

ROJANA INDUSTRIAL PARK

(ROJNA TB/ ROJNA.BK)

ยอดขายที่ดินแข็งแกร่งใน 1Q23

ยอดขายที่ดินเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 191% yoy และเติบโต 19% qoq เป็น 442 ไร่ใน 1Q23 สูงสุดตั้งแต่ 4Q12 และคิดเป็น 63% ของประมาณการ FY23F ของเรา ด้วยแนวโน้มอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ยอดขายอาจสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราประมาณการกำไรสุทธิหลัก 177 ลบ.ใน 1Q23F ลดลง 48% yoy และ 71% qoq คิดเป็น 25% ของประมาณการ FY23F ของเรา ธุรกิจโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัว yoy and qoq จากส่วนต่างที่สูงขึ้นของราคาขายกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติ คงคาแนะนำซื้อ

ยอดขายที่ดินแข็งแกร่งใน 1Q23

ROJNA ขายที่ดิน 442 ไร่ใน 1Q23 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 191% yoy และเพิ่มขึ้น 19% qoq ถึงแม้ว่าจะไม่มีลูกค้ารายใหญ่ ยอดขายสูงที่สุดตั้งแต่ 4Q12 ขอบเขตอุปสงค์จำนวนมากจากลูกค้าจีน (>90% ของยอดขายที่ดิน) จากหลากหลายอุตสาหกรรม ยอดขายคิดเป็น 63% ของประมาณการ FY23 ของเรา ด้วยแนวโน้มอุปสงค์จำนวนมาก ROJNA มีโอกาสขายที่ดินสูงกว่าคาด ยอดขายรอโอน 966 ไร่ ณ สิ้น 1Q23 จะรับรู้รายได้ปีและปีหน้า

อุปสงค์แนวโน้มแข็งแกร่ง

เราเชื่อว่าอุปสงค์ที่ดินอุตสาหกรรมจะแข็งแกร่งในอนาคตอันใกล้ สนับสนุนจากการย้ายฐานการผลิต/ขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะกลุ่ม EV และอุตสาหกรรมสนับสนุน และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ มีนักลงทุน EV มากกว่าหกรายจะสร้างโรงงานประกอบรถ EV ในประเทศไทย ซึ่งมีอุปสงค์ที่ดินรวม >2,500 ไร่ นอกจากนี้ นักลงทุนในธุรกิจ PCB ของจีนมีแผนจะย้ายฐานการผลิต/ขยายกำลังการผลิตมาประเทศไทย ซึ่งรวม WUS Printed Circuit (Kunshan) และ ASKPCB และอุตสาหกรรมสนับสนุน (ประมาณ 200 บริษัท) จากข้อมูลของ BoI จำนวนโครงการ PCB ที่ยื่นขอสิทธิประโยชน์ภาษีเร่งตัวขึ้นจาก 18 โครงการ (3.9 หมื่นลบ.) ในปี 2018-2022 เป็น 5 โครงการ (1.4 หมื่นลบ.) ผู้ผลิต PCB 60 รายจากจีนได้มาเยี่ยมชมประเทศไทยในเดือนเม.ย. และยังมีนักลงทุนอีก 30 รายจากฮ่องกง และ 10 รายจากไต้หวันจะมาเยี่ยมชมประเทศไทยในเดือนมิ.ย.และก.ค.ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรสุทธิหลัก 177 ลบ.ใน 1Q23F

ลดลง 48% yoy เนื่องจากมีกำไรสุทธิกำไร 374 ลบ.จากบ. รัชการ โฮลดิ้ง และลดลง 71% qoq เนื่องจากรายได้จากที่ดินลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากการโอนบิลลิต ยอดโอน 380 ไร่ใน 1Q23F เทียบกับ 156 ไร่ใน 1Q22 และ 365 ไร่ใน 4Q22 กำไรโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัว yoy และ qoq เนื่องจากราคาขาย ปรับขึ้น (>10%) มากกว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับขึ้น (+5%) หากรวม 192 ลบ.ขาดทุนจากการบันทึกราคาตลาดของ GULF และ FLT และ 13 ลบ.กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ROJNA จะขาดทุน 3 ลบ. บริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 15 พ.ค.

