

BANPU

(BANPU TB/ BANPU.BK)

ปลดล็อกและแปลงเป็นบริษัทพลังงานสะอาดมากขึ้น

BKV ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ BANPU ในธุรกิจ shale gas ได้ยื่นไฟล์ิ่ง และมีแผนจะเข้าจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE) ในปี 2023 โดย BANPU จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลังการขายหุ้น IPO เราคิดว่ากรณีที่ BKV เข้าตลาดจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินสำหรับการทำดีล M&A ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากการเป็นบริษัทถ่านหินไปเป็นบริษัทที่เน้นพลังงานสะอาดมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมาย SoTP ที่ 20 บาท คิดเป็น PE ปี FY22/23F ที่ 2.5x/3.0x และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 14.1%/12.0%

ปลดล็อกมูลค่าธุรกิจ shale gas

BANPU แจ้ง SET ว่า BKV ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจ shale gas ในสหรัฐ และ BANPU ถือหุ้น 96.1% ได้ยื่นไฟล์ิ่งต่อ กต. สหรัฐเพื่อเสนอขายหุ้นใหม่ผ่านมีแผนจะนำหุ้นเข้าจดทะเบียนใน NYSE ในปี 2023 โดยหุ้นส่วนที่เหลืออีก 3.9% ของ BKV ถือโดยผู้บริหารของ BKV BANPU ยังไม่เปิดเผยจำนวนหุ้นใหม่ที่เสนอขายผ่าน IPO และสัดส่วนการถือหุ้นของ BANPU จะเหลือเท่าไรหลัง IPO แต่แจ้งว่า BANPU ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน BKV หลัง IPO หากใช้สมมติฐานราคาก๊าซ Henry Hub ระยะยาวที่ US\$5.0/mcf EBITDA ของ BKV จะอยู่ที่ปีละ US\$800 ล้าน และหากอิงจากราคาหุ้นในธุรกิจ shale gas ที่คิดเป็น EV/EBITDA ที่ 4.5x เราประเมินว่า enterprise value BKV น่าจะอยู่ที่ US\$3.6 พันล้าน หรือคิดเป็นมูลค่าตลาดที่ US\$3.2b (หักหนี้สินสุทธิ US\$400 ล้าน) คิดเป็น 44% ของ EV ของ BANPU โดยเทียบเป็น EV ของ BANPU ได้ที่ 1.6x (อิงจาก EBITDA ของ BANPU ที่ US\$2.4 พันล้าน) ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงราคาหุ้นธุรกิจถ่านหินและไฟฟ้าที่ไม่แพง

เปิดช่องสำหรับดีล M&A ในอนาคต

BKV เข้าตลาดจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินสำหรับการทำดีล M&A ในอนาคต ณ สิ้นงวด 3Q22 สัดส่วนหนี้สินสุทธิ/ทุนของ BKV อยู่ที่ 0.5x BANPU ต้องการให้บริษัทลูกใช้เงินทุนในระดับบริษัทลูกเองสำหรับดีล M&A ในอนาคต ดังนั้น BKV น่าจะอยู่ในสถานะที่ระดมทุนได้ดีกว่า BANPU ทั้งนี้ BKV มีสินทรัพย์หลักในธุรกิจ shale gas สองรายการ (รวมท่อส่งก๊าซด้วย) (ดูหน้า 2) และถือหุ้น 50% ในโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง Temple I ขนาด 768MW ในรัฐ Texas ประเทศสหรัฐ BKV มีแผนใช้เงินชำระหนี้ US\$75 ล้าน และชำระ contingent payment สำหรับการซื้อกิจการสองดีลที่แห่ง Barnett shale gas ซึ่ง BKV ตกผลที่จะจ่าย 'the earnout' ให้กับผู้ขายเพื่อแลกกับราคาที่ถูก สำหรับดีลแรกเมื่อปี 2020 โดยมูลค่า earnout สูงสุดจะไม่เกิน US\$260 ล้านในช่วงปี 2021-24 ส่วนดีลที่ 2 ในปี 2022 กำหนดให้มีการจ่าย contingent payment US\$50 ล้าน (ราคาก๊าซ Henry Hub อยู่ระหว่าง US\$4.0-5.0/mcf ในปี 2023 และ US\$3.75-4.75/mcf ในปี 2024)

แนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 20 บาท BANPU Next เตรียมเข้าตลาด

เรามองบวกกับแผนของ BANPU ที่จะนำ BKV เข้าตลาด ซึ่งบริษัทมีแผนจะนำ BANPU Next ซึ่ง BANPU ถือหุ้น 100% เข้าตลาดเป็นอันดับถัดไป ทั้งนี้ พอร์ตธุรกิจของ BANPU Next มีทั้งพลังงานหมุนเวียน (ในไทย จีน ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และเวียดนาม), การจัดเก็บพลังงานและเทคโนโลยีด้านพลังงาน (การซื้อขาย, solar rooftop) คาดสัดส่วนหนี้สิน/ทุนจะลดลงเหลือ 0.4x ในปี 2023 จาก 0.9x ใน 3Q22

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)	(12.1)	4.1	2.2	2.1	3.5
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	10.0	9.5
FCF yield	(%)	(48.7)	(24.8)	28.1	42.1	22.1

BUY

Target price Bt20.0 (+58.7%)

Price Bt12.6

Total return upside 67.7%

Div. yield 9.0%



Naphat CHANTARASEREKUL

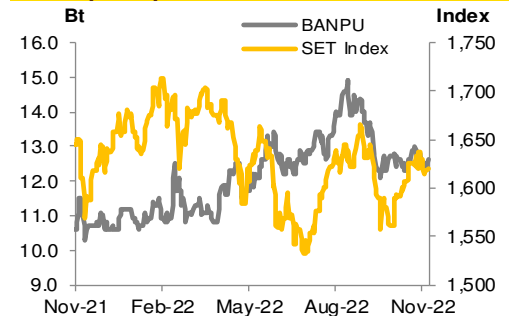
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	15.0/ 10.1
Market cap	(Btm/ USDm)	106,522/ 2,941
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,588.1/ 43.9
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	(%)	25.5	0.0	(6.4)	25.5
Total return vs SET	(%)	27.8	(1.5)	(5.8)	27.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	1	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	20.00	16.54	20.9
2022F net profit	(Btm)	48,582	48,582	0.0
2023F net profit	(Btm)	59,590	33,332	78.8

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	30.63	4.04
3M	(%)	37.56	14.75
ytd	(%)	227.42	190.98
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

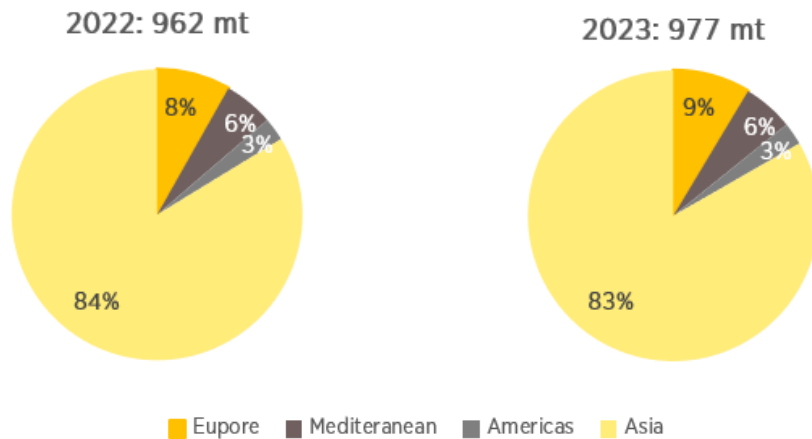
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

