

## AAPICO HITECH

(AH TB/ AH.BK)

### คาดว่าผลประกอบการ 3Q23 จะไม่น่าตื่นเต้น

เราคาดว่ากำไรใน 3Q23F จะทรงตัว yoy อยู่ที่ 423 ล้านบาท (-0.6% yoy, +41.6% qoq) เพราะไม่มีรายได้ equity income จาก Hyundai เข้ามาอีกตั้งแต่ 2Q23 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจากรัฐกิจหลักยังคงแข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำซื้อ BUY และประเมินราคาเป้าหมายที่ 41 บาท ทั้งนี้ ราคาหุ้น AH ในปัจจุบันมี P/E ต่ำที่สุดในกลุ่มยานยนต์

#### คาดว่ากำไรจะทรงตัวใน 3Q23

ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยลดลง 6% yoy ใน 3Q23 แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้ของ AH จะยังคงเพิ่มขึ้นใน 3Q เป็น 7.7 พันล้านบาท (+4.8% yoy, +7% qoq) เนื่องจาก (i) มีคำสั่งซื้อใหม่ และ (ii) รายได้จากจีน และมาเลเซียเพิ่มขึ้น เราคาดว่า GPM จะเพิ่มขึ้นตามรายได้เป็น 11.5% จาก 11.1% ใน 3Q22 ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 24.6% yoy อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจากรัฐกิจหลักจะทรงตัว (yoy) อยู่ที่ 423 ล้านบาท (-0.6% yoy, +41.6% qoq) เพราะไม่มีรายได้ equity income จาก Hyundai Motor (Thailand) ซึ่งรายได้ส่วนนี้ใน 3Q22 อยู่ที่ 56 ล้านบาท นอกจากนี้ เรายังคาดว่าบริษัทจะบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 72 ล้านบาทจากการที่เงินบาทอ่อนค่าลง

#### คาดว่าจะกลับมาโตได้ใน 4Q23

ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยมีแนวโน้มจะลดลง 6-10% yoy ใน 4Q23 แต่เรายังคงคาดว่ากำไรจากรัฐกิจหลักของ AH จะใกล้เคียงกับใน 4Q22 ที่ประมาณ 539 ล้านบาท เนื่องจาก Hyundai ส่งผลขาดทุนมาที่ AH 26 ล้านบาทใน 4Q22

#### คงคำแนะนำซื้อ และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 41 บาท

ราคาหุ้น AH อยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน เราชอบ AH เพราะราคาหุ้นน่าสนใจ โดยคิดเป็น PE เพียง 5.8x (เท่ากับค่าเฉลี่ย -1S.D.) ซึ่งต่ำสุดในกลุ่ม เราคาดว่าผลประกอบการจะไม่น่าตื่นเต้นใน 3Q23 เพราะผลจาก Hyundai แต่กำไรจากการดำเนินงานน่าจะยังแข็งแกร่งไปตลอดปี และคาดว่าจะพุ่งสูงขึ้นในปีหน้า AH ยังคงมองบวกกับแนวโน้มในปี 2024 จาก (i) ความคาดหวังว่ายอดผลิตรถยนต์ของไทยยังโตได้ (ii) คำสั่งซื้อใหม่ (iii) โอกาสที่จะได้คำสั่งซื้อชิ้นส่วน EV ใหม่ ๆ และ (iv) upside จากโรงงาน Avee และ Purem (ซึ่งหากนำมารวมในประมาณการจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 5.2%) ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PER ที่ 8x (เท่ากับค่าเฉลี่ย +0.5 S.D.)

#### Financial Summary

| Year to 31 Dec          | Unit  | 2021   | 2022   | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue                 | (Btm) | 20,433 | 27,967 | 29,685 | 31,019 | 32,030 |
| Revenue growth          | (%)   | 18.99  | 36.87  | 6.14   | 4.49   | 3.26   |
| EBITDA                  | (Btm) | 1,699  | 2,625  | 2,600  | 2,745  | 2,812  |
| EBITDA growth           | (%)   | 9.92   | 54.48  | (0.94) | 5.55   | 2.45   |
| Profit, core            | (Btm) | 792    | 1,708  | 1,833  | 1,962  | 2,057  |
| Profit growth, core     | (%)   | 4.43   | 115.61 | 7.35   | 7.02   | 4.88   |
| Profit, reported        | (Btm) | 1,024  | 1,824  | 1,833  | 1,962  | 2,057  |
| Profit growth, reported | (%)   | 5.93   | 78.10  | 0.51   | 7.02   | 4.88   |
| EPS, core               | (Bt)  | 2.23   | 4.81   | 5.17   | 5.53   | 5.80   |
| EPS growth, core        | (%)   | 393.42 | 115.61 | 7.35   | 7.02   | 4.88   |
| DPS                     | (Bt)  | 0.94   | 1.54   | 1.81   | 1.93   | 2.03   |
| P/E, core               | (x)   | 12.10  | 6.18   | 5.52   | 5.16   | 4.92   |
| P/BV, core              | (x)   | 1.13   | 1.10   | 0.93   | 0.83   | 0.75   |
| ROE                     | (%)   | 12.37  | 19.46  | 17.37  | 16.58  | 15.59  |
| Dividend yield          | (%)   | 3.48   | 5.18   | 6.34   | 6.79   | 7.12   |
| FCF yield               | (%)   | 26.17  | 8.86   | 27.28  | 20.70  | 21.65  |