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | (Btm) | 12,559 | 17,169 | 19,854 | 18,899 | 18,096 |
| Revenue growth | (%) | 3.3 | 36.7 | 15.6 | (4.8) | (4.2) |
| EBITDA | (Btm) | 3,395 | 2,894 | 3,532 | 3,884 | 3,851 |
| EBITDA growth | (%) | (13.6) | (14.8) | 22.1 | 10.0 | (0.8) |
| Profit, core | (Btm) | 455 | 385 | 703 | 804 | 639 |
| Profit growth, core | (%) | (46.4) | (15.4) | 82.6 | 14.4 | (20.6) |
| Profit, reported | (Btm) | 1,938 | 1,140 | 703 | 804 | 639 |
| Profit growth, reported | (%) | 40.1 | (41.2) | (38.3) | 14.4 | (20.6) |
| EPS, core | (Bt) | 0.23 | 0.19 | 0.35 | 0.40 | 0.32 |
| EPS growth, core | (%) | (46.4) | (15.4) | NA | 14.4 | (20.6) |
| DPS | (Bt) | 0.20 | 0.30 | 0.31 | 0.35 | 0.28 |
| P/E, core | (x) | 29.5 | 33.1 | 18.1 | 15.8 | 19.9 |
| P/BV, core | (x) | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| ROE | (%) | 9.8 | 5.9 | 3.6 | 4.1 | 3.2 |
| Dividend yield | (%) | 3.0 | 4.8 | 4.9 | 5.6 | 4.5 |
| FCF yield | (%) | 12.4 | 4.4 | 15.7 | 9.2 | 7.6 |

BUY

Target price Bt7.40 (+17.5%)

Price Bt6.30

Total return upside 22.4%

Div. yield 4.9%



Sirikarn KRISNIPAT

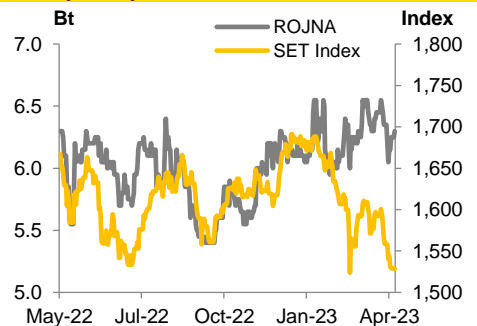
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5018

sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

| Key data | Unit | |
|----------------------------|-------------|-------------|
| 12M high/ low | (Bt) | 6.7/ 5.4 |
| Market cap | (Btm/ USDm) | 12,729/ 372 |
| 3M avg. daily turnover | (Btm/ USDm) | 18.8/ 0.6 |
| Free float | (%) | 26.1 |
| Issued shares | (m shares) | 2,020 |
| Major shareholders: | | % |
| 1) Nippon Steel Trading | | 20.7 |
| 2) Vinichbutr Direk | | 18.6 |
| 3) Vinichbutr Chai | | 15.0 |

Stock price performance



| | Unit | ytd | 1M | 3M | 12M |
|---------------------|------|-----|-------|-------|------|
| Total return | (%) | 0.8 | (3.8) | (2.3) | 3.3 |
| Total return vs SET | (%) | 8.7 | 0.9 | 6.3 | 11.4 |

Krungsri vs Bloomberg consensus

| | Unit | (+) | (=) | (-) |
|---------------------|-------------|------------|-----------|--------------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 2 | 1 | 0 |
| | Unit | KSS | BB | %diff |
| Target price | (Bt) | 7.40 | 7.05 | 5.0 |
| 2023F net profit | (Btm) | 703 | 430 | 63.7 |
| 2024F net profit | (Btm) | 804 | 572 | 40.8 |

