

## WHA UTILITIES AND POWER

(WHAUP TB/ WHAUP.BK)

### กำไรจะฟื้นตัวใน 1Q23F

เรคาดกำไรใน 1Q23F จะโตก้าวกระโดด 220% yoy และ 422% qoq เป็น 190 ลบ. จากการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำและไฟฟ้า เรคาดอ็อปไซด์ 0.40-0.70 บาท/หุ้น จากการชนะการประมูลโครงการ solar farm กำลังการผลิต 145MWe และกระจายเงินปันผล 0.10 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทน 2.5% กำหนดขึ้น XD วันที่ 27 เมษายน) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ WHAUP

### กำไรจะฟื้นตัวใน 1Q23F

เรคาดกำไรจากธุรกิจหลัก 190 ลบ.ใน 1Q23F เพิ่มขึ้นถึง 220% yoy จากธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัว และเพิ่มขึ้น 422% qoq จากธุรกิจน้ำแลไฟฟ้าฟื้นตัว ซึ่งจะทำให้กำไรใน 1Q23F คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา โดยบริษัทกำหนดประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 11 พฤษภาคม

### กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำจะลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 31% qoq เป็น 145 ลบ.

เรคาดว่าอุปสงค์น้ำอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น 2% yoy และ 12% qoq เนื่องจาก Gulf SRC กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ และมีการปรับขึ้นราคาขายน้ำ 5% ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง 4.8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3.4% qoq

### ผลการดำเนินงานของโครงการ Duong River จะดีขึ้น

เรคาดส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการ Duong River จะลดลงเป็น 28 ลบ.ใน 1Q23F จากขาดทุน 36 ลบ.ใน 1Q22 และ 86 ลบ.ใน 4Q22 เนื่องจากมีการขึ้นราคาขายน้ำ 13% yoy เป็น 8,600 ดอง/ลบ.ม. และไม่มีส่วนลดให้ลูกค้า (39.8 ลบ.ใน 4Q22)

### ธุรกิจโรงไฟฟ้าจะฟื้นตัว

เรคาดกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 159 ลบ. (จาก 38 ลบ.ใน 1Q22 และ 101 ลบ.ใน 4Q22) ถึงแม้ว่า Gheco-One จะปิดซ่อมบำรุงตามแผน 40-45 วัน (มกราคม-มีนาคม) เรคาดกำไรจาก Gheco-One จำนวน 15 ลบ. เทียบกับขาดทุน 50 ลบ.ใน 1Q22 เพราะอินโดนีเซียได้ยกเลิกคำสั่งห้ามส่งออกถ่านหินแล้ว เรคาดกำไร SPP จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเป็น 144 ลบ. จาก 113 ลบ.ใน 1Q22 และ 86 ลบ.ใน 4Q22 เนื่องจากการขึ้นค่า Ft เป็น 1.5492 บาท แต่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติทรงตัว qoq ทำให้ spread ฟื้นตัวเป็น 90% ของระดับปกติ

### มีอ็อปไซด์หลายประการ

ได้แก่ i) อ็อปไซด์ 0.40-0.70 บาท/หุ้น จากโครงการ solar farm ขนาด 145MWe (ทำให้ PPA สะสมเพิ่มขึ้นเป็น 828MWe) ซึ่งจะสร้างรายได้ในปี 2029-2030 เป็นต้นไป ii) อาจจะได้กำไร 160 ลบ.จาก Duong River ขอปรับค่านายอนหลังถึงปี 2019 iii) การลงทุนในโครงการน้ำ/ไฟฟ้าอย่างน้อยหนึ่งโครงการในเวียดนาม

### Financial Summary

| Year to 31 Dec          | Unit  | 2021  | 2022   | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Revenue                 | (Btm) | 2,181 | 2,443  | 2,801 | 3,127 | 3,566 |
| Revenue growth          | (%)   | 28.4  | 12.0   | 14.7  | 11.6  | 14.0  |
| EBITDA                  | (Btm) | 1,598 | 1,269  | 1,789 | 2,152 | 2,301 |
| EBITDA growth           | (%)   | 9.1   | (20.6) | 41.0  | 20.3  | 6.9   |
| Profit, core            | (Btm) | 851   | 442    | 868   | 1,139 | 1,158 |
| Profit growth, core     | (%)   | 19.0  | (48.0) | 96.2  | 31.3  | 1.6   |
| Profit, reported        | (Btm) | 736   | 454    | 868   | 1,139 | 1,158 |
| Profit growth, reported | (%)   | (9.5) | (38.3) | 91.0  | 31.3  | 1.6   |
| EPS, core               | (Bt)  | 0.2   | 0.1    | 0.2   | 0.3   | 0.3   |
| EPS growth, core        | (%)   | 19.0  | (48.0) | 96.2  | 31.3  | 1.6   |
| DPS                     | (Bt)  | 0.22  | 0.16   | 0.21  | 0.21  | 0.26  |
| P/E, core               | (x)   | 17.9  | 34.4   | 17.5  | 13.4  | 13.1  |
| P/BV, core              | (x)   | 1.2   | 1.2    | 1.2   | 1.2   | 1.1   |
| ROE                     | (%)   | 6.0   | 3.6    | 6.8   | 8.7   | 8.6   |
| Dividend yield          | (%)   | 5.5   | 4.0    | 5.2   | 5.3   | 6.5   |
| FCF yield               | (%)   | 7.9   | 8.2    | 4.9   | 6.3   | 6.8   |

## BUY

Target price Bt5.00(+25.6%)

Price Bt3.98

Total return upside 30.9%

Div. yield 5.2%



**Sirikarn KRISNIPAT**

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5018

sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

| Key data                   | Unit        |             |
|----------------------------|-------------|-------------|
| 12M high/ low              | (Bt)        | 4.3/ 3.7    |
| Market cap                 | (Btm/ USDm) | 15,224/ 445 |
| 3M avg. daily turnover     | (Btm/ USDm) | 14.2/ 0.4   |
| Free float                 | (%)         | 25.6        |
| Issued shares              | (m shares)  | 3,825       |
| <b>Major shareholders:</b> |             |             |
|                            |             | %           |
| 1) Wha Industrial Devel    |             | 70.5        |
| 2) Bangkok Life Assuran    |             | 2.6         |
| 3) Jarukornsakul Jareep    |             | 1.9         |