## BUY

Target price Bt41.00 (+43.9%) Price Bt28.50

Total return upside 50.2% Div. yield 6.3%



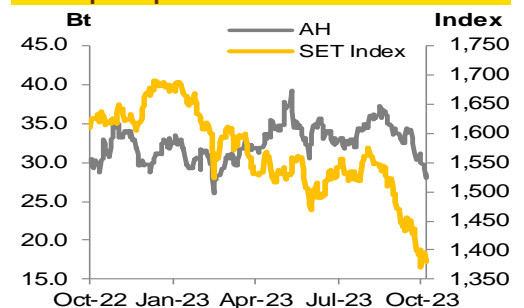
**Naruedom MUJJALINKOOL**

Electronic, Automotive, Logistic  
+662 659 7000 ext. 5012

Naruedom.Mujjalinkool@krungsrisecurities.com

| Key data                   | Unit        |             |
|----------------------------|-------------|-------------|
| 12M high/ low              | (Bt)        | 39.3/ 25.5  |
| Market cap                 | (Btm/ USDm) | 10,113/ 279 |
| 3M avg. daily turnover     | (Btm/ USDm) | 43.6/ 1.2   |
| Free float                 | (%)         | 60.9        |
| Issued shares              | (m shares)  | 355         |
| <b>Major shareholders:</b> |             |             |
| 1) Stock Exchange Of Th    |             | 15.3        |
| 2) Yeap Swee Chuan         |             | 13.7        |
| 3) Teo Ngo Lee             |             | 9.8         |

#### Stock price performance



|                     | Unit | ytd  | 1M     | 3M     | 12M   |
|---------------------|------|------|--------|--------|-------|
| Total return        | (%)  | 1.2  | (15.6) | (12.5) | (1.3) |
| Total return vs SET | (%)  | 18.4 | (9.3)  | (1.3)  | 13.8  |

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

|                     | Unit   | (+)   | (=)   | (-)   |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 9     | 0     | 0     |
| <b>Target price</b> |        |       |       |       |
| Target price        | (Bt)   | 41.00 | 45.17 | (9.2) |
| 2023F net profit    | (Btm)  | 1,833 | 1,833 | (0.0) |
| 2024F net profit    | (Btm)  | 1,962 | 1,962 | (0.0) |

#### Earnings revision

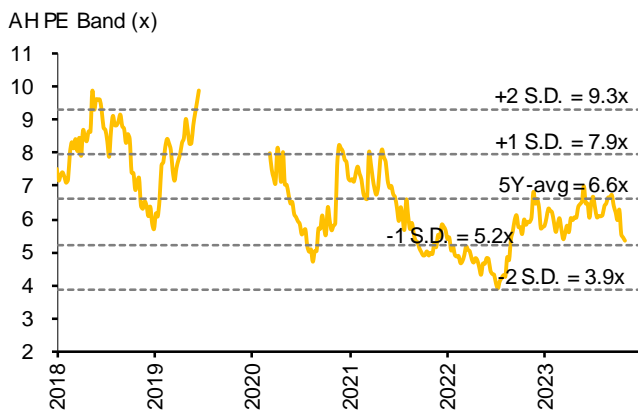
| Bloomberg        | Unit | 2023F | 2024F  |
|------------------|------|-------|--------|
| 1M               | (%)  | 0.14  | (0.20) |
| 3M               | (%)  | 0.14  | (0.20) |
| ytd              | (%)  | 15.25 | 13.08  |
| <b>Krungsri</b>  |      |       |        |
| From last report | (%)  | 0.00  | 0.00   |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

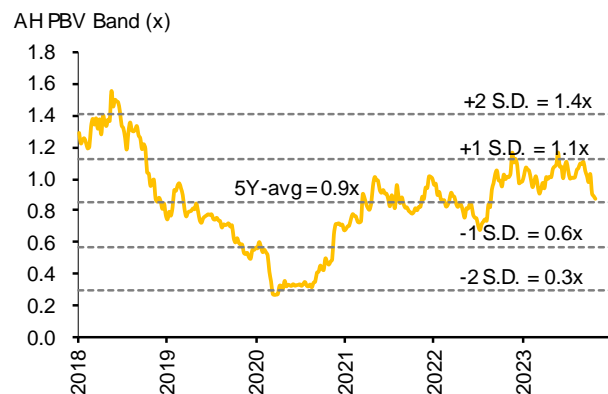
**Figure 1: 3Q23F Results Preview**

|                            | 3Q22         | 4Q22         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23F        | %YoY          | % QoQ       |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Total revenue</b>       | <b>7,300</b> | <b>7,792</b> | <b>8,126</b> | <b>7,153</b> | <b>7,650</b> | <b>4.8</b>    | <b>7.0</b>  |
| Cost of goods sold         | (6,486)      | (6,782)      | (7,100)      | (6,380)      | (6,767)      | 4.3           | 6.1         |
| <b>Gross profit</b>        | <b>813</b>   | <b>1,010</b> | <b>1,026</b> | <b>772</b>   | <b>883</b>   | <b>8.5</b>    | <b>14.3</b> |
| SG&A                       | (455)        | (512)        | (458)        | (429)        | (437)        | (4.1)         | 2.0         |
| <b>Operating profit</b>    | <b>358</b>   | <b>498</b>   | <b>568</b>   | <b>344</b>   | <b>446</b>   | <b>24.6</b>   | <b>29.7</b> |
| Other income               | 78           | 86           | 74           | 95           | 98           | 25.5          | 3.4         |
| <b>EBIT</b>                | <b>436</b>   | <b>584</b>   | <b>642</b>   | <b>439</b>   | <b>544</b>   | <b>24.7</b>   | <b>24.0</b> |
| Interest expense           | (86)         | (98)         | (91)         | (111)        | (108)        | 25.6          | (2.5)       |
| <b>Pretax profit</b>       | <b>350</b>   | <b>486</b>   | <b>551</b>   | <b>328</b>   | <b>436</b>   | <b>24.5</b>   | <b>33.0</b> |
| Corporate tax              | (68)         | (38)         | (74)         | (63)         | (61)         | (9.7)         | (1.8)       |
| <b>Profit before MI</b>    | <b>282</b>   | <b>448</b>   | <b>477</b>   | <b>265</b>   | <b>374</b>   | <b>32.8</b>   | <b>41.2</b> |
| Equity a/c profits         | 152          | 95           | 123          | 32           | 51           | (66.5)        | 60.7        |
| Minority interests         | (8)          | (4)          | (2)          | 2            | (2)          | (76.1)        | n.a.        |
| <b>Core profit</b>         | <b>426</b>   | <b>539</b>   | <b>597</b>   | <b>299</b>   | <b>423</b>   | <b>(0.6)</b>  | <b>41.6</b> |
| Extra-ordinary items       | 175          | (184)        | (35)         | 111          | 72           | (58.7)        | (35.0)      |
| <b>Net profit</b>          | <b>601</b>   | <b>355</b>   | <b>562</b>   | <b>410</b>   | <b>496</b>   | <b>(17.5)</b> | <b>20.9</b> |
| EBITDA                     | 1,039        | 804          | 1,041        | 891          | 978          | (5.8)         | 9.8         |
| <b>Core EPS (Bt)</b>       | <b>1.20</b>  | <b>1.52</b>  | <b>1.68</b>  | <b>0.84</b>  | <b>1.19</b>  | <b>(0.6)</b>  | <b>41.6</b> |
| <b>Net EPS (Bt)</b>        | <b>1.69</b>  | <b>1.00</b>  | <b>1.58</b>  | <b>1.16</b>  | <b>1.40</b>  | <b>(17.5)</b> | <b>20.9</b> |
| <b>Financial ratio (%)</b> |              |              |              |              |              |               |             |
| Gross profit margin        | 11.1         | 13.0         | 12.6         | 10.8         | 11.5         |               |             |
| SG&A expense               | 6.2          | 6.6          | 5.6          | 6.0          | 5.7          |               |             |
| Normalized profit margin   | 5.8          | 6.9          | 7.3          | 4.2          | 5.5          |               |             |
| Net profit margin          | 8.2          | 4.6          | 6.9          | 5.7          | 6.5          |               |             |