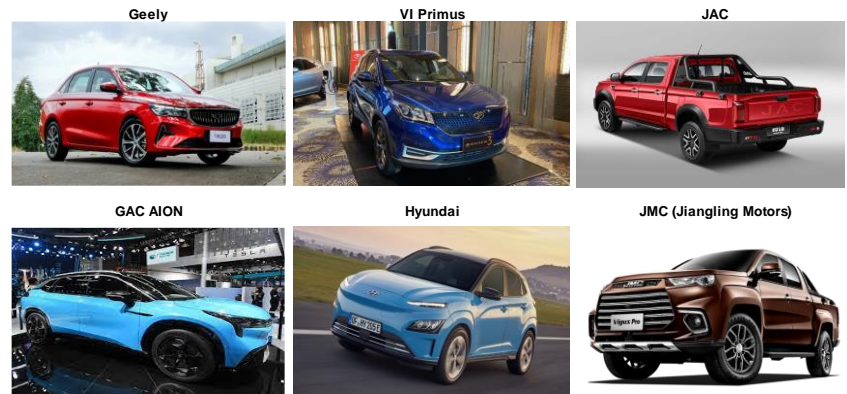
Earnings revision

| Bloomberg | Unit | 2023F | 2024F |
|-----------|------|-------|-------|
| 1M | (%) | 0.00 | 0.00 |
| 3M | (%) | 10.13 | 14.30 |
| ytd | (%) | 4.63 | 11.40 |

| Krungsri | | | |
|------------------|-----|------|------|
| From last report | (%) | 0.00 | 0.00 |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Potential IE buyers



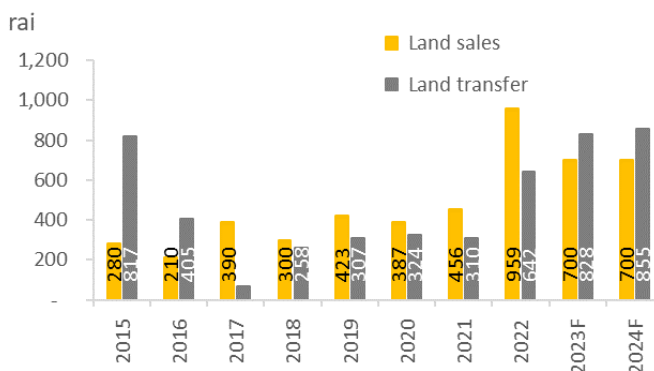
Source: 9carthai.com, motortrivia.com, carsales.com, google.com, autodeft.com, paultan.org, Krungsri Securities

Figure 2: 1Q23F Results Preview

| | | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23F | %yoy | %qoq |
|----------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|---------------|---------------|
| Total revenue | (Btm) | 3,996 | 3,789 | 4,044 | 5,340 | 5,235 | 31.0 | (2.0) |
| Cost of goods sold | (Btm) | (3,710) | (3,645) | (4,212) | (4,272) | (4,456) | 20.1 | 4.3 |
| Gross profit | (Btm) | 286 | 144 | (167) | 1,068 | 779 | 171.9 | (27.1) |
| SG&A | (Btm) | (147) | (140) | (134) | (242) | (227) | 54.4 | (6.3) |
| Other income | (Btm) | 28 | 84 | 28 | 42 | 66 | 135.5 | 56.9 |
| Interest expense | (Btm) | (244) | (253) | (249) | (247) | (250) | 2.6 | 1.3 |
| Pre-tax profit | (Btm) | (77) | (166) | (523) | 620 | 367 | N/A | (40.9) |
| Corporate tax | (Btm) | (22) | 5 | 11 | (35) | (57) | 152.6 | 62.8 |
| Equity a/c profits | (Btm) | 394 | (7) | (21) | 51 | 10 | (97.5) | (80.3) |
| Minority interests | (Btm) | 45 | 35 | 111 | (35) | (143) | N/A | 306.2 |
| Core profit | (Btm) | 340 | (134) | (422) | 601 | 177 | (47.8) | (70.5) |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 485 | (459) | 470 | 258 | (180) | N/A | N/A |
| Net profit | (Btm) | 825 | (592) | 48 | 859 | (3) | N/A | N/A |
| Core EPS | (Bt/sh) | 0.2 | (0.1) | (0.2) | 0.3 | 0.1 | (47.8) | (70.5) |
| Key ratios | | | | | | | | |
| Gross margin (IE) | (%) | 49.3 | 12.0 | 9.7 | 60.7 | 33.9 | (15.3) | (26.8) |
| Gross margin (power) | (%) | (0.6) | 1.5 | (5.6) | 4.0 | 7.5 | 8.1 | 3.5 |
| SG&A expense/Revenue | (%) | 3.7 | 3.7 | 3.3 | 4.5 | 4.3 | 0.7 | (0.2) |