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

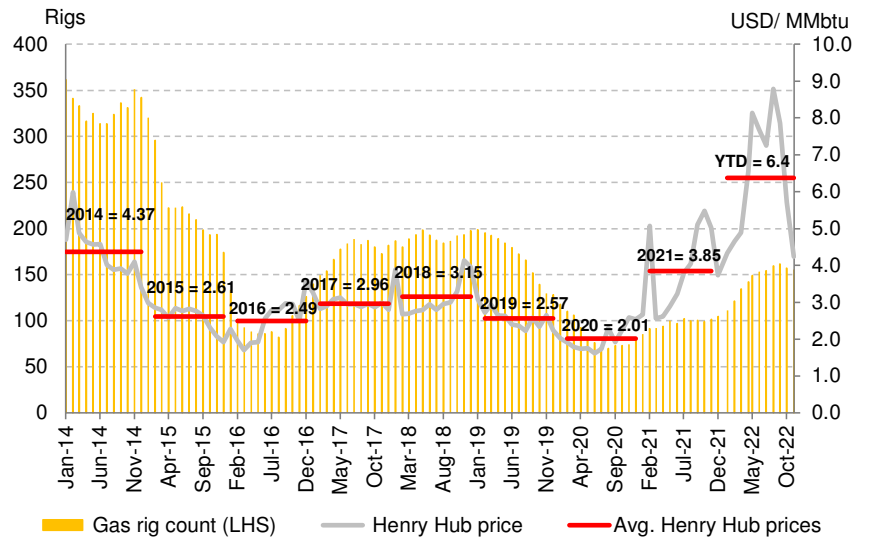
Project name	Stake	Transaction value (US\$m)	No. of wells	Net production interest (mmcf/d)	1P reserves (bncf)	Location	Area (acres)	Date
1 Chaffee corner	29.40%	112	-	21	156	Marcellus	-	19-Apr-16
2 NEPA 1	10.24%	63	170	15	133	Marcellus	10,000	16-Jan-17
NEPA 2	+12.80%	16	-	3.8	166	Marcellus	-	17-Mar-17
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

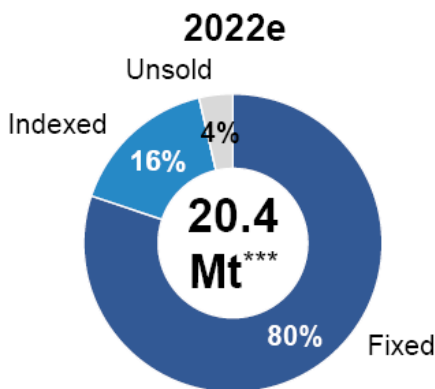
* Contingent payment if Henry Hub Gas Prices between US\$4.0-5.0/mcf in 2023 and US\$3.75-4.75/mcf in 2024

Gas rig count and Henry Hub gas prices



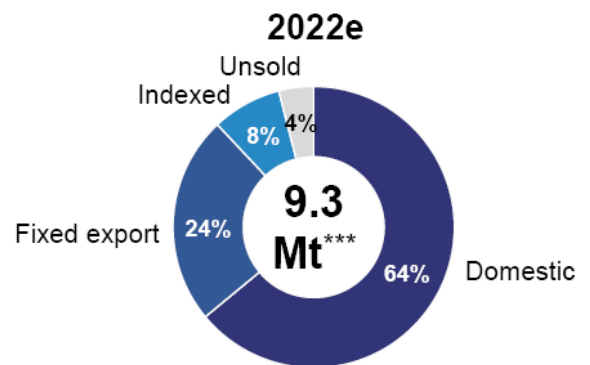
Source: Company data, Krungsri Securities

