

CENTRAL PLAZA HOTEL

(CENTEL TB/ CENTEL.BK)

Growth stock ที่ราคายังไม่ไป

เราเริ่มต้นศึกษาหุ้น CENTEL ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ถือเป็นหุ้น Growth stock CENTEL มีธุรกิจอาหารเป็นตัวสร้างเงินสด ขณะที่ธุรกิจโรงแรมเป็นตัวสร้างการเติบโตในวัฏจักรรอบนี้ คาดกำไรในปี 2023 โตง 403% จากฐานที่ต่ำในปี 2022 และคาด EPS โต 32% CAGR ในช่วงปี 2023-25 ARR พุ่งสูงขึ้นรอบนี้ต่างจากรอบก่อน และเป็นตัวหลักที่ขับเคลื่อนให้กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ในปี 2025 ทั้งนี้ PE ในรอบก่อนที่ 37x ในปี 2018 (last cycle) เทียบกับ PE ปี 2025 ที่ 19.4x ทำให้เรามองเห็นโอกาสที่จะมีการ re-rate หุ้น CENTEL อีก

การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวช่วยหนุน OCC และ ARR

รายได้สูงขึ้นจากธุรกิจโรงแรม และ operational leverage ที่สูงเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรในรอบใหม่นี้ เรามองว่าธุรกิจโรงแรมได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน สร้างรายได้ถึง 36% ของรายได้รวมในปี 2022 เราคาดรายได้โต 23% ในปี 2023-25 จาก occ rate และ ARR ที่เพิ่มขึ้น Occ rate ใน 1Q23 เพิ่มขึ้น 77% จาก 29.5% ใน 1Q22 ใช้สมมติฐาน occ rate เพิ่มขึ้นจาก 48% ในปี 2022 เป็น 71% ในปี 2023 และจะถึงระดับก่อน COVID ระบาดที่ 82% ในปี 2025 ตามสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของเราที่คาดว่าจะกลับไปถึงระดับก่อน COVID ในปี 2025 กรณี ARR เราคาดเพิ่มขึ้น 11% CAGR ในช่วงปี FY23-25F สูงเกินระดับก่อน COVID ระบาด จาก occ rate สูงขึ้นและอุปสงค์/อุปทานของการท่องเที่ยวที่เอื้ออำนวย คาดว่าธุรกิจอาหารโตปีละ 5%

Margin ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงแรมจะเป็นตัวขับเคลื่อนกำไร

เนื่องจากต้นทุนคงที่ (รวมค่าเสื่อมราคา) คิดเป็น 62% ของต้นทุนรวม ดังนั้นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก occ rate และการขึ้นราคาค่าห้องพักจึงไม่ได้ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นมากนัก ซึ่งหมายความว่า CENTEL จะได้อานิสงส์จาก operational leverage เมื่อรายได้เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิ (net margin) จะเพิ่มขึ้นจาก 2.2% ในปี 2022 เป็น 8.9% ในปี FY23F และเป็น 10.7-12.0% ในปี FY24F-25F ทั้งนี้ จากรายได้ และ margin ที่เพิ่มขึ้นทั้งคู่ทำให้เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักจะโต 32% CAGR ในช่วงปี FY23-25F ซึ่งจะมาจากการเติบโตของธุรกิจโรงแรม (80% ของกำไรในปี FY25F) ที่ปีละ 43% และธุรกิจอาหารที่ปีละ 5%

เริ่มต้นศึกษาด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท

เราแนะนำซื้อ CENTEL และประเมินราคาเป้าหมาย DCF ที่ 65 บาท (ใช้ WACC 7.3%) เรามองว่าราคาหุ้น CENTEL ตอนนี้ ซึ่งคิดเป็น 2023PE ที่ 34x ไม่ถือว่าถูก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรในปี 2023 จะฟื้นตัวขึ้นถึง 403% yoy จากฐานที่ต่ำ และคาดว่า EPS จะโต 32% CAGR ในช่วงปี 2023-2025 เราคิดว่าความเสี่ยงด้าน Downside จะมาจากการที่นักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง, อัตรากำไรสุทธิลดลง, การแข่งขันรุนแรง, และมีอุปทานใหม่เพิ่มเข้ามาในตลาดโรงแรม

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	11,571	18,172	22,608	26,532	29,161
Revenue growth	(%)	(12.5)	57.0	24.4	17.4	9.9
EBITDA	(Btm)	2,246	4,455	6,253	7,495	8,325
EBITDA growth	(%)	12.2	98.4	40.4	19.9	11.1
Profit, core	(Btm)	(1,601)	398	2,004	2,844	3,488
Profit growth, core	(%)	3.2	(124.9)	403.4	41.9	22.6
Profit, reported	(Btm)	(1,779)	398	2,004	2,844	3,488
Profit growth, reported	(%)	(36)	(122)	403	42	22.6
EPS, core	(Bt)	(1.19)	0.29	1.48	2.11	2.58
EPS growth, core	(%)	3.2	(124.9)	403.4	41.9	22.6
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E, core	(x)	(30.4)	145.9	33.7	23.7	19.4
P/BV, core	(x)	2.7	3.1	3.3	2.9	2.5
ROE	(%)	(11.2)	2.1	10.1	12.7	13.6
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF yield	(%)	(22.2)	3.3	2.0	2.5	3.5

BUY

Target price Bt65.0 (+30.0%)