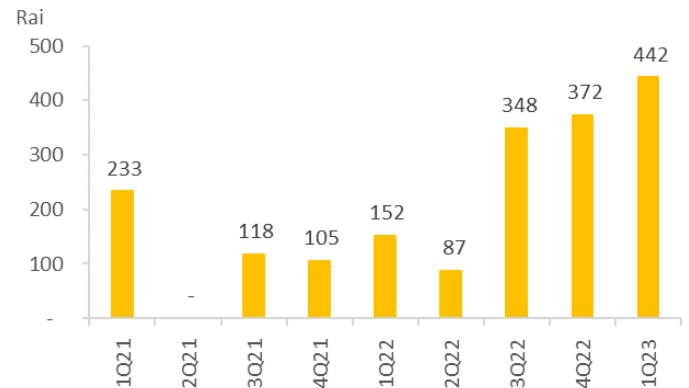
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: Land sales and transfers



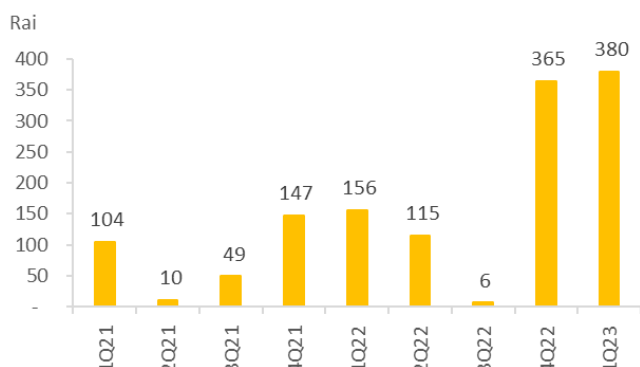
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Quarterly land sales



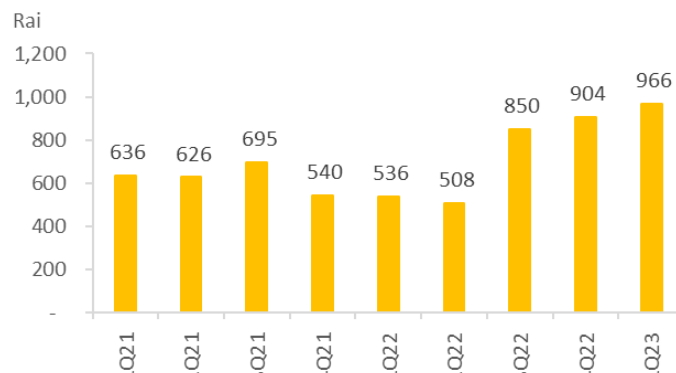
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Quarterly land transfers



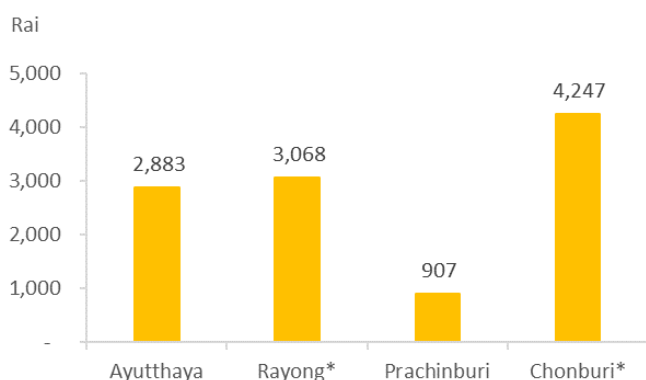
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Accelerating backlog



