

BERYL 8 PLUS

(BE8 TB/ BE8.BK)

แปดปัจจัยบวกที่จะช่วยกระตุ้น BE8

เรามองว่ามีแปดปัจจัยบวกที่จะช่วยกระตุ้นผลประกอบการของ BE8 ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว โดยเราคาดว่ากำไรในปี FY23E จะโตถึง 111% เป็น 292 ล้านบาท ในขณะที่คาดว่ากำไรจะโตอย่างแข็งแกร่งถึง 53% ต่อปี CAGR ในอีกสามปีข้างหน้า (2023-2025) เราเริ่มต้นศึกษาหุ้น BE8 ด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 55 บาท โดยมองว่าบริษัทมี upside สูงที่สุดในกลุ่มเทคโนโลยี

บริษัทด้าน Digital transformation ที่เชี่ยวชาญระบบ CRM

BE8 เป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีดิจิทัลที่ให้บริการแบบครบวงจรในด้านของ CRM, analytics, และเทคโนโลยีดิจิทัล, โดยมีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษเกี่ยวกับระบบ CRM ที่ใช้ Salesforce ซึ่งเป็นหนึ่งใน software CRM ระดับต้น ๆ ของโลก โดยบริษัทเพิ่งเข้าไปซื้อกิจการ X10 ที่เป็นบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับ integration และ outsourcing ทางด้าน IT ระดับแนวหน้า และยังเข้าไปซื้อ Baycoms ที่เป็นบริษัทเกี่ยวกับการรักษาความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์ (cybersecurity) ชูหน้าด้วย ซึ่งจะทำให้บริษัทกลายเป็นหนึ่งในบริษัทที่ปรึกษาทางด้านเทคโนโลยีอันดับต้น ๆ ของประเทศไทย

มีปัจจัยกระตุ้นด้านบวกแปดประการ

เราพบว่า BE8 มีแปดปัจจัยกระตุ้นด้านบวก ซึ่งหลัก ๆ มาจาก i) backlog ที่แข็งแกร่ง และโครงการที่อยู่ใน pipeline ii) การขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องจาก Salesforce iii) การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ และ iv) การเติบโตผ่านดีล M&A ของ X10 และ Baycoms

คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2023

เราคาดว่ารายได้ของ BE8 จะโตถึง 202% เป็น 2.4 พันล้านบาทในปีนี้ จากปัจจัยกระตุ้นด้านบวกที่เรากล่าวไปแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า GPM ของบริษัทจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 38.6% ในปี 2022 เหลือเพียง 28% ในปี 2023 เนื่องจาก GPM ของ X10 และ Baycoms (รายได้จากสองบริษัทนี้คิดเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้ BE8) ต่ำกว่าธุรกิจของ BE8 ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรในปี FY23F จะโต 128% yoy เป็น 292 ล้านบาท

เริ่มต้นศึกษาด้วยคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 55 บาท

ราคาเป้าหมายของเราที่ 55 บาทอิงจาก P/E ที่ 50x (ค่าเฉลี่ย -1S.D.) ใกล้เคียงกับหุ้นอื่นในกลุ่ม โดยเราคาดว่ากำไรของ BE8 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ และต่อเนื่องในอีกสามปีข้างหน้าด้วย ทั้งนี้ P/E ที่ 50x คิดเป็นเพียง 0.94x ของ PEG ในอีกสามปีข้างหน้า CAGR เราเริ่มต้นศึกษาหุ้น BE8 ด้วยคำแนะนำซื้อ เพราะราคาหุ้นในปัจจุบันมี upside ถึงราคาเป้าหมายสูงสุดในกลุ่มเทคโนโลยี

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	377	805	2,433	2,757	3,057
Revenue growth	(%)	0.21	113.47	202.28	13.34	10.89
EBITDA	(Btm)	92	163	402	487	575
EBITDA growth	(%)	2.89	78.33	146.05	21.29	18.03
Profit, core	(Btm)	82	139	292	394	492
Profit growth, core	(%)	2.47	68.77	110.81	34.79	24.85
Profit, reported	(Btm)	82	139	292	394	492
Profit growth, reported	(%)	2.47	68.77	110.81	34.79	24.85
EPS, core	(Bt)	0.41	0.58	1.10	1.49	1.86
EPS growth, core	(%)	0.20	40.26	91.64	34.79	24.85
DPS	(Bt)	0.06	0.01	0.33	0.45	0.56
P/E, core	(x)	94.62	96.28	38.50	28.56	22.88
P/BV, core	(x)	12.56	5.23	4.05	3.69	3.31
ROE	(%)	23.57	8.74	10.97	13.52	15.25
Dividend yield	(%)	0.15	0.01	0.78	1.05	1.31
FCF yield	(%)	(1.11)	(0.86)	1.73	3.07	3.90

BUY

Target price Bt55.00 (+29.4%) Price Bt42.50

Total return upside 30.2% Div. yield 0.8%



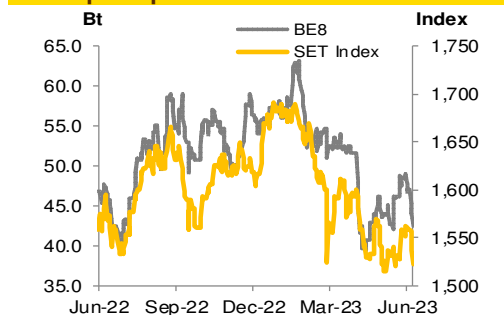
Naruedom MUJJALINKOOL

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext. 5012

Naruedom.Mujjalinkool@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	63.4/ 38.2
Market cap	(Btm/ USDm)	11,250/ 323
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	37.8/ 1.1
Free float	(%)	44.6
Issued shares	(m shares)	265
Major shareholders:		
1) Tevintropakti Apisek		22.6
2) Punyacharoensin Pimk		8.1
3) Ngamruengpong Satapo		7.7

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(23.4)	(3.4)	(20.8)	(9.2)
Total return vs SET	(%)	(14.6)	(3.4)	(16.6)	(5.9)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	2	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	55.00	62.47	(12.0)
2023F net profit	(Btm)	292	301	(2.9)
2024F net profit	(Btm)	394	420	(6.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	(0.33)	(0.24)
ytd	(%)	(0.33)	(0.24)

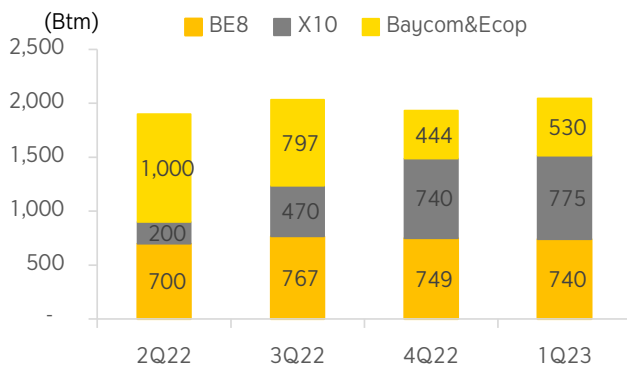
Krungsri			
From last report	(%)	#N/A	#N/A

