

ELECTRICITY GENERATING

(EGCO TB/ EGCO.BK)

ไม่เหลือไฟใบเด็ดแล้ว

เรากลับมาวิเคราะห์หุ้น EGCO ด้วยคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 132 บาท โดยคาดว่ากำไรจะลดลงเมื่อ PPA ของโครงการ QPL (โรงไฟฟ้าถ่านหินในฟิลิปปินส์) หมดอายุลงในเดือนมิถุนายน 2025 ทั้งนี้ QPL ส่งกำไรจากการดำเนินงานมาที่ EGCO 2.7-3.7 พันล้านบาท จึงหมายความว่ากำไรจากรัฐกิจหลักของ EGCO จะลดลง 30% ในปี 2025F เมื่อเทียบกับปี 2023F นอกจากนี้ เรายังคาดว่า DPS ของ EGCO จะลดลงจาก 6.50 บาท เหลือ 6.00 บาทในปี 2025 และจะลดลงไปอีกในปีต่อ ๆ ไป เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะลดลงจาก 5.1% ในปี 2023 เหลือ 4.7% ในปี 2025 เราแนะนำถือ EGCO เพราะราคาหุ้นถูกมาก โดยคิดเป็น P/BV เพียง 0.6x

PPA ของ QPL จะหมดอายุในเดือนมิถุนายน 2025 และไม่น่าจะได้ต่อสัญญา

EGCO เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าประเภท IPP โดยมีกำลังการผลิต (equity capacity) 7GW (61% ใช้ก๊าซธรรมชาติ, 19% ใช้ถ่านหิน และอีก 20% ใช้พลังงานหมุนเวียน) ทั้งนี้ สัญญา PPA ของ Quezon Power (QPL) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าถ่านหิน (460MW) จะหมดอายุในเดือนมิถุนายน 2025 โดยโรงไฟฟ้าแห่งนี้ส่งผลกำไรจากการดำเนินงานมาที่ EGCO 2.7-3.7 พันล้านบาท (21-26% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด) เราใช้สมมติฐานว่าจะไม่มีการต่อสัญญา PPA หลังปี 2025 เพราะมีการกำลังการผลิตใหม่ในเกาะ Luzon ที่กำหนดจะเริ่มเปิดดำเนินการ (COD) ในช่วงปี 2023-2026 (2.4GW; โรงไฟฟ้าถ่านหิน และก๊าซ) ซึ่งจะทำให้ reserved margin เพิ่มขึ้น และทำให้ความต้องการใช้โรงไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมในการผลิตไฟฟ้าและต่อสัญญา PPA ลดลง

EPS และ DPS จะลดลงหลังจากที่ PPA ของ QPL หมดอายุ

เราคาดว่ากำไรจากรัฐกิจหลักในปี 2025 จะลดลง 30% เหลือ 7.9 พันล้านบาท จาก 1.14 หมื่นล้านบาทในปี 2023 หลังจากต่อสัญญา PPA หมดอายุ โดยคาดว่า EBTIDA จะลดลงจาก 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2024 เหลือ 7.7 พันล้านบาทในปี 2025 และ 5.1 พันล้านบาทในปี 2026 ซึ่งหมายความว่าเงินปันผลน่าจะลดลง ทั้งนี้ EGCO จ่าย DPS 6.50 บาทมาตั้งแต่ปี 2019 แต่เราคาดว่าจะจ่ายลดลงเหลือ 6.00 บาทในปี 2024 และ 2025 ก่อนที่จะจ่ายลดลงเหลือ 5.00 บาทจากปี 2026 เป็นต้นไป ซึ่งหากไม่ต้องการจ่ายเงินปันผลลดลง EGCO อาจจะต้องพยายามหาดีล M&A มาอุดหนุนจากศอกกำไร ทั้งนี้ EGCO ตังงบลงทุน (CAPEX) ไว้ที่ 3 หมื่นล้านบาท สำหรับกำลังการผลิต 1GWe ในปี 2024 เรามองว่าโครงสร้างเงินทุนในปัจจุบันเพียงพอที่จะสนับสนุนให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.5x (ตามนโยบายของบริษัท) จาก 1.1x ในปัจจุบัน ซึ่งหมายความว่ายังมีช่องให้ก่อหนี้เพิ่มได้อีก 5 หมื่นล้านบาท หรือ คิดเป็นงบลงทุน (CAPEX) ที่ 7.1 หมื่นล้านบาท (ภายใต้สมมติฐาน D/E ที่ 70:30)

