WHA UTILITIES AND POWER

(WHAUP TB/ WHAUP.BK)

กระแสดีทั้งน้ำและไฟ

BUY

Target price Bt5.0(+25.0%) Price Bt4.00

Total return upside 30.6% Div. yield 5.6%

เราคาดกำไรธุรกิจหลักจะลดลง 4% yoy และ 2% qoq เป็น 263 ล้านบาทใน 3Q22F แนวโน้มกำไรของ WHAUP ดีขึ้น เนื่องจากลูกค้าใหม่ใช้น้ำปริมาณมาก (มี upside ประมาณการปี FY25F ประมาณ 3%) ต้นทุนน้ำดิบอาจจะลดลง (มี upside ประมาณการปี FY23F ประมาณ 3%) เราคาดกำไรของธุรกิจไฟฟ้าจะฟื้นตัวปีหน้าเนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะลดลงตามราคาน้ำมันที่ลดลง เราคาด Duong River จะได้รับอนุมัติให้ขึ้นค่าน้ำเร็ว ๆ นี้ เราคงคำแนะนำซื้อ WHAUP

กำไร 3Q22F จะลดลง yoy และ qoq

เราคาดกำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q22F ที่ 263 ล.บ. (-4% yoy และ -2% qoq) เนื่องจากไม่มีรายได้ค่าธรรมเนียมผู้ใช้น้ำปริมาณมาก (24 ล.บ.ใน 2Q) เราคาดยอดขายน้ำจะเพิ่มขึ้น 8% qoq เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นเป็น 62.3% ในช่วงเดือนก.ค.-ส.ค.จาก 61.1% ใน 2Q และจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจาก Gulf SRC เพิ่มการผลิต เราคาดกำไร IPP จะสูงขึ้น (Gheco-One ไม่มีภาระปิดซ่อมบำรุง) และจะชดเชยกำไรที่ลดลงจาก SPP (ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ปรับขึ้นในเดือนก.ย.) หากรวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 184 ล.บ. (ลดลง 10% yoy และ qoq) กำไรจากธุรกิจหลักงวด 9M22 จะอยู่ที่ 598 ล.บ. (-22% yoy) และคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรปี FY22F ของเรา WHAUP จะประกาศผลประกอบการวันที่ 11 พ.ย.

ยอดขายน้ำเติบโต

เราคาดยอดขายน้ำจะเพิ่มขึ้น 10% ปีหน้าเพราะมีลูกค้าที่ใช้น้ำปริมาณมาก (ปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้า SPP) และนิคมฯ Nghe An ในเวียดนาม นอกจากนี้ ลูกค้าใหม่ของ WHA (แผงโซล่า, การแพทย์, EV) จะใช้น้ำ >9 ล้านลบ.ม./ปีเมื่อโรงงานสร้างเสร็จเทียบกับ 3-5 ล้าน ลบม.ประมาณการของเรา จึงทำให้ มี upside 3% จากประมาณการกำไรปี FY25F ต้นทุนน้ำดิบของ WHAUP จะลดลงและทำให้มี upside อีก 3% จากประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา เพราะเพดานราคาน้ำดิบของผู้ประกอบการรายใหม่ (วงษ์สยาม ก่อสร้าง) จะลดลง 4% เหลือ 10.98 บาท/ลบ.ม.

ธุรกิจไฟฟ้าจะฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q22 เป็นต้นไป

ราคาน้ำมันลดลงตั้งแต่เดือนมิ.ย. จาก >100 เหรียญสหรัฐฯ/บาเรลเป็น 90 เหรียญสหรัฐฯ/บาเรลในปัจจุบัน จะส่งผลให้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติลดลง (มีช่วงเหลื่อมเวลาหกเดือน) ซึ่งจะหนุนให้กำไรธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัว 22% เป็น 847 ล้านบาทปีหน้า