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Land bank (11,104 rai)

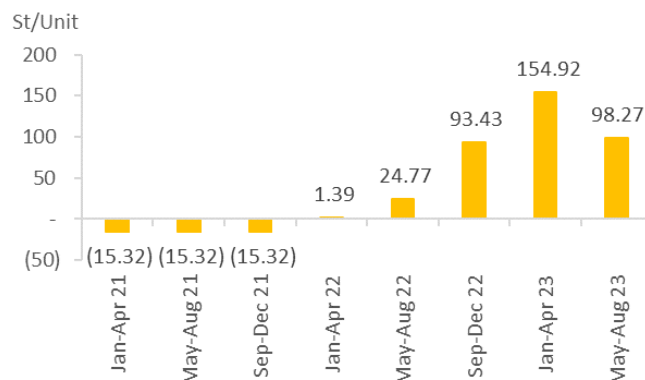


Source: ROJNA, Krungsri Securities As of 31 December 2022

Note: * Baan Kai, Pluak Daeng

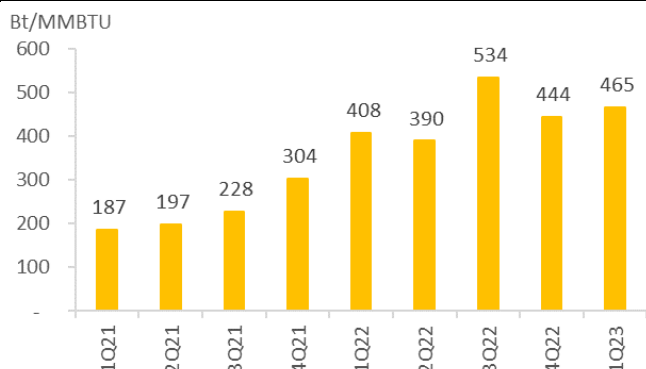
** Bo Win, Laem Chabang, Nong Yai, Khao Mai Kaew