### Stock price performance



|                     | Unit | ytd   | 1M  | 3M    | 12M |
|---------------------|------|-------|-----|-------|-----|
| Total return        | (%)  | (2.9) | 1.5 | (7.4) | 1.5 |
| Total return vs SET | (%)  | 1.4   | 2.4 | (2.0) | 6.4 |

### Krungsri vs Bloomberg consensus

|                     | Unit   | (+)   | (=)   | (-)   |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 2     | 0     | 0     |
|                     | Unit   | KSS   | BB    | %diff |
| Target price        | (Bt)   | 5.00  | 5.25  | (4.8) |
| 2023F net profit    | (Btm)  | 868   | 868   | (0.0) |
| 2024F net profit    | (Btm)  | 1,139 | 1,139 | 0.0   |

### Earnings revision

| Bloomberg        | Unit | 2023F | 2024F |
|------------------|------|-------|-------|
| 1M               | (%)  | 0.00  | 0.00  |
| 3M               | (%)  | 0.00  | 0.00  |
| ytd              | (%)  | 0.00  | 0.00  |
| <b>Krungsri</b>  |      |       |       |
| From last report | (%)  | 5.16  | 1.81  |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: Sensitivity analysis – upside to TP from securing 145MWe solar farm capacity**

| Beta (x) | IRR  |      |             |      |       |
|----------|------|------|-------------|------|-------|
|          | 6.0% | 7.0% | 8.0%        | 9.0% | 10.0% |
| 0.4      | 0.20 | 0.33 | 0.46        | 0.60 | 0.74  |
| 0.5      | 0.18 | 0.31 | 0.44        | 0.58 | 0.72  |
| 0.6      | 0.16 | 0.29 | <b>0.42</b> | 0.55 | 0.69  |
| 0.7      | 0.14 | 0.27 | 0.40        | 0.53 | 0.67  |
| 0.8      | 0.13 | 0.25 | 0.37        | 0.51 | 0.64  |

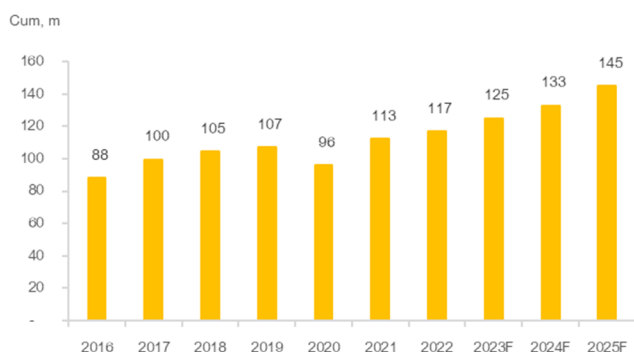
Source: Krungsri Securities

**Figure 2: 1Q23F Results Preview**

|                                |              | 1Q22      | 2Q22       | 3Q22      | 4Q22      | 1Q23F      | % yoy        | % qoq        |
|--------------------------------|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|--------------|--------------|
| Total revenue                  | (Btm)        | 564       | 607        | 622       | 649       | 700        | 24.1         | 7.9          |
| Cost of sales                  | (Btm)        | (377)     | (401)      | (406)     | (477)     | (500)      | 32.7         | 4.7          |
| Gross profit                   | (Btm)        | 188       | 207        | 216       | 172       | 200        | 6.7          | 16.5         |
| SG&A expenses                  | (Btm)        | (56)      | (54)       | (55)      | (88)      | (60)       | 6.6          | (31.9)       |
| Operating profit               | (Btm)        | 131       | 153        | 161       | 84        | 140        | 6.8          | 67.4         |
| Other income                   | (Btm)        | 27        | 18         | 17        | 34        | 30         | 10.0         | (10.5)       |
| Interest expense               | (Btm)        | (96)      | (104)      | (116)     | (97)      | (97)       | 0.5          | (0.1)        |
| Earnings before tax            | (Btm)        | 62        | 67         | 61        | 20        | 73         | 17.8         | 261.5        |
| Tax expense                    | (Btm)        | (5)       | (19)       | (23)      | 1         | (15)       | 205.3        | (2,352.1)    |
| Earnings after tax             | (Btm)        | 57        | 49         | 38        | 21        | 59         | 2.1          | 180.2        |
| Profit sharing from associates | (Btm)        | 2         | 209        | 51        | 15        | 131        | 6,794.7      | 750.6        |
| <b>Core profit</b>             | <b>(Btm)</b> | <b>59</b> | <b>258</b> | <b>89</b> | <b>36</b> | <b>190</b> | <b>219.6</b> | <b>422.0</b> |
| Extra-ordinary items           | (Btm)        | 19        | (53)       | (63)      | 109       | 55         | 190.4        | (49.3)       |
| Net profit                     | (Btm)        | 78        | 205        | 26        | 145       | 245        | 212.6        | 68.9         |
| Net EPS                        | (Bt/sh)      | 0.02      | 0.05       | 0.01      | 0.04      | 0.06       | 212.6        | 68.9         |
| <b>Key ratios</b>              |              |           |            |           |           |            |              |              |
| Gross profit margin            | (%)          | 33.3      | 34.0       | 34.7      | 26.5      | 28.6       | (4.7)        | 2.1          |
| SG&A expenses/Revenue          | (%)          | 10.0      | 8.9        | 8.8       | 13.6      | 8.6        | (1.4)        | (5.0)        |
| Net profit margin              | (%)          | 10.5      | 42.4       | 14.3      | 5.6       | 27.1       | 16.6         | 21.5         |

