

BANPU

(BANPU TB/ BANPU.BK)

ราคาถ่านหินดีดตัวขึ้นเมื่อใกล้เข้าหน้าหนาว

คาดการณ์เพิ่มขึ้นใน 4Q22-1Q23 จาก ASP ถ่านหินแข็งแรงแรง และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงธุรกิจก๊าซลดลง คาดราคาถ่านหินทรงตัวตลอดปี 2023 และคาดการณ์ว่าจะถึงจุดสูงสุดในปีหน้า ยังคงค้ำนำชื่อ ราคาเป้าหมายที่ 20 บาท คิดเป็น PE ปี FY22/23F ที่ 2.5x/3.0x และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 14.1%/12.0%

ดัชนี NEX ลดลงเพราะอากาศอุ่นลง

ดัชนี NEX ที่ลดลงเพราะตลาดถ่านหินอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และอุปสงค์อาจลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง นอกจากนี้นโยบายคุม COVID ของจีนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ผลผลิตของภาคอุตสาหกรรมอ่อนแอ อากาศในยุโรปเริ่มหนาวขึ้น ขณะที่อุปสงค์จากอินเดียเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาล ดัชนี NEX จึงดีดตัวขึ้นมาอยู่ที่ US\$330/t คาดยอดขายถ่านหินใน 4Q ของ CEY จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.5mt และของ JMT จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.7mt จาก 4.6mt ใน 3Q ในขณะที่ยอดขายในจีนจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.7mt คาดอุปสงค์ถ่านหินจะแข็งแกร่งต่อเนื่องไปตลอดปี 2023 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นใน EU และตลาด LNG ที่ดีดตัว ทำให้ราคาถ่านหิน CV อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ BANPU มีทั้งถ่านหินประเภทที่ CV ต่ำและสูง โดย BANPU ขายถ่านหิน CV ต่ำให้ตลาดในประเทศ (25% ของปริมาณการผลิต) และจีน ในขณะที่ขายถ่านหิน CV สูง (โดยมี discount จาก NEX 15%) ให้ตลาดญี่ปุ่น และเกาหลี เราคิดว่าอัตราค่าระวางที่ลดลงน่าจะช่วยหนุนให้มีแรงซื้อเข้าในตลาดการขนส่งสินค้าทางทะเลมากขึ้น

ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจะลดลงอย่างมากใน 4Q22 และปี 2023

BANPU ป้องกันความเสี่ยงราคาก๊าซเอาไว้ 61% ของปริมาณก๊าซที่ US\$3.6/mcf ใน 4Q และ 7% ใน 1Q23 เพราะในไตรมาสที่แล้วมีการ unwind สัญญาใน 1Q23 ทำให้บริษัทบันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง US\$30 ล้านใน 1Q23 นอกเหนือจากปริมาณที่ป้องกันความเสี่ยงไว้ 7% ซึ่งจะครบตีลใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม คาดขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q22 และจะลดลงอีกใน 1Q23 ทั้งนี้ ใน 2Q-4Q23 BANPU ป้องกันความเสี่ยงเอาไว้ 31% ของปริมาณก๊าซที่ US\$3.8/mcf BANPU ไม่เหลือสัญญาป้องกันความเสี่ยงแล้ว โดย BANPU เริ่มทำสัญญาขายถ่านหินในปีหน้าแล้ว ซึ่งส่วนใหญ่จะผูกกับดัชนี

ชื่อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท บริษัทลงทุนด้านพลังงาน greener และ smarter

เรามองบวกกับผลการดำเนินงานของ BANPU ใน 4Q และปี 2023 จาก ASP แข็งแรงแรง, ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงลดลง และสัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาอยู่ที่ 0.9x ใน 3Q จาก 1.3x เมื่อสิ้นปี 2021 ทั้งนี้ ฉากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และเม็ดเงินที่ได้จากการแปลง W5 จะทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิของ BANPU ลดลงเหลือ 0.4x ภายในสิ้นปี 2023 ซึ่ง BANPU มีแผนจะใช้กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเพื่อชำระหนี้ และทำ deal M&A ใหม่ ๆ ในธุรกิจ shale gas และ green energy