Price Bt50.0

Total return upside 30.0%

Div. yield 0.0%



Phatipak NAVAWATANA

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5003

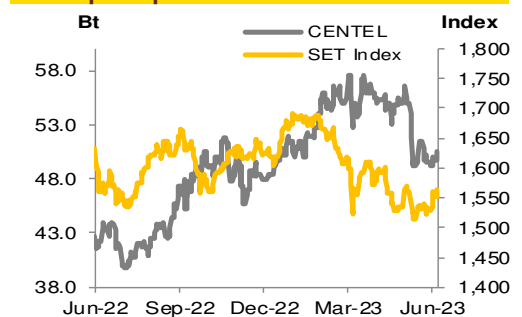
phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Atitthep ITTIVIKUL

Assistant analyst

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	58.3/ 38.8
Market cap	(Btm/ USDm)	67,500/ 1,947
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	147.4/ 4.3
Free float	(%)	81.2
Issued shares	(m shares)	1,350
Major shareholders:		
		%
1) Tiang Chirathivat Re		5.0
2) Stock Exchange Of Th		4.0
3) Osathanugrah Niti		3.1

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(0.5)	(9.1)	(5.2)	19.8
Total return vs SET	(%)	5.9	(8.5)	(7.1)	22.4

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	7	11	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	65.00	57.78	12.5
2023F net profit	(Btm)	2,004	1,698	18.1
2024F net profit	(Btm)	2,844	2,416	17.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(0.32)	1.38
3M	(%)	2.23	1.38
ytd	(%)	22.65	5.87

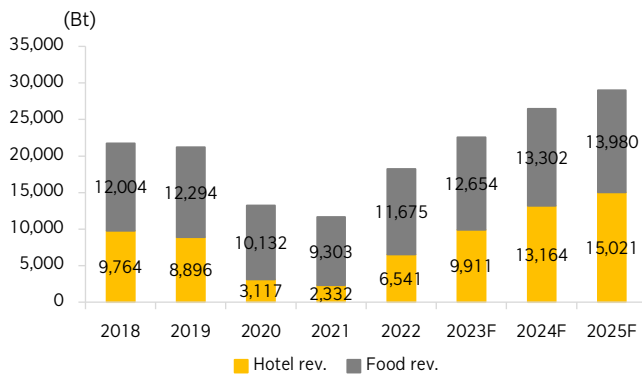
Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

คาดว่ากำไรจะโต 32% CAGR (ปี FY23-FY25F)

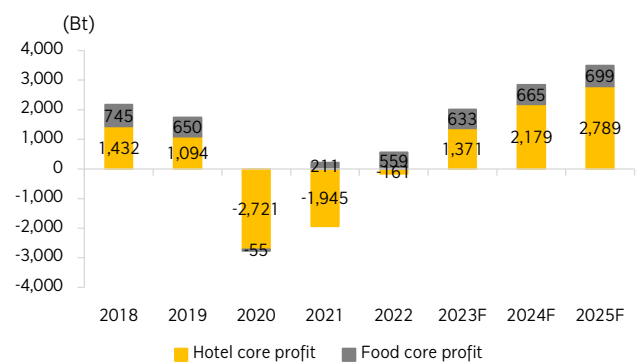
โมเมนตัมการเติบโตของกำไรจะมาจากธุรกิจโรงแรม ซึ่งเราคาดว่าจะโตถึงปีละ 43% ในช่วงปี FY23-FY25F ในขณะที่คาดว่ากำไรจากธุรกิจอาหารจะโตเพียงปีละ 5% ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจโรงแรมจะคิดเป็น 80% ของกำไรในปี FY25F เพิ่มขึ้นจาก 65% ในปี 2019 โดยคาดว่ากำไรจากธุรกิจโรงแรมในปี FY25F จะอยู่ที่ 2,789 ล้านบาท จากที่มีผลขาดทุน 161 ล้านบาทในปี FY22 เราคาดว่ากำไรของ CENTEL ในปีนี้จะโตถึง 403% เป็น 2.0 พันล้านบาท จากฐานที่ต่ำเพียง 398 ล้านบาทในปีที่แล้ว

Figure 1: Revenue breakdown by business



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Earnings breakdown by business



Source: Company data, Krungsri Securities

เราคาดว่าผลประกอบการจะดีในปี FY23-25F จากเหตุผลสองประการ ได้แก่

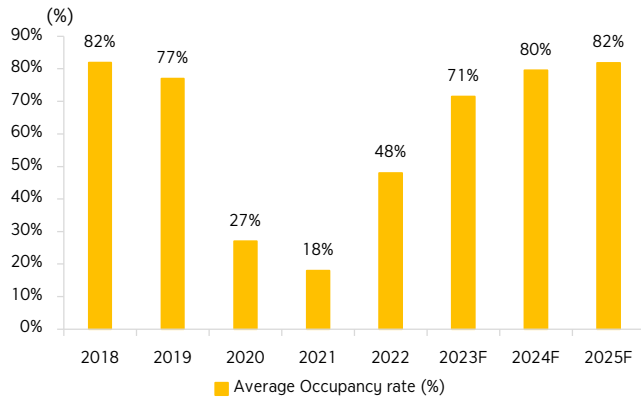
i) รายได้จะโต 13% CAGR ในช่วงปี FY23-FY25F

เราคาดว่ารายได้จากทั้งธุรกิจอาหาร และโรงแรมจะสูงเกินระดับก่อน COVID ระบาดได้ในปี FY23F โดยจะมาจากการเติบโตของธุรกิจโรงแรมที่ 23% ต่อปี และธุรกิจอาหารที่ 5% ต่อปี