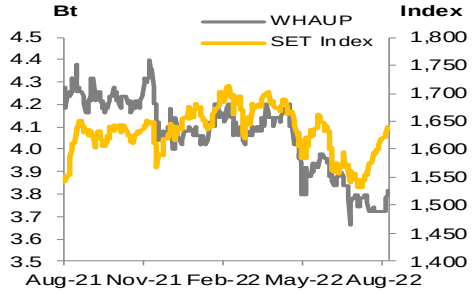
คาด Duong river จะได้รับอนุมัติให้ขึ้นค่าน้ำได้เร็ว ๆ นี้

Duong River ยื่นขออนุมัติจากรัฐบาลเวียดนามให้ขึ้นค่าน้ำ 25% เป็น 9,600 ดง/ลบ.ม.และย้อนหลังถึงปี 2019 เราคาดบริษัทจะมีกำไร 300 ล.บ.และผลการดำเนินงานของ Duong River จะไม่ขาดทุน

Sirikarn KRISNIPAT
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5018
sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.4/ 3.7
Market cap	(Btm/ USDm)	15,300/ 405
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	10.3/ 0.3
Free float	(%)	25.6
Issued shares	(m shares)	3,825
Major shareholders:		**%**
1) Wha Industrial Dev P		70.5
2) Bangkok Life Assuran		2.4
3) Jareeporn Jarukornsakul		1.9

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.0	2.6	4.2	0.8
Total return vs SET	(%)	5.8	5.7	2.4	1.8

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	1,698	2,181	2,339	2,637	2,821
Revenue growth	(%)	(8.6)	28.4	7.3	12.7	6.9
EBITDA	(Btm)	1,465	1,631	1,609	1,995	2,490
EBITDA growth	(%)	(37.3)	11.3	(1.3)	24.0	24.8
Profit, core	(Btm)	777	884	819	1,047	1,418
Profit growth, core	(%)	(55.2)	13.9	(7.4)	27.8	35.5
Profit, reported	(Btm)	813	736	824	1,047	1,418
Profit growth, reported	(%)	(62.0)	(9.5)	12.0	27.1	35.5
EPS, core	(Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
EPS growth, core	(%)	(55.2)	13.9	(7.4)	27.8	35.5
DPS	(Bt)	0.25	0.18	0.22	0.30	0.30
P/E, core	(x)	19.7	17.3	18.7	14.6	10.8
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	6.3	6.0	6.6	8.3	11.0
Dividend yield	(%)	6.3	4.4	5.6	7.6	7.5
FCF yield	(%)	11.0	7.9	6.7	5.7	7.9

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	3	1	0
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	5.00	4.75	5.3
2022F net profit	(Btm)	824	1,055	(21.9)
2023F net profit	(Btm)	1,047	1,205	(13.1)

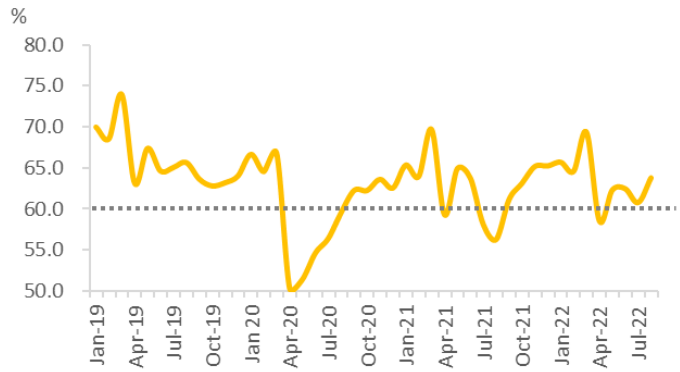
Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	(3.79)	(6.48)
ytd	(%)	(20.17)	(15.12)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