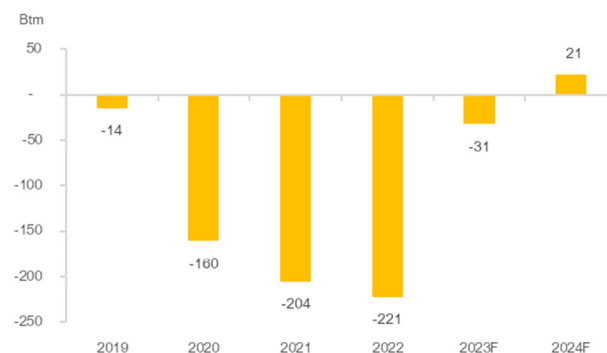
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 3: Thailand water sales to rise 7% yoy to 125m cu.m. in FY23F**



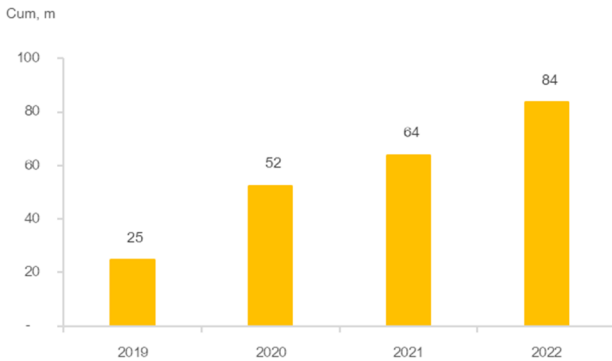
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 4: Duong River will contribute smaller loss of Bt31m in FY23F**



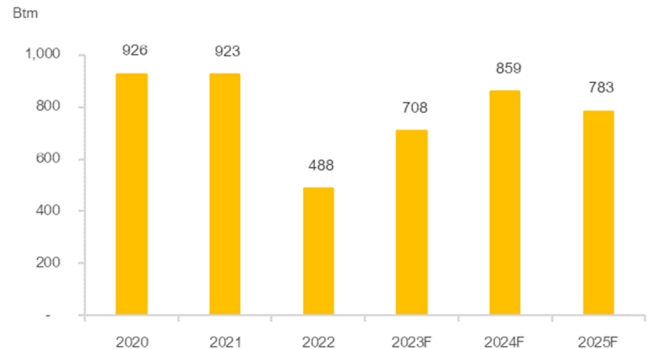
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 5: Duong River sales volume based on WHAUP's 34% stake**



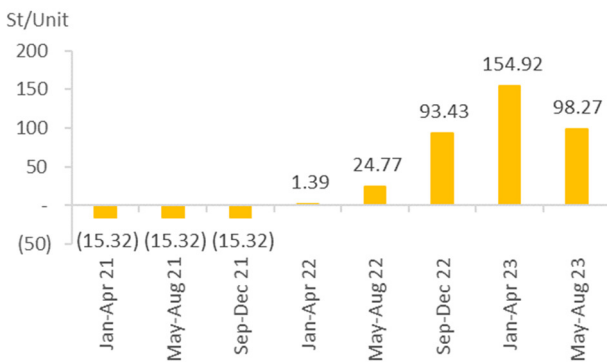
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 6: Contribution from power unit to jump 45% yoy to Bt708m in FY23F**



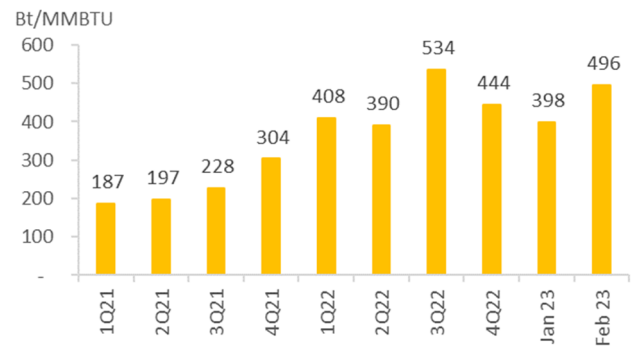
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 7: Ft rate**



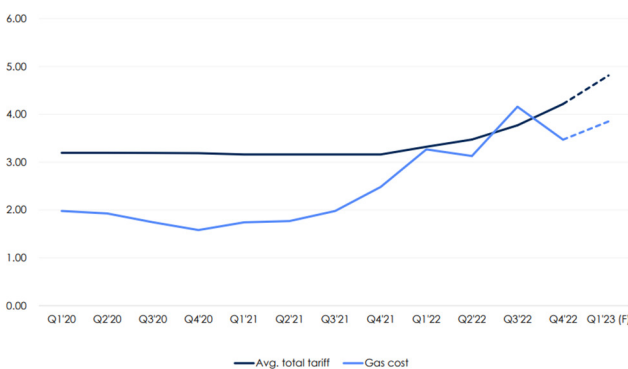
Source: PEA, Krungsri Securities

**Figure 8: Natural gas cost**



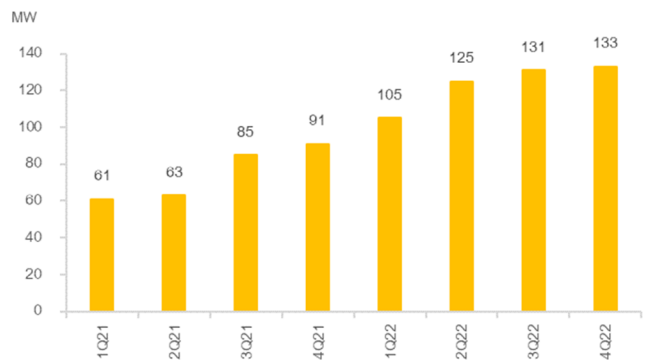
Source: EPPO, Krungsri Securities

**Figure 9: Industrial users' tariff vs gas cost (Bt/kWh)**



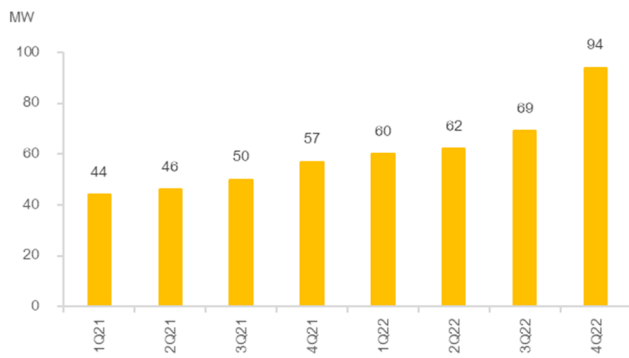
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 10: Cumulative PPA for solar rooftop capacity**