ธุรกิจโรงแรม

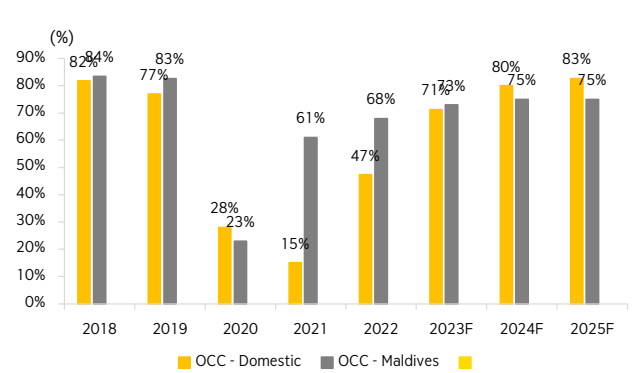
จาก figure 8 เราพบว่า การเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีสหสัมพันธ์ 0.9 กับ occupancy ของ CENTEL โดยเราคาดว่า occupancy ของ CENTEL จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี FY23-24F โดยในงวด 4M23 เราพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 62% ของระดับก่อน COVID ระบาดแล้ว เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวขึ้นมาเป็น 72% ในปี FY23F, 92% ในปี FY24F และ 99% ในปี FY25F ดังนั้น เราจึงคาดว่า occupancy rate ของ CENTEL จะอยู่ที่ 71% ในปี FY23F และเพิ่มขึ้นเป็น 82% ในปี FY25F (จาก 48% ในปี FY22)

Figure 3: Average occupancy rate (Domestic & Maldives)



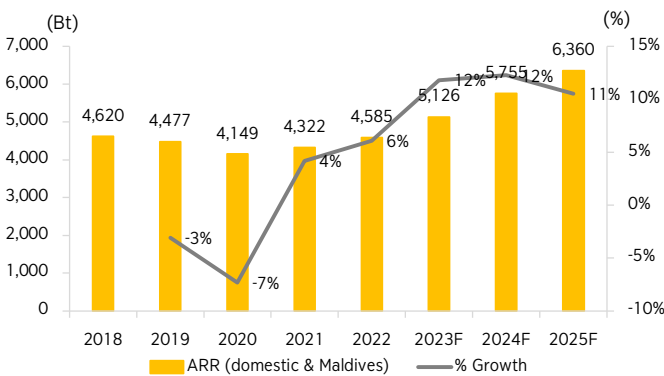
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Occupancy by locations



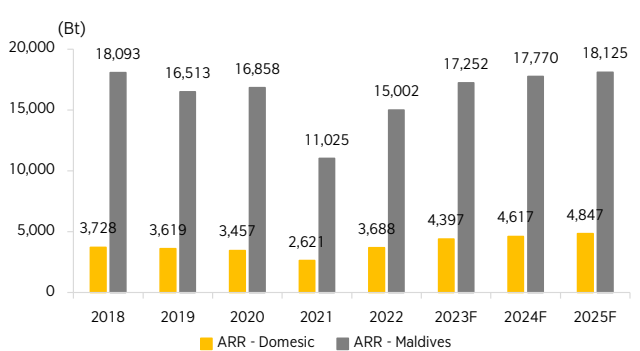
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Average ARR (Domestic & Maldives)



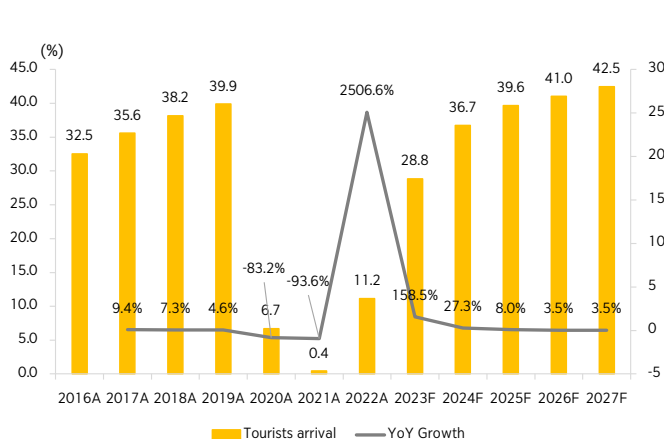
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Average ARR by locations



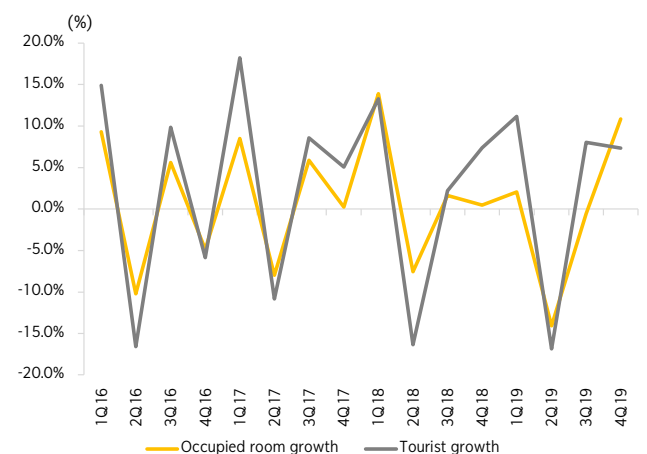
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Tourists arrival



Source: Company data, Krungsri Securities

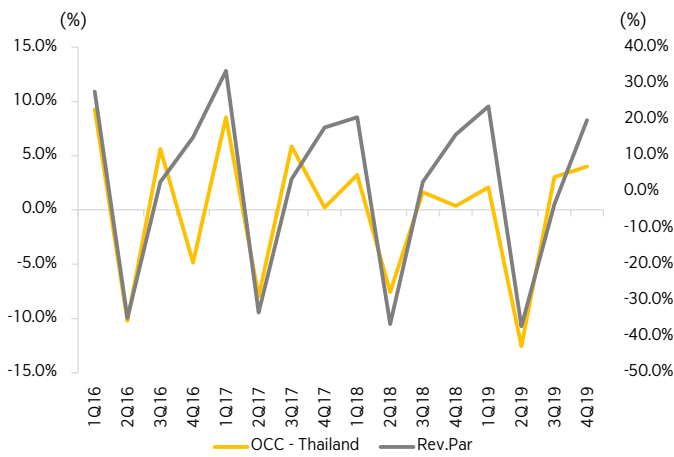
Figure 8: Tourist growth vs. Occupied room growth



