050
LLDPE price	(US\$/ton)	1,178	1,181	952	867	1,200	1,100	1,050	1,050
PX spread (over condensate)	(US\$/ton)	380	451	350	228	260	290	290	290
BZ spread (over condensate)	(US\$/ton)	357	215	97	135	260	290	290	290
Capex	(Btm)	15,143	42,929	34,502	22,116	20,000	20,000	20,000	20,000

SPRC: Financial statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	170,535	209,159	168,840	130,163	172,484	287,777	275,571	275,221
Cost of goods sold	(Btm)	(160,131)	(206,188)	(172,051)	(137,169)	(165,598)	(266,077)	(266,107)	(266,158)
Gross profit	(Btm)	10,405	2,972	(3,211)	(7,006)	6,886	21,701	9,464	9,064
SG&A	(Btm)	(943)	(947)	(1,690)	(911)	(749)	(1,250)	(1,197)	(1,195)
Other income	(Btm)	46	35	29	214	(371)	(408)	(449)	(494)
Interest expense	(Btm)	(92)	(50)	(46)	(177)	(212)	(93)	(62)	(31)
Pre-tax profit	(Btm)	9,416	2,011	(4,919)	(7,880)	5,554	19,950	7,756	7,344
Corporate tax	(Btm)	(2,029)	(541)	885	1,555	(1,166)	(3,591)	(1,396)	(1,322)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	7,386	1,470	(4,034)	(6,325)	4,388	16,359	6,360	6,022
Extra-ordinary items	(Btm)	1,509	793	1,225	320	359	0	0	0
Net Profit	(Btm)	8,895	2,263	(2,809)	(6,005)	4,746	16,359	6,360	6,022
EBITDA	(Btm)	12,336	4,797	(2,307)	(4,870)	8,368	22,713	10,535	10,142
Core EPS	(Bt)	1.70	0.34	(0.93)	(1.46)	1.01	3.77	1.47	1.39
Net EPS	(Bt)	2.05	0.52	(0.65)	(1.38)	1.09	3.77	1.47	1.39
DPS	(Bt)	1.14	0.59	0.18	0.06	0.18	1.96	0.73	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	28,765	25,521	25,524	19,323	32,731	58,279	60,218	64,542
Total long-term assets	(Btm)	31,032	29,489	28,770	27,218	25,995	24,525	23,109	21,741
Total assets	(Btm)	59,797	55,011	54,294	46,541	58,726	82,804	83,326	86,283
Total current liabilities	(Btm)	16,848	15,704	21,334	10,740	20,031	29,560	29,781	30,278
Total long-term liabilities	(Btm)	848	778	484	9,374	4,324	7,450	7,000	6,550
Total liabilities	(Btm)	17,696	16,482	21,818	20,114	24,355	37,011	36,781	36,828
Paid-up capital	(Btm)	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Total equity	(Btm)	42,101	38,529	32,476	26,427	34,371	45,793	46,545	49,455
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	10	9	7	6	8	11	11	11

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	7,386	1,470	(4,034)	(6,325)	4,388	16,359	6,360	6,022
Depreciation and amortization	(Btm)	(2,828)	(2,737)	(2,565)	(2,832)	(2,602)	(2,670)	(2,717)	(2,767)
Operating cash flow	(Btm)	13,763	5,959	(3,230)	(992)	(1,613)	11,467	2,222	1,907
Investing cash flow	(Btm)	2,551	(644)	(553)	(302)	(2,665)	(1,200)	(1,300)	(1,400)
Financing cash flow	(Btm)	2,593	6,000	(963)	1,089	3,598	(4,936)	(5,608)	(3,112)
Net change in cash	(Btm)	6,005	257	(6,873)	(1,803)	3,493	6,456	(3,435)	(1,230)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.1	1.4	(1.9)	(5.4)	4.0	7.5	3.4	3.3
EBITDA margin	(%)	7.2	2.3	(1.4)	(3.7)	4.9	7.9	3.8	3.7
EBIT margin	(%)	5.6	1.0	(2.9)	(5.9)	3.3	7.0	2.8	2.7
Net profit margin	(%)	5.2	1.1	(1.7)	(4.6)	2.8	5.7	2.3	2.2
ROE	(%)	17.6	3.6	(11.4)	(21.5)	14.4	40.8	13.8	12.5
ROA	(%)	12.3	2.6	(7.4)	(12.5)	8.3	23.1	7.7	7.1
Net D/E	(x)	0.0	n/a	0.2	0.3	0.1	n/a	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Payout Ratio	(%)	55.7	113.6	(28.2)	(4.5)	16.3	51.9	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Refinery:									
Utilization (%)	(%)	88.8	94.2	75.8	82.0	77.0	90.0	98.0	98.0
Refine output (KBD)	(KBD)	146.5	155.4	125.1	143.5	134.8	157.5	171.5	171.5
Market GRM	(US\$/bbl)	7.3	5.7	3.4	2.8	3.7	13.2	7.5	7.3
CAPEX	(Btm)	(2,483)	898	966	5,475	2,664	1,200	1,300	1,400