กลับมาด้วยคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมาย(ปี 2024)ที่ 132 บาท

เราประเมินราคาเป้าหมายของ EGCO ด้วยวิธี DCF (ใช้ beta ที่ 1.0, risk free rate ที่ 3.5%, market risk premium ที่ 8%) ทั้งนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี สะท้อนถึง ROE ที่คาดว่าจะลดลงจากค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2018-2022 ที่ 10% เหลือเพียง 8.5% ในปี 2024 และ 6.6% ในปี 2025 รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะลดลงจาก 5.1% ในปี 2023 เหลือ 3.7% จากปี 2026 เป็นต้นไป

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	35,903	59,632	46,494	40,781	37,197
Revenue growth	(%)	6.9	66.1	(22.0)	(12.3)	(8.8)
EBITDA	(Btm)	11,055	11,744	12,705	11,299	7,707
EBITDA growth	(%)	(1.7)	6.2	8.2	(11.1)	(31.8)
Profit, core	(Btm)	9,972	13,466	11,397	9,685	7,942
Profit growth, core	(%)	9.7	35.0	(15.4)	(15.0)	(18.0)
Profit, reported	(Btm)	4,104	2,683	11,397	9,685	7,942
Profit growth, reported	(%)	(53)	(35)	325	(15)	(18.0)
EPS, core	(Bt)	18.94	25.58	21.65	18.40	15.09
EPS growth, core	(%)	9.7	35.0	(15.4)	(15.0)	(18.0)
DPS	(Bt)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.00
P/E, core	(x)	9.3	6.7	5.9	7.0	8.5
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	9.7	13.1	10.7	8.5	6.6
Dividend yield	(%)	3.7	3.8	5.1	5.1	4.7

HOLD

Target price Bt132.00 (+2.7%) PriceBt128.50

Total return upside 7.8% Div. yield 5.1%



Wisuwat YAIKWAWONG, CFA

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5013

wisuwat.yaikwawong@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	178.5/ 114.5
Market cap	(Btm/ USDm)	65,808/ 1,881
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	179.0/ 5.0
Free float	(%)	35.0
Issued shares	(m shares)	526
Major shareholders:		
1) EGAT		25.41
2) TEPDIA Generating B.V.		22.42
3) EGAT Saving and Cooperative Limited		5.54

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(24.2)	(2.0)	(1.2)	(22.8)
Total return vs SET	(%)	(7.9)	(0.6)	7.5	(9.1)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	4	0
Unit KSS BB %diff				
Target price	(Bt)	132.00	158.29	(16.6)
2023F net profit	(Btm)	11,397	8,864	28.6
2024F net profit	(Btm)	9,685	8,768	10.5

Earnings revision

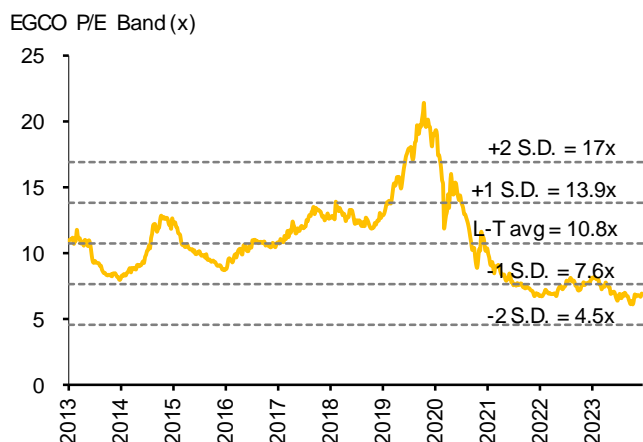
Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	2.84	2.19
3M	(%)	(12.59)	(16.36)
ytd	(%)	(26.09)	(26.88)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Investment Thesis