Source: Company data, Krungsri Securities

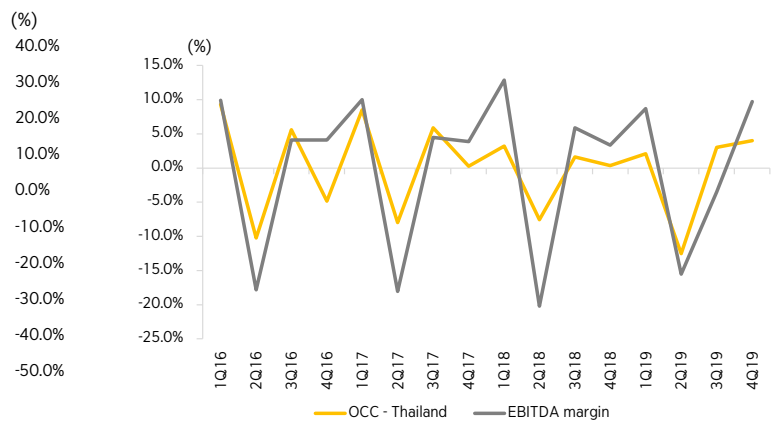
Occupancy ที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ CENTEL รักษา ARR ไว้ได้ที่ระดับสูง โดยเราคาดว่า ARR จะทำสถิติสูงสุดใหม่จากการที่นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวขึ้นแรงในอีกสามปีข้างหน้า เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อน occupancy rate ในปี FY24-FY25 เช่นเดียวกับเมื่อปี 2015 ซึ่งจำนวนนักท่องเที่ยวจีนพุ่งขึ้นมาเป็น 7.9 ล้านคน จาก 4.6 ล้านคนในปี 2014 โดยในปี FY15 occupancy rate เฉลี่ยของ CENTEL พุ่งขึ้นจาก 74.8% ในปี FY14 มาเป็น 80.5% ทั้งนี้ จากงบ 1Q23 รายได้จากนักท่องเที่ยวจีนยังต่ำมากโดยคิดเป็นสัดส่วนเพียง 7% ของรายได้รวมจากธุรกิจโรงแรม ในขณะที่รายได้จากนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนถึง 15% ในปี 2019 เราคงหวังว่ายังมีโอกาสที่ occupancy จะโตได้อีกมากหากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวเร็วขึ้น

Figure 9: Occupancy Rate vs. RevPar



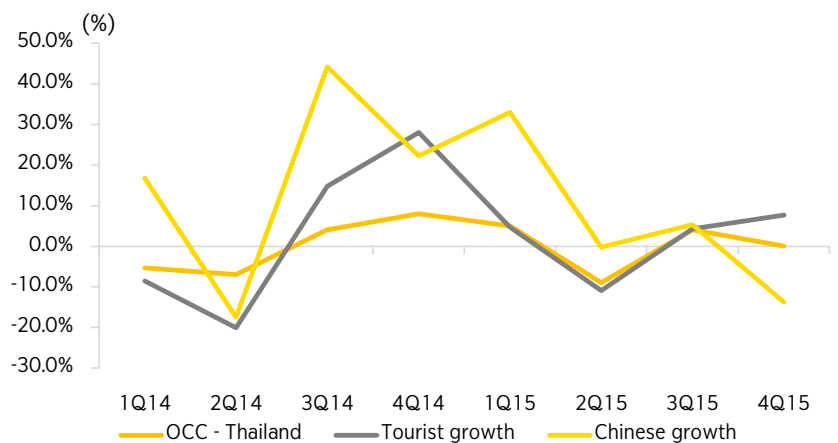
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: Occupancy vs. EBITDA margin



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: Quarterly data (2014-2015)



Source: CENTEL, Krungsri Securities

โรงแรมที่จะเปิดใหม่ในปี FY23-25F จะอยู่ในต่างประเทศทั้งหมด

ในส่วนของแผนการขยายกิจการโรงแรม CENTEL มีแผนจะเปิด OSAKA (ถือหุ้น 51%) ในเดือนกรกฎาคม 2023 และโรงแรมที่มีลดีฟส์อีกสองแห่งในปี FY24 และ FY25 CENTEL ยังมีแผนจะเปิดโรงแรมอีกหนึ่งแห่งในประเทศไทยในอนาคตด้วย นอกจากนี้ CENTEL จะเน้นขยายโรงแรมที่บริษัทบริหารซึ่งไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับลงทุน

Figure 12: Hotel unit expansion plans

Summary of pipeline										
# of rooms	Owned and JV				Managed Hotels				Total	
	Year	2023	2024	2025	2026 onwards	2023	2024	2025		2026 onwards
Cambodia									240	240
China									596	596
Japan	515									515
Laos						554	48		316	918
Maldives		145	142						231	518
Myanmar									402	402
Qatar									761	761
Turkey									449	449
Thailand				130	595	192	245		1,279	2,441
Vietnam							1,149	1,274		2,423
Total Rooms	515	145	142	130	595	746	1,442	5,548	9,263	9,263
Total Hotels	1	1	1	1	4	5	5	24	42	42