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2023F |
|-------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | (Btm) | 71,332 | 133,190 | 241,515 | 226,000 | 180,236 |
| Revenue growth | (%) | (16.8) | 86.7 | 81.3 | (6.4) | (20.2) |
| EBITDA | (Btm) | 10,813 | 47,619 | 112,979 | 115,694 | 82,621 |
| EBITDA growth | (%) | (5.9) | 340.4 | 137.3 | 2.4 | (28.6) |
| Profit, core | (Btm) | (5,299) | 20,917 | 58,032 | 59,590 | 36,986 |
| Profit growth, core | (%) | 123.5 | (494.8) | 177.4 | 2.7 | (37.9) |
| Profit, reported | (Btm) | (1,786) | 9,852 | 48,582 | 59,590 | 36,986 |
| Profit growth, reported | (%) | 351.9 | (651.5) | 393.1 | 22.7 | (37.9) |
| EPS, core | (Bt) | (1.0) | 3.1 | 5.7 | 5.9 | 3.6 |
| EPS growth, core | (%) | 127.4 | (396.1) | 161.1 | (16.9) | (45.7) |
| DPS | (Bt) | 0.3 | 0.5 | 1.1 | 1.3 | 1.2 |
| P/E, core | (x) | (12.0) | 4.0 | 2.2 | 2.1 | 3.4 |
| P/BV, core | (x) | 1.0 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| ROE | (%) | (8.6) | 29.5 | 55.0 | 36.6 | 17.9 |
| Dividend yield | (%) | 2.4 | 3.6 | 9.0 | 10.1 | 9.6 |
| FCF yield | (%) | (48.7) | (24.8) | 28.3 | 42.4 | 22.3 |

BUY

Target price Bt20.0 (+60.0%)

Price Bt12.5

Total return upside 69.0%

Div. yield 9.0%



Naphat CHANTARASERKUL

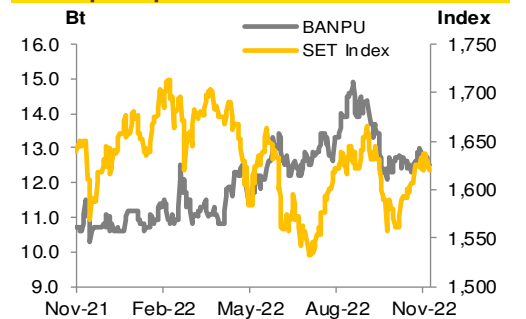
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserkul@krungsrisecurities.com

| Key data | Unit | |
|----------------------------|-------------|----------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 15.0/ 10.1 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 105,677/ 2,967 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 1,686.3/ 46.2 |
| Free float | (%) | 90.3 |
| Issued shares | (m shares) | 8,454 |
| Major shareholders: | | |
| 1) Stock Exchange Of Th | | 13.1 |
| 2) Mitr Phol Sugar Corp | | 4.2 |
| 3) Bbl Asset Management | | 1.5 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|------|-------|-------|------|
| Total return | (%) | 24.5 | (1.6) | (5.1) | 23.4 |
| Total return vs SET | (%) | 26.7 | (5.2) | (4.4) | 24.8 |

Krungsri vs Bloomberg consensus

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|--------|--------|--------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 10 | 1 | 1 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 20.00 | 16.80 | 19.0 |
| 2022F net profit | (Btm) | 48,582 | 40,516 | 19.9 |
| 2023F net profit | (Btm) | 59,590 | 33,264 | 79.1 |

Earnings revision

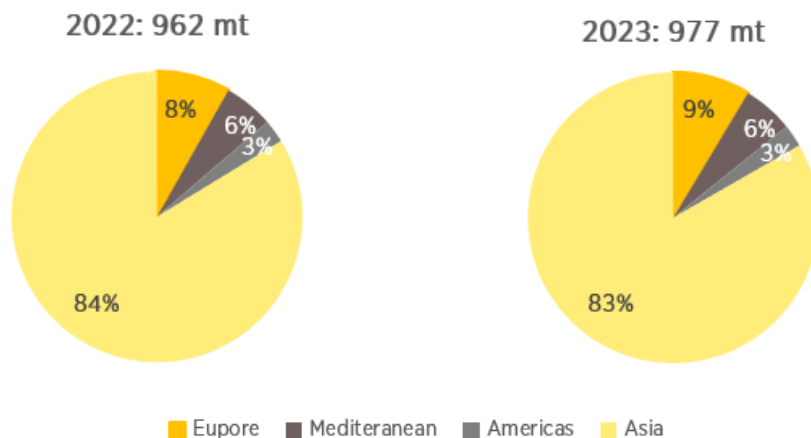
| Bloomberg | Unit | 2022F | 2023F |
|------------------|------|--------|--------|
| 1M | (%) | 8.94 | 3.83 |
| 3M | (%) | 19.64 | 19.01 |
| ytd | (%) | 173.06 | 190.39 |
| Krungsri | | | |
| From last report | (%) | 0.00 | 0.00 |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