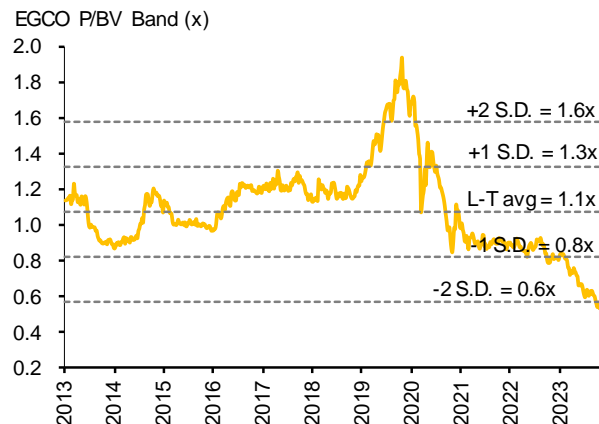
- 1. Well-diversified portfolio with negligible Ft risk.** EGCO currently operates 7GWe equity capacity with 43% in Thailand (79% IPPs, 14% SPPs, 7% Renewable) and 57% overseas (59% Gas, 6% Coal and 35% Renewable). Ft risk is negligible because industrial users account for only 2% of its capacity, and 77% is under long-term PPAs and 21% under the power pool.
- 2. Expect core earnings to drop by 32% from 2023 to 2025.** Quezon power (QPL) coal-fired power plant (460MW) PPA will expire in June 2025. It contributes Bt2.6b-3.7b operating profit (21-26% of total operating profit). We assumed the PPA would not be extended because the government has committed to develop 2.4GW of new power capacity (coal and gas-fired plant) in Luzon Grid with COD in 2023-2026, implying higher reserve margin. Core earnings is expected to drop by 30% from Bt11.3b in 2023 to Bt7.9b in 2025.
- 3. Bt6.5 DPS not sustainable, could drop from 2025 onwards.** The company has been paying Bt6.5 DPS since 2019. However, that could drop to Bt6.0 in 2024 and 2025 and Bt5.0 from 2026 onwards, as earnings and free cash flow would drop. To avoid this, EGCO might try to secure M&A deals to fill the earnings vacuum. EGCO is targeting Bt30b CAPEX or 1GWe in 2024. Current capital structure is sufficient to support 1.5x Debt/Equity ratio (corporate policy) from 1.1x currently, implying Bt50b debt headroom or Bt71b CAPEX (assume 70:30 D/E).
- 4. Valuation is cheap at 0.6x 2024F P/BV (-2SD of mean multiple) but there is a reason for that.** EGCO is trading at below its book value since 2020, because (i) ROE would drop from an average of 10% in 2018-2022 to 8.5% in 2024 and 6.6% in 2025, and (ii) dividend yield would drop from 5.1% in 2023 to 3.7% from 2026 onwards.

Figure 1: EGCO P/E Band



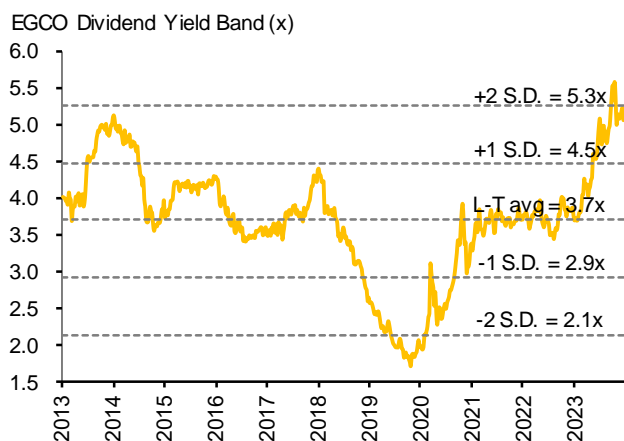
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: EGCO P/BV Band



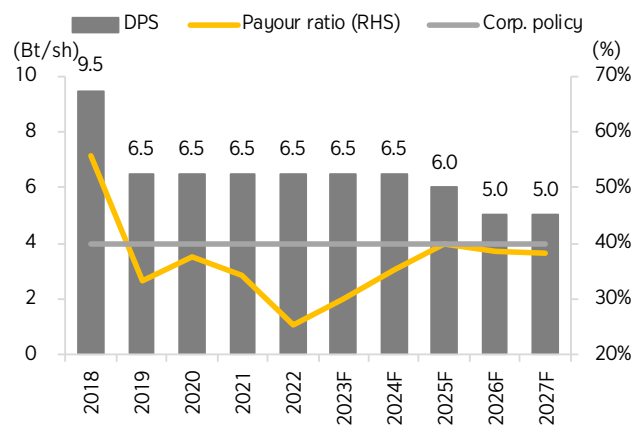
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: EGCO Dividend yield Band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: EGCO Dividend yield is declining from 5% to 4% in 2026