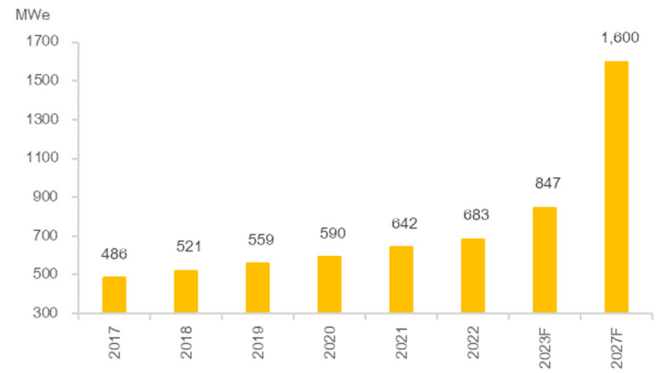
Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 11: Solar rooftop capacity COD (backlog 39MW)**



Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Figure 12: Total power capacity (PPA, equity capacity)**



Source: WHAUP, Krungsri Securities

**Financial statement**

**Profit and Loss Statement**

| <b>FY March 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)       | 1,705       | 1,857       | 1,698       | 2,181       | 2,443       | 2,801        | 3,127        | 3,566        |
| Cost of goods sold   | (Btm)       | 1,120       | 1,164       | 1,198       | 1,476       | 1,661       | 1,941        | 2,133        | 2,421        |
| Gross profit         | (Btm)       | 585         | 693         | 500         | 705         | 782         | 861          | 994          | 1,145        |
| SG&A                 | (Btm)       | 153         | 198         | 188         | 233         | 253         | 263          | 289          | 314          |
| Other income         | (Btm)       | 163         | 146         | 81          | 84          | 95          | 95           | 95           | 95           |
| Interest expense     | (Btm)       | (367)       | (342)       | (433)       | (409)       | (413)       | (454)        | (476)        | (525)        |
| Pre-tax profit       | (Btm)       | 228         | 299         | (40)        | 147         | 211         | 239          | 324          | 401          |
| Corporate tax        | (Btm)       | (49)        | (43)        | (11)        | (14)        | (46)        | (48)         | (65)         | (80)         |
| Equity a/c profits   | (Btm)       | 1,512       | 1,477       | 767         | 719         | 277         | 676          | 880          | 837          |
| Minority interests   | (Btm)       | 0           | 0           | 0           | 0           | (0)         | (0)          | (0)          | (0)          |
| Core profit          | (Btm)       | 1,690       | 1,733       | 715         | 851         | 442         | 868          | 1,139        | 1,158        |
| Extra-ordinary items | (Btm)       | 561         | 404         | 97          | (116)       | 12          | 0            | 0            | 0            |
| Net Profit           | (Btm)       | 2,252       | 2,137       | 813         | 736         | 454         | 868          | 1,139        | 1,158        |
| EBITDA               | (Btm)       | 2,310       | 2,337       | 1,465       | 1,598       | 1,269       | 1,789        | 2,152        | 2,301        |
| Core EPS             | (Bt)        | 0.44        | 0.45        | 0.19        | 0.22        | 0.12        | 0.23         | 0.30         | 0.30         |
| Net EPS              | (Bt)        | 0.59        | 0.56        | 0.21        | 0.19        | 0.12        | 0.23         | 0.30         | 0.30         |
| DPS                  | (Bt)        | 0.30        | 0.25        | 0.25        | 0.22        | 0.16        | 0.21         | 0.21         | 0.26         |

**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)       | 2,074       | 2,074       | 2,244       | 1,364       | 1,325       | 1,666        | 1,871        | 2,414        |
| Total long-term assets      | (Btm)       | 21,700      | 24,344      | 23,928      | 24,475      | 26,321      | 26,729       | 27,329       | 27,849       |
| Total assets                | (Btm)       | 23,773      | 26,419      | 26,172      | 25,839      | 27,645      | 28,396       | 29,201       | 30,263       |
| Total current liabilities   | (Btm)       | 234         | 6,482       | 3,034       | 5,049       | 4,982       | 5,763        | 10,096       | 12,511       |
| Total long-term liabilities | (Btm)       | 9,724       | 12,859      | 14,015      | 13,455      | 15,024      | 15,514       | 15,977       | 16,692       |
| Total liabilities           | (Btm)       | 9,724       | 12,859      | 14,015      | 13,455      | 15,024      | 15,514       | 15,977       | 16,692       |
| Paid-up capital             | (Btm)       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825        | 3,825        | 3,825        |
| Total equity                | (Btm)       | 14,049      | 13,559      | 12,157      | 12,384      | 12,621      | 12,882       | 13,223       | 13,571       |
| Minority interest           | (Btm)       | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            |
| BVPS                        | (Bt)        | 3.67        | 3.54        | 3.18        | 3.24        | 3.30        | 3.37         | 3.46         | 3.55         |

**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)       | 1,263       | 1,690       | 1,733       | 715         | 851         | 442          | 868          | 1,139        |
| Depreciation and amortization | (Btm)       | 204         | 219         | 265         | 323         | 367         | 419          | 472          | 538          |
| Operating cash flow           | (Btm)       | 731         | 1,216       | 1,898       | 1,471       | 781         | 589          | 761          | 926          |
| Investing cash flow           | (Btm)       | (683)       | (2,894)     | (998)       | (612)       | (1,516)     | (803)        | (1,017)      | (1,019)      |
| Financing cash flow           | (Btm)       | 214         | 1,601       | 130         | (1,749)     | 540         | 496          | 407          | 563          |
| Net change in cash            | (Btm)       | 262         | (77)        | 1,030       | (890)       | (195)       | 282          | 151          | 470          |