3Q22 results review

| Quarterly P&L (Btm) | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | Chg qoq | Chg yoy |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| Sales | 38,234 | 47,631 | 41,509 | 60,986 | 87,274 | 43% | 128% |
| COGS (incl. dep'n) | (23,260) | (28,071) | (24,823) | (33,471) | (42,660) | -27% | -83% |
| Gross Profit | 14,974 | 19,560 | 16,687 | 27,515 | 44,615 | 62% | 198% |
| SG&A | (4,251) | (5,054) | (4,022) | (4,521) | (5,980) | -32% | -41% |
| Operating Profit | 10,723 | 14,506 | 12,664 | 22,994 | 38,635 | 68% | 260% |
| Net other income/expense | 120 | (405) | 923 | 641 | 113 | -82% | -6% |
| Net interest | (1,471) | (1,591) | (1,639) | (1,833) | (2,597) | -42% | -77% |
| Pretax profit | 9,372 | 12,510 | 11,948 | 21,802 | 36,150 | 66% | 286% |
| Income Tax | (1,996) | (1,957) | (2,483) | (5,691) | (9,408) | -65% | -371% |
| Associates | 2,109 | 1,903 | 2,059 | 2,800 | 3,346 | 19% | 59% |
| Minority interest | (1,534) | (2,701) | (2,639) | (3,490) | (6,096) | -75% | -297% |
| Profit after tax (pre-ex) | 7,951 | 9,755 | 8,885 | 15,421 | 23,993 | 56% | 202% |
| Extraordinaries, GW & FX | (4,446) | (6,269) | 1,379 | (2,632) | (6,249) | -137% | -41% |
| Reported net profit | 3,505 | 3,486 | 10,264 | 12,789 | 17,744 | 39% | 406% |
| Shares out (end Q, m) | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | | |
| Adjusted shares (m) | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | | |
| Pre-ex EPS | 1.18 | 1.44 | 1.31 | 2.28 | 3.55 | 56% | 202% |
| EPS | 0.52 | 0.52 | 1.52 | 1.89 | 2.62 | 39% | 406% |

Source: Company, Krungsri Securities

Global thermal coal import


Source: Company data, Krungsri Securities

BANPU's investment in shale gas from 2016 to date

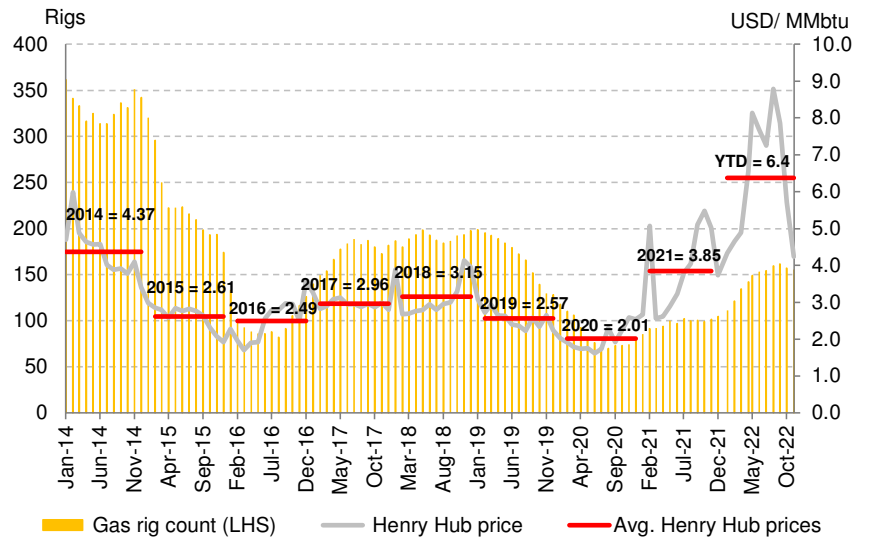
| Project name | Stake | Transaction value (US\$m) | No. of wells | Net production interest (mmcf/d) | 1P reserves (bncf) | Location | Area (acres) | Date |
|------------------|------------------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------------|--------------------|-----------|--------------|-----------|
| 1 Chaffee corner | 29.40% | 112 | - | 21 | 156 | Marcellus | - | 19-Apr-16 |
| 2 NEPA 1 | 10.24% | 63 | 170 | 15 | 133 | Marcellus | 10,000 | 16-Jan-17 |
| NEPA 2 | +12.80% | 16 | - | 3.8 | 166 | Marcellus | - | 17-Mar-17 |
| 3 NEPA 3 | based on working interest in wells | 16.25 | 34 | 6 | 33 | Marcellus | 1,000 | 15-May-17 |
| 4 NEPA 4 | 80% | 210 | 112 | 100 | 414 | Marcellus | 32,350 | 9-Oct-17 |
| 5 NEPA 5 | 88% | 105 | - | 52 | 292 | Marcellus | 6,700 | 12-Dec-17 |
| 6 Barnett | 89% | 770 | 4,000 | 597 | 3,500 | Texas | - | Dec 2020 |
| 7 Barnett | 93% | 750+50* | 2,100 | 200 | 1,400 | Texas | 160,000 | June 2022 |
| Total | | 2,042-2,092 | | 900 | 5,800 | | | |