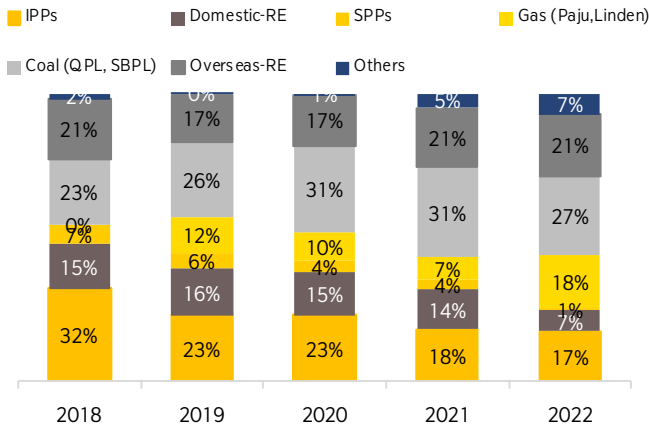
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: EGCO's portfolio capacity

Power plants	Fuel used	Location	COD/SCOD	EGCO portion	Contracted capacity	Effective capacity
Operating project						
Domestic-IPP						
KPG (GPG)	Natural Gas	Saraburi	May 07 & Mar 08	50%	1,468	734
BLCP	Coal	Rayong	Oct 06 & Feb 07	50%	1,347	673
KN4	Natural Gas	Nakorn Sri Thammarat	Jun-16	100.0%	930.0	930.0
Domestic -SPP						
KLU Cogen	Natural Gas	Pathumthani	Jun 17	100%	102	102
BPU Unit 1&2	Natural Gas	Ratchaburi	Oct 17	100%	215	215
EGCO COGEN	Natural Gas	Rayong	Jan-03	80%	116	93
Domestic - Renewable						
ROI-ET GREEN	Rice Husk	Roi-Et	May-03	70%	9	6
GEC-GYG	Parawood	Yala	Nov-06	50%	20	10
NED	Solar	Lopburi	Dec-11	66%	63	42
SPP2	Solar	Saraburi	May-12	100%	8	8
SPP3	Solar	Srisaket	Feb-12	100%	8	8
SPP4	Solar	Srisaket/Ubon-Ratchatani	Jan-12	100%	6	6
SPP5	Solar	Roi-Et	Jun-12	100%	8	8
GPS (Phase 1-4)	Solar	Udon Sawan/Chai Nat/Petchaburi	Mar 12 & Feb 13	60%	26	16
TWF	Wind	Chaiyaphum	Jul-13	100%	7	7
Solarco	Solar	Nakornpathom/Suphanburi	Dec-13	49%	57	28
CWF	Wind	Chaiyaphum	Dec 16	100%	80	80
Oversea						
NTPC (NT2)	Hydro	Laos PDR	Apr-10	35%	1,070	375
QPL	Coal	Quezon, Philippines	May-00	100%	460	460
BRWF	Wind	New South Wales, Australia	Nov-14	100%	113	113
Paju	Natural Gas	Paju city, South Korea	Feb-17	49%	1,823	893
SBPL	Coal	Quezon, Philippines	Sep 19	49%	455	223
XPCL	Hydro	Laos PDR	Oct 19	13%	1,280	160
Guangdong Fuel Cell	Fuel cell	Paju city, South Korea	4Q20	49%	20	10
Linden	Natural Gas	USA	1992,2002	28%	972	272
RISEC	Natural Gas	USA	Nov-02	49%	609	298
Marcus Hook	Natural Gas	USA	2004	50%	912	456
Milford	Natural Gas	USA	1993	50%	205	103
Dighton	Natural Gas	USA	1999	50%	187	94
NT1	Hydro	Laos PDR	3Q22	25%	645	161
Yunlin	Wind (offshore)	Taiwan	4Q21 - 4Q24	25%	640	160
APEX	Solar,Wind	USA	2022-2023	17%	294	51
					Total operating project	6,794
Future project						
APEX	Solar,Wind,Battery	USA	2024-2025	17%	968	169
EGCO Cogen SPP Replace	Natural Gas	Rayong	1Q24	80%	74	59
					Total future project capacity	228