**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          | (%)         | 34.3        | 37.3        | 29.4        | 32.3        | 32.0        | 30.7         | 31.8         | 32.1         |
| EBITDA margin         | (%)         | 135.5       | 125.8       | 86.3        | 73.3        | 51.9        | 63.9         | 68.8         | 64.5         |
| EBIT margin           | (%)         | 123.5       | 114.0       | 70.6        | 58.5        | 36.9        | 48.9         | 53.7         | 49.4         |
| Net profit margin     | (%)         | 132.1       | 115.1       | 47.9        | 33.7        | 18.6        | 31.0         | 36.4         | 32.5         |
| ROE                   | (%)         | 12.7        | 12.6        | 5.6         | 6.9         | 3.5         | 6.8          | 8.7          | 8.6          |
| ROA                   | (%)         | 7.5         | 6.9         | 2.7         | 3.3         | 1.7         | 3.1          | 4.0          | 3.9          |
| Net D/E               | (x)         | 0.6         | 0.8         | 0.9         | 0.9         | 1.0         | 1.0          | 1.0          | 1.0          |
| Interest coverage     | (x)         | 5.7         | 6.2         | 2.8         | 3.1         | 2.2         | 3.0          | 3.5          | 3.4          |
| Payout Ratio          | (%)         | 36          | 45          | 119         | 131         | 135         | 70           | 70           | 70           |

**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> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Sale volume - industrial water      | m cu.m./yr  | 55          | 57          | 50          | 54          | 67          | 72           | 77           | 81           |
| Sale volume - raw water             | m cu.m./yr  | 17          | 17          | 15          | 22          | 20          | 20           | 21           | 23           |
| Sale volume - waste water treatment | m cu.m./yr  | 35          | 35          | 31          | 37          | 42          | 44           | 47           | 50           |
| Equity income - Duong River         | (Btm)       | NA          | (14)        | (160)       | (204)       | (211)       | (31)         | 21           | 54           |

**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btm)       | 603         | 544         | 517         | 518         | 564         | 607         | 622         | 649         |
| Cost of goods sold    | (Btm)       | 397         | 365         | 336         | 378         | 377         | 401         | 406         | 477         |
| Gross profit          | (Btm)       | 206         | 179         | 180         | 140         | 188         | 207         | 216         | 172         |
| SG&A                  | (Btm)       | 47          | 52          | 50          | 83          | 56          | 54          | 55          | 88          |
| Other income          | (Btm)       | 48          | 10          | 18          | 8           | 27          | 18          | 17          | 34          |
| Interest expense      | (Btm)       | (111)       | (107)       | (97)        | (95)        | (96)        | (104)       | (116)       | (97)        |
| Pre-tax profit        | (Btm)       | 96          | 30          | 52          | (30)        | 62          | 67          | 61          | 20          |
| Corporate tax         | (Btm)       | (6)         | 1           | (4)         | (5)         | (5)         | (19)        | (23)        | 1           |
| Equity a/c profits    | (Btm)       | 115         | 235         | 218         | 151         | 2           | 209         | 51          | 15          |
| Minority interests    | (Btm)       | 0           | 0           | 0           | (0)         | 0           | 0           | 0           | (0)         |
| Core profit           | (Btm)       | 204         | 266         | 265         | 115         | 59          | 258         | 89          | 36          |
| Extra-ordinary items  | (Btm)       | (74)        | 85          | (60)        | (68)        | 19          | (53)        | 309         | (172)       |
| Net profit            | (Btm)       | 131         | 351         | 206         | 48          | 78          | 205         | 397         | (135)       |
| EBITDA                | (Btm)       | 380         | 373         | 472         | 299         | 236         | 469         | 323         | 240         |
| Core EPS              | (Bt)        | 0.05        | 0.07        | 0.07        | 0.03        | 0.02        | 0.07        | 0.02        | 0.01        |
| Net EPS               | (Bt)        | 0.03        | 0.09        | 0.05        | 0.01        | 0.02        | 0.05        | 0.10        | (0.04)      |

**Balance Sheet**

| <b>FY December 31</b>       | <b>Unit</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total current assets        | (Btm)       | 2,143       | 1,664       | 1,413       | 1,364       | 1,295       | 3,598       | 1,295       | 1,325       |
| Total long-term assets      | (Btm)       | 24,328      | 24,083      | 24,340      | 24,475      | 25,021      | 25,522      | 25,843      | 26,321      |
| Total assets                | (Btm)       | 26,471      | 25,747      | 25,753      | 25,839      | 26,316      | 29,120      | 27,138      | 27,645      |
| Total current liabilities   | (Btm)       | 3,409       | 3,108       | 3,317       | 5,049       | 4,967       | 6,391       | 5,781       | 4,982       |
| Total long-term liabilities | (Btm)       | 13,779      | 13,526      | 13,203      | 13,455      | 13,492      | 16,426      | 14,320      | 15,024      |
| Total liabilities           | (Btm)       | 13,779      | 13,526      | 13,203      | 13,455      | 13,492      | 16,426      | 14,320      | 15,024      |
| Paid-up capital             | (Btm)       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       | 3,825       |
| Total equity                | (Btm)       | 12,692      | 12,221      | 12,550      | 12,384      | 12,824      | 12,694      | 12,818      | 12,621      |
| Minority interest           | (Btm)       | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| BVPS                        | (Bt)        | 3.32        | 3.20        | 3.28        | 3.24        | 3.35        | 3.32        | 3.35        | 3.30        |