Source: AH, Krungsri Securities

**Figure 2: P/E Band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 3: P/BV Band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities



**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue         | (Btm)       | 16,738      | 18,389      | 17,172      | 20,433      | 27,967      | 29,685       | 31,019       | 32,030       |
| Cost of goods sold    | (Btm)       | (15,464)    | (16,704)    | (16,054)    | (18,225)    | (24,777)    | (26,298)     | (27,452)     | (28,331)     |
| Gross profit          | (Btm)       | 1,275       | 1,685       | 1,118       | 2,208       | 3,191       | 3,387        | 3,567        | 3,699        |
| SG&A                  | (Btm)       | (854)       | (1,091)     | (1,333)     | (1,540)     | (1,719)     | (1,787)      | (1,830)      | (1,890)      |
| Other income          | (Btm)       | 631         | 570         | 625         | 312         | 318         | 358          | 375          | 386          |
| Interest expense      | (Btm)       | (197)       | (296)       | (373)       | (346)       | (342)       | (320)        | (312)        | (304)        |
| Pre-tax profit        | (Btm)       | 855         | 868         | 38          | 635         | 1,447       | 1,639        | 1,800        | 1,892        |
| Corporate tax         | (Btm)       | 30          | (224)       | (12)        | (113)       | (177)       | (184)        | (209)        | (232)        |
| Equity a/c profits    | (Btm)       | 104         | 115         | 101         | 281         | 452         | 391          | 387          | 414          |
| Minority interests    | (Btm)       | (43)        | (13)        | (15)        | (13)        | (23)        | (25)         | (26)         | (27)         |
| Core profit           | (Btm)       | 1,314       | 941         | 146         | 792         | 1,708       | 1,833        | 1,962        | 2,057        |
| Extra-ordinary items  | (Btm)       | (15)        | (1,122)     | 2           | 232         | 116         | 0            | 0            | 0            |
| Net profit            | (Btm)       | 1,299       | (181)       | 148         | 1,024       | 1,824       | 1,833        | 1,962        | 2,057        |
| EBITDA                | (Btm)       | 2,105       | 1,051       | 1,546       | 2,528       | 3,520       | 3,362        | 3,516        | 3,622        |
| Core EPS              | (Bt)        | 4.07        | 2.92        | 0.45        | 2.23        | 4.81        | 5.17         | 5.53         | 5.80         |
| Net EPS               | (Bt)        | 4.03        | (0.56)      | 0.46        | 2.89        | 5.14        | 5.17         | 5.53         | 5.80         |
| DPS                   | (Bt)        | 1.30        | 0.36        | 0.15        | 0.94        | 1.54        | 1.81         | 1.93         | 2.03         |

**Balance Sheet**

| <b>FY December 31</b>       | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets        | (Btm)       | 5,524       | 5,856       | 6,566       | 6,286       | 9,184       | 10,994       | 12,557       | 14,109       |
| Total long-term assets      | (Btm)       | 12,367      | 15,390      | 15,780      | 16,436      | 16,285      | 15,704       | 15,574       | 15,447       |
| Total assets                | (Btm)       | 17,891      | 21,246      | 22,346      | 22,722      | 25,469      | 26,699       | 28,132       | 29,555       |
| Total current liabilities   | (Btm)       | 5,482       | 8,399       | 8,446       | 9,158       | 11,237      | 10,101       | 10,281       | 10,393       |
| Total long-term liabilities | (Btm)       | 4,462       | 5,367       | 6,158       | 4,750       | 4,302       | 5,427        | 5,354        | 5,274        |
| Total liabilities           | (Btm)       | 9,945       | 13,766      | 14,605      | 13,908      | 15,540      | 15,528       | 15,635       | 15,668       |
| Paid-up capital             | (Btm)       | 2,487       | 2,487       | 2,487       | 2,519       | 2,519       | 2,519        | 2,519        | 2,519        |
| Total equity                | (Btm)       | 7,947       | 7,480       | 7,741       | 8,815       | 9,929       | 11,170       | 12,497       | 13,888       |
| Minority interest           | (Btm)       | 257         | 252         | 268         | 302         | 318         | 343          | 369          | 396          |
| BVPS                        | (Bt)        | 23.84       | 22.41       | 23.17       | 23.99       | 27.09       | 30.51        | 34.18        | 38.02        |