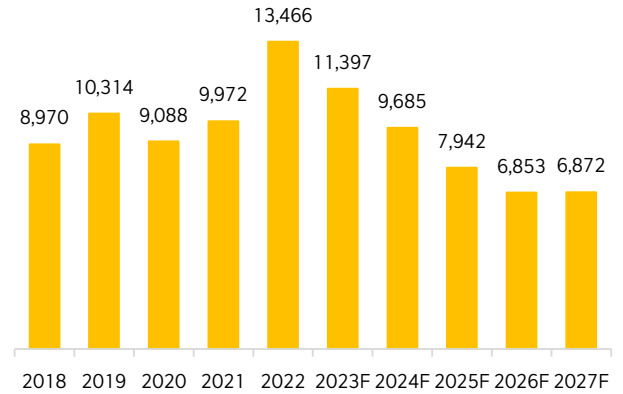
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Core earnings breakdown



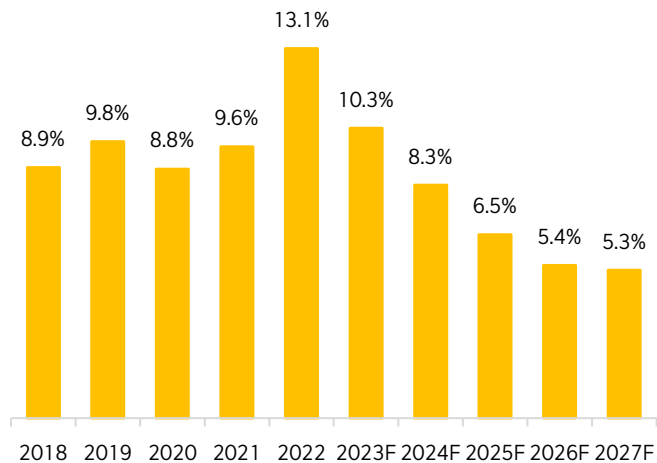
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Earnings to drop by 30% in 2025 from Bt11.4b in 2023



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: ROE would drop in 2025F to below 10% average (2018-2022)



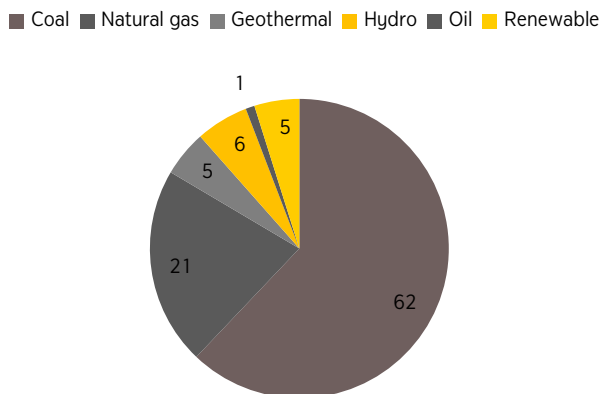
Source: Company data, Krungsri Securities

Why we assume QPL PPA would not be extended

We expect it would not be extended despite the coal-fired power plants serving as base load in Luzon grid, accounting for 44% of installed capacity and 62% of total power generation.

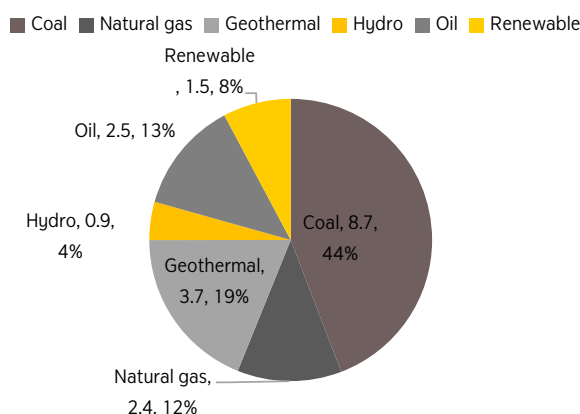
Peak power demand in Luzon grid was 13.1GW against 13.7-14.7GW dependable capacity. Operating margin is 1.0-1.5GW or only 10%. However, there would be new coal and gas-fired power plants (1.1GW and 1.3 GW) scheduled for COD during 2023-2026, implying higher reserve margin and little need for the existing conventional power plant to run after the PPA expires.