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ปัจจัยกระตุ้นด้านบวกแปดประการ

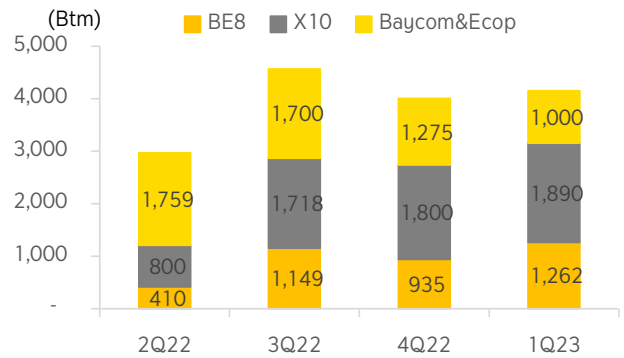
1. **Backlog ที่แข็งแกร่ง และโครงการที่อยู่ใน pipeline** ทุกกลุ่มธุรกิจของ BE8 มี backlog แข็งแกร่งที่จะรับรู้เป็นรายได้ในเร็ว ๆ นี้ โดยใน 1Q23 บริษัทในกลุ่มมียอด backlog รวมถึงกว่า 2 พันล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ที่บริษัทเริ่มเปิดดำเนินการมา ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถรับรู้รายได้ 80% จาก backlog ที่มีอยู่ จะทำให้บริษัทมีรายได้ที่แน่นอนในปี 1.6 พันล้านบาท หรือ 66% ของประมาณการรายได้ปีของเรา

Figure 1: Backlogs



Source: BE8, Krungsri Securities

Figure 2: Project pipeline

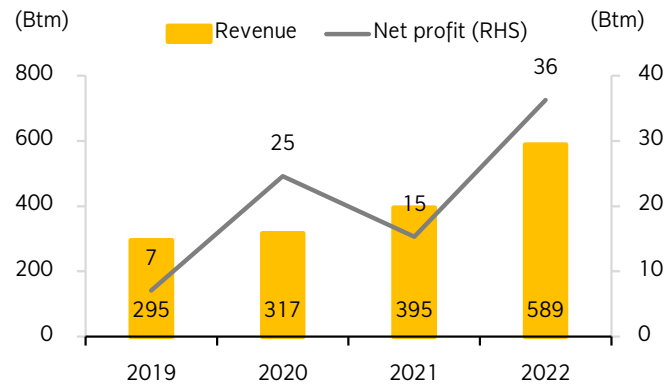


Source: BE8, Krungsri Securities

นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการที่อยู่ใน pipeline และมีแผนจะเข้าร่วมประมูลอีกมูลค่ากว่า 4.2 พันล้านบาท ซึ่งจากสถิติในอดีตของบริษัท อัตราการชนะประมูลโครงการเหล่านี้อยู่ที่ประมาณ 50% ดังนั้น รายได้ของบริษัทจึงมั่นคงทั้งในระยะสั้น (จาก backlog ที่สูง) และในระยะยาว (เนื่องจากมีโครงการใน pipeline มากขึ้น)

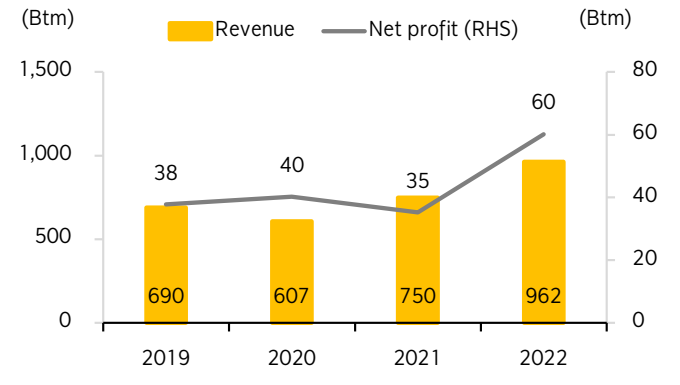
2. **รับรู้กำไรสุทธิเต็มปีจาก X10 และ Baycoms** BE8 ได้เข้าลงทุนในบริษัทใหม่สองแห่ง ได้แก่ X10 ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้าน integration และ IT outsourcing และ Baycoms ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ solution ทางด้าน cybersecurity โดย BE8 จะรับรู้ผลการดำเนินงานจากสองบริษัทนี้เต็มไปทั้งนี้ ในปี 2022 รายได้ของ X10 อยู่ที่ 589 ล้านบาท และของ Baycoms อยู่ที่ 962 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิของทั้งสองบริษัทอยู่ที่ 96 ล้านบาท โดยมาจาก X10 36 ล้านบาท และจาก Baycoms 60 ล้านบาท ดังนั้น การเข้าไปซื้อสองบริษัทนี้จะทำให้รายได้ของ BE8 ในปีนี้เพิ่มขึ้นมากกว่า 1.5 พันล้านบาท และกำไรสุทธิปีนี้เพิ่มขึ้นมากกว่า 96 ล้านบาท

Figure 3: X10 - revenue and net profit



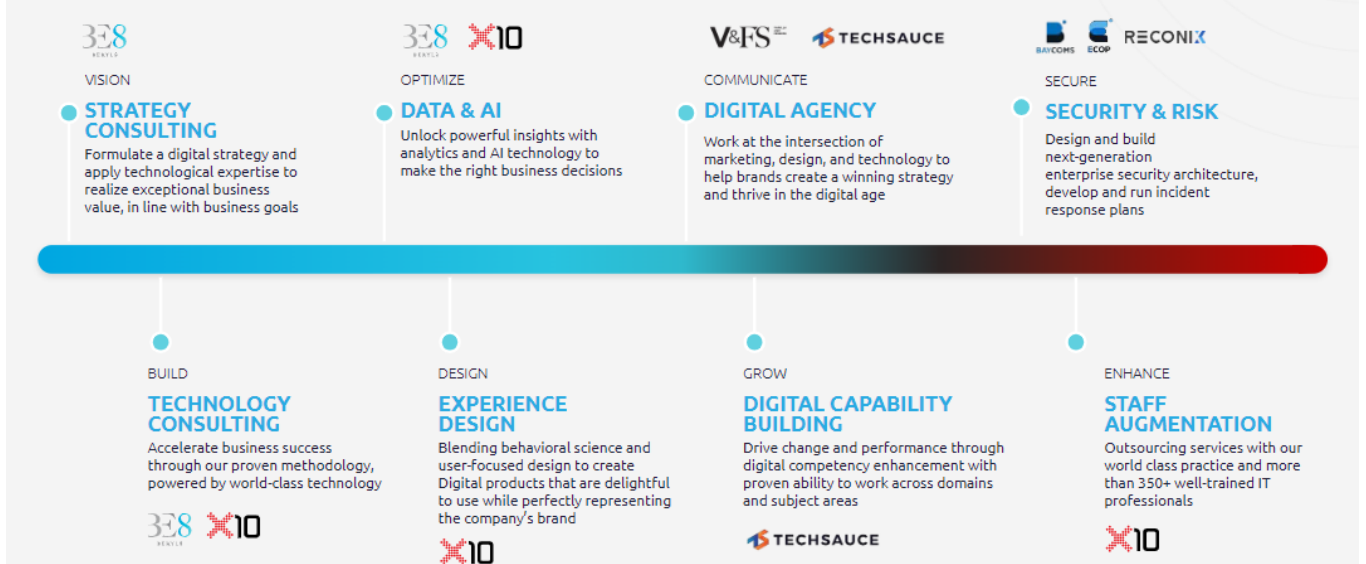
Source: DBD DataWarehouse, Krungsri Securities