Source: Company data, Krungsri Securities

Note: NEPA 2 is the additional stake of NEPA1

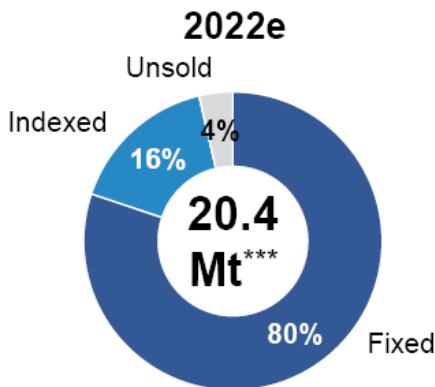
* Contingent payment if Henry Hub Gas Prices between US\$4.0-5.0/mcf in 2023 and US\$3.75-4.75/mcf in 2024

Gas rig count and Henry Hub gas prices



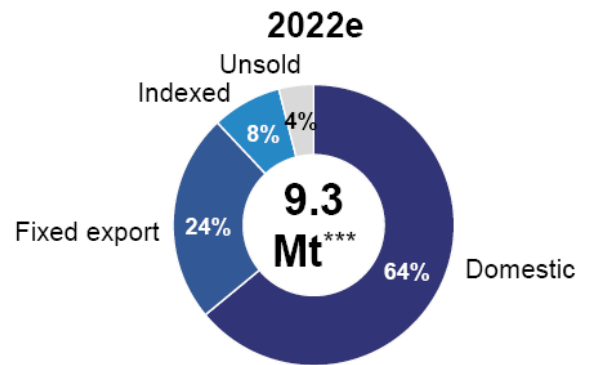
Source: Company data, Krungsri Securities

Indonesia coal sales pricing status in 2022



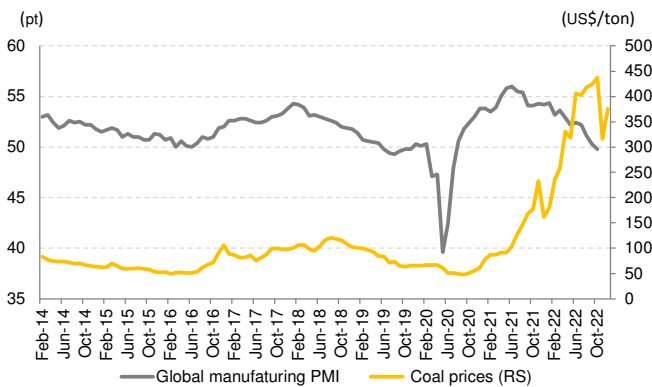
Source: Company data, Krungsri Securities

Australian coal sales pricing status in 2022



Source: Company data, Krungsri Securities

Monthly NEX Index and Global PMI



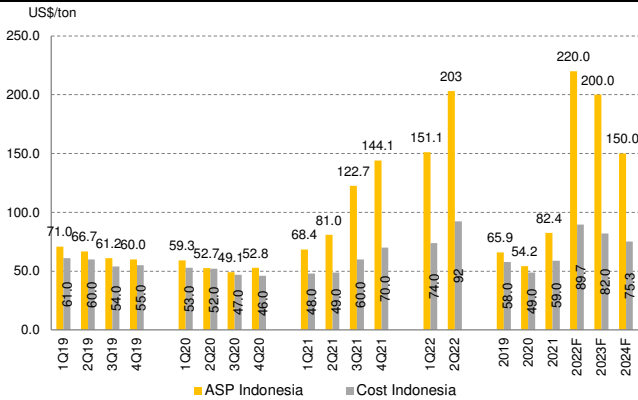
Source: Company data, Krungsri Securities

Average NEX Index

| | Average price (US\$/ton) |
|---------------------|--------------------------|
| 1Q19 | 96 |
| 2Q19 | 80 |
| 3Q19 | 68 |
| 4Q19 | 65 |
| Average 2019 | 77 |
| 1Q20 | 67 |
| 2Q20 | 55 |
| 3Q20 | 49 |
| 4Q20 | 64 |
| Average 2020 | 59 |
| 1Q21 | 89 |
| 2Q21 | 106 |
| 3Q21 | 162 |
| 4Q21 | 194 |
| Average 2021 | 138 |
| 1Q22 | 269 |
| 2Q22 | 371 |
| 3Q22 | 427 |
| 4Q22 | 384 |