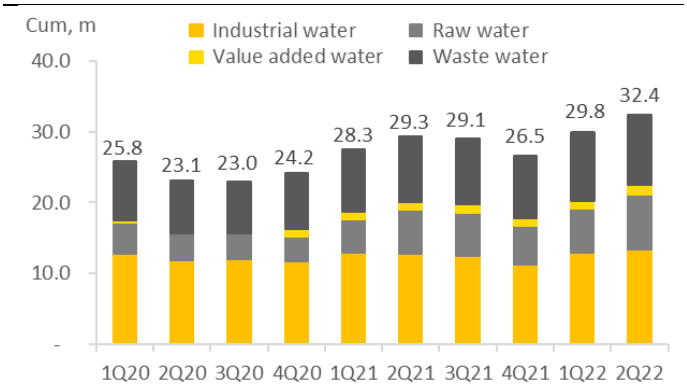
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: Average Capacity utilization rate rose to 62.3% in July-August vs 61.1% in 2Q22 suggesting growing demand for industrial water



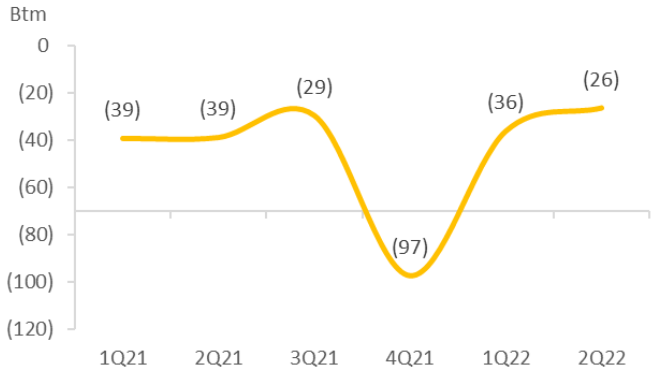
Source: OIE, Krungsri Securities

Figure 2: Water sales grew 8% yoy in 1H22



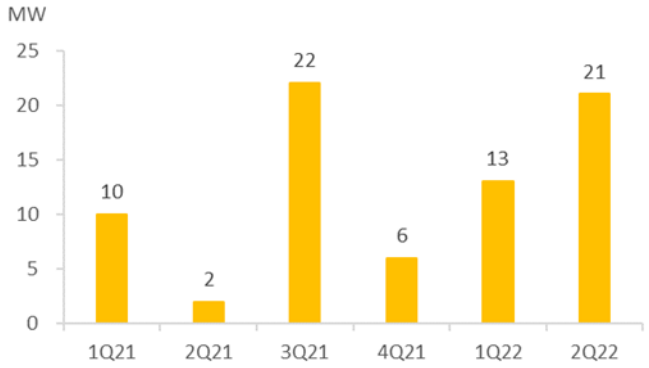
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 3: Duong River contribution