Indonesia coal sales pricing status in 2022



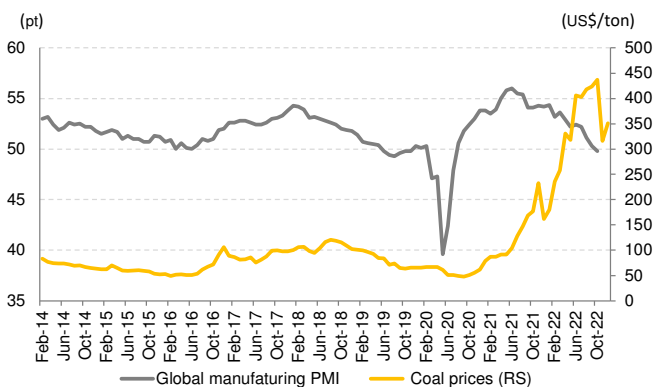
Source: Company data, Krungsri Securities

Australian coal sales pricing status in 2022



Source: Company data, Krungsri Securities

Monthly NEX Index and Global PMI



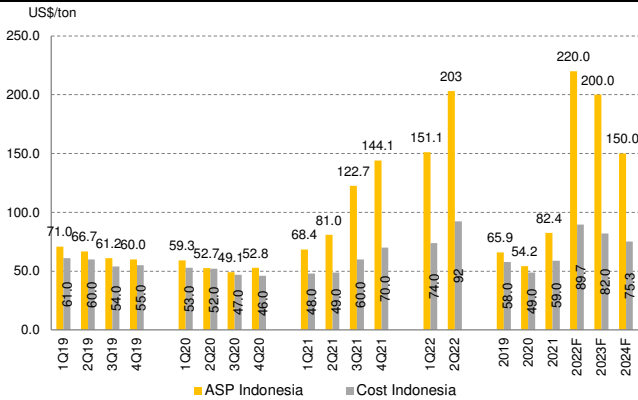
Source: Company data, Krungsri Securities

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	374

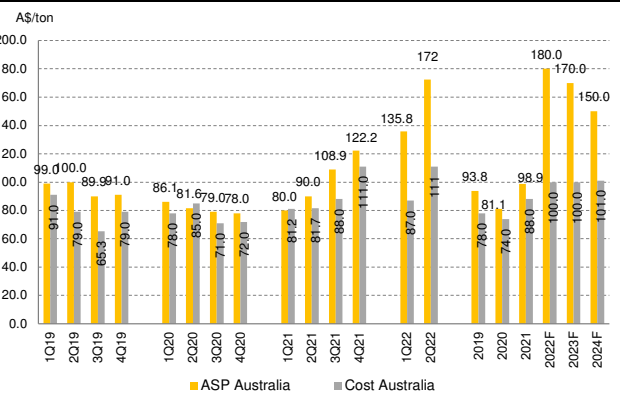
Source: Company data, Krungsri Securities

ASP and cost for ITM (Indonesian mines)



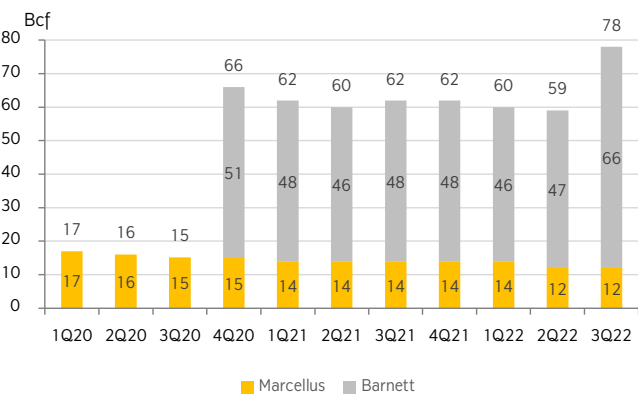
Source: Company data, Krungsri Securities
Note: Costs include SG&A and royalty expenses

ASP and cost for CEY (Australian mines)