**Cash Flow Statement**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Core profit                   | (Btm)       | 1,314       | 941         | 146         | 792         | 1,708       | 1,833        | 1,962        | 2,057        |
| Depreciation and amortization | (Btm)       | 596         | 699         | 998         | 1,031       | 1,154       | 1,000        | 1,008        | 1,002        |
| Operating cash flow           | (Btm)       | 1,492       | 1,507       | 316         | 3,299       | 1,956       | 3,623        | 2,958        | 3,054        |
| Investing cash flow           | (Btm)       | (2,225)     | (1,615)     | (408)       | (791)       | (1,021)     | (864)        | (864)        | (865)        |
| Financing cash flow           | (Btm)       | 856         | (40)        | 281         | (2,277)     | (859)       | 86           | (861)        | (893)        |
| Net change in cash            | (Btm)       | 97          | 0           | 114         | 39          | 77          | 2,845        | 1,233        | 1,296        |

**Key Financial Ratios**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Gross margin          | (%)         | 7.62        | 9.16        | 6.51        | 10.81       | 11.41       | 11.41        | 11.50        | 11.55        |
| EBITDA margin         | (%)         | 12.58       | 5.72        | 9.00        | 12.37       | 12.58       | 11.32        | 11.33        | 11.31        |
| EBIT margin           | (%)         | 9.02        | 1.92        | 3.19        | 7.33        | 8.46        | 7.95         | 8.09         | 8.18         |
| Net profit margin     | (%)         | 7.76        | (0.98)      | 0.86        | 5.01        | 6.52        | 6.17         | 6.32         | 6.42         |
| ROE                   | (%)         | 17.17       | (2.35)      | 1.94        | 12.37       | 19.46       | 17.37        | 16.58        | 15.59        |
| ROA                   | (%)         | 7.97        | (0.93)      | 0.68        | 4.54        | 7.57        | 7.03         | 7.16         | 7.13         |
| Net D/E               | (x)         | 0.7         | 1.0         | 1.1         | 0.8         | 0.7         | 0.4          | 0.3          | 0.1          |
| Interest coverage     | (x)         | 5.3         | 3.9         | 1.1         | 2.8         | 5.2         | 6.1          | 6.8          | 7.2          |
| Payout ratio          | (%)         | 32          | (64)        | 33          | 33          | 30          | 35           | 35           | 35           |

**Main Assumptions**

| <b>FY December 31</b>                | <b>Unit</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> | <b>2025F</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Growth of Car Production in Thailand | (%)         | 0.48        | 0.77        | (29.14)     | 18.11       | 11.76       | 0.88         | 2.63         | 2.05         |
| Growth of Car Production in Portugal | (%)         | 0.00        | 0.00        | 0.00        | (4.75)      | 0.55        | 2.00         | 2.00         | 2.00         |
| Growth of Car Production in China    | (%)         | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 3.40        | 3.60        | 3.50         | 3.50         | 3.00         |
| Growth of Car Sales in Malaysia      | (%)         | 0.00        | 0.93        | (12.39)     | (3.88)      | 41.61       | (15.00)      | 3.00         | 3.00         |
| USDTHB                               | Bt / USD    | 32.42       | 30.90       | 31.33       | 32.09       | 35.30       | 34.50        | 34.50        | 34.50        |
| Gross Margin                         | (%)         | 7.62        | 9.16        | 6.51        | 10.81       | 11.41       | 11.41        | 11.50        | 11.55        |
| SG&A/sales                           | (%)         | 5.1         | 5.9         | 7.8         | 7.5         | 6.1         | 6.0          | 5.9          | 5.9          |
| Effective tax rate                   | (%)         | 2.3         | (396.2)     | (6.9)       | (9.9)       | (8.7)       | (9.0)        | (9.5)        | (10.0)       |

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btm)       | 4,244       | 5,770       | 6,730       | 6,145       | 7,300       | 7,792       | 8,126       | 7,153       |
| Cost of goods sold    | (Btm)       | (3,848)     | (5,192)     | (5,985)     | (5,523)     | (6,486)     | (6,782)     | (7,100)     | (6,380)     |
| Gross profit          | (Btm)       | 396         | 578         | 746         | 622         | 813         | 1,010       | 1,026       | 772         |
| SG&A                  | (Btm)       | (310)       | (449)       | (392)       | (412)       | (455)       | (512)       | (458)       | (429)       |
| Other income          | (Btm)       | 82          | 78          | 87          | 74          | 78          | 86          | 74          | 95          |
| Interest expense      | (Btm)       | (87)        | (82)        | (81)        | (77)        | (86)        | (98)        | (91)        | (111)       |
| Pre-tax profit        | (Btm)       | 81          | 125         | 359         | 206         | 350         | 486         | 551         | 328         |
| Corporate tax         | (Btm)       | (22)        | (33)        | (29)        | (43)        | (68)        | (38)        | (74)        | (63)        |
| Equity a/c profits    | (Btm)       | 64          | 72          | 82          | 122         | 152         | 95          | 123         | 32          |
| Minority interests    | (Btm)       | 3           | (13)        | (7)         | (4)         | (8)         | (4)         | (2)         | 2           |
| Core profit           | (Btm)       | 127         | 150         | 406         | 281         | 426         | 539         | 597         | 299         |
| Extra-ordinary items  | (Btm)       | 108         | (21)        | (4)         | 129         | 175         | (184)       | (35)        | 111         |
| Net profit            | (Btm)       | 235         | 129         | 402         | 410         | 601         | 355         | 562         | 410         |
| EBITDA                | (Btm)       | 601         | 521         | 792         | 830         | 1,039       | 804         | 1,041       | 891         |
| Core EPS              | (Bt)        | 0.36        | 0.42        | 1.14        | 0.79        | 1.20        | 1.52        | 1.68        | 0.84        |
| Net EPS               | (Bt)        | 0.66        | 0.36        | 1.13        | 1.15        | 1.69        | 1.00        | 1.58        | 1.16        |
| DPS                   | (Bt)        | 0.00        | 0.47        | 0.00        | 0.47        | 0.58        | 0.00        | 1.00        | 2.00        |