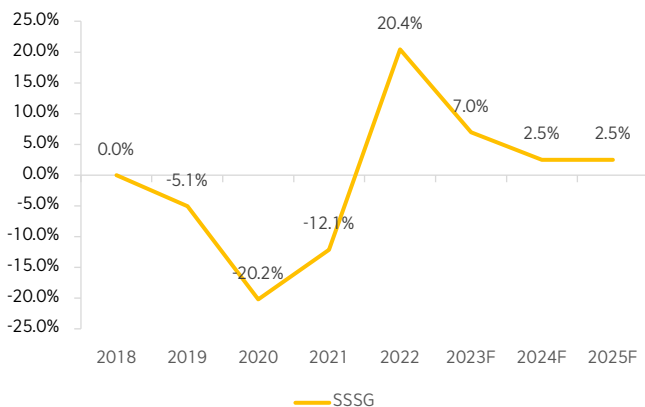
Number of hotels as of March 2023

Source: CENTEL, Krungsri Securities

ธุรกิจอาหาร

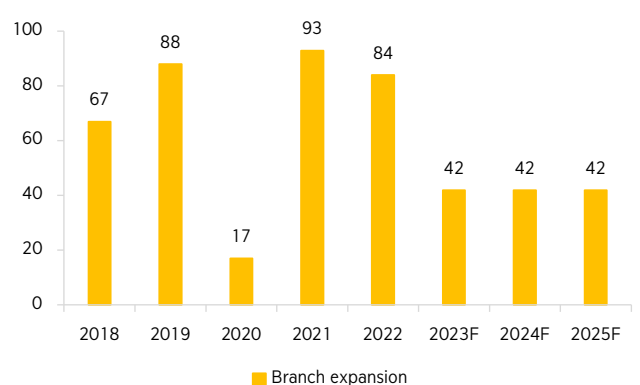
เราคาดว่า CENTEL จะขยายกิจการธุรกิจอาหาร แต่จะขยายสาขาร้านช้ากว่าช่วงก่อน COVID ระบาด โดยเราคาดว่าสาขาร้านที่บริษัทจะขยายได้แก่ KFC, Auntie Anne และ Mister donut เราคาดว่า SSSG จะอยู่ที่ 7% ในปี 2023 และจะกลับไปอยู่ระดับปกติที่ 2.5% เท่ากับอัตราการขยายตัวของ GDP

Figure 13: Historical SSSG



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 14: Branch expansion

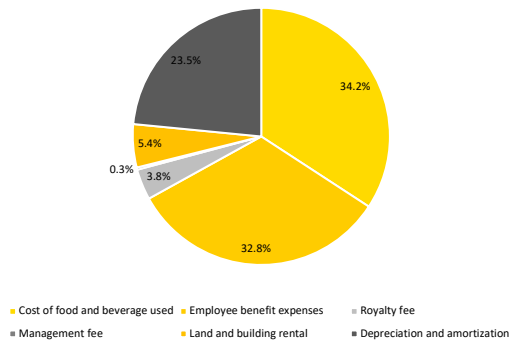


Source: Company data, Krungsri Securities

ii) Margin จะเพิ่มขึ้น

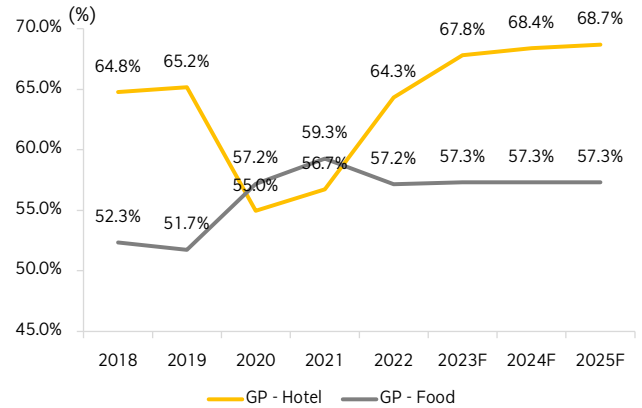
เราได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง occupancy rate, กับ EBITDA margin และพบว่ามีสหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.8x (ดู figure 10) ทั้งนี้ เนื่องจาก 62% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อมราคา และ amortization) เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้น เราจึงคาดว่า CENTEL จะได้อานิสงส์จาก operating leverage และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้ง occupancy rate ที่เพิ่มขึ้น และราคาห้องพักที่สูงขึ้น ซึ่งจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิ (net margin) เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

Figure 15: Cost breakdown (FY22)



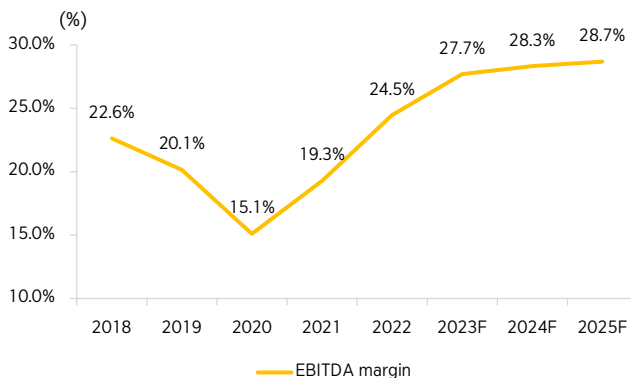
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 16: Gross Margin (Hotel & Food) units



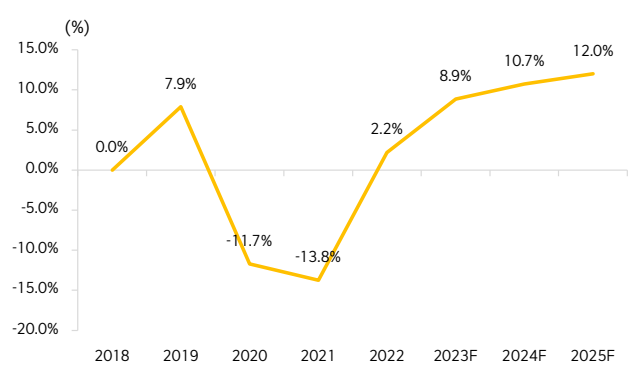
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 17: EBITDA margin