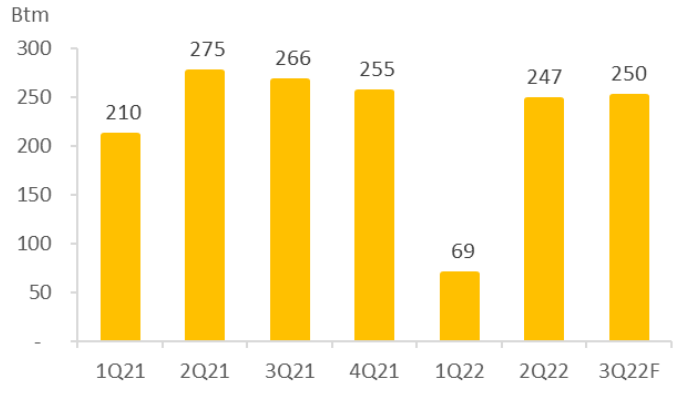
Source: WHAUP, Krungsri Securities

Figure 4: New contracts for solar rooftop capacity



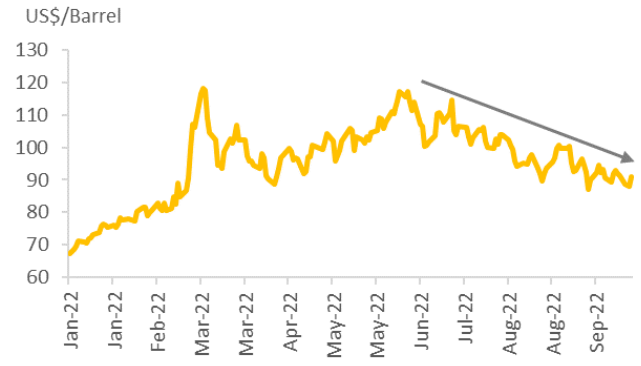
Source: WHAUP, Krungsri Securities

Figure 5: Power profit



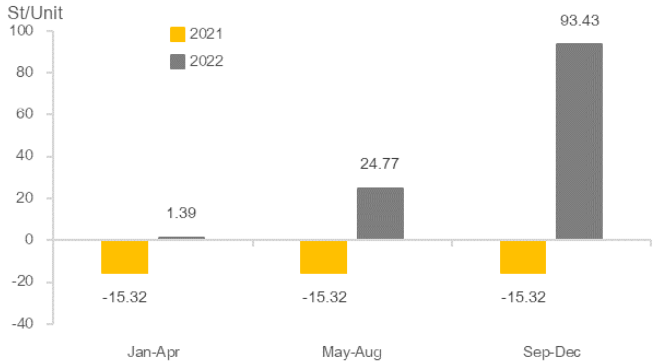
Source: WHAUP, Krungsri Securities

Figure 6: Oil price is heading south



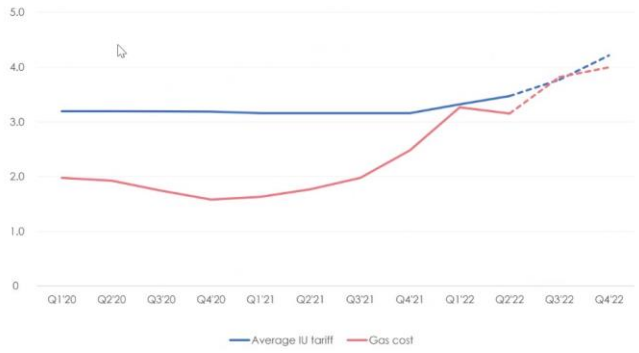
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 7: Ft rates



Source: PEA, Krungsri Securities

Figure 8: Industrial users tariff vs gas cost (Bt/kWh)



Source: WHAUP, Krungsri Securities

Figure 9: 3Q22F Results Preview

		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% yoy	% qoq
Total revenue	(Btm)	517	518	564	607	630	21.9	3.7
Cost of sales	(Btm)	(336)	(378)	(377)	(401)	(432)	28.5	7.9
Gross profit	(Btm)	180	140	188	207	198	9.7	(4.3)
SG&A expenses	(Btm)	(50)	(83)	(56)	(54)	(55)	10.3	2.2
Operating profit	(Btm)	130	57	131	153	143	9.6	(6.6)
Other income	(Btm)	18	8	27	18	18	0.5	(0.1)
Interest expense	(Btm)	(97)	(95)	(96)	(104)	(104)	7.2	0.0
Earnings before tax	(Btm)	52	(30)	62	67	57	10.7	(15.1)
Tax expense	(Btm)	(4)	(5)	(5)	(19)	(16)	282.5	(15.1)
Earnings after tax	(Btm)	47	(35)	57	49	41	(12.9)	(15.1)
Profit sharing from associates	(Btm)	227	158	8	221	222	(2.2)	0.5
Core profit	**(Btm)**	**274**	**122**	**65**	**270**	**263**	**(4.0)**	**(2.3)**
Extra-ordinary items	(Btm)	(69)	31	13	(64)	(79)	N/A	N/A
Net profit	**(Btm)**	**206**	**154**	**78**	**205**	**184**	**(10.6)**	**(10.4)**
Net EPS	(Bt/sh)	0.05	0.04	0.02	0.05	0.05	(10.6)	(10.4)
Key ratios								
Gross profit margin	(%)	34.9	27.0	33.3	34.0	31.4	(3.5)	(2.6)
SG&A expenses/Revenue	(%)	9.7	16.1	10.0	8.9	8.7	(0.9)	(0.1)
Net profit margin	(%)	53.1	23.6	11.5	44.4	41.8	(11.3)	(2.6)