**Balance Sheet**

| <b>FY December 31</b>       | <b>Unit</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total current assets        | (Btm)       | 5,464       | 5,465       | 5,466       | 5,467       | 5,468       | 5,469       | 5,470       | 5,471       |
| Total long-term assets      | (Btm)       | 13,053      | 13,053      | 13,053      | 13,053      | 13,053      | 13,053      | 13,053      | 13,054      |
| Total assets                | (Btm)       | 18,510      | 18,510      | 18,510      | 18,510      | 18,510      | 18,510      | 18,510      | 18,511      |
| Total current liabilities   | (Btm)       | 5,031       | 5,032       | 5,033       | 5,034       | 5,035       | 5,036       | 5,037       | 5,038       |
| Total long-term liabilities | (Btm)       | 5,100       | 5,100       | 5,100       | 5,100       | 5,100       | 5,100       | 5,100       | 5,101       |
| Total liabilities           | (Btm)       | 10,122      | 10,122      | 10,122      | 10,122      | 10,122      | 10,122      | 10,122      | 10,123      |
| Paid-up capital             | (Btm)       | 2,553       | 2,519       | 2,551       | 2,551       | 2,551       | 2,519       | 2,519       | 2,519       |
| Total equity                | (Btm)       | 8,394       | 8,395       | 8,396       | 8,397       | 8,398       | 8,399       | 8,400       | 8,401       |
| Minority interest           | (Btm)       | 291         | 302         | 306         | 314         | 314         | 318         | 193         | 314         |
| BVPS                        | (Bt)        | 24.01       | 23.99       | 25.35       | 25.80       | 25.80       | 27.09       | 29.10       | 29.29       |

**Cash Flow Statement**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Core profit                   | (Btm)       | 235         | 129         | 402         | 410         | 601         | 355         | 562         | 410         |
| Depreciation and amortization | (Btm)       | 261         | 263         | 273         | 297         | 276         | 309         | 311         | 310         |
| Operating cash flow           | (Btm)       | 496         | 392         | 675         | 707         | 876         | 664         | 873         | 720         |
| Investing cash flow           | (Btm)       | 421         | (1,165)     | (211)       | 65          | (211)       | (233)       | (485)       | (590)       |
| Financing cash flow           | (Btm)       | (609)       | (2,277)     | (517)       | 968         | (517)       | (501)       | 136         | (1,261)     |
| Net change in cash            | (Btm)       | 1,026       | (2,818)     | (7)         | 1,108       | (239)       | 126         | 1,565       | 57          |

**Key Financial Ratios**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> | <b>1Q23</b> | <b>2Q23</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin          | (%)         | 9.34        | 10.02       | 11.08       | 10.12       | 11.14       | 12.96       | 12.63       | 10.80       |
| EBITDA margin         | (%)         | 14.16       | 9.03        | 11.76       | 13.51       | 14.23       | 10.31       | 12.81       | 12.46       |
| EBIT margin           | (%)         | 8.01        | 4.48        | 7.71        | 8.68        | 10.45       | 6.35        | 8.98        | 8.13        |
| Net profit margin     | (%)         | 5.53        | 2.24        | 5.98        | 6.67        | 8.23        | 4.56        | 6.91        | 5.73        |
| ROE                   | (%)         | 2.79        | 1.54        | 4.79        | 4.88        | 7.15        | 4.23        | 6.69        | 4.88        |
| ROA                   | (%)         | 1.27        | 0.70        | 2.17        | 2.21        | 3.25        | 1.92        | 3.04        | 2.21        |
| Net D/E               | (x)         | 0.99        | 0.89        | 0.84        | 0.87        | 0.87        | 0.81        | 0.74        | 0.82        |
| Interest coverage     | (x)         | 1.93        | 2.51        | 5.41        | 3.68        | 5.07        | 5.98        | 7.04        | 3.96        |
| Payout ratio          | (%)         | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        |