**Cash Flow Statement**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Core profit                   | (Btm)       | 204         | 266         | 265         | 115         | 59          | 258         | 89          | 36          |
| Depreciation and amortization | (Btm)       | 65          | 69          | 106         | 83          | 76          | 89          | 95          | 107         |
| Operating cash flow           | (Btm)       | 43          | 704         | 188         | 537         | 83          | 350         | 195         | 152         |
| Investing cash flow           | (Btm)       | (152)       | (76)        | (217)       | (167)       | (227)       | (259)       | (511)       | (518)       |
| Financing cash flow           | (Btm)       | (179)       | (1,007)     | (207)       | (356)       | (5)         | 2,182       | (2,003)     | 366         |
| Net change in cash            | (Btm)       | (288)       | (380)       | (237)       | 14          | (148)       | 2,273       | (2,320)     | (0)         |

**Key Financial Ratios**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>3Q21</b> | <b>4Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>3Q22</b> | <b>4Q22</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross margin          | (%)         | 34.1        | 32.9        | 34.9        | 27.0        | 33.3        | 34.0        | 34.7        | 26.5        |
| EBITDA margin         | (%)         | 63.0        | 68.5        | 91.4        | 57.8        | 41.9        | 77.2        | 52.0        | 37.0        |
| EBIT margin           | (%)         | 52.2        | 55.9        | 70.9        | 41.7        | 28.5        | 62.6        | 36.6        | 20.4        |
| Net profit margin     | (%)         | 21.7        | 64.5        | 39.8        | 9.3         | 13.9        | 33.7        | 63.9        | 20.9        |
| ROE                   | (%)         | 5.7         | 6.2         | 6.6         | 6.8         | 5.6         | 5.5         | 4.1         | 3.5         |
| ROA                   | (%)         | 2.7         | 2.9         | 3.1         | 3.3         | 2.7         | 2.5         | 2.0         | 1.6         |
| Net D/E               | (x)         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 1.0         | 1.0         |
| Interest coverage     | (x)         | 2.7         | 2.8         | 3.0         | 2.9         | 2.6         | 2.9         | 2.4         | 2.2         |

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



|        |        |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |         |        |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|
| AAV    | ADVANC | AF     | AIRA  | AKP    | AKR    | ALT    | AMA    | AMATA | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP      | ARIP   |
| ARROW  | ASP    | BAFS   | BANPU | BAY    | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC   | BEM    | BGRIM  | BIZ    | BKI     | BLA    |
| BOL    | BPP    | BRR    | BTS   | BWG    | CENTEL | CFRESH | CHEWA  | CHO   | CIMBT  | CK     | CKP    | CM      | CNT    |
| CNT    | COMAN  | COTTO  | CPALL | CPF    | CPI    | CPN    | CSS    | DELTA | DEMCO  | DRT    | DTAC   | DTC     | DV8    |
| EA     | EASTW  | ECF    | ECL   | EGCO   | EPG    | ETE    | FNS    | FPI   | FPT    | FSMART | GBX    | GC      | GCAP   |
| GEL    | GFPT   | GGC    | GPSC  | GRAMMY | GUNKUL | HANA   | HARN   | HMPRO | ICC    | ICHI   | III    | ILINK   | INTUCH |
| IRPC   | ML     | JKN    | JSP   | JWD    | K      | KBANK  | KCE    | KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | LANNA   | LH     |
| LHFG   | LIT    | LPN    | MAKRO | MALEE  | MBK    | MBKET  | MC     | MCOT  | METCO  | MFEC   | MINT   | MONO    | MOONG  |
| MSC    | MTC    | NCH    | NCL   | NEP    | NKI    | NOBLE  | NSI    | NVD   | NYT    | OISHI  | ORI    | OTO     | PAP    |
| PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL  | PLANB  | PLANET | PLAT   | PORT   | PPS   | PR9    | PREB   | PRG    | PRM     | PSH    |
| PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC   | RATCH  | RS     | S      | S & J   | SAAM   |
| SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG   | SCN    | SDC    | SEAFCO | SEA OIL | SE-ED  |
| SELIC  | SENA   | SIRI   | SIS   | SITHAI | SMK    | SMPC   | SNC    | SONIC | SORKON | SPALI  | SPI    | SPRC    | SPVI   |
| SSSC   | SST    | STA    | SUSCO | SUTHA  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TACC  | TASCO  | TCAP   | TFMAMA | THANA   | THANI  |
| THCOM  | THG    | THIP   | THRE  | THREL  | TIP    | TIPCO  | TISCO  | TK    | TKT    | TMB    | TMLL   | TNDT    | TNL    |
| TOA    | TOP    | TPBI   | TQM   | TRC    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTE  | TSTH   | TTA    | TTCL   | TTW     | TU     |
| TVD    | TVI    | TVO    | TWPC  | U      | UAC    | UBIS   | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WAVE   | WHA     | WHAUP  |
| WICE   | WINNER |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |         |        |