Figure 8: Ft rate



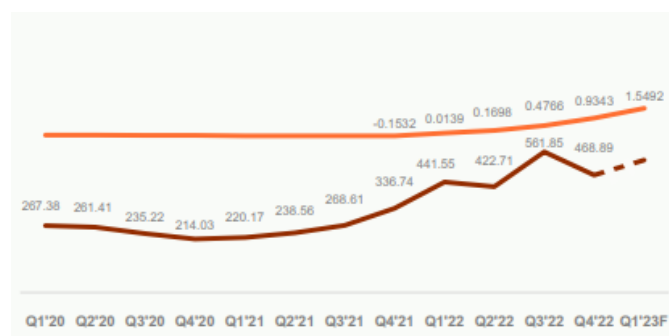
Source: PEA, Krungsri Securities

Figure 9: Natural gas price



Source: EPPO, Krungsri Securities

Figure 10: Ft charge and gas price



Source: BRIM, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btm) | 11,706 | 12,304 | 12,154 | 12,559 | 17,169 | 19,854 | 18,899 | 18,096 |
| Cost of goods sold | (Btm) | (9,331) | (9,933) | (9,516) | (10,342) | (15,839) | (17,385) | (16,077) | (15,354) |
| Gross profit | (Btm) | 2,375 | 2,371 | 2,638 | 2,217 | 1,330 | 2,470 | 2,821 | 2,742 |
| SG&A | (Btm) | (598) | (602) | (550) | (496) | (664) | (741) | (776) | (765) |
| Other income | (Btm) | 98 | 306 | 409 | 164 | 181 | 131 | 131 | 131 |
| Interest expense | (Btm) | (1,100) | (1,127) | (1,039) | (1,027) | (993) | (992) | (1,095) | (1,160) |
| Pre-tax profit | (Btm) | 776 | 948 | 1,458 | 858 | (145) | 868 | 1,082 | 948 |
| Corporate tax | (Btm) | (16) | (27) | (80) | (9) | (42) | (174) | (216) | (190) |
| Equity a/c profits | (Btm) | 23 | (43) | (21) | (51) | 416 | 42 | 42 | 42 |
| Minority interests | (Btm) | (407) | (391) | (507) | (343) | 156 | (33) | (103) | (162) |
| Core profit | (Btm) | 376 | 488 | 850 | 455 | 385 | 703 | 804 | 639 |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 294 | 1,350 | 533 | 1,482 | 755 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btm) | 671 | 1,838 | 1,383 | 1,938 | 1,140 | 703 | 804 | 639 |
| EBITDA | (Btm) | 3,217 | 3,353 | 3,930 | 3,395 | 2,894 | 3,532 | 3,884 | 3,851 |
| Core EPS | (Bt) | 0.19 | 0.24 | 0.42 | 0.23 | 0.19 | 0.35 | 0.40 | 0.32 |
| Net EPS | (Bt) | 0.33 | 0.91 | 0.68 | 0.96 | 0.56 | 0.35 | 0.40 | 0.32 |
| DPS | (Bt) | 0.60 | 0.40 | 0.20 | 0.20 | 0.30 | 0.31 | 0.35 | 0.28 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btm) | 12,733 | 14,781 | 17,593 | 22,264 | 23,075 | 19,174 | 19,043 | 18,988 |
| Total long-term assets | (Btm) | 32,026 | 34,714 | 32,125 | 25,623 | 25,466 | 24,155 | 23,063 | 21,937 |
| Total assets | (Btm) | 44,760 | 49,495 | 49,717 | 47,887 | 48,541 | 43,329 | 42,107 | 40,925 |
| Total current liabilities | (Btm) | 8,869 | 9,010 | 7,686 | 9,604 | 10,514 | 15,003 | 17,948 | 18,940 |
| Total long-term liabilities | (Btm) | 18,301 | 21,425 | 21,670 | 19,253 | 18,471 | 8,674 | 4,327 | 2,230 |
| Total liabilities | (Btm) | 27,171 | 30,435 | 29,356 | 28,857 | 28,986 | 23,676 | 22,275 | 21,171 |