## CG Rating 2023 Companies with CG Rating



|        |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| AAV    | ADVANC | AF     | AH     | AIRA    | AKP    | AKR    | ALT    | AMA    | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP    |
| ARIP   | ARROW  | ASP    | AUCT   | AWC     | AYUD   | BAFS   | BANPU  | BAY    | BBL    | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEM   |
| BGC    | BGRIM  | BIZ    | BKI    | BOL     | BFP    | BRR    | BTS    | BTW    | BWG    | CENTEL | CFRESH | CHEWA  | CHO   |
| CIMBT  | CK     | CKP    | CM     | CNT     | COM7   | COMAN  | COTTO  | CPALL  | CPF    | CPI    | CPN    | CRC    | CSS   |
| DDD    | DELTA  | DEMCO  | DRT    | DTAC    | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECF    | ECL    | EE     | EGCO   | EPG    | ETC   |
| FPI    | FPT    | FSMART | GBX    | GC      | GCAP   | GFPT   | GGC    | GLAND  | GLOBAL | GPI    | GPSC   | GRAMMY | GULF  |
| GUNKUL | HANA   | HARN   | HMPRO  | ICC     | ICHI   | III    | ILINK  | ILM    | INTUCH | IP     | IRPC   | ITEL   | IVL   |
| JWD    | K      | KBANK  | KCE    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   | LIT    | LPN   |
| MACO   | MAJOR  | MAKRO  | MALEE  | MBK     | MC     | MCOT   | METCO  | MFEC   | MINT   | MONO   | MOONG  | MSC    | MST   |
| MTC    | MVP    | NCL    | NEP    | NER     | NKI    | NOBLE  | NSI    | NVD    | NWR    | NYT    | OISHI  | OR     | ORI   |
| OSP    | OTO    | PAP    | PCSGH  | PDG     | PDJ    | PG     | PHOL   | PLANB  | PLANET | PLAT   | PORT   | PPS    | PR9   |
| PREB   | PRG    | PRM    | PROUD  | 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   |
| SCGP   | SCM    | SDC    | SEAFCO | SEA OIL | SE-ED  | SELIC  | SENA   | SENAJ  | SHR    | SIRI   | SIS    | SITHAI | SMK   |
| SIMPC  | SNC    | SONIC  | SPALI  | SPI     | SPRC   | SPVI   | SSSC   | SST    | STA    | STEC   | STI    | SUN    | SUSCO |
| SUTHA  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TACC    | TASCO  | TCAP   | TEAMG  | TFMAMA | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG   |
| THIP   | THRE   | THREL  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TK     | TKT    | TMT    | TNDT   | TNITY  | TOA    | TOP    | TPBI  |
| TQM    | TRC    | TRU    | TRUE   | TSC     | TSR    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVD   |
| TVI    | TVO    | TWPC   | U      | UAC     | UBIS   | UV     | VGI    | VIH    | WACOAL | WAVE   | WHA    | WHAUP  | WICE  |
| WINNER | ZEN    |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |       |



|        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S     | 7UP    | ABICO  | ABM    | ACE   | ACG    | ADB    | AEONTS | AGE    | AHC    | AIT    | ALL    | ALLA  | ALUCON |
| AMANAH | AMARIN | APCO   | APCS   | APURE | AQUA   | ASAP   | ASEFA  | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASK    | ASN   | ATP30  |
| B      | BA     | BAM    | BC     | BCH   | BEC    | BEYOND | BFIT   | BJC    | BJCHI  | BLA    | BR     | BROOK | CBG    |
| CEN    | CGH    | CHARAN | CHAYO  | CHG   | CHOTI  | CHOW   | CI     | CIG    | CMC    | COLOR  | CPL    | CPW   | CRD    |
| CSC    | CSP    | CWT    | DCC    | DCON  | DHOUSE | DOD    | DOHOME | DV8    | EASON  | EFORL  | ERW    | ESSO  | ESTAR  |
| ETE    | FE     | FLOYD  | FN     | FNS   | FORTH  | FSS    | FTE    | FVC    | GEL    | GENCO  | GJS    | GYT   | HEMP   |
| HPT    | HTC    | HYDRO  | ICN    | IFS   | IMH    | IND    | INET   | INSET  | INSURE | IRC    | IRCP   | IT    | ITD    |
| J      | JAS    | JCK    | JCKH   | JMART | JMT    | KBS    | KCAR   | KEX    | KGI    | KIAT   | KISS   | KOOL  | KTIS   |
| KUMWEL | KUN    | KWC    | KWM    | L&E   | LDC    | LEO    | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST    | M      | MATCH | MBAX   |
| MEGA   | META   | MFC    | MGT    | MICRO | MILL   | MITSIB | MK     | MODERN | MTI    | NBC    | NCAP   | NCH   | NETBAY |
| NEX    | NINE   | NRF    | NTV    | OCC   | OGC    | PATO   | PB     | PICO   | PIMO   | PJW    | PL     | PM    | PMTA   |
| PPP    | PPPM   | PRIME  | PRIN   | PRINC | PSG    | PSTC   | PT     | PTECH  | QLT    | RBF    | RCL    | RICHY | RML    |
| ROJNA  | RPC    | RT     | RWI    | S11   | SA     | SAK    | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  | SAWAD  | SCI   | SCN    |
| SCP    | SE     | SFLEX  | SFP    | SFT   | SGF    | SIAM   | SINGER | SKE    | SKN    | SKR    | SKY    | SLP   | SMT    |
| SMT    | SNP    | SO     | SORKON | SPA   | SPC    | SPCG   | SR     | SRICHA | SSC    | SSF    | STANLY | STGT  | STOWER |
| STPI   | SUC    | SWC    | SYNEX  | TAE   | TAKUNI | TCC    | TCMC   | TEAM   | TFG    | TFI    | TIGER  | TITLE | TKN    |
| TKS    | TM     | TMC    | TMD    | TMI   | TMILL  | TNL    | TNP    | TOG    | TPA    | TPAC   | TPCS   | TPS   | TRITN  |
| TRT    | TSE    | TVT    | TWP    | UEC   | UMI    | UOBKH  | UP     | UPF    | UPOIC  | UTP    | VCOM   | VL    | VPO    |
| VRANDA | WGE    | WIJK   | WP     | XO    | XPG    | YUASA  |        |        |        |        |        |       |        |



|      |       |       |       |        |       |       |        |       |       |     |        |        |        |
|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|--------|--------|--------|
| A    | AI    | AIE   | AJ    | ALPHAX | AMC   | APP   | AQ     | ARIN  | AS    | AU  | B52    | BEAUTY | BGT    |
| BH   | BIG   | BLAND | BM    | BROCK  | BSBM  | BSM   | BTNC   | BYD   | CAZ   | CCP | CGD    | CITY   | CMAN   |
| CMO  | CMR   | CPT   | CRANE | CSR    | D     | EKH   | EMC    | EP    | F&D   | FMT | GIFT   | GLOCON | GREEN  |
| GSC  | GTB   | HTECH | HUMAN | IHL    | IIG   | INGRS | INOX   | JAK   | JR    | JTS | JUBILE | KASET  | KCM    |
| KK   | KKC   | KWI   | KYE   | LEE    | LPH   | MATI  | M-CHAI | MCS   | MDX   | MJD | MORE   | MUD    | NC     |
| NDR  | NFC   | NNCL  | NOVA  | NPK    | NUSA  | PAF   | PF     | PK    | PLE   | PPM | PRAKIT | PRAPAT | PRECHA |
| PTL  | RJH   | RP    | RPH   | RSP    | SABUY | SGP   | SICT   | SIMAT | SISB  | SK  | SMART  | SOLAR  | SPACK  |
| SPG  | SQ    | SSP   | STARK | STC    | SUPER | SVOA  | TC     | TCCC  | THMUI | TNH | TNR    | TOPP   | TPCH   |
| TIPL | TIPIP | TPLAS | TPOLY | TQR    | TTI   | TYCN  | UKEM   | UMS   | UNIQ  | UPA | UREKA  | VIBHA  | W      |
| WIN  | WORK  | WPH   | YGG   | ZIGA   |       |       |        |       |       |     |        |        |        |