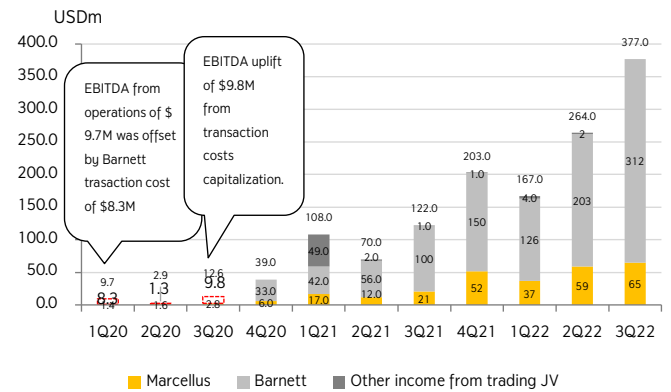
Source: Company data, Krungsri Securities
Note: Costs exclude SG&A and royalty expenses

Sales volumes for shale gas



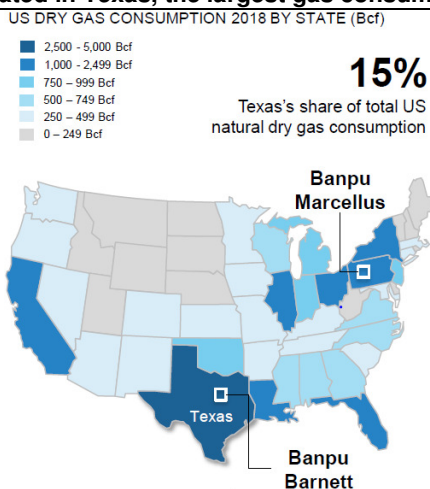
Source: Company data, Krungsri Securities

EBITDA from shale gas



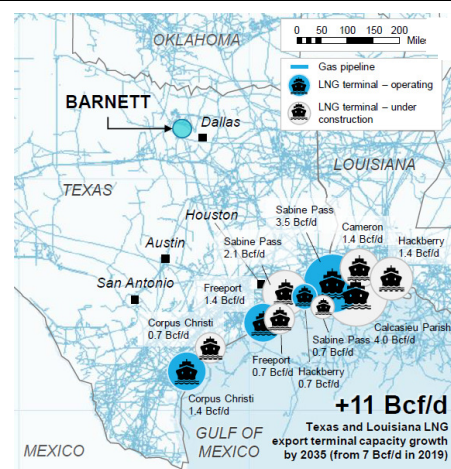
Source: Company data, Krungsri Securities