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 18: Net margin



Source: Company data, Krungsri Securities

Valuation

เราคาดว่ากำไรของ CENTEL จะโตปีละ 32% CAGR ในช่วงปี FY23-FY25F โดยในการคำนวณราคาเป้าหมาย DCF เราใช้ WACC 7.3%, risk-free rate 3.5% และ market risk premium 8.0% ทำให้ได้ราคาเป้าหมายที่ 65 บาท

เนื่องจากราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ที่ 50 บาท เราคิดว่า P/E ปี FY24F ที่ 24x ยังต่ำกว่า P/E เฉลี่ยในปี 2019 ที่ 28.8x ในขณะที่กำไรมีแนวโน้มดีกว่า นอกจากนี้เมื่อเทียบ P/E ปี FY25F จะอยู่ที่ 19x เท่านั้น

Figure 19: CENTEL's valuation

CENTEL	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F
EBIT	2,831	3,987	4,732	4,992	5,136	5,283	5,522	5,778	6,040	6,306
NOPLAT	2,406	3,270	3,880	4,093	4,212	4,332	4,528	4,738	4,952	5,171
(+) Depreciation and amortization	3,091	3,176	3,261	3,247	3,235	3,225	3,217	3,210	3,205	3,199
(+/-) Change in working capital	(306)	117	81	44	35	35	27	28	29	29
(-) Capital expenditure (CAPEX)	(2,509)	(3,500)	(3,500)	(1,500)	(1,500)	(1,500)	(1,500)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Enterprise free cash flow	2,681	3,063	3,722	5,884	5,982	6,093	6,272	6,477	6,686	6,899
PV of FCF	2,499	2,660	3,012	4,438	4,204	3,991	3,828	3,685	3,544	3,409
Sum of PV (2022-2031)	35,270									
Terminal year 10	10									
Terminal free cash flow	6,899									
Terminal growth (%)	2.0%									
WACC	7.3%									
Terminal Value	130,030									
PV of terminal value	64,240									
Forecast period	35,270									
Terminal value	64,240									
Enterprise value	99,510									
(-) Net debt (cash)	11,441									
(-) Minority interest	445									
Total equity value	87,624									
No. of shares (m, diluted)	1,350									
Target price / share (Bt)	65									

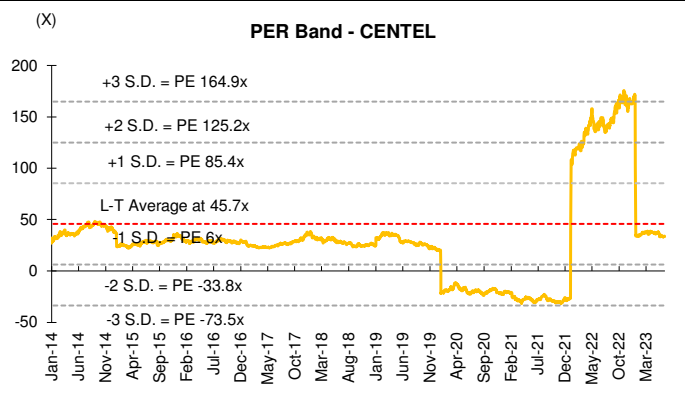
Sensitivity		WACC				
	65	6.4%	6.9%	7.4%	7.9%	8.4%
Terminal Growth	1.0%	69.10	61.99	56.00	50.88	46.46
	1.5%	74.22	66.05	59.27	53.56	48.67
	2.0%	80.51	70.94	63.15	56.68	51.23
	2.5%	88.39	76.94	67.82	60.39	54.21
	3.0%	98.57	84.46	73.54	64.84	57.75

WACC assumption:	
Risk free rate	3.5%
Risk premium	8.0%
Beta (adjusted)	1.1
Cost of equity	12.2%
Cost of debt	3.0%
WACC	7.3%

Present Value Contribution	
Sum of Period PV	35,270
Terminal PV	64,240
Total PV	99,510
c% of Period	35.4%
c% of Terminal	64.6%

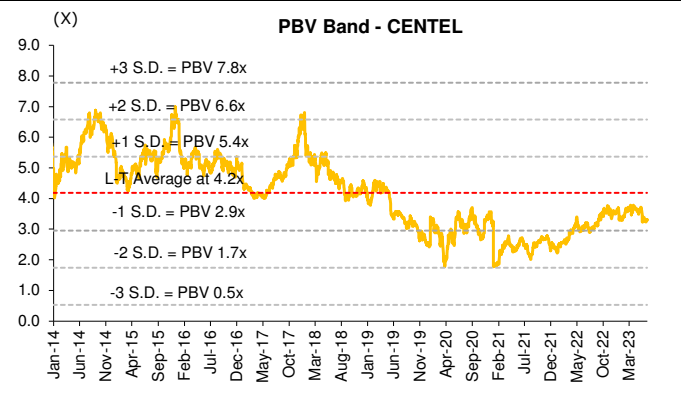
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 20: PE Band



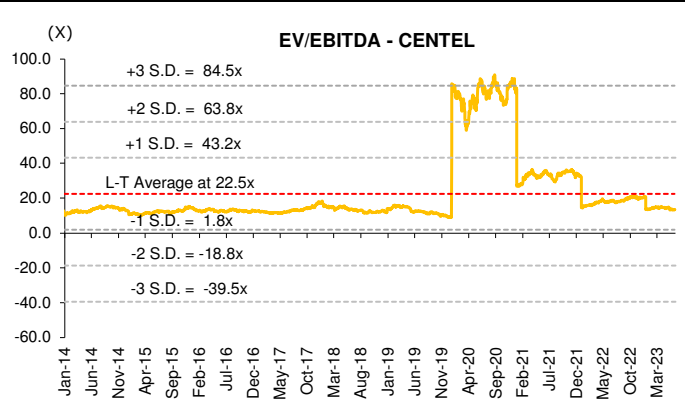
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: PBV Band