Figure 4: Baycoms - revenue and net profit



Source: DBD DataWarehouse, Krungsri Securities

Figure 5: BE8 - business portfolio



Source: BE8, Krungsri Securities

3. เป็น reseller partner อันดับหนึ่งของ Salesforce

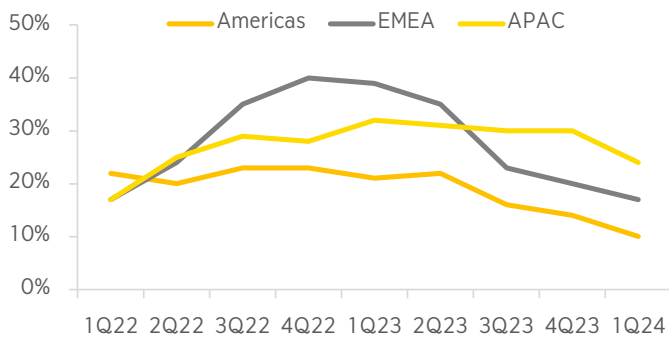
Salesforce เป็นบริการแรกที่ BE8 ให้บริการในช่วงเริ่มธุรกิจ โดยบริษัทมีประสบการณ์และความสัมพันธ์ที่ดี กับ Salesforce อย่างต่อเนื่องนานกว่า 10 ปี โดยในปี 2016 บริษัทได้รับแต่งตั้งเป็น Salesforce Platinum partner (ปัจจุบันเรียกว่า Summit) และได้สถานะดังกล่าวติดต่อกันนานถึงสี่ปี สะท้อนถึงความไว้วางใจของ Salesforce ต่อยอดขายผลิตภัณฑ์และการให้บริการลูกค้าในประเทศไทยของ BE8 ต่อมาในปี 2022 BE8 เป็นบริษัทไทยเพียงแห่งเดียวที่ได้รางวัล Salesforce APAC Partner of the Year 2022 ทั้งนี้ Salesforce ได้รับการยอมรับว่าเป็นอันดับ 1 ในแง่ของส่วนแบ่งตลาด software ที่ใช้ในการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้ามาตั้งแต่ปี 2012 (จากข้อมูลของ IDC Worldwide Semiannual Software Tracker 2020).

Salesforce ยังมีศักยภาพที่จะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง

รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างแข็งแกร่ง USD3.1 พันล้าน ในปี FY13 เป็น USD27 พันล้าน ในปี FY23 หรือเพิ่มขึ้น 26% CAGR ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นบทพิสูจน์ว่า Salesforce ซึ่งเป็น software หลักของ BE8 เป็น software platform ที่ดีที่บริษัทส่วนใหญ่ต้องการใช้ ทั้งนี้ BE8 ยังอยู่ในช่วงของการเติบโตเพราะยังคงขยาย workforce ได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ Bloomberg consensus คาดว่ารายได้ของ Salesforce จะโต 11% CAGR ในอีกสามปีข้างหน้า

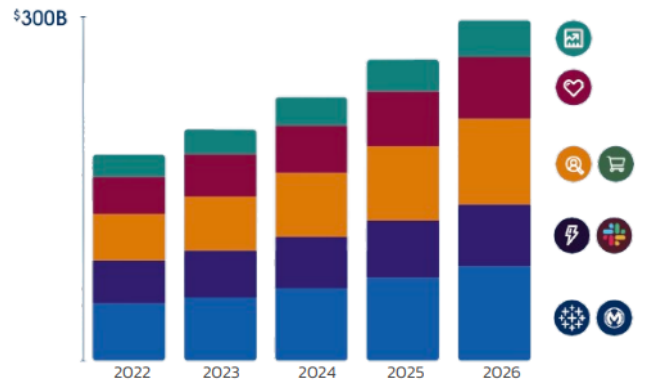
Salesforce มองว่าตลาดที่เข้าถึงได้ (total addressable market หรือ TAM) ทั้งโลกจะโตจากประมาณ USD178 ล้านในปี 2023 เป็น USD290 ล้านในปี 2026 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 13% โดยคาดว่าภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (APAC) จะเติบโตสูงที่สุด นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาเป็นรายภูมิภาค APAC ยังเป็นภูมิภาคที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอมากที่สุดเมื่อเทียบกับ สหรัฐ และยุโรป, ตะวันออกกลาง และแอฟริกา (EMEA) โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย yoy ที่ 29% และเป็นภูมิภาคที่อัตราการเติบโตสูงที่สุดในงวด 3QFY23

Figure 6: Salesforce's revenue growth by region



Note: Salesforce fiscal year ended Jan
Source: Salesforce, Krungsri Securities

Figure 7: Total Addressable Market (TAM) of Salesforce

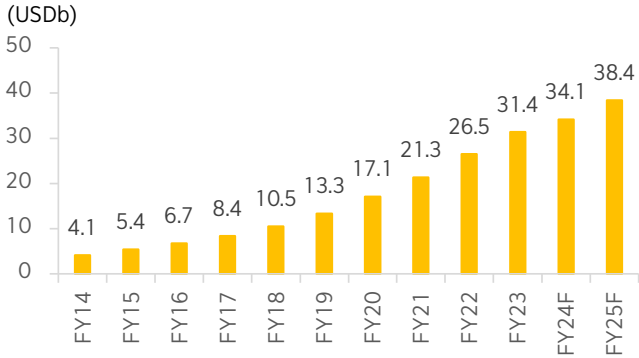


Source: Salesforce, BE8, Krungsri Securities

ซึ่งจะส่งผลดีโดยตรงต่อ BE8

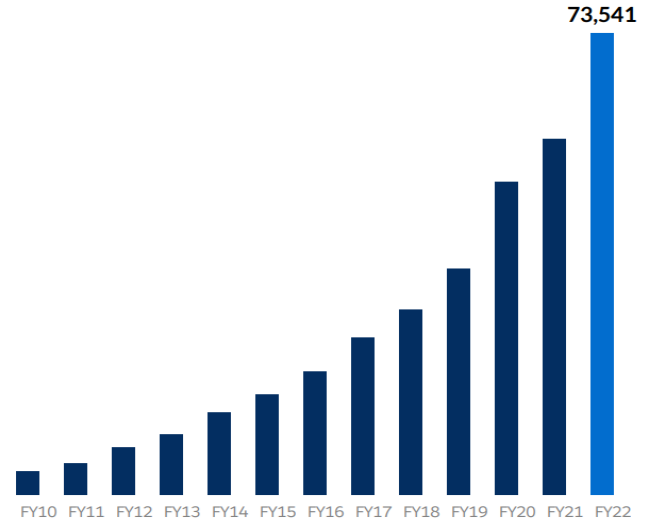
จากความคาดหมายว่า i) จะสามารถขยายบริการได้อย่างต่อเนื่องทั้งใน แนวдинг และแนวราบ และ ii) APAC จะเป็นภูมิภาคที่รายได้เติบโตสูงที่สุด เราจึงเชื่อว่าบริษัทจะได้อานิสงส์ในฐานะที่เป็น reseller อันดับหนึ่งของ Salesforce ใน APAC เราเชื่อว่า Salesforce มีเจตนาที่จะขยายบริการใน APAC และในประเทศไทย ในขณะที่เชื่อว่าองค์กรส่วนใหญ่ในประเทศไทยน่าจะอยากปรับปรุง หรือปรับเปลี่ยนธุรกิจของตัวเองให้เข้ากับระบบดิจิทัลมากขึ้น ซึ่งการมี software platform เฉพาะสำหรับด้าน CRM จะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ

Figure 8: Salesforce's revenue growth



Note: Salesforce fiscal year ended Jan
Source: Salesforce, Krungsri Securities

Figure 9: Salesforce headcount



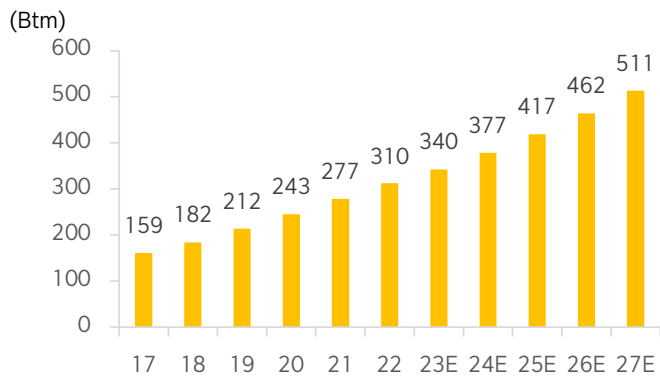
Note: Salesforce fiscal year ended Jan
Source: Salesforce, Krungsri Securities

4. การรักษาความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์ (cybersecurity) มีศักยภาพในการเติบโตสูง

BE8 เพิ่งเข้าจบบรรณการลงทุนใน Baycoms มูลค่า 1.4 พันล้านบาท โดย Baycoms เป็นผู้ให้บริการที่ใหญ่เป็นอันดับที่สามในด้าน cybersecurity ซึ่งเป็นมืออาชีพทางด้านการรักษาความปลอดภัยของระบบ IT ที่ให้บริการ solution ด้าน IT ทั้งระบบ โดยมีประสบการณ์ยาวนานถึงกว่า 25+ ปี ทั้งนี้ solutions หลักคือ cyber resiliency solutions และ cybersecurity operation solutions โดยรายได้ของ Baycoms อยู่ที่ปีละประมาณ 800 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ปีละประมาณ 60 ล้านบาท

เราเชื่อว่าตลาด cybersecurity ในประเทศไทยยังมีแนวโน้มเติบโต โดย Cybersecurity เป็นสิ่งจำเป็นขององค์กรทุกแห่งเพื่อปกป้องข้อมูลทั้งของลูกค้า และของตัวเอง ทั้งนี้ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา มีหลายกรณีที่เกิดการละเมิดหรือโจรกรรมข้อมูล (data breach) ในประเทศไทย และคนไทยค่อนข้างเป็นกังวลกับประเด็นนี้ ดังนั้น เราจึงเชื่อว่าเรื่องนี้จะกระตุ้นให้ทั้งรัฐวิสาหกิจ และบริษัทธุรกิจตื่นตัวมากขึ้นเกี่ยวกับความสำคัญของ cybersecurity ในองค์กร

Figure 10: Spending on cyber security in Thailand



Source: Frost & Sullivan, IDC, Gartner, Krungsri Securities

จากข้อมูลของ Frost & Sullivan มีการประเมินว่ายอดขายการใช้จ่ายด้าน cybersecurity ในประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นเป็น USD511 ล้านภายในปี 2025 จาก USD159 ล้านในปี 2015 คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 12% CAGR ซึ่งหมายความว่าธุรกิจของไทยหลายแห่งได้ปรับเปลี่ยนไปเป็นธุรกิจดิจิทัล หรือมีการให้บริการบน platform ดิจิทัลแล้ว ซึ่งจะสนับสนุนให้เกิดอุปสงค์ของ cybersecurity เพื่อปกป้องทั้งข้อมูล และระบบดิจิทัลขององค์กร

5. **สิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI** ในอดีต ธุรกิจของบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ทำให้ได้รับยกเว้นภาษีไปจนถึงปี 2026 (อีกสามปี) นอกจากนี้ ยังคาดว่าธุรกิจใหม่ๆ ของบริษัท ซึ่งได้แก่ X10, Baycoms, Ecop และ V&FS ก็จะมียื่นขอ BOI ภายในปีนี้ด้วย ซึ่งคาดว่าบริษัทเหล่านี้จะได้รับอนุมัติสิทธิประโยชน์ทางภาษีในปี 2024 โดยจะได้รับยกเว้นภาษีนิติบุคคล (จากอัตราที่กำหนด 20%) เป็นเวลานานแปดปี
6. **JV ใหม่สองแห่ง** บริษัทได้ตั้ง JVs ใหม่สองแห่งในปีนี้ ซึ่งพร้อมเปิดดำเนินการในเดือนมิถุนายน
 - 1) **ORIGIN BE8 (ถือหุ้น 30%)** ธุรกิจนี้จะดูแลด้าน digital transformation สำหรับทั้งระบบหลังบ้าน และหน้าบ้านของทุกกลุ่มธุรกิจใ้ในเครือ Origin อย่างเช่น ธุรกิจการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย, โรงแรม, และโรงพยาบาล ทั้งนี้ บริษัทมีภารกิจหลักสามด้านได้แก่ i) การปกป้องข้อมูล และ cybersecurity ii) digital transformation และ CRM และiii) สนับสนุน Origin ผ่านพนักงานที่มีทักษะด้านดิจิทัล
 - 2) **Eco X (ถือหุ้น 50%)** BE8 จับมือเป็นพันธมิตรกับ Bluebik Group (BBIK TB แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 140 บาท) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีดิจิทัล และ digital transformation โดย JV แห่งนี้ จะเน้นไปที่เทคโนโลยีสมัยใหม่เพื่อปรับปรุงสภาวะแวดล้อม ซึ่งรวมถึง Green Tech เพื่อให้เกิด Net Zero Carbon ทั้งในส่วนของแต่ละตลาดในประเทศไทย และในตลาดโลก บริการของ Eco X ครอบคลุมการพัฒนาและติดตั้งระบบเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ Net Zero และบริการด้านบัญชี รวมถึงการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับกลุ่มธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี net zero emission reduction technology เพื่อลดการปล่อยก๊าซ carbon dioxide (CO2) ลูกค้าหลักของบริษัทคือบริษัทชั้นนำของประเทศที่สนับสนุนการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 ของประเทศไทย
7. **ขยายธุรกิจ在不同ประเทศ** BE8 เปิดสำนักงานในเวียดนามมาตั้งแต่ปี 2019 เพราะบริษัทเป็น reseller partner รายแรกๆ ของ Salesforce โดยในอดีตรายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศของบริษัทมีสัดส่วนน้อย (น้อยกว่า 5%) เมื่อเทียบกับรายได้รวม แต่ในปัจจุบัน บริษัทตั้งเป้าจะขยายบริการในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA) ตั้งแต่ว่าปี 2023 เป็นต้นไป โดยธุรกิจ不同ประเทศที่ดำเนินการผ่าน Beryl8 International จะถูกขับเคลื่อนโดย Mr. Sean Player Wolfman ซึ่งรับตำแหน่งเป็น Chief Business Development Officer สำหรับธุรกิจ不同ประเทศ ซึ่งเคยมีตำแหน่งเป็น Director of Services ที่ Salesforce มาก่อน