Source: WHAUP, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	1,634	1,705	1,857	1,698	2,181	2,339	2,637	2,821
Cost of goods sold	(Btm)	1,092	1,120	1,164	1,198	1,476	1,577	1,769	1,818
Gross profit	(Btm)	541	585	693	500	705	762	868	1,003
SG&A	(Btm)	153	153	198	188	233	245	262	280
Other income	(Btm)	134	163	146	81	84	84	84	84
Interest expense	(Btm)	(460)	(367)	(342)	(433)	(409)	(434)	(497)	(526)
Pre-tax profit	(Btm)	63	228	299	(40)	147	167	193	281
Corporate tax	(Btm)	(18)	(49)	(43)	(11)	(14)	(16)	(19)	(56)
Equity a/c profits	(Btm)	1,218	1,512	1,476	828	752	669	873	1,193
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	1,263	1,690	1,733	777	884	819	1,047	1,418
Extra-ordinary items	(Btm)	718	561	404	36	(149)	5	0	0
Net Profit	(Btm)	1,981	2,252	2,137	813	736	824	1,047	1,418
EBITDA	(Btm)	1,927	2,310	2,337	1,465	1,631	1,609	1,995	2,490
Core EPS	(Bt)	0.33	0.44	0.45	0.20	0.23	0.21	0.27	0.37
Net EPS	(Bt)	0.52	0.59	0.56	0.21	0.19	0.22	0.27	0.37
DPS	(Bt)	0.20	0.30	0.25	0.25	0.18	0.22	0.30	0.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	2,082	2,074	2,074	2,244	1,364	1,741	2,090	2,034
Total long-term assets	(Btm)	19,296	21,700	24,344	23,928	24,475	25,290	25,699	26,925
Total assets	(Btm)	21,378	23,773	26,419	26,172	25,839	27,031	27,789	28,960
Total current liabilities	(Btm)	386	234	6,482	3,034	5,049	8,872	10,742	12,977
Total long-term liabilities	(Btm)	8,801	9,724	12,859	14,015	13,455	14,495	15,065	15,980
Total liabilities	(Btm)	8,801	9,724	12,859	14,015	13,455	14,495	15,065	15,980
Paid-up capital	(Btm)	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825
Total equity	(Btm)	12,577	14,049	13,559	12,157	12,384	12,536	12,724	12,980
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	3.29	3.67	3.54	3.18	3.24	3.28	3.33	3.39

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	369	1,263	1,690	1,733	777	884	819	1,047
Depreciation and amortization	(Btm)	187	204	219	265	323	340	433	490
Operating cash flow	(Btm)	870	731	1,216	1,898	1,471	478	652	761
Investing cash flow	(Btm)	(1,102)	(683)	(2,894)	(998)	(612)	(1,338)	(912)	(1,489)
Financing cash flow	(Btm)	675	214	1,601	130	(1,749)	1,216	569	647
Net change in cash	(Btm)	444	262	(77)	1,030	(890)	356	308	(80)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.1	34.3	37.3	29.4	32.3	32.6	32.9	35.5
EBITDA margin	(%)	118.0	135.5	125.8	86.3	74.8	68.8	75.7	88.3
EBIT margin	(%)	106.5	123.5	114.0	70.6	60.0	54.2	59.2	70.9
Net profit margin	(%)	121.3	132.1	115.1	47.9	33.7	35.2	39.7	50.3
ROE	(%)	12.6	12.7	12.6	6.0	7.2	6.6	8.3	11.0
ROA	(%)	6.3	7.5	6.9	3.0	3.4	3.1	3.8	5.0
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Interest coverage	(x)	3.8	5.7	6.2	2.8	3.2	2.9	3.1	3.8
Payout Ratio	(%)	39	36	45	119	80	82	82	82

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sale volume - industrial water	m cu.m./yr	49	55	57	50	54	67	72	77
Sale volume - raw water	m cum/yr	17	17	17	15	22	20	20	21
Sale volume - waste water treatment	m cum/yr	34	35	35	31	37	42	44	47
Equity income - Duong River	(Btm)	NA	NA	(14)	(160)	(204)	(27)	25	56