|        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |       |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | ABM    | ACE    | ACG    | ADB   | AEC    | AEONTS | AGE   | AH     | AHC    | AIT   | ALLA  | AMANAH | AMARIN |
| APCO   | APCS   | APURE  | AQUA   | ASAP  | ASEFA  | ASIA   | ASIAN | ASIMAR | ASK    | ASN   | ATP30 | AUCT   | AWC    |
| AYUD   | B      | BA     | BAM    | BBL   | BFIT   | BGC    | BJC   | BJCHI  | BROOK  | BTW   | CBG   | CEN    | CGH    |
| CHARAN | CHAYO  | CHG    | CHOTI  | CHOW  | CI     | CIG    | CMC   | COLOR  | COM7   | CPL   | CRC   | CRD    | CSC    |
| CSP    | CWT    | DCC    | DCON   | DDD   | DOD    | DOHOME | EASON | EE     | ERW    | ESTAR | FE    | FLOYD  | FN     |
| FORTH  | FSS    | FTE    | FVC    | GENCO | GJS    | GL     | GLAND | GLOBAL | GLOCON | GPI   | GULF  | GYT    | HPT    |
| HTC    | ICN    | IFS    | ILM    | IMH   | INET   | INSURE | IRC   | IRCP   | IT     | ITD   | ITEL  | J      | JAS    |
| JCK    | JCKH   | JMART  | JMT    | KBS   | KCAR   | KGI    | KIAT  | KOOL   | KTIS   | KWC   | KWM   | L&E    | LALIN  |
| LDC    | LHK    | LOXLEY | LPH    | LRH   | LST    | M      | MACO  | MAJOR  | MBAX   | MEGA  | META  | MFC    | MGT    |
| MILL   | MITSIB | MK     | MODERN | MTI   | MVP    | NETBAY | NEX   | NINE   | NTV    | NWR   | OCC   | OGC    | OSP    |
| PATO   | PB     | PDG    | PDI    | PICO  | PIMO   | PJW    | PL    | PM     | PPP    | PRIN  | PRINC | PSTC   | PT     |
| QLT    | RCL    | RICHY  | RML    | RPC   | RWI    | S11    | SALEE | SAMCO  | SANKO  | SAPPE | SAWAD | SCI    | SCP    |
| SE     | SFP    | SGF    | SHR    | SIAM  | SINGER | SKE    | SKR   | SKY    | SMT    | SMT   | SNP   | SPA    | SPC    |
| SPCG   | SR     | SRICHA | SSC    | SSF   | STANLY | STI    | STPI  | SUC    | SUN    | SYNEX | T     | TAE    | TAKUNI |
| TBSP   | TCC    | TCMC   | TEAM   | TEAMG | TFG    | TGH    | TIGER | TITLE  | TKN    | TKS   | TM    | TMC    | TMD    |
| TMI    | TMT    | TNITY  | TNP    | TNR   | TOG    | TPA    | TPAC  | TPCORP | TPOLY  | TPS   | TRITN | TRT    | TRU    |
| TSE    | TVT    | TWP    | UEC    | UMI   | UOBKH  | UP     | UPF   | UPOIC  | UT     | UTP   | UWC   | VL     | VNT    |
| VPO    | WIJK   | WP     | XO     | YUASA | ZEN    | ZIGA   | ZMICO |        |        |       |       |        |        |



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

## Disclaimer

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

# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

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

## Companies certified by CAC

|        |        |        |        |        |        |        |       |       |       |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2S     | ADVANC | AF     | AI     | AIE    | AIRA   | AKP    | AMA   | AMANA | AMATA | AMATAV | AP    | APCS   | AQUA   |
| ARROW  | ASK    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBL   | BCH   | BGP   | BGC    | BGRIM | BJCHI  |        |
| BKI    | BLA    | BPP    | BROOK  | BRR    | BSBM   | BTS    | BWG   | CEN   | CENEL | CFRESH | CGH   | CHEWA  | CHOTI  |
| CHOW   | CIG    | CIMBT  | CM     | CMC    | COM7   | COTTO  | CPALL | CPF   | CPI   | CPN    | CSC   | DCC    | DELTA  |
| DEMCO  | DIMET  | DRT    | DTAC   | DTC    | EA     | EASTW  | ECL   | EGCO  | EP    | EPG    | ERW   | ETE    | FE     |
| FNS    | FPI    | FPT    | FSS    | FTE    | GBX    | GC     | GCAP  | GEL   | GFPT  | GGC    | GJS   | GLOCON | GPI    |
| GPSC   | GSTEEL | GUNKUL | HANA   | HARN   | HEMP   | HMPRO  | HTC   | ICC   | ICI   | IFS    | ILINK | INET   | INSURE |
| INTUCH | IRC    | IRPC   | ITEL   | IVL    | K      | KASET  | KBANK | KBS   | KCAR  | KCE    | KGI   | KKP    | KSL    |
| KTB    | KTC    | KWC    | KWG    | L&E    | LANNA  | LHFG   | LHK   | LPN   | LRH   | M      | MAKRO | MALEE  | MBAX   |
| MBK    | MBKET  | MC     | MCOT   | META   | MFC    | MFEC   | MINT  | MONO  | MOONG | MSC    | MTC   | MTI    | NBC    |
| NEP    | NINE   | NKI    | NMG    | NNCL   | NOK    | NSI    | NWR   | OCC   | OCEAN | OGC    | ORI   | PAP    | PATO   |
| PB     | PCSGH  | PDG    | PDI    | PDJ    | PE     | PG     | PHOL  | PL    | PLANB | PLANET | PLAT  | PM     | PPP    |
| PPPM   | PPS    | PREB   | PRG    | PRINC  | PRM    | PSH    | PSL   | PSTC  | PT    | PTG    | PTT   | PTTEP  | PTTGC  |
| PYLON  | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RATCH  | RML    | RWI   | S & J | SAAM  | SABINA | SAPPE | SAT    | SC     |
| SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCN    | SEAOL  | SE-ED  | SELIC | SENA  | SGP   | SINGER | SIRI  | SIS    | SITHAI |
| SMIT   | SMK    | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK  | SPC   | SPI   | SPRC  | SRICHA | SSF   | SSSC   | SST    |
| STA    | SUSCO  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO | TBSP  | TCAP  | TCMC   | TFG   | TFI    | TFMAMA |
| THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIP    | TIPCO  | TISCO | TKS   | TKT   | TMD    | TMILL | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA    | TPCS  | TPP   | TRU   | TRUE   | TSC   | TSTH   | TTB    |
| TTCL   | TU     | TVD    | TVI    | TVO    | TWPC   | U      | UBIS  | UEC   | UKEM  | UOBKH  | UPF   | UV     | UWC    |
| VGI    | VIH    | VNT    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK  | XO    | ZEN   |        |       |        |        |