Sector Update | Energy sector
TOP: Financial statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	337,388	389,344	364,327	247,913	345,496	519,879	462,203	454,764
Cost of goods sold	(Btm)	(305,386)	(373,128)	(355,756)	(255,300)	(319,555)	(482,157)	(443,475)	(437,266)
Gross profit	(Btm)	32,002	16,216	8,570	(7,387)	25,941	37,722	18,727	17,498
SG&A	(Btm)	(3,461)	(2,782)	(2,684)	(2,650)	(3,056)	(4,599)	(4,089)	(4,023)
Other income	(Btm)	1,348	1,876	1,744	1,115	1,136	1,249	1,374	1,512
Interest expense	(Btm)	(3,285)	(3,942)	(3,307)	(4,292)	(3,595)	(4,397)	(6,593)	(6,699)
Pre-tax profit	(Btm)	26,604	11,368	4,322	(13,215)	20,426	29,976	9,420	8,287
Corporate tax	(Btm)	(5,529)	(1,983)	(1,239)	647	(2,034)	(2,984)	(938)	(825)
Equity a/c profits	(Btm)	1,197	1,193	1,299	2,566	1,675	2,956	2,902	2,870
Minority interests	(Btm)	(463)	(235)	(240)	(419)	(425)	(117)	(110)	(102)
Core profit	(Btm)	21,808	10,343	4,143	(10,421)	19,642	29,830	11,274	10,229
Extra-ordinary items	(Btm)	3,048	(194)	2,134	7,120	(7,064)	12,800	0	0
Net Profit	(Btm)	24,856	10,149	6,277	(3,301)	12,578	42,630	11,274	10,229
EBITDA	(Btm)	37,531	22,574	14,715	(1,369)	31,575	42,497	25,047	24,931
Core EPS	(Bt)	10.7	5.1	2.0	(5.1)	9.6	12.9	4.9	4.4
Net EPS	(Bt)	12.2	5.0	3.1	(1.6)	6.2	18.4	4.9	4.4
DPS	(Bt)	5.3	2.7	1.5	0.7	2.6	5.8	2.2	2.0

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2,021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	126,211	164,743	134,676	114,229	101,239	149,651	133,373	126,133
Total long-term assets	(Btm)	101,897	103,869	148,768	191,958	260,905	274,620	287,425	299,321
Total assets	(Btm)	228,108	268,613	283,445	306,188	362,144	424,271	420,799	425,454
Total current liabilities	(Btm)	33,348	38,020	38,667	28,620	38,476	57,151	52,006	51,194
Total long-term liabilities	(Btm)	67,612	104,121	120,854	157,449	200,574	200,574	200,574	200,574
Total liabilities	(Btm)	100,960	142,141	159,521	186,069	239,050	257,725	252,580	251,768
Paid-up capital	(Btm)	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	23,151	23,151	23,151
Total equity	(Btm)	122,223	121,712	119,973	116,229	120,880	164,216	165,778	171,143
Minority interest	(Btm)	4,925	4,760	3,951	3,889	2,213	2,331	2,441	2,543
BVPS	(Bt)	57.5	57.3	56.9	55.1	58.2	69.9	70.6	72.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2,021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	21,808	10,343	4,143	(10,421)	19,642	29,830	11,274	10,229
Depreciation and amortization	(Btm)	(7,642)	(7,264)	(7,085)	(7,554)	(7,554)	(8,125)	(9,035)	(9,945)
Operating cash flow	(Btm)	28,598	11,973	(15,740)	(43,277)	(23,399)	7,755	(2,427)	(3,525)
Investing cash flow	(Btm)	(3,750)	(8,216)	(32,615)	(43,658)	(36,573)	(19,046)	(21,242)	(21,349)
Financing cash flow	(Btm)	(6,264)	(10,420)	(6,996)	891	(14,596)	705	(9,712)	(4,864)
Net change in cash	(Btm)	17,000	(1,572)	(41,489)	(28,961)	(79,521)	18,345	(14,450)	(10,700)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2,021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	9.5	4.2	2.4	(3.0)	7.5	7.3	4.1	3.8
EBITDA margin	(%)	11.1	5.8	4.0	(0.6)	9.1	8.2	5.4	5.5
EBIT margin	(%)	8.9	3.9	2.1	(3.6)	7.0	6.6	3.5	3.3
Net profit margin	(%)	7.4	2.6	1.7	(1.3)	3.6	8.2	2.4	2.2
ROE	(%)	19.0	8.5	3.4	(8.8)	16.6	20.9	6.8	6.1
ROA	(%)	9.8	4.2	1.5	(3.5)	5.9	7.6	2.7	2.4
Net D/E	(x)	n/a	0.0	0.3	0.6	1.2	0.8	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	9.1	3.9	2.3	(2.1)	6.7	7.8	2.4	2.2
Payout Ratio	(%)	43.1	53.3	48.8	(43.3)	42.2	31.5	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2,021	2022F	2023F	2024F
Refinery:									
Utilization	(%)	112	113	103	100	105	108	108	108
Refined output	(KBD)	308	313	283	303	303	303	303	303
GRM	(US\$/bbl)	6.7	4.7	3.1	0.4	3.5	13.0	8.0	6.0
Thai Paraxylene:									
Utilization	(%)	83	89	89	89	89	89	89	89
PX spread	(US\$/ton)	276	388	300	250	260	270	270	270
Bz spread	(US\$/ton)	245	141	150	150	160	170	170	170

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	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	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	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	TQT	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 กรุงเทพ 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

นภภัทร จันทรเสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ธนิชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@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