Barnett located in Texas, the largest gas consuming state



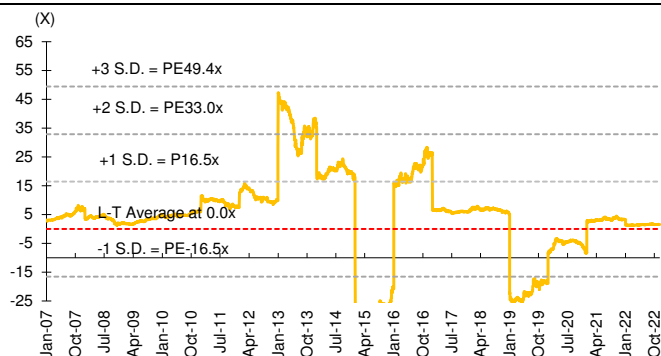
Source: Company, Krungsri Securities

Barnett located 300 miles away from LNG export facilities



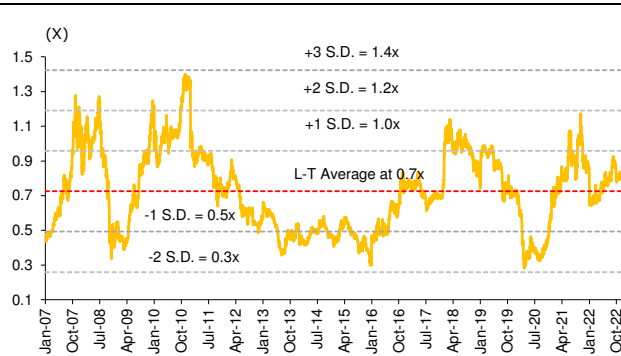
Source: Company, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Coal Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x) 22F 23F	EV/EBITDA (x) 22F 23F	EPS G% 22F 23F	Div Yield (%) 22F 23F	ROE (%) 1M 22F	Share Price Performance 3M 6M ytd
BANPU TB	BANPU PUBLIC CO LTD	2,939	2.2 2.1	1.8 1.5	161.1 (16.9)	9.0 55.0	0.0 (9.4) 3.3 18.9	
RIO AU	RIO TINTO LTD	103,872	7.7 10.0	4.2 5.0	(31.5) (22.6)	7.7 27.6 13.6	5.5 (4.1) 4.6	
BUMI IJ	BUMI RESOURCES TBK PT	4,066	5.9 5.9	12.9 16.8	(11.9) 0.0	NA 45.7 2.2	34.8 238.2 177.6	
PTBA IJ	TAMBANG BATUBARA BUKIT	2,673	3.2 3.9	1.7 2.0	60.9 (17.0)	17.3 45.1 (4.7)	(13.3) (9.9) 34.7	
ITMG IJ	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	2,855	2.8 3.9	1.0 1.5	112.8 (28.7)	19.0 68.4 (9.0)	6.0 20.3 94.9	
1088 HK	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	73,910	5.4 5.9	3.8 4.0	47.8 (8.9)	15.3 19.1 (7.8)	(6.6) (14.6) 20.1	
1171 HK	YANZHOU COAL MINING CO-H	21,753	3.0 3.3	3.8 4.2	99.8 (10.5)	18.1 41.8 (14.3)	(21.5) (5.0) 48.0	
1898 HK	CHINA COAL ENERGY CO-H	14,578	3.4 3.6	2.6 2.8	71.5 (5.2)	8.1 18.6 (7.4)	(4.7) (5.3) 40.0	
ADRO IJ	ADARO ENERGY TBK PT	7,503	3.2 4.7	1.6 2.3	149.4 (31.5)	11.5 43.5 (6.8)	13.5 11.5 64.0	
Average (simple)			4.1 4.8	3.7 4.5	73.3 (15.7)	13.2 40.5		

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Shale gas Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x) 22F 23F	P/BV (x) 22F 23F	EV/EBITDA (x) 22F 23F	Div Yield (%) 22F 23F	ROE (%) 1M 22F	Share Price Performance 3M 6M ytd
CBT US	CABOT CORP	4,063	11.1 10.7	3.6 3.0	6.9 6.8	2.1 36.5 3.6	(3.6) 4.3 28.5	
EQT US	EQT CORP	15,060	10.2 4.5	1.4 1.3	4.8 2.7	1.3 15.9 8.3	(14.0) 0.4 88.1	
RRC US	RANGE RESOURCES CORP	6,814	5.4 5.6	2.7 2.0	4.0 4.1	0.6 56.5 9.1	(15.5) 0.1 58.2	
AR US	ANTERO RESOURCES CORP	10,256	5.6 4.6	1.6 1.3	4.5 4.2	NA 33.1 2.1	(18.4) (3.1) 95.3	
CNX US	CNX RESOURCES CORP	3,245	10.3 6.7	1.7 1.4	4.2 4.1	NA 13.7 1.7	4.2 (8.2) 30.8	
CHK US	CHESAPEAKE ENERGY CORP	13,244	5.9 4.9	1.9 1.8	3.5 2.8	5.8 39.7 1.9	2.6 8.5 53.2	
SWN US	SOUTHWESTERN ENERGY CO	7,328	4.9 3.2	4.6 2.2	3.7 2.9	0.0 78.1 6.8	(10.8) (6.3) 42.5	
Average (simple)			7.6 5.7	2.5 1.8	4.5 3.9	2.0 39.1		

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	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	AMANAHA	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	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 กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

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

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

นลินี ประมาณ

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

Fundamental Research

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

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

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