Figure 9: Power generation mixes in Luzon grid (Average in June- August 2023)



Source: IEMOP, Krungsri Securities

Figure 10: Installed capacity in Luzon grid by fuel type



Source: DOE, Krungsri Securities

Figure 11: 1.1GW of coal and 1.3 of natural gas to COD in 2023-2026

Plant Type	ANNUAL SUMMARY OF TARGET COMMERCIAL OPERATION (MW)							
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	TBD	TOTAL
LUZON								
COAL	150.00	450.00	500.00	800.00	-	-	-	1,900.00
OIL-BASED	-	11.04	-	-	-	-	-	11.04
NATURAL GAS	-	1,320.00	-	-	-	1,100.00	3,650.00	6,070.00
RENEWABLE ENERGY	1,014.675	711.975	1,568.11	155.03	-	-	4.50	3,454.29
GEO THERMAL	46.00	20.00	-	-	-	-	-	66.00
HYDROPOWER	26.32	23.00	93.05	-	-	-	4.50	146.87
BIOMASS	5.00	1.20	5.08	-	-	-	-	11.28
SOLAR	777.35	667.78	1,439.98	85.03	-	-	-	2,970.14
WIND	160.00	-	30.00	70.00	-	-	-	260.00
TOTAL	1,164.68	2,493.02	2,068.11	955.03	-	1,100.00	3,654.50	11,435.33
ENERGY STORAGE SYSTEM (ESS)	50.00	1,024.00	320.00	-	-	-	-	1,394.00
BATTERY ESS	50.00	1,024.00	320.00	-	-	-	-	1,394.00

Source: DOE, Krungsri Securities

Expect less FX gain/loss Hedging position in 2024

As of 3Q23, EGCO has 82% of outstanding loans in foreign currencies which is matched revenue under natural hedge strategy. During the past , EGCO experienced huge FX gain/loss every quarter. However, EGCO is under internal restructure to reduce 70-80% of FX exposure in 2024.

Valuation

We resume coverage of EGCO with a HOLD rating and 2024 target price of Bt132/sh based on sum-of-the-parts (SOTP) valuation. The DCF valuation is based on 3.5% risk-free rate, 8% market risk premium, 1.15 beta, and 0% terminal growth

Risks

- Fail to achieve 10 year PPA extension on QPL
- Prolong El Nino to impact on XPCL ,NT1 and NT2 capacity factor

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025
Total revenue	(Btm)	35,522	37,511	33,578	35,903	59,632	46,494	40,781	37,19
Cost of goods sold	(Btm)	26,606	28,420	25,258	27,560	50,512	38,467	33,389	31,47
Gross profit	(Btm)	8,916	9,091	8,320	8,343	9,120	8,027	7,392	5,72
SG&A	(Btm)	3,321	2,890	2,613	2,646	2,754	3,128	3,071	3,41
Other income	(Btm)	2,652	2,895	2,413	2,234	2,093	3,908	3,153	2,55
Interest expense	(Btm)	4,352	4,252	3,869	3,714	4,019	4,344	4,395	3,90
Pre-tax profit	(Btm)	22,054	13,986	9,781	4,776	2,957	12,458	10,703	8,88
Corporate tax	(Btm)	938	859	1,022	659	331	959	921	90
Equity a/c profits	(Btm)	6,057	6,398	5,886	6,428	9,300	7,995	7,624	7,92
Minority interests	(Btm)	44	68	26	13	(57)	103	98	3
Core profit	(Btm)	8,970	10,314	9,088	9,972	13,466	11,397	9,685	7,94
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	
Net Profit	(Btm)	21,072	13,059	8,733	4,104	2,683	11,397	9,685	7,94
EBITDA	(Btm)	11,413	12,162	11,251	11,055	11,744	12,705	11,299	7,70
Core EPS	(Bt)	17.0	19.6	17.3	18.9	25.6	21.6	18.4	15.
Net EPS	(Bt)	40.0	24.8	16.6	7.8	5.1	21.6	18.4	15.
DPS	(Bt)	9.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025
Total current assets	(Btm)	51,353	35,794	34,911	40,171	71,044	80,875	73,800	81,58
Total long-term assets	(Btm)	155,075	172,728	179,526	152,963	153,993	146,025	137,939	133,88
Total assets	(Btm)	206,428	208,523	214,438	193,134	225,036	226,900	211,739	215,46
Total current liabilities	(Btm)	33,945	12,479	16,290	15,195	18,271	22,347	13,552	16,47
Total long-term liabilities	(Btm)	71,632	90,937	95,313	73,222	102,841	92,549	79,819	75,81
Total liabilities	(Btm)	105,577	103,416	111,603	88,416	121,112	114,896	93,371	92,28
Paid-up capital	(Btm)	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,26
Total equity	(Btm)	100,850	105,106	102,834	103,532	102,739	110,820	117,183	122,00
Minority interest	(Btm)	611	616	591	604	547	650	748	77
BVPS	(Bt)	191.56	199.65	195.33	196.66	195.15	210.50	222.59	231.7