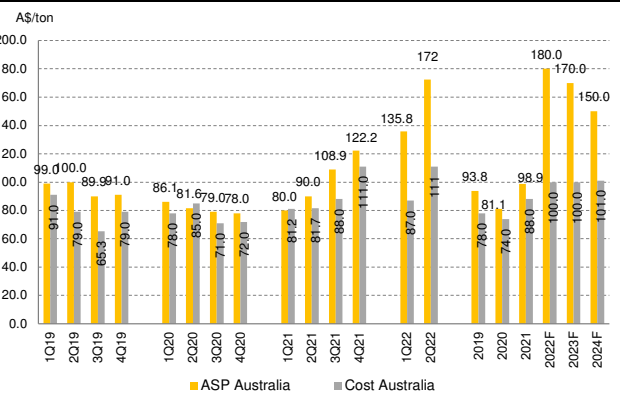
Source: Company data, Krungsri Securities

ASP and cost for ITM (Indonesian mines)



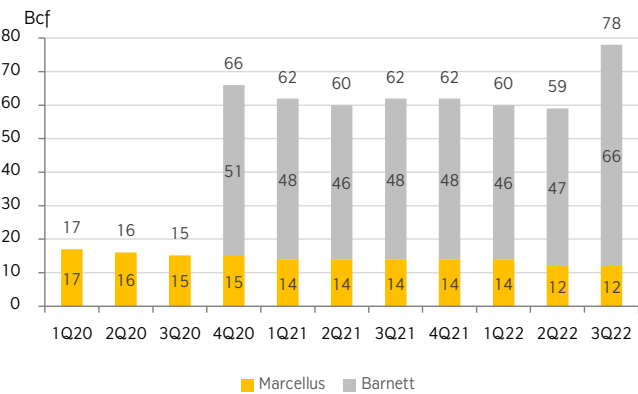
Source: Company data, Krungsri Securities
Note: Costs include SG&A and royalty expenses

ASP and cost for CEY (Australian mines)



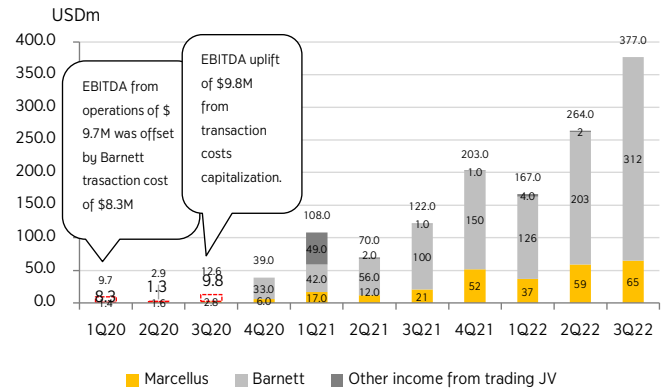
Source: Company data, Krungsri Securities
Note: Costs exclude SG&A and royalty expenses

Sales volumes for shale gas



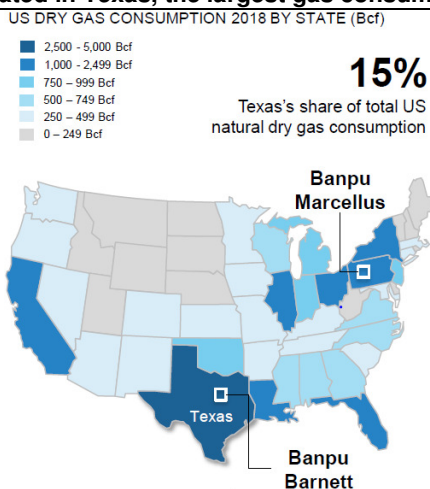
Source: Company data, Krungsri Securities

EBITDA from shale gas



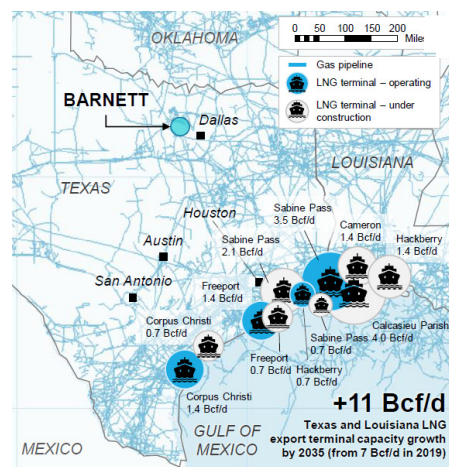
Source: Company data, Krungsri Securities