| Paid-up capital | (Btm) | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 |
| Total equity | (Btm) | 17,589 | 19,060 | 20,361 | 19,030 | 19,556 | 19,652 | 19,831 | 19,754 |
| Minority interest | (Btm) | 5,076 | 5,245 | 5,629 | 2,937 | 2,728 | 2,728 | 2,728 | 2,728 |
| BVPS | (Bt) | 6.2 | 6.8 | 7.3 | 8.0 | 8.3 | 8.4 | 8.5 | 8.4 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btm) | 376 | 488 | 850 | 455 | 385 | 703 | 804 | 639 |
| Depreciation and amortization | (Btm) | 1,319 | 1,321 | 1,454 | 1,560 | 1,630 | 1,630 | 1,665 | 1,700 |
| Operating cash flow | (Btm) | 2,039 | 1,922 | 2,974 | 2,202 | 1,091 | 4,882 | 3,084 | 2,538 |
| Investing cash flow | (Btm) | 481 | (2,900) | (1,877) | 1,193 | 357 | (319) | (574) | (574) |
| Financing cash flow | (Btm) | (2,330) | 2,122 | (2,317) | (1,516) | (700) | (6,238) | (1,922) | (1,763) |
| Net change in cash | (Btm) | 190 | 1,144 | (1,220) | 1,879 | 748 | (1,674) | 587 | 202 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Gross margin | (%) | 20.3 | 19.3 | 21.7 | 17.7 | 7.7 | 12.4 | 14.9 | 15.2 |
| EBITDA margin | (%) | 27.5 | 27.3 | 32.3 | 27.0 | 16.9 | 17.8 | 20.5 | 21.3 |
| EBIT margin | (%) | 16.2 | 16.5 | 20.4 | 14.6 | 7.4 | 9.6 | 11.7 | 11.9 |
| Net profit margin | (%) | 5.7 | 14.9 | 11.4 | 15.4 | 6.6 | 3.5 | 4.3 | 3.5 |
| ROE | (%) | 2.1 | 2.7 | 4.3 | 2.3 | 2.0 | 3.6 | 4.1 | 3.2 |
| ROA | (%) | 0.8 | 1.0 | 1.7 | 0.9 | 0.8 | 1.5 | 1.9 | 1.5 |
| Net D/E | (x) | 1.5 | 1.3 | 1.0 | 0.7 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Interest coverage | (x) | 1.7 | 1.8 | 2.4 | 1.8 | 1.3 | 1.9 | 2.0 | 1.9 |
| Payout Ratio | (%) | 180.8 | 165.8 | 47.5 | 88.7 | 157.4 | 89.0 | 89.0 | 89.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| IE land sales | (Rai) | 300 | 423 | 381 | 456 | 959 | 700 | 700 | 725 |
| IE transfer | (Rai) | 258 | 307 | 325 | 310 | 642 | 828 | 908 | 688 |
| IE backlog | (Rai) | 549 | 698 | 507 | 653 | 970 | 841 | 633 | 670 |
| Revenue from IE | (Btmn) | 850 | 847 | 1,404 | 1,243 | 2,444 | 3,110 | 3,369 | 2,552 |
| Revenue from electricity | (Btmn) | 10,171 | 10,608 | 10,021 | 10,552 | 13,996 | 16,001 | 14,773 | 14,773 |
| Revenue from services | (Btmn) | 685 | 849 | 730 | 764 | 729 | 743 | 757 | 771 |
| Gross margin IE | (%) | 56.1 | 62.8 | 52.6 | 42.7 | 49.2 | 37.9 | 43.5 | 42.6 |
| Gross margin electricity | (%) | 17.0 | 15.4 | 17.0 | 13.9 | (0.3) | 7.0 | 8.0 | 10.0 |