Figure 11: APAC target expansion



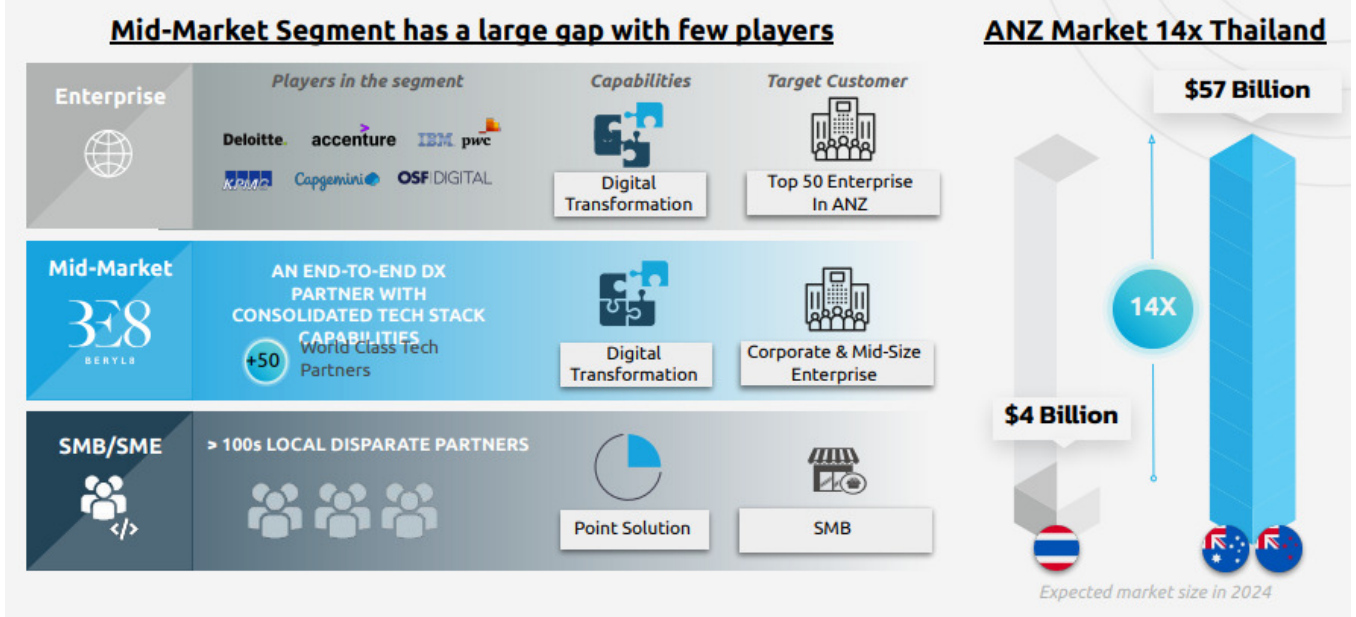
Source: BE8, Krungsri Securities

การขยายธุรกิจ在不同ประเทศของ BE8 แบ่งเป็นสามเฟสด้วยกัน โดยเริ่มจากตลาดออสเตรเลีย และเวียดนาม จากนั้นในเฟสที่สองจะขยายตลาดไปยังนิวซีแลนด์, ฟิลิปปินส์, มาเลเซีย และ สิงคโปร์ ส่วนแผนในระยะยาว บริษัทตั้งเป้าจะขยายบริการไปยังภูมิภาคอื่น ๆ อย่างเช่น ตะวันออกกลาง, GCR, EMEA, และ AMER

ผู้บริหารของ BE8 มองเห็นโอกาสในออสเตรเลีย ซึ่งเป็นตลาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงถึงกว่า USD5.7 หมื่นล้าน ใหญ่กว่าตลาดไทยถึง 14x ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะเจาะตลาดออสเตรเลียผ่านดีล M&A หรือการตั้ง JV กับบริษัทที่ให้บริการด้าน digital transformation ในประเทศออสเตรเลีย โดยบริษัทเป้าหมายจะต้องมีรายได้ต่อปีประมาณ 500-600 ล้านบาท ซึ่งบริษัทตั้งเป้าจะสรุปดีล M&A หรือ JV ภายใน 4Q23

เรามองบวกกับแผนนี้ เพราะเราเชื่อว่าบริการด้าน digital transformation ไร้พรมแดน โดย BE8 สามารถขยายบริการได้ในขณะที่ฐานที่มั่นหลักอยู่ในประเทศไทย นอกจากนี้ ด้วยขนาดของบริษัทที่สามารถให้บริการที่ดีแก่ลูกค้าขนาดเล็กและขนาดกลางจะทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันจากการเสนอราคาบริการที่ต่ำกว่า เพราะต้นทุนของ workforce ในประเทศไทยต่ำกว่าในออสเตรเลีย

Figure 12: Digital market outlook in Australia



Source: BE8, Krungsri Securities

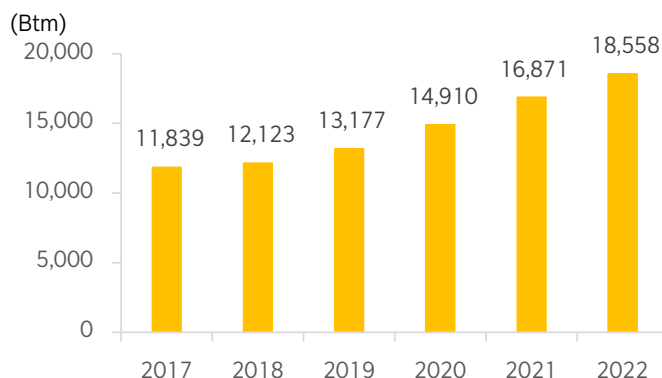
8. ตลาด Blue ocean

เรามองว่าอุปสงค์ของบริการที่ปรึกษาด้านดิจิทัลกำลังเพิ่มขึ้น และมีผู้ให้บริการในประเทศไทยเพียงสองสามรายเท่านั้น เราคิดว่าตลาดดิจิทัลยังถือเป็น Blue Ocean ในประเทศไทยเนื่องจาก