Barnett located in Texas, the largest gas consuming state



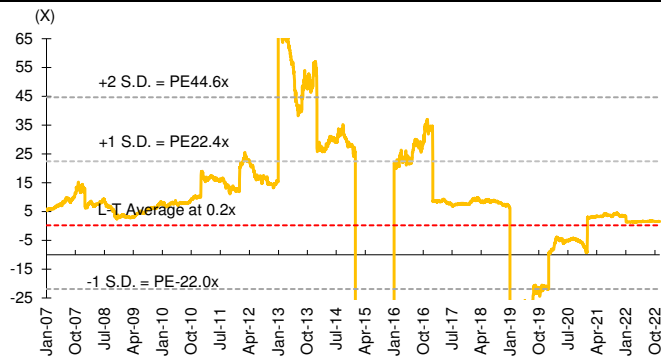
Source: Company, Krungsri Securities

Barnett located 300 miles away from LNG export facilities



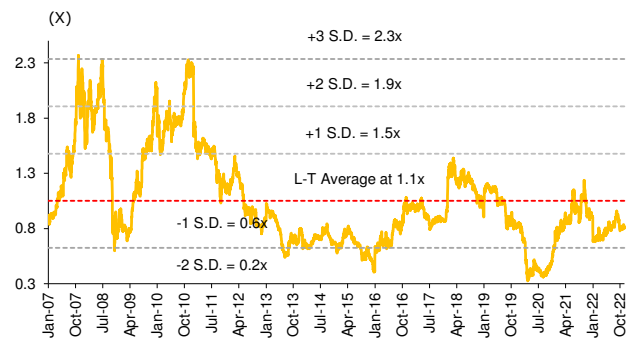
Source: Company, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

| BB Ticker | Name | Market Cap US\$m | PE (x) | | P/BV (x) | | EPS G% | | Div Yield ROE (%) | | | Share Price Performance | | | |
|-------------------------|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|-------------------|-------------|--------------|-------------------------|------------|-------------|--|
| | | | 22F | 23F | 22F | 23F | 22F | 23F | 22F | 22F | 1M | 3M | 6M | ytd | |
| BANPU TB | BANPU PUBLIC CO LTD | 2,967 | 2.2 | 2.1 | 0.8 | 0.7 | 161.1 | (16.9) | 9.0 | 55.0 | (1.6) | (8.1) | 7.8 | 17.9 | |
| RIO AU | RIO TINTO LTD | 108,294 | 8.2 | 10.6 | 3.3 | 3.2 | (31.3) | (22.4) | 7.2 | 27.8 | 11.9 | 12.7 | 3.5 | 8.8 | |
| BUMI IJ | BUMI RESOURCES TBK PT | 3,879 | 5.6 | 5.6 | NA | NA | (11.9) | 0.0 | NA | 45.7 | 8.6 | 30.4 | 214.3 | 162.7 | |
| PTBA IJ | TAMBANG BATUBARA BUKIT | 2,585 | 3.1 | 3.7 | 1.3 | 1.2 | 61.4 | (16.4) | 17.8 | 45.3 | (17.3) | (14.2) | (7.9) | 29.2 | |
| ITMG IJ | INDO TAMBANGRAYA MEGAH | 2,752 | 2.7 | 3.8 | N/A | N/A | 110.9 | (30.2) | 20.3 | 67.4 | (9.8) | 3.5 | 19.8 | 86.3 | |
| 1088 HK | CHINA SHENHUA ENERGY CO-H | 76,945 | 5.5 | 6.0 | 1.1 | 1.1 | 47.8 | (8.9) | 15.1 | 19.1 | (5.5) | (1.1) | (8.9) | 23.4 | |
| 1171 HK | YANZHOU COAL MINING CO-H | 23,666 | 3.1 | 3.5 | 1.2 | 1.1 | 99.9 | (10.5) | 17.2 | 41.8 | (10.1) | (12.4) | 8.3 | 57.9 | |
| 1898 HK | CHINA COAL ENERGY CO-H | 15,319 | 3.5 | 3.7 | 0.7 | 0.6 | 71.6 | (5.2) | 7.9 | 18.6 | (5.5) | 3.3 | 3.0 | 46.4 | |
| ADRO IJ | ADARO ENERGY TBK PT | 7,319 | 3.1 | 4.6 | N/A | N/A | 149.4 | (31.5) | 11.8 | 43.5 | (9.6) | 13.3 | 11.2 | 58.7 | |
| Average (simple) | | | 4.1 | 4.8 | 1.4 | 1.3 | 73.2 | (15.8) | 13.3 | 40.5 | | | | | |

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) | 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 | 1,457 | 1,981 |
| 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 | 88,367 | 53,999 |
| Corporate tax | (Btm) | (4,524) | (6,110) | (2,436) | (269) | (6,372) | (21,409) | (21,492) | (14,619) |
| 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 | 59,590 | 36,986 |
| 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 | 59,590 | 36,986 |
| 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 | 1.1 | 1.3 | 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 | 119,756 | 157,427 | 153,979 |
| 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 | 428,972 | 477,613 | 482,826 |
| 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 | 131,581 | 193,709 | 219,530 |
| 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 | 15.6 | 19.1 | 21.6 |