## N/A

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 3K-BAT | A      | A5     | AAV    | ABM    | ACAP   | ACC    | ACE    | ACG    | ADB    | ADD    | AEC    | AEONTS | AFC    |
| AGE    | AH     | AHC    | AIT    | AJ     | AJA    | AKR    | ALL    | ALLA   | ALT    | ALUCON | AMARIN | AMC    | ANAN   |
| AOT    | APCO   | APEX   | APP    | AQ     | ARIN   | ARIP   | AS     | ASAP   | ASEFA  | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASN    |
| ASP    | ASW    | ATP30  | AU     | AUCT   | AWC    | AYUD   | BA     | BC     | BCT    | BDMS   | BEAUTY | BEC    | BEM    |
| BFIT   | BGT    | BH     | BIG    | BIZ    | BJC    | BLAND  | BLISS  | BM     | BOL    | BR     | BSM    | BTNC   | BTW    |
| BUI    | CAZ    | CBG    | CCET   | CCP    | CGD    | CHARAN | CHAYO  | CHG    | CHO    | CITY   | CK     | CKP    | CMAN   |
| CMO    | CMR    | CNT    | COLOR  | COMAN  | CPH    | CPL    | CHAP   | CPT    | CPW    | CRANE  | CRC    | CRD    | CSP    |
| CSR    | CSS    | CTW    | CWT    | D      | DCON   | DDD    | DHOUSE | DITTO  | DMT    | DOD    | DOHOME | DTCI   | DV8    |
| EASON  | ECF    | EE     | EFORL  | EKH    | EMC    | ESSO   | ETC    | F&D    | FANCY  | FLOYD  | FMT    | FN     | FORTH  |
| FVC    | GENCO  | GIFT   | GL     | GLAND  | GLOBAL | GRAMMY | GRAND  | GREEN  | GSC    | GTB    | GULF   | GYT    | HFT    |
| HPT    | HTECH  | HUMAN  | HYDRO  | ICN    | IFEC   | IHL    | IIG    | III    | ILM    | IMH    | IND    | INGRS  | INOX   |
| INSET  | IP     | IRCP   | IT     | ITD    | JAK    | JAS    | JCK    | JCKH   | JCT    | JR     | JTS    | JUBILE | JUTHA  |
| JWD    | KAMART | KC     | KCM    | KDH    | KEX    | KIAT   | KISS   | KK     | KKC    | KOOL   | KTIS   | KUMWEL | KUN    |
| KWM    | KYE    | LALIN  | LEE    | LEO    | LH     | LIT    | LOXLEY | LPH    | LST    | MACO   | MANRIN | MATCH  | MATI   |
| MAX    | M-CHAI | MCS    | MDX    | MEGA   | METCO  | MGT    | MICRO  | MIDA   | MILL   | MITSIB | MJD    | MK     | ML     |
| MODERN | MORE   | MPIC   | MUD    | MVP    | NC     | NCAP   | NCH    | NDR    | NER    | NETBAY | NEW    | NEWS   | NEX    |
| NFC    | NOVA   | NPK    | NRF    | NSL    | NTV    | NUSA   | NVD    | NYT    | OHTL   | OISHI  | OR     | OSP    | OTO    |
| PACE   | PACO   | PAE    | PAF    | PERM   | PF     | PICO   | PIMO   | PJW    | PMTA   | POLAR  | POMPUI | PORT   | POST   |
| PPM    | PR9    | PRAKIT | PRAPAT | PRECHA | PRIME  | PRIN   | PRO    | PROEN  | PROS   | PROUD  | PTL    | RAM    | RBF    |
| RCI    | RCL    | RICHY  | RJH    | ROCK   | ROH    | ROJNA  | RP     | RPC    | RPH    | RS     | RSP    | RT     | S      |
| S11    | SA     | SABUY  | SAFARI | SAK    | SALEE  | SAM    | SAMART | SAMCO  | SAMTEL | SANKO  | SAUCE  | SAWAD  | SAWANG |
| SCGP   | SCI    | SCM    | SCP    | SDC    | SE     | SEAFCO | SF     | SFLEX  | SFT    | SFG    | SHR    | SIAM   |        |
| SICT   | SIMAT  | SISB   | SK     | SKE    | SKN    | SKY    | SLM    | SLP    | SMART  | SMD    | SMT    | SO     | SOLAR  |
| SONIC  | SPA    | SPCG   | SPG    | SPVI   | SQ     | SR     | SSC    | STANLY | STAR   | STARK  | STC    | STEC   | STGT   |
| STHAI  | STI    | STPI   | SUC    | SUN    | SUTHA  | SVH    | SVOA   | SWC    | SYNEX  | T      | TACC   | TAPAC  | TC     |
| TCC    | TCCC   | TCJ    | TCOAT  | TEAM   | TEAMG  | TGPRO  | TH     | THANA  | THE    | THG    | THL    | THMUI  | TIDLOR |
| TIGER  | TITLE  | TK     | TKN    | TM     | TMC    | TMI    | TMW    | TNDT   | TNH    | TNPC   | TOA    | TPAC   | TPBI   |
| TPCH   | TPIPL  | TPIPP  | TPLAS  | TPOLY  | TPS    | TQR    | TR     | TRC    | TRITN  | TRT    | TRUBB  | TSE    | TSF    |
| TSI    | TSR    | TSTE   | TTI    | TTT    | TTW    | TVT    | TWP    | TWZ    | TYCN   | UAC    | UMI    | UMS    | UNIQ   |
| UP     | UPA    | UPOIC  | UREKA  | UT     | UTP    | UVAN   | VARO   | VCOM   | VI     | VIBHA  | VL     | VNG    | VPO    |
| VRANDA | W      | WAVE   | WGE    | WINMED | WINNER | WORK   | WORLD  | WP     | WPH    | WR     | XPG    | YCI    | YGG    |
| YUASA  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC



## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

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

#### ชัยยศ จีวางกูร

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

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

#### นลินี ประมาณ

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

### Fundamental Research

#### สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

#### พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungrisecurities.com

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

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

#### อติเทพ อัครวิกุล

Commerce and Tourism  
+662 659 7000 ext. 5013  
Atithep.Ittivikul@krungrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungrisecurities.com

#### ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.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