Big data ยังอยู่ในขั้นของการเติบโตอยู่

องค์กรต่าง ๆ กำลังให้ความสำคัญมากขึ้นกับข้อมูลของลูกค้า และการวิเคราะห์ข้อมูลอย่างตรงจุด ซึ่งจะช่วยให้องค์กรสามารถนำเสนอบริการที่ดีขึ้นได้ ทั้งนี้ การลงทุนด้านการวิเคราะห์ข้อมูลในประเทศไทยนำโดยกลุ่มธนาคาร การเงิน และสื่อสาร ซึ่งคาดว่ามูลค่าตลาดการวิเคราะห์ข้อมูลในประเทศไทยจะเติบโตขึ้นอย่างมากจาก 2.8 พันล้านบาทในปี 2018 เป็น 9.2 พันล้านบาทในปี 2025 คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 18.3% CAGR

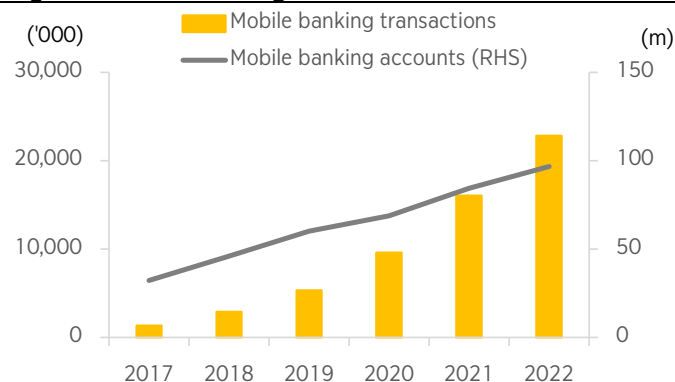
จากข้อมูลของสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล (DEPA) มูลค่าของตลาด big data ในประเทศไทยอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาทในปี 2021 (+17% yoy) สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตในปีก่อน ๆ (+8% ต่อปี CAGR ในช่วงปี 2017-2021) ซึ่งบ่งชี้ว่าแม้ตลาด big data จะใหญ่แต่ยังมีโอกาสที่จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากการขยายตัวของธุรกิจดิจิทัล และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

Figure 13: Market value of big data industry in Thailand

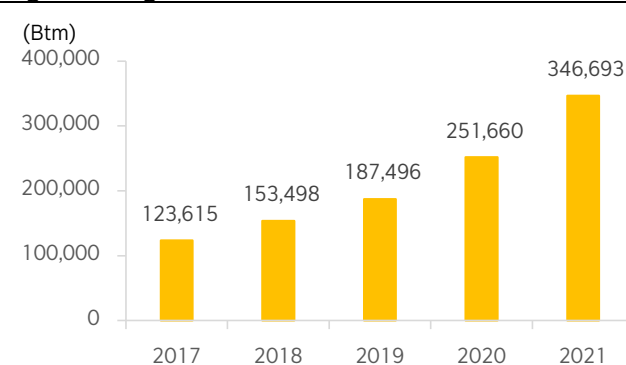
Source: Digital Economy Promotion Agency (Depa), Krungsri Securities

มีการใช้บริการ mobile banking อย่างกว้างขวาง

จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จำนวนผู้ใช้บริการ mobile banking เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ โดยมีผู้ลงทะเบียนใช้บริการ mobile banking เพิ่มขึ้นจากเพียง 0.7 ล้านรายในปี 2011 เป็น 60.1 ล้านรายในปี 2019 (+74.3% CAGR) ในขณะที่จำนวนธุรกรรม mobile banking พุ่งสูงขึ้นจาก 19 ล้านรายการในปี 2011 เป็น 4.9 พันล้านรายการในปี 2019 (+99.1% CAGR) จากการที่ธนาคารต่าง ๆ ออกแอปฯ ที่ใช้งานง่าย ปลอดภัย และสามารถทำธุรกรรมได้หลากหลายมากขึ้น

Figure 14: Mobile banking users in Thailand

Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 15: Digital service market value

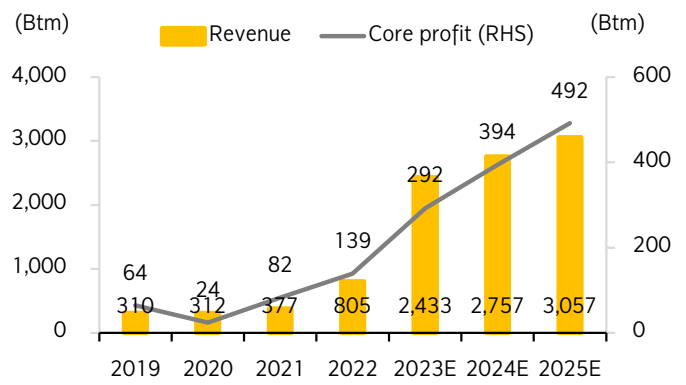
Source: Depa, Krungsri Securities

เรามองว่าการใช้แอปฯ mobile banking กำลังมีแนวโน้มเติบโตขึ้น ซึ่งจะทำให้ธนาคารต่าง ๆ ต้องพัฒนา และปรับปรุงแอปฯ อยู่ตลอดเวลาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ถือเป็นโอกาสของ BE8 ซึ่งส่วนใหญ่ให้บริการกับอุตสาหกรรมธนาคาร การเงิน และประกัน

กำไรจะโตเท่าตัวในปี 2023

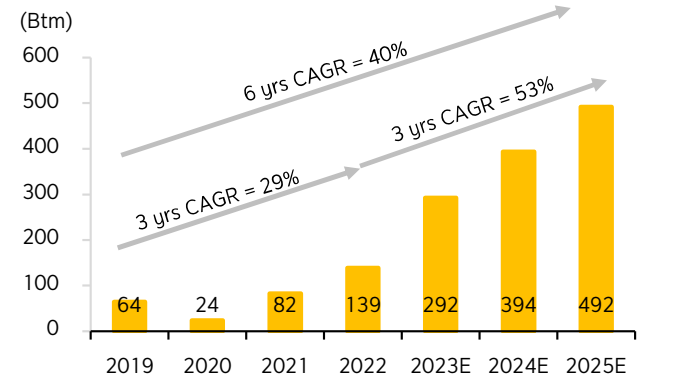
จากปัจจัยต่าง ๆ ที่ช่วยกระตุ้นผลกำไรตามที่กล่าวมาข้างต้น เราคาดว่ารายได้ของ BE8 ในปีนี้จะโตถึง 202% เป็น 2.4 พันล้านบาท โดยจะมาจาก i) การรับรู้รายได้เต็มปีจาก X10 และ Baycoms ทั้งนี้ ธุรกิจทั้งสองแห่งมีรายได้ 1.5 พันล้านบาทในปี 2022 และ ii) การเติบโตแบบ organic growth จากธุรกิจหลักของบริษัทเอง ส่วนในด้านของ GPM ธุรกิจใหม่ทั้งสองแห่งมี margin ต่ำกว่าการดำเนินงานในปัจจุบันของ BE8 โดยเฉพาะ Baycoms ซึ่งมีรายได้จากการขาย hardware ที่มี margin ต่ำ ดังนั้น เราจึงคาดว่า GPM ของทั้งสองกลุ่มจะลดลงเหลือ 27% ในปีนี้จาก 38.6% ในปี 2022 โดยสรุปแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BE8 ในปีนี้จะโต 111% yoy เป็น 292 ล้านบาท