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025
Core Profit	(Btm)	8,970	10,314	9,088	9,972	13,466	11,397	9,685	7,94
Depreciation and amortization	(Btm)	7,871	9,060	5,229	4,430	3,734	2,931	2,072	4,06
Operating cash flow	(Btm)	11,254	11,430	11,713	17,695	7,722	10,734	6,845	3,22
Investing cash flow	(Btm)	31,589	(17,816)	(9,316)	21,539	(9,524)	11,260	11,606	9,03
Financing cash flow	(Btm)	(15,714)	(6,490)	(5,430)	(29,339)	25,179	(8,743)	(23,493)	(3,40E
Net change in cash	(Btm)	28,089	(14,389)	(3,251)	9,896	23,376	13,250	(5,042)	8,84

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025
Gross margin	(%)	25.1	24.2	24.8	25.2	16.0	17.3	18.1	15.
EBITDA margin	(%)	32.1	32.4	33.5	33.4	20.7	27.3	27.7	20.
EBIT margin	(%)	23.2	24.2	24.2	22.1	14.2	18.9	18.3	13.
Net profit margin	(%)	59.3	34.8	26.0	11.4	4.5	24.5	23.7	21.
ROE	(%)	9.6	10.0	8.7	9.7	13.1	10.7	8.5	6.
ROA	(%)	10.4	6.3	4.1	2.0	1.3	5.0	4.4	3.
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.7	0.4	0.4	0.2	0.1	0.
Interest coverage	(x)	1.9	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	1.7	1.
Payout Ratio	(%)	55.8	33.2	37.7	34.3	25.4	30.0	35.3	39.

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025
Gas cost	(Bt/mmbtu)	259.0	272.8	244.4	266.0	476.1	406	370	36
Ft	(Bt/kWh)	(0.16)	(0.12)	(0.12)	(0.15)	0.40	0.89	0.31	0.3

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btm)	11,345	11,985	13,891	16,810	16,947	13,241	13,657	12,048
Cost of goods sold	(Btm)	9,035	10,376	11,262	14,326	14,549	11,341	11,304	9,868
Gross profit	(Btm)	2,311	1,609	2,629	2,483	2,399	1,901	2,353	2,180
SG&A	(Btm)	663	672	525	559	998	535	990	987
Other income	(Btm)	692	514	532	469	577	856	951	885
Interest expense	(Btm)	957	919	997	1,039	1,064	1,121	1,154	1,251
Pre-tax profit	(Btm)	1,081	4,014	(779)	27	(305)	2,201	1,588	2,687
Corporate tax	(Btm)	144	(88)	(0)	431	(11)	187	133	302
Equity a/c profits	(Btm)	571	3,814	2,182	2,449	855	900	2,466	2,710
Minority interests	(Btm)	3	(14)	(2)	(11)	(30)	(9)	(5)	12
Core profit	(Btm)	1,808	4,449	3,823	3,384	1,810	1,823	3,498	3,224
Extra-ordinary items	(Btm)	(874)	(333)	(4,600)	(3,777)	(2,073)	199	(2,038)	(852)
Net Profit	(Btm)	934	4,116	(777)	(392)	(263)	2,022	1,460	2,373
EBITDA	(Btm)	2,838	5,716	1,021	1,900	1,624	4,105	3,536	4,748
Core EPS	(Bt)	3.43	8.45	7.26	6.43	3.44	3.46	6.64	6.12
Net EPS	(Bt)	1.77	7.82	(1.48)	(0.75)	(0.50)	3.84	2.77	4.51