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 | 59,590 | 36,986 |
| 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 | 57,667 | 31,304 |
| 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 | (3,161) | (4,431) | (15,832) |
| Net change in cash | (Btm) | (6,223) | (7,016) | (6,778) | (22,096) | (20,725) | 18,674 | 56,035 | 19,361 |

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 | 26.4 | 20.5 |
| ROE | (%) | 12.0 | 13.2 | (3.6) | (8.6) | 29.5 | 55.0 | 36.6 | 17.9 |
| ROA | (%) | 3.8 | 3.9 | (0.9) | (2.0) | 6.5 | 14.6 | 13.1 | 7.7 |
| Net D/E | (x) | 1.0 | 1.2 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 0.9 | 0.4 | 0.3 |
| 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 | 16.7 | 18.7 | 32.9 |

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 |

Financial statement
Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btm) | 20,258 | 22,262 | 25,063 | 38,234 | 47,631 | 41,509 | 60,986 | 87,274 |
| Cost of goods sold | (Btm) | (16,911) | (16,713) | (18,403) | (23,260) | (28,071) | (24,823) | (33,471) | (42,660) |
| Gross profit | (Btm) | 3,348 | 5,549 | 6,660 | 14,974 | 19,560 | 16,687 | 27,515 | 44,615 |
| SG&A | (Btm) | (3,717) | (2,859) | (3,128) | (4,251) | (5,054) | (4,022) | (4,521) | (5,980) |
| Other income | (Btm) | (996) | 257 | 302 | 120 | (405) | 923 | 641 | 113 |
| Interest expense | (Btm) | (1,265) | (1,282) | (1,261) | (1,471) | (1,591) | (1,639) | (1,833) | (2,597) |
| Pre-tax profit | (Btm) | (2,630) | 1,665 | 2,573 | 9,372 | 12,510 | 11,948 | 21,802 | 36,150 |
| Corporate tax | (Btm) | 899 | (1,401) | (1,018) | (1,996) | (1,957) | (2,483) | (5,691) | (9,408) |
| Equity a/c profits | (Btm) | 774 | 1,301 | 1,977 | 2,109 | 1,903 | 2,059 | 2,800 | 3,346 |
| Minority interests | (Btm) | (357) | (772) | (1,112) | (1,534) | (2,701) | (2,639) | (3,490) | (6,096) |
| Core profit | (Btm) | (1,313) | 792 | 2,419 | 7,951 | 9,755 | 8,885 | 15,421 | 23,993 |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 845 | 743 | (1,093) | (4,446) | (6,269) | 1,379 | (2,632) | (6,249) |
| Net Profit | (Btm) | (468) | 1,535 | 1,325 | 3,505 | 3,486 | 10,264 | 12,789 | 17,744 |
| EBITDA | (Btm) | 3,169 | 6,435 | 7,277 | 14,739 | 18,894 | 17,057 | 28,813 | 45,306 |
| Core EPS | (Bt) | (0.26) | 0.16 | 0.48 | 1.18 | 1.44 | 1.31 | 2.28 | 3.55 |
| Net EPS | (Bt) | (0.09) | 0.30 | 0.26 | 0.52 | 0.52 | 1.52 | 1.89 | 2.62 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total current assets | (Btm) | 47,301 | 57,405 | 59,285 | 86,847 | 85,437 | 96,019 | 104,796 | 134,911 |
| Total long-term assets | (Btm) | 234,346 | 244,323 | 251,137 | 268,253 | 280,363 | 286,338 | 327,270 | 343,363 |
| Total assets | (Btm) | 281,648 | 301,728 | 310,421 | 355,100 | 365,799 | 382,358 | 432,066 | 478,274 |
| Total current liabilities | (Btm) | 66,405 | 74,214 | 86,901 | 95,766 | 97,191 | 92,680 | 112,312 | 124,441 |
| Total long-term liabilities | (Btm) | 130,687 | 138,296 | 136,427 | 164,597 | 164,911 | 179,126 | 196,180 | 205,902 |
| Total liabilities | (Btm) | 197,092 | 212,510 | 223,328 | 260,362 | 262,102 | 271,805 | 308,493 | 330,343 |
| Paid-up capital | (Btm) | 5,075 | 5,075 | 5,075 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 | 6,766 |
| Total equity | (Btm) | 62,344 | 65,746 | 63,542 | 69,244 | 79,277 | 85,644 | 94,616 | 111,372 |
| Minority interest | (Btm) | 22,211 | 23,473 | 23,552 | 25,494 | 24,420 | 24,909 | 28,957 | 36,559 |
| BVPS | (Bt) | 12 | 13 | 13 | 10 | 12 | 13 | 14 | 16 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Core Profit | (Btm) | (1,313) | 792 | 2,419 | 7,951 | 9,755 | 8,885 | 15,421 | 23,993 |
| Depreciation and amortization | (Btm) | 3,539 | 3,745 | 3,746 | 4,016 | 4,388 | 4,393 | 5,819 | 6,672 |
| Operating cash flow | (Btm) | 530 | 1,289 | 2,513 | 8,727 | 12,549 | 10,182 | 17,303 | 29,227 |
| Investing cash flow | (Btm) | 17,740 | 3,176 | 6,984 | 11,950 | 14,534 | 4 | 36,482 | 8,752 |
| Financing cash flow | (Btm) | (2,891) | 8,923 | 3,943 | 18,274 | 7,417 | (470) | 27,885 | 10,514 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin | (%) | 16.5 | 24.9 | 26.6 | 39.2 | 41.1 | 40.2 | 45.1 | 51.1 |
| EBITDA margin | (%) | 15.6 | 28.9 | 29.0 | 38.5 | 39.7 | 41.1 | 47.2 | 51.9 |
| EBIT margin | (%) | NA | 12.1 | 14.1 | 28.0 | 30.5 | 30.5 | 37.7 | 44.3 |
| Net profit margin | (%) | NA | 6.9 | 5.3 | 9.2 | 7.3 | 24.7 | 21.0 | 20.3 |
| ROE | (%) | NA | 2.3 | 2.1 | 5.1 | 4.4 | 12.0 | 13.5 | 15.9 |
| ROA | (%) | NA | 0.5 | 0.4 | 1.0 | 1.0 | 2.7 | 3.0 | 3.7 |
| Net D/E | (x) | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 1.4 | 1.1 |
| Interest coverage | (x) | 33.4 | 55.5 | 66.6 | 149.7 | 195.6 | 166.8 | 275.1 | 446.1 |
| Payout Ratio | (%) | NA | 0 | 77 | 0 | 49 | 0 | 24 | 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 | SNP | SPA | SPC | SPC |
| SPCG | SR | SRICHA | SSC | SSF | STANLY | STI | STPI | SUC | SUN | SYNEX | T | TAE | TAKUNI |
| TBSP | TCC | TCMC | TEAM | TEAMG | TFG | TGH | TIGER | TITLE | TKN | TKS | TM | TMC | TMD |
| TMI | TMT | TNITY | TNP | TNR | TOG | TPA | TPAC | TPCORP | TPOLY | TPS | TRITN | TRT | TRU |
| TSE | TVT | TWP | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT | UTP | UWC | VL | VNT |
| VPO | WIJK | WP | XO | YUASA | ZEN | ZIGA | ZMICO | | | | | | |