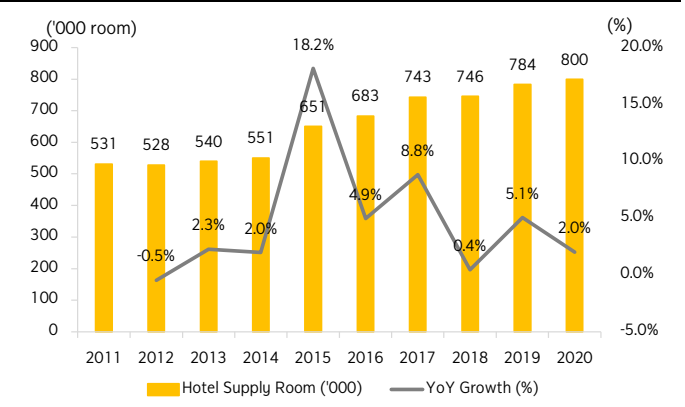
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 22: EV/EBITDA



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 23: Historical Hotel Supply in Thailand



Source: REIC, Krungsri Securities

Figure 24: Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)		ROE (%)		Share Price Performance	
		US\$m	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	1M	3M	6M	ytd
CENTEL TB	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	1,947	33.7	23.7	3.3	2.9	403.4	41.9	0.0	10.1	(9.1)	(5.2)	3.1	(0.5)
ERW TB	ERAWAN GROUP PCL/THE	622	31.0	23.9	3.4	2.9	351.3	29.6	0.0	11.4	2.1	0.0	6.3	6.3
MINT TB	MINOR INTERNATIONAL PCL	5,364	34.8	25.3	2.3	2.2	80.9	37.5	0.9	7.4	3.0	9.7	7.9	5.4
AWC TB	ASSET WORLD CORP PCL	4,892	94.6	50.5	2.0	2.0	(53.5)	87.5	0.4	2.2	(2.8)	1.0	(15.9)	(15.9)
SHR TB	S HOTELS & RESORTS PCL	379	33.6	20.8	0.8	0.8	2,625.0	61.5	0.3	2.4	4.0	(12.4)	(8.5)	(10.3)
DUSIT TB	DUSIT THANI PUBLIC CO LTD	287	174.6	27.2	2.4	2.8	(111.4)	541.8	0.7	0.7	6.4	(0.8)	1.7	5.4
BEYOND TB	BOUND AND BEYOND PCL	124	59.2	17.8	0.7	0.7	(121.2)	232.0	0.0	1.3	(3.3)	7.2	24.4	20.3
Average (simple)			65.9	27.0	2.1	2.0	453.5	147.4	0.3	5.1				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	21,804	21,220	13,228	11,571	18,172	22,608	26,532	29,161
Cost of goods sold	(Btm)	9,159	9,032	5,742	4,798	7,334	8,595	9,840	10,671
Gross profit	(Btm)	12,609	12,159	7,507	6,837	10,882	13,970	16,626	18,330
SG&A	(Btm)	7,682	7,890	5,505	4,591	6,427	7,717	9,131	10,005
Other income	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest expense	(Btm)	205	214	669	718	726	770	826	896
Pre-tax profit	(Btm)	2,678	2,018	(2,088)	(1,639)	597	2,392	3,493	4,168
Corporate tax	(Btm)	439	308	(435)	(78)	138	359	629	750
Equity a/c profits	(Btm)	35	29	(21)	(64)	(44)	43	66	160
Minority interests	(Btm)	(97)	(65)	123	24	(17)	(72)	(87)	(91)
Core profit	(Btm)	2,178	1,675	(1,551)	(1,601)	398	2,004	2,844	3,488
Extra-ordinary items	(Btm)	0	70	(1,225)	(178)	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	2,178	1,744	(2,776)	(1,779)	398	2,004	2,844	3,488
EBITDA	(Btm)	4,927	4,269	2,002	2,246	4,455	6,253	7,495	8,325
Core EPS	(Bt)	1.6	1.2	(1.1)	(1.2)	0.3	1.5	2.1	2.6
Net EPS	(Bt)	1.6	1.3	(2.1)	(1.3)	0.3	1.5	2.1	2.6
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	4,049	4,661	4,406	5,717	6,299	6,526	9,838	14,254
Total long-term assets	(Btm)	22,398	22,928	22,331	36,223	36,423	37,477	39,437	41,312
Total assets	(Btm)	26,447	27,590	26,737	41,940	42,722	44,003	49,275	55,565
Total current liabilities	(Btm)	3,692	5,129	7,798	9,664	11,167	10,477	10,825	12,448
Total long-term liabilities	(Btm)	9,336	8,317	17,347	20,497	18,108	18,007	20,003	21,094
Total liabilities	(Btm)	13,028	13,446	25,145	30,161	29,275	28,484	30,827	33,542
Paid-up capital	(Btm)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btm)	13,420	14,144	10,235	18,432	18,891	20,967	23,898	27,476
Minority interest	(Btm)	518	473	312	355	373	445	532	623
BVPS	(Bt)	9.56	10.13	7.35	13.39	13.72	15.20	17.31	19.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	2,178	1,675	(1,551)	(1,601)	398	2,004	2,844	3,488
Depreciation and amortization	(Btm)	2,045	2,037	1,573	1,347	1,496	1,455	1,541	1,625
Operating cash flow	(Btm)	4,213	3,813	1,348	2,135	4,199	3,153	4,502	5,193
Investing cash flow	(Btm)	(2,669)	(2,594)	(2,629)	(3,397)	(1,798)	(2,509)	(3,500)	(3,500)
Financing cash flow	(Btm)	(992)	(463)	1,948	1,728	(2,516)	152	2,042	2,546
Net change in cash	(Btm)	552	756	666	465	(115)	795	3,043	4,239