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btm) | 3,025 | 2,809 | 3,081 | 3,644 | 3,996 | 3,789 | 4,044 | 5,340 |
| Cost of goods sold | (Btm) | (2,327) | (2,297) | (2,617) | (3,101) | (3,710) | (3,645) | (4,212) | (4,272) |
| Gross profit | (Btm) | 698 | 511 | 465 | 543 | 286 | 144 | (167) | 1,068 |
| SG&A | (Btm) | (111) | (117) | (107) | (161) | (147) | (140) | (134) | (242) |
| Other income | (Btm) | 21 | 89 | 25 | 30 | 28 | 84 | 28 | 42 |
| Interest expense | (Btm) | (251) | (257) | (264) | (255) | (244) | (253) | (249) | (247) |
| Pre-tax profit | (Btm) | 357 | 226 | 119 | 156 | (77) | (166) | (523) | 620 |
| Corporate tax | (Btm) | (30) | 3 | 12 | 6 | (22) | 5 | 11 | (35) |
| Equity a/c profits | (Btm) | (8) | (14) | (7) | (21) | 394 | (7) | (21) | 51 |
| Minority interests | (Btm) | (160) | (128) | (42) | (13) | 45 | 35 | 111 | (35) |
| Core profit | (Btm) | 158 | 86 | 82 | 129 | 340 | (134) | (422) | 601 |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 135 | 187 | 809 | 351 | 485 | (459) | 470 | 258 |
| Net profit | (Btm) | 293 | 274 | 891 | 480 | 825 | (592) | 48 | 859 |
| EBITDA | (Btm) | 973 | 848 | 780 | 794 | 970 | 486 | 114 | 1,324 |
| Core EPS | (Bt) | 0.08 | 0.04 | 0.04 | 0.06 | 0.17 | (0.07) | (0.21) | 0.30 |
| Net EPS | (Bt) | 0.15 | 0.14 | 0.44 | 0.24 | 0.41 | (0.29) | 0.02 | 0.43 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total current assets | (Btm) | 17,471 | 25,693 | 21,900 | 22,264 | 22,414 | 21,273 | 23,526 | 23,075 |
| Total long-term assets | (Btm) | 30,653 | 25,654 | 25,875 | 25,623 | 26,299 | 26,218 | 25,930 | 25,466 |
| Total assets | (Btm) | 48,124 | 51,347 | 47,775 | 47,887 | 48,713 | 47,491 | 49,456 | 48,541 |
| Total current liabilities | (Btm) | 7,117 | 9,437 | 8,713 | 9,604 | 9,453 | 8,258 | 9,075 | 10,514 |
| Total long-term liabilities | (Btm) | 20,192 | 21,098 | 20,571 | 19,253 | 19,450 | 20,478 | 21,720 | 18,471 |
| Total liabilities | (Btm) | 27,310 | 30,535 | 29,285 | 28,857 | 28,903 | 28,736 | 30,795 | 28,986 |
| Paid-up capital | (Btm) | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 | 2,020 |
| Total equity | (Btm) | 20,815 | 20,812 | 18,490 | 19,030 | 19,810 | 18,755 | 18,661 | 19,556 |
| Minority interest | (Btm) | 5,790 | 5,918 | 2,882 | 2,937 | 2,893 | 2,834 | 2,692 | 2,728 |
| BVPS | (Bt) | 7.44 | 7.37 | 7.73 | 7.96 | 8.37 | 7.88 | 7.90 | 8.33 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Core profit | (Btm) | 158 | 86 | 82 | 129 | 340 | (134) | (422) | 601 |
| Depreciation and amortization | (Btm) | 373 | 379 | 405 | 403 | 409 | 406 | 409 | 406 |
| Operating cash flow | (Btm) | 1,028 | 127 | 361 | 687 | 448 | (445) | 41 | 1,047 |
| Investing cash flow | (Btm) | 977 | 256 | 310 | (351) | (1,378) | 300 | (130) | 1,565 |
| Financing cash flow | (Btm) | (1,954) | 2,655 | (1,789) | (428) | (355) | (213) | 884 | (1,016) |
| Net change in cash | (Btm) | 51 | 3,038 | (1,118) | (91) | (1,284) | (358) | 795 | 1,595 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin | (%) | 23.1 | 18.2 | 15.1 | 14.9 | 7.2 | 3.8 | (4.1) | 20.0 |
| EBITDA margin | (%) | 32.2 | 30.2 | 25.3 | 21.8 | 24.3 | 12.8 | 2.8 | 24.8 |
| EBIT margin | (%) | 19.8 | 16.7 | 12.2 | 10.7 | 14.0 | 2.1 | (7.3) | 17.2 |
| Net profit margin | (%) | 9.7 | 9.7 | 28.9 | 13.2 | 20.6 | (15.6) | 1.2 | 16.1 |
| ROE | (%) | 6.3 | 4.8 | 4.6 | 2.9 | 4.0 | 2.6 | (0.5) | 2.3 |
| ROA | (%) | 3.0 | 2.6 | 2.5 | 1.7 | 1.5 | 0.8 | (0.5) | 0.5 |
| Net D/E | (x) | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.0 |
| Interest coverage | (x) | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 1.8 | 1.8 | 1.4 | 0.7 | 1.3 |

CG Rating 2022 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 | CENEL | 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 | MTSIB | 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 | TIPLP | 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 2022

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 | SFLX |
| 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 | TIPIPL | TPIPP | TPLAS | TPOLY |
| TPS | TQR | TR | TRC | TRITN | TRUBB | TRV | TSE | TSF | TSP | 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 กฤษณิณีพัทธ์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

อติเทพ อิทวิกุล

Commerce and Tourism (Assistant analyst)
+662 659 7000 ext. 5013
Atithep.Ittivikul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

นฤดม มุจจลินทร์กุล

Electronic, Automotive, Logistic
+662 659 7000 ext. 5012
Naruedom.Mujjalinkool@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

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 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