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btm)	416	448	603	544	517	518	564	607
Cost of goods sold	(Btm)	296	323	397	365	336	378	377	401
Gross profit	(Btm)	120	125	206	179	180	140	188	207
SG&A	(Btm)	37	71	47	52	50	83	56	54
Other income	(Btm)	45	13	48	10	18	8	27	18
Interest expense	(Btm)	(107)	(108)	(111)	(107)	(97)	(95)	(96)	(104)
Pre-tax profit	(Btm)	22	(42)	96	30	52	(30)	62	67
Corporate tax	(Btm)	(10)	4	(6)	1	(4)	(5)	(5)	(19)
Equity a/c profits	(Btm)	188	178	131	236	227	158	8	221
Minority interests	(Btm)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	0	0
Core profit	(Btm)	200	140	221	267	274	122	65	270
Extra-ordinary items	(Btm)	(12)	124	(90)	(22)	(69)	31	13	(64)
Net profit	(Btm)	188	263	131	246	206	154	78	205
EBITDA	(Btm)	376	339	380	373	481	306	242	481
Core EPS	(Bt)	0.05	0.04	0.06	0.07	0.07	0.03	0.02	0.07
Net EPS	(Bt)	0.05	0.07	0.03	0.06	0.05	0.04	0.02	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btm)	2,528	2,244	2,143	1,664	1,413	1,364	1,295	3,598
Total long-term assets	(Btm)	23,534	23,928	24,328	24,083	24,340	24,475	25,021	25,522
Total assets	(Btm)	26,062	26,172	26,471	25,747	25,753	25,839	26,316	29,120
Total current liabilities	(Btm)	2,968	3,034	3,409	3,108	3,317	5,049	4,967	6,391
Total long-term liabilities	(Btm)	13,950	14,015	13,779	13,526	13,203	13,455	13,492	16,426
Total liabilities	(Btm)	13,950	14,015	13,779	13,526	13,203	13,455	13,492	16,426
Paid-up capital	(Btm)	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825	3,825
Total equity	(Btm)	12,111	12,157	12,692	12,221	12,550	12,384	12,824	12,694
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	3.17	3.18	3.32	3.20	3.28	3.24	3.35	3.32

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core profit	(Btm)	200	140	221	267	274	122	65	270
Depreciation and amortization	(Btm)	92	49	65	69	106	83	76	89
Operating cash flow	(Btm)	62	556	43	704	188	537	83	350
Investing cash flow	(Btm)	(347)	(174)	(152)	(76)	(217)	(167)	(227)	(259)
Financing cash flow	(Btm)	272	(356)	(179)	(1,007)	(207)	(356)	(5)	2,182
Net change in cash	(Btm)	(13)	26	(288)	(380)	(237)	14	(148)	2,273

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	28.9	27.8	34.1	32.9	34.9	27.0	33.3	34.0
EBITDA margin	(%)	90.4	75.6	63.0	68.5	93.1	59.1	42.9	79.2
EBIT margin	(%)	68.4	64.6	52.2	55.9	72.6	43.0	29.5	64.5
Net profit margin	(%)	45.2	58.8	21.7	45.2	39.8	29.7	13.9	33.8
ROE	(%)	7.5	6.4	6.3	6.8	7.3	7.1	5.8	5.8
ROA	(%)	3.7	2.9	3.0	3.2	3.5	3.4	2.8	2.7
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	3.2	2.8	2.7	2.8	3.0	3.0	2.7	2.9

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	IVL	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	SEAOIL	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	TMILL	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	SMIT	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	WIIK	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 โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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	AMANAH	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	CENTEL	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	ICHI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	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	CPR	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	SFP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อรดีดลเชษฐ์
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จิวางกูร
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

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

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

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

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

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

พีรวัส คุปติเลิศพงศ์
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

ธนัชพร 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

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงแสมดำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเณรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า