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	57.9	57.4	56.7	58.8	59.7	61.9	62.8	63.2
EBITDA margin	(%)	22.6	20.1	15.1	19.3	24.5	27.7	28.3	28.7
EBIT margin	(%)	13.4	10.7	(10.9)	(8.5)	7.0	14.2	16.5	17.9
Net profit margin	(%)	10.0	8.2	(21.0)	(15.4)	2.2	8.9	10.7	12.0
ROE	(%)	17.1	12.2	(12.7)	(11.2)	2.1	10.1	12.7	13.6
ROA	(%)	8.5	6.5	(10.2)	(5.2)	0.9	4.6	6.1	6.7
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	14.3	10.6	(2.2)	(1.4)	1.8	4.2	5.3	5.8
Payout Ratio	(%)	37.2	50.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Hotel Rooms	(Keys)	4,184	4,100	4,191	4,443	4,444	4,444	4,589	4,731
Hotel revenue growth	(%)	4.3	(8.9)	(65.0)	(25.2)	180.5	51.5	32.8	14.1
Food Outlets	(Outlets)	956	1,062	1,083	1,191	1,268	1,310	1,352	1,394
Food Same-store-sales Growth	(%)	(0.0)	(5.1)	(20.2)	(12.1)	20.4	7.0	2.5	2.5

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btm)	2,677	2,407	3,723	3,882	4,322	4,444	5,525	5,837
Cost of goods sold	(Btm)	1,155	1,051	1,452	1,548	1,758	1,866	2,162	2,239
Gross profit	(Btm)	1,535	1,373	2,296	2,334	2,582	2,626	3,340	3,624
SG&A	(Btm)	2,040	1,781	1,988	2,240	2,380	2,328	2,713	2,672
Other income	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest expense	(Btm)	172	214	167	172	177	184	192	186
Pre-tax profit	(Btm)	(677)	(622)	141	(78)	25	114	435	766
Corporate tax	(Btm)	(7)	12	(74)	35	(12)	51	65	84
Equity a/c profits	(Btm)	(13)	(17)	(25)	0	(18)	(48)	23	(26)
Minority interests	(Btm)	27	29	(38)	(21)	3	12	(11)	(52)
Core profit	(Btm)	(656)	(622)	152	(134)	22	27	382	604
Extra-ordinary items	(Btm)	4	(182)	0	90	0	(105)	116	25
Net profit	(Btm)	(652)	(804)	152	(44)	22	(78)	498	629
EBITDA	(Btm)	311	439	1,002	861	1,010	1,091	1,392	1,673
Core EPS	(Bt)	(0.49)	(0.46)	0.11	(0.10)	0.02	0.02	0.28	0.45
Net EPS	(Bt)	(0.48)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02	(0.06)	0.37	0.47
		2,677	2,407	3,723	3,882	4,322	4,444	5,525	5,837

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btm)	4,707	5,015	5,732	6,033	5,400	5,838	6,315	6,185
Total long-term assets	(Btm)	42,976	42,865	42,860	42,267	42,624	42,649	41,851	47,033
Total assets	(Btm)	47,682	47,880	48,593	48,300	48,024	48,487	48,166	53,218
Total current liabilities	(Btm)	6,568	7,795	9,664	9,225	12,537	10,740	11,167	9,798
Total long-term liabilities	(Btm)	22,135	21,781	20,497	20,668	16,869	18,917	18,108	23,873
Total liabilities	(Btm)	28,702	29,576	30,161	29,894	29,405	29,656	29,275	33,672
Paid-up capital	(Btm)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btm)	18,980	18,304	18,432	18,406	18,619	18,831	18,891	19,546
Minority interest	(Btm)	351	324	355	374	381	380	373	421
BVPS	(Bt)	14.1	13.6	13.7	13.6	13.8	13.9	14.0	14.5

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core profit	(Btm)	(656)	(622)	152	(134)	22	27	382	604
Depreciation and amortization	(Btm)	816	847	694	767	808	793	765	721
Operating cash flow	(Btm)	530	300	1,028	574	1,033	1,229	1,363	1,310
Investing cash flow	(Btm)	(716)	(847)	(1,069)	(339)	(758)	(132)	(569)	(349)
Financing cash flow	(Btm)	364	405	526	(108)	(997)	(623)	(787)	(1,090)
Net change in cash	(Btm)	242	(81)	485	135	(690)	551	(213)	(115)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	57.3	57.0	61.7	60.1	59.7	59.1	60.5	62.1
EBITDA margin	(%)	11.6	18.2	26.9	22.2	23.4	24.5	25.2	28.7
EBIT margin	(%)	(18.9)	(17.0)	8.3	2.4	4.7	6.7	11.3	16.3
Net profit margin	(%)	(24.4)	(33.4)	4.1	(1.1)	0.5	(1.8)	9.0	10.8
ROE	(%)	(3.4)	(4.4)	0.8	(0.2)	0.1	(0.4)	2.6	3.2
ROA	(%)	(1.4)	(1.7)	0.3	(0.1)	0.0	(0.2)	1.0	1.2
Net D/E	(x)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	(2.9)	(1.9)	1.8	0.5	1.1	1.6	3.3	5.1
Payout ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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	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 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
SSF	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 จีวางกุล

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

สิริกานต์ กฤษณิณีพัทธ์

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

ยุวณีย์ พรหมภรณ์

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

อติเทพ อิทธิวิกุล

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

ยุภาวณีย์ 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