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btm)	38,495	39,129	43,069	46,745	61,649	62,845	63,364	61,980
Total long-term assets	(Btm)	203,437	207,001	215,887	226,310	192,394	192,501	200,674	208,437
Total assets	(Btm)	241,932	246,130	258,956	273,054	254,043	255,346	264,038	270,417
Total current liabilities	(Btm)	27,019	14,178	18,194	23,418	31,373	34,199	32,010	21,137
Total long-term liabilities	(Btm)	0	0	0	100,876	111,378	116,044	119,072	101,873
Total liabilities	(Btm)	27,019	14,178	18,194	124,294	142,751	150,244	151,082	123,010
Paid-up capital	(Btm)	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265	5,265
Total equity	(Btm)	114,037	120,574	124,718	130,564	120,797	120,949	125,205	128,200
Minority interest	(Btm)	596	582	631	340	303	287	289	313
BVPS	(Bt)	21.7	22.9	23.7	24.8	22.9	23.0	23.8	24.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btm)	1,808	4,449	3,823	3,384	1,810	1,823	3,498	3,224
Depreciation and amortization	(Btm)	694	767	808	793	765	721	723	725
Operating cash flow	(Btm)	10,453	3,537	5,097	5,316	7,858	4,507	5,532	8,245
Investing cash flow	(Btm)	(14,191)	(278)	(2,079)	531	15,214	(6,016)	(7,045)	(10,507)
Financing cash flow	(Btm)	3,440	(644)	(1,312)	(3,733)	(3,143)	1,941	(238)	(1,284)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	20.4	13.4	18.9	14.8	14.2	14.4	17.2	18.1
EBITDA margin	(%)	25.0	47.7	7.4	11.3	9.6	31.0	25.9	39.4
EBIT margin	(%)	18.9	41.3	1.5	6.6	5.1	25.6	20.6	33.4
Net profit margin	(%)	8.2	34.3	(5.6)	(2.3)	(1.6)	15.3	10.7	19.7
ROE	(%)	0.8	3.4	(0.6)	(0.3)	(0.2)	1.7	1.2	1.9
ROA	(%)	0.4	1.7	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.8	0.6	0.9
Net D/E	(x)	-0.1	-0.2	-0.2	0.6	0.7	0.7	0.7	0.5
Interest coverage	(x)	2.2	5.4	0.2	1.1	0.8	3.0	2.4	3.2

CG Rating 2023 Companies with CG Rating



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



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



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

Disclaimer

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

Anti-corruption Progress Indicator 2023

Companies that have declared their intention to join CAC

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

Companies certified by CAC

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS
AQUA	ARROW	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BE8	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO
CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW
ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL
IVL	JKN	JR	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC
KWI	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MATCH	MBAX	MBK
MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION
NBC	NEP	NINE	NKI	NOBLE	NOK	NSI	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS
PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA
SSP	SSP	SSSC	SST	STA	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS
TKT	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU
TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBE
UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO
YUASA	ZEN	ZIGA											

N/A

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

Disclaimer

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

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

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

ชัยยศ จีวางกูร

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

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

นลินี ประมาณ

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

Fundamental Research

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

ยุวนีย์ พรหมภรณ์

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

วิษวัต ใหญ่กว่าวงศ์, CFA

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

ศิริลักษณ์ คนไฉ

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

ปฐิภาค นวาวัตน์

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

นฤดม มุจลินทร์กุล

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

รัศมีมาน เสริมประเสริฐ

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

พีรพัฒน์ จันทร์ตราสุริยารัตน์

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

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

ยุทธพงษ์ วัฒนาศิริพานิช

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

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 อาคารเซ็นทรัลชิตี้ทาวเวอร์ 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