Figure 16: BE8's revenue and core profit



Source: BE8, Krungsri Securities

Figure 17: BE8's core profit outlook



Source: BE8, Krungsri Securities

แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง

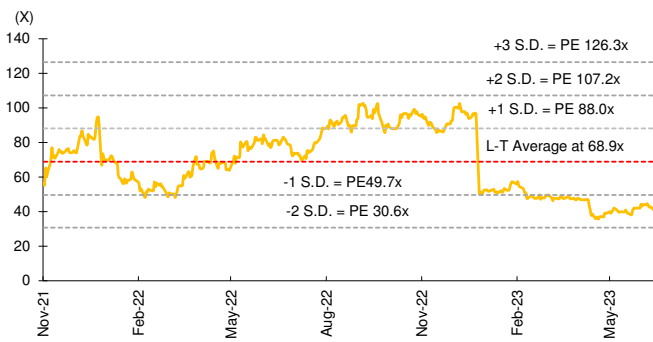
เรามองว่าโมเมนตัมการเติบโตของ BE8 จะดำเนินต่อเนื่องไปอีกสามปี เนื่องจาก i) การดำเนินงานของกิจการในตลาดต่างประเทศที่คาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการในต้นปีหน้า ซึ่งน่าจะช่วยสร้างรายได้เพิ่มให้กับบริษัท ii) มี backlog สูง และมีโครงการจำนวนมากอยู่ใน pipeline เตรียมเข้าประมูล ซึ่งคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท และ 4 พันล้านบาทไปตลอดปีนี้ ซึ่งน่าจะช่วยหนุนรายได้ของบริษัทในอนาคต และ iii) มีรายได้ equity income จาก JV ใหม่สองแห่ง

จากสถิติในอดีต กำไรสุทธิของ BE8 แข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยโตถึง 29% ต่อปี CAGR ในช่วงเวลาสามปี (2019-2022) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าจากปี 2023E เป็นต้นไปจะเป็นก้าวใหม่ของ BE8 หลังจากบริษัทเข้าไปซื้อ X10 และ Baycoms เพื่อสร้างมูลค่าจาก synergy โดยในอีกสามปีข้างหน้า (2023-25) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 53% ต่อปี CAGR

Valuation and recommendation

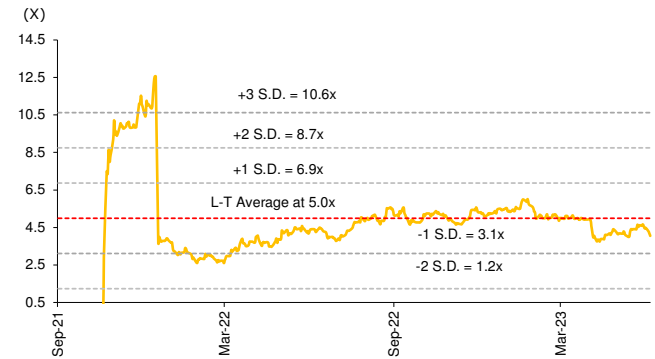
เราคาดว่ากำไรของ BE8 จะโต 53% ต่อปี CAGR ในช่วงปี 2023-25 เราประเมินราคาเป้าหมาย BE8 โดยใช้ P/E ที่ 50x (ค่าเฉลี่ย -1S.D.) เทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มอิงจาก EPS ปี FY23F ที่ 1.10 บาท ทำให้ได้ราคาเป้าหมายที่ 55 บาท ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็นเพียง 0.94x ของ PEG ในอีกสามปีข้างหน้า (P/E ปี FY23F ที่ 50x แลคาดว่า EPS จากธุรกิจหลักในปี FY22-25F จะโต 49% CAGR) เราเริ่มต้นศึกษาหุ้น BE8 ด้วยคำแนะนำซื้อ เพราะราคาหุ้นในปัจจุบันมี upside ถึงราคาเป้าหมายสูงสุดในกลุ่มเทคโนโลยี

Figure 18: BE8's P/E band



Source: BE8, Krungsri Securities

Figure 19: BE8's P/BV band



Source: BE8, Krungsri Securities

Figure 20: Peers comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)		ROE (%)		Share Price Performance		
			23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	23F	1M	3M	6M	ytd	
BE8 TB	BERYL 8 PLUS PCL	323	38.5	28.6	4.1	3.7	91.6	34.8	0.8	11.0	(3.4)	(20.8)	(24.0)	(23.4)	
BBIK TB	BLUEBIK GROUP PCL	345	39.6	31.0	6.5	5.7	99.6	27.6	0.8	24.5	19.8	(0.5)	(15.6)	(17.2)	
IIG TB	I&I GROUP PCL	52	59.3	16.9	2.6	2.4	(66.7)	251.8	1.0	3.9	(21.0)	(48.5)	(52.2)	(55.1)	
AIT TB	ADVANCED INFORMATION	200	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	(2.4)	(15.9)	(25.5)	(28.2)	
GABLE TB	G-ABLE PCL	103	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6.4	NA	NA	NA	
DITTO TB	DITTO THAILAND PCL	546	64.5	53.6	9.7	9.4	17.5	20.4	0.7	17.3	11.1	(4.8)	(38.2)	(39.5)	
Average (simple)			50.5	32.5	5.7	5.3	35.5	83.7	0.8	14.2					

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	n.a.	310	312	377	805	2,433	2,757	3,057
Cost of goods sold	(Btm)	n.a.	(162)	(165)	(192)	(494)	(1,776)	(1,985)	(2,171)
Gross profit	(Btm)	n.a.	149	147	185	310	657	772	887
SG&A	(Btm)	n.a.	(85)	(131)	(103)	(168)	(343)	(383)	(419)
Other income	(Btm)	n.a.	1	1	2	6	49	55	61
Interest expense	(Btm)	n.a.	(3)	(2)	(2)	(4)	(27)	(16)	(11)
Pre-tax profit	(Btm)	n.a.	62	15	82	145	336	428	518
Corporate tax	(Btm)	n.a.	2	9	(0)	(6)	(44)	(34)	(26)
Equity a/c profits	(Btm)	n.a.	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	n.a.	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	n.a.	64	24	82	139	292	394	492
Extra-ordinary items	(Btm)	n.a.	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	n.a.	64	24	82	139	292	394	492
EBITDA	(Btm)	n.a.	72	24	92	163	402	487	575
Core EPS	(Bt)	n.a.	0.93	0.34	0.41	0.58	1.10	1.49	1.86
Net EPS	(Bt)	n.a.	0.93	0.34	0.41	0.58	1.10	1.49	1.86
DPS	(Bt)	n.a.	0.00	0.00	0.06	0.01	0.33	0.45	0.56