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

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|-------|-------|------|-------|-------|-----|-------|------|--------|-----|-------|-------|------|
| 7UP | ABICO | APURE | B52 | BKD | BROCK | CI | ESTAR | EVER | FSMART | J | JKN | JMART | JMT |
| JSP | LDC | MAJOR | NCL | NOBLE | PK | PLE | SHANG | SKR | SPALI | SSP | SUPER | TGH | THAI |
| TQM | TTA | WIN | ZIGA | | | | | | | | | | |

Companies certified by CAC

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2S | ADVANC | AF | AI | AIE | AIRA | AKP | AMA | AMANA | AMATA | AMATAV | AP | APCS | AQUA |
| ARROW | ASK | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBL | BCH | BCP | BCPG | BGC | BGRIM | BJCHI |
| BKI | BLA | BPP | BROOK | BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI |
| CHOW | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 | COTTO | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSC | DCC | DELTA |
| DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC | EA | EASTW | ECL | EGCO | EP | EPG | ERW | ETE | FE |
| FNS | FPI | FPT | FSS | FTE | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GJS | GLOCON | GPI |
| GPSC | GSTEEL | GUNKUL | HANA | HARN | HEMP | HMPRO | HTC | ICC | ICI | IFS | ILINK | INET | INSURE |
| INTUCH | IRC | IRPC | ITEL | IVL | K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP | KSL |
| KTB | KTC | KWC | KWG | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAKRO | MALEE | MBAX |
| MBK | MBKET | MC | MCOT | META | MFC | MFEC | MINT | MONO | MOONG | MSC | MTC | MTI | NBC |
| NEP | NINE | NKI | NMG | NNCL | NOK | NSI | NWR | OCC | OCEAN | OGC | ORI | PAP | PATO |
| PB | PCSGH | PDG | PDI | PDJ | PE | PG | PHOL | PL | PLANB | PLANET | PLAT | PM | PPP |
| PPPM | PPS | PREB | PRG | PRINC | PRM | PSH | PSL | PSTC | PT | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC |
| PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RATCH | RML | RWI | S & J | SAAM | SABINA | SAPPE | SAT | SC |
| SCB | SCC | SCCC | SCG | SCN | 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 | 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 | TPIPL | TPIPP | 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 นาวาวัฒน์

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