## 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 2023

## Companies that have declared their intention to join CAC

|        |       |      |      |      |       |        |      |      |       |     |     |         |        |
|--------|-------|------|------|------|-------|--------|------|------|-------|-----|-----|---------|--------|
| AH     | AJ    | ALT  | APCO | B52  | BEC   | CHG    | CI   | CPL  | CPR   | CPW | CRC | DDD     | DHOUSE |
| DOHOME | ECF   | EKH  | ETC  | EVER | FLOYD | GLOBAL | III  | ILM  | INOX  | JTS | KEX | KUM WEL | LDC    |
| MAJOR  | MEGA  | NCAP | NOVA | NRF  | NUSA  | NYT    | OR   | PIMO | PLE   | RS  | SAK | SIS     | STECH  |
| STGT   | SUPER | SVT  | TKN  | TM1  | TQM   | TSI    | VARO | VCOM | VIBHA | WIN |     |         |        |

## Companies certified by CAC

|        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | 7UP   | ADVANC | AF     | AI     | AIE    | AIRA  | AKP    | AMA    | AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP     | APCS   |
| AQUA   | ARROW | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    | AWC   | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBL    |
| BCH    | BCP   | BCPG   | BE8    | BEYOND | BGC    | BGRIM | 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   | DUSIT  | EA     | EASTW  |
| ECL    | EGCO  | EP     | EPG    | ERW    | ESTAR  | ETE   | FE     | FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FSS    | FTE    |
| GBX    | GC    | GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GJS   | GPI    | GPSC   | GSTEEL | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   |
| HEMP   | HENG  | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICI    | IFS   | ILINK  | INET   | INSURE | INTUCH | IRC    | IRPC   | ITEL   |
| IVL    | JKN   | JR     | K      | KASET  | KBANK  | KBS   | KCAR   | KCE    | KGI    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    |
| KWI    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LPN   | LRH    | M      | MAKRO  | MALEE  | MATCH  | MBAX   | MBK    |
| MC     | MCOT  | META   | MFC    | MFEC   | MILL   | MINT  | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NATION |
| NBC    | NEP   | NINE   | NKI    | NOBLE  | NOK    | NSI   | NWR    | OCC    | OGC    | ORI    | PAP    | PATO   | PB     |
| PCSGH  | PDG   | PDJ    | PG     | PHOL   | PK     | PL    | PLANB  | PLANET | PLAT   | PM     | PPP    | PPPM   | PPS    |
| PR9    | PREB  | PRG    | PRINC  | PRM    | PROS   | 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    | SCGP   | SCM    | SCN   | SEAOIL | SE-ED  | SELIC  | SENA   | SGP    | SINGER | SIRI   |
| SITHAI | SKR   | SMIT   | SMK    | SMPC   | SNC    | SNP   | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SRICHA |
| SSP    | SSP   | SSSC   | SST    | STA    | STOWER | SUSCO | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TCAP   |
| TCMC   | TFG   | TFI    | TFMAMA | TGH    | THANI  | THCOM | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO  | TISCO  | TKS    |
| TKT    | TMILL | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR   | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA    | TPCS   | TPP    | TRU    |
| TRUE   | TSC   | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL  | TU     | TVD    | TVI    | TVO    | TWPC   | U      | UBE    |
| UBIS   | UEC   | UKEM   | UOBKH  | UPF    | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK   | XO     |
| YUASA  | ZEN   | ZIGA   |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |

## N/A

|        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |         |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 3K-BAT | A      | A5     | AAV    | ABICO  | ABM    | ACAP  | ACC    | ACE    | ACG    | ADB    | ADD    | AEONTS | AFC     |
| AGE    | AHC    | AIT    | AJA    | AKR    | ALL    | ALLA  | ALPHAX | ALUCON | AMARIN | AMC    | AMR    | ANAN   | AOT     |
| APEX   | APP    | APURE  | AQ     | ARIN   | ARIP   | ASAP  | ASEFA  | ASIA   | ASIMAR | ASN    | ASW    | ATP30  | AU      |
| AUCT   | BA     | BBGI   | BBIK   | BC     | BCT    | BDMS  | BEAUTY | BEM    | BFIT   | BGT    | BH     | BIG    | BIOTECH |
| BIS    | BIZ    | BJC    | BJCHI  | BKD    | BLAND  | BLESS | BLISS  | BM     | BOL    | BR     | BRI    | BROCK  | BSM     |
| BTNC   | BTW    | BUI    | BYD    | CAZ    | CBG    | CCET  | CCP    | CEYE   | CGD    | CHARAN | CHAYO  | CHO    | CITY    |
| CIVIL  | CK     | CKP    | CMAN   | CMO    | CMR    | CNT   | COLOR  | COMAN  | CPANEL | CPH    | CPT    | CRANE  | CRD     |
| CSP    | CSR    | CSS    | CTW    | CV     | CWT    | D     | DCON   | DITTO  | DMT    | DOD    | DPAIN  | DTCI   | DV8     |
| EASON  | EE     | EFORL  | EMC    | ESSO   | F&D    | FANCY | FMT    | FN     | FORTH  | FTI    | FVC    | GENCO  | GIFT    |
| GL     | GLAND  | GLOCON | GLORY  | GRAMMY | GRAND  | GREEN | GSC    | GTB    | GYT    | HFT    | HL     | HPT    | HTECH   |
| HUMAN  | HYDRO  | ICN    | IFEC   | IHL    | IIG    | IMH   | IND    | INGRS  | INSET  | IP     | IRCP   | IT     | ITD     |
| J      | JAK    | JAS    | JCK    | JCHK   | JCT    | JDF   | JMART  | JMT    | JP     | JUBILE | JWD    | KAMART | KC      |
| KCC    | KCM    | KDH    | KIAT   | KISS   | KK     | KKC   | KOOL   | KTIS   | KUN    | KWC    | KWM    | KYE    | LALIN   |
| LEE    | LEO    | LIT    | LOXLEY | LPH    | LST    | MACO  | MANRIN | MATI   | MAX    | M-CHAI | MCS    | MDX    | MENA    |
| METCO  | MGT    | MICRO  | MIDA   | MITSIB | MJD    | MK    | ML     | MODERN | MORE   | MPIC   | MUD    | MVP    | NC      |
| NCH    | NCL    | NDR    | NER    | NETBAY | NEW    | NEWS  | NEX    | NFC    | NNCL   | NPK    | NSL    | NTV    | NV      |
| NVD    | OHTL   | OISHI  | ONEE   | OSP    | OTO    | PACE  | PACO   | PAE    | PAF    | PEACE  | PERM   | PF     | PICO    |
| PIN    | PJW    | PLUS   | PMTA   | POLAR  | POMPUI | PORT  | POST   | PPM    | PRAKIT | PRAPAT | PRECHA | PRIME  | PRIN    |
| PRO    | PROEN  | PROUD  | PSG    | PTC    | PTECH  | PTL   | RAM    | RBF    | RCL    | RICHY  | RJH    | ROCK   | ROH     |
| ROJNA  | RP     | RPC    | RPH    | RSP    | RT     | S     | S11    | SA     | SABUY  | SAFARI | SALEE  | SAM    | SAMART  |
| SAMCO  | SAMTEL | SANKO  | SAUCE  | SAWAD  | SAWANG | SCI   | SCP    | SDC    | SE     | SEAFCO | SECURE | SENAJ  | SFLEX   |
| SFP    | SFT    | SGF    | SHANG  | SHR    | SIAM   | SICT  | SIMAT  | SISB   | SK     | SKE    | SKN    | SKY    | SLM     |
| SLP    | SMART  | SMD    | SMT    | SNNP   | SO     | SOLAR | SONIC  | SPA    | SPCG   | SPG    | SPVI   | SQ     | SR      |
| SSC    | SSS    | STANLY | STARK  | STC    | STEC   | STHAI | STI    | STP    | STPI   | SUC    | SUN    | SUTHA  | SVH     |
| SVOA   | SWC    | SYNEX  | TACC   | TAPAC  | TC     | TCC   | TCCC   | TCJ    | TCOAT  | TEAM   | TEAMG  | TEKA   | TFM     |
| TGPRO  | TH     | THAI   | THANA  | THE    | THG    | THL   | THMUI  | TIGER  | TIPH   | TITLE  | TK     | TKC    | TM      |
| TMC    | TMD    | TMW    | TNDT   | TNH    | TNPC   | TOA   | TPAC   | TPBI   | TPCH   | TIPL   | TPIPP  | TPLAS  | TPOLY   |
| TPS    | TQR    | TR     | TRC    | TRITN  | TRUBB  | TRV   | TSE    | TSF    | TSI    | TTI    | TTT    | TTW    | TTW     |
| TVT    | TWP    | TWZ    | TYCN   | UAC    | UMI    | UMS   | UNIQ   | UP     | UPA    | UPOIC  | UREKA  | UTP    | UVAN    |
| VL     | VNG    | VPO    | VRANDA | W      | WAVE   | WFX   | WGE    | WINMED | WINNER | WORK   | WORLD  | WP     | WPH     |
| XPG    | YGG    |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |         |
| YUASA  |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |         |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (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 9 พ.ค. 2565) 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

#### สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

#### ยุวนีย์ พรหมภรณ์

Agribusiness, Food, Beverage and Commerce  
+662 659 7000 ext. 5010  
Yuwanee.prommaporn@krungsrisecurities.com

#### วิษวัต ใหญ่กว่าวงศ์, CFA

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)  
+662 659 7000 ext. 5013  
Wisuwat.yaikwawong@krungsrisecurities.com

#### ศิริลักษณ์ คนไฉ

Tourism, Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5016  
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

#### ปฐวิภาค นาวาวัฒน์

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

#### นฤดม มุจลินทร์กุล

Electronic, Automotive, Logistic  
+662 659 7000 ext. 5012  
Naruedom.mujjalinkool@krungsrisecurities.com

#### รัศมีมาน เสริมประเสริฐ

Bank, Finance  
+662 659 7000 ext. 5008  
Rasmiman.sermprasert@krungsrisecurities.com

#### พีรพัฒน์ จันทร์ตราสุริยารัตน์

Property  
+662 659 7000 ext. 5004  
Peerapat.chantrasuriyarat@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ยุทธพงษ์ วัฒนาศิริพานิช

Database  
+662 659 7000 ext. 5019  
Yuthapong.wattanasiripanich@krungsrisecurities.com

#### ธนะพร 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

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

### 07 นครปฐม

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

### 09 พิษณุโลก

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

### 11 หาดใหญ่

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

### 02 เอ็มโพเรียม

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

### 04 พระราม 2

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

### 06 ชลบุรี

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

### 08 เชียงใหม่

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

### 10 ขอนแก่น

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

### คำแนะนำการลงทุน

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า