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	n.a.	174	213	664	1,767	2,134	2,234	2,541
Total long-term assets	(Btm)	n.a.	64	66	98	2,123	2,131	2,136	2,138
Total assets	(Btm)	n.a.	239	279	761	3,889	4,265	4,370	4,680
Total current liabilities	(Btm)	n.a.	67	147	86	1,062	1,184	1,009	1,020
Total long-term liabilities	(Btm)	n.a.	49	54	57	274	305	309	263
Total liabilities	(Btm)	n.a.	117	201	143	1,336	1,488	1,318	1,283
Paid-up capital	(Btm)	n.a.	33	62	586	2,388	2,407	2,407	2,407
Total equity	(Btm)	n.a.	122	78	619	2,553	2,776	3,052	3,396
Minority interest	(Btm)	n.a.	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	n.a.	1.76	1.13	3.09	10.61	10.49	11.53	12.83

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core profit	(Btm)	n.a.	64	24	82	139	292	394	492
Depreciation and amortization	(Btm)	n.a.	7	7	7	14	39	43	46
Operating cash flow	(Btm)	n.a.	74	65	27	37	240	392	485
Investing cash flow	(Btm)	n.a.	(36)	(87)	(114)	(151)	(46)	(46)	(46)
Financing cash flow	(Btm)	n.a.	(19)	0	382	(65)	26	(357)	(246)
Net change in cash	(Btm)	n.a.	19	(22)	295	(179)	220	(11)	193

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	n.a.	47.97	47.11	49.19	38.56	27.00	28.00	29.00
EBITDA margin	(%)	n.a.	23.34	7.55	24.29	20.29	16.52	17.68	18.82
EBIT margin	(%)	n.a.	20.98	5.32	22.32	18.51	14.90	16.10	17.30
Net profit margin	(%)	n.a.	20.70	7.58	21.79	17.23	12.01	14.29	16.09
ROE	(%)	n.a.	52.66	23.63	23.57	8.74	10.97	13.52	15.25
ROA	(%)	n.a.	26.93	9.14	15.79	5.96	7.17	9.12	10.87
Net D/E	(x)	n.a.	(0.5)	(1.6)	(0.8)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	n.a.	24.1	8.4	43.4	33.8	13.7	28.2	47.0
Payout ratio	(%)	n.a.	0	0	15	1	30	30	30

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Strategy and technology consulting revenue growth	(%)	n.a.	n.a.	(1.35)	5.05	99.21	200.00	15.00	12.00
Technology service revenue growth	(%)	n.a.	n.a.	3.41	46.12	129.78	204.55	11.72	9.77
Gross Margin	(%)	n.a.	47.97	47.11	49.19	38.56	27.00	28.00	29.00
SG&A/sales	(%)	n.a.	3.66	2.38	3.64	4.80	7.09	7.19	7.30
Effective tax rate	(%)	n.a.	2.97	61.91	(0.08)	(4.10)	(13.00)	(8.00)	(5.00)

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btm)	92	94	104	123	136	209	337	586
Cost of goods sold	(Btm)	(43)	(46)	(56)	(68)	(77)	(130)	(219)	(441)
Gross profit	(Btm)	48	48	48	55	59	79	118	145
SG&A	(Btm)	(26)	(28)	(26)	(31)	(30)	(43)	(63)	(78)
Other income	(Btm)	0	1	1	1	1	2	3	11
Interest expense	(Btm)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(2)	(7)
Pre-tax profit	(Btm)	22	21	23	24	29	36	55	72
Corporate tax	(Btm)	0	0	(1)	0	1	(1)	(6)	(10)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	(0)
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	22	21	22	24	30	35	50	61
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	22	21	22	24	30	35	50	61
EBITDA	(Btm)	24	22	24	25	31	39	62	78
Core EPS	(Bt)	0.32	0.14	0.11	0.12	0.15	0.16	0.21	0.25
Net EPS	(Bt)	0.32	0.14	0.11	0.12	0.15	0.16	0.21	0.25
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btm)	n.a.	221	664	665	720	955	1,767	1,807
Total long-term assets	(Btm)	n.a.	87	98	115	116	801	2,123	2,154
Total assets	(Btm)	n.a.	308	761	781	836	1,756	3,889	3,961
Total current liabilities	(Btm)	n.a.	139	86	80	117	397	1,062	1,072
Total long-term liabilities	(Btm)	n.a.	56	57	58	58	96	274	263
Total liabilities	(Btm)	n.a.	195	143	138	175	492	1,336	1,335
Paid-up capital	(Btm)	n.a.	102	586	586	586	1,154	2,388	2,388
Total equity	(Btm)	n.a.	113	619	643	661	1,264	2,553	2,626
Minority interest	(Btm)	n.a.	0	0	0	0	0	0	11
BVPS	(Bt)	n.a.	0.75	3.09	3.21	3.30	5.89	10.61	10.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core profit	(Btm)	22	21	22	24	30	35	50	61
Depreciation and amortization	(Btm)	2	2	2	2	2	3	7	10
Operating cash flow	(Btm)	24	23	24	26	32	38	56	71
Investing cash flow	(Btm)	38	49	(151)	(17)	(19)	(64)	(151)	(2)
Financing cash flow	(Btm)	(35)	(36)	(65)	(1)	(15)	(8)	(65)	5
Net change in cash	(Btm)	4	(0)	(179)	(47)	(21)	(73)	(179)	(36)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	52.73	51.30	45.86	44.42	43.23	37.80	35.00	24.82
EBITDA margin	(%)	26.46	23.82	22.89	20.59	22.97	18.62	18.29	13.25
EBIT margin	(%)	24.46	21.86	20.91	18.82	21.32	17.10	16.28	11.57
Net profit margin	(%)	24.18	22.22	21.14	19.36	22.10	16.77	14.77	10.45
ROE	(%)	n.a.	18.60	5.99	3.77	4.60	3.65	2.60	2.37
ROA	(%)	n.a.	6.81	4.10	3.09	3.71	2.71	1.76	1.56
Net D/E	(x)	n.a.	(0.51)	(0.81)	(0.71)	(0.73)	(0.22)	0.06	0.14
Interest coverage	(x)	46.36	44.23	47.77	68.76	60.99	30.17	24.82	11.12
Payout ratio	(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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	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	MTSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY
NEX	NINE	NRF	NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSG	PSTC	PT	PTECH	QLT	RBF	RCL	RICHY	RML
ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN
SCP	SE	SFLEX	SFP	SFT	SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMT
SMT	SNP	SO	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT	STOWER
STPI	SUC	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TIGER	TITLE	TKN
TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL	TNL	TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN
TRT	TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM	VL	VPO
VRANDA	WGE	WIJK	WP	XO	XPG	YUASA							



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

Disclaimer

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

Anti-corruption Progress Indicator 2022

Companies that have declared their intention to join CAC

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

Companies certified by CAC

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS
AQUA	ARROW	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BE8	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO
CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW
ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL
IVL	JKN	JR	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC
KWI	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MATCH	MBAX	MBK
MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION
NBC	NEP	NINE	NKI	NOBLE	NOK	NSI	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS
PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA
SSP	SSS	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	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีสวนเกี่ยวของกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 อิทวิกุล

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