

GLOBAL POWER SYNERGY (GPSC TB/ GPSC.BK)

ผลประกอบการจะดีขึ้นชั่วคราว

เรากลับมาศึกษาหุ้น GPSC ด้วยคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 46 บาท เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ฟื้นตัวขึ้นมา YTD สะท้อนถึงแนวโน้มกำไรจากธุรกิจหลักที่ดีขึ้นในปี 2024 เพราะ margin ของ IU สูงขึ้นไปแล้ว ในขณะที่คาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักในปี 2025 จะโตเพียง 10% เพราะไม่มีการรับกำไรก้อนใหญ่ ๆ จากโครงการใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม เรายังมีความเสี่ยงจาก margin ของ IU และอุปสงค์ในระยะยาว เพราะค่า Ft มีแนวโน้มจะลดลงตามกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น และ cannibalization ที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า SPP เนื่องจากมี IU หันไปเลือกใช้ไฟฟ้าจาก solar rooftop มากขึ้น

กำลังการผลิตของ SPP กำลังลดลง ในขณะที่อัตราค่าไฟ Avaada เหมือนจะต่ำ GPSC มีกำลังการผลิต (equity capacity) 6.1GW ในปี 2023 โดย SPP คิดเป็นสัดส่วน 31% ซึ่งเราคาดว่าจะลดลงเหลือ 27% ในปี 2024/2025 เนื่องจากสัญญา PPA ททยอยหมดอายุ เราคาดว่า Equity capacity จะเพิ่มขึ้นเป็น 6.4GW ในปี 2024 และ 7.3GW ในปี 2025 นำโดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก Avaada (solar ในอินเดีย +0.4GW ในปี 2024 และ +1.7GW ในปี 2025) อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิต RE ใหม่โดยเฉพาะจาก Avaada น่าจะทำให้รายได้ equity income เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากคาดว่า equity IRR จะต่ำอยู่ที่ 5-6%

margin ของ IU จะฟื้นตัวในปี 2024 แต่ค่า Ft จะลดลงในระยะยาว

เราคาดว่าโรงไฟฟ้า SPPs ทุกแห่ง ซึ่งรวมถึงของ GPSC ด้วย น่าจะมี margin ของ IU ลดลงเหลือ 0.50-0.60 บาท/kWh ใน 4Q23 เนื่องจากต้นทุนก๊าซเพิ่มขึ้นเป็น 360/mmbtu และค่า Ft ลดลงเหลือ 0.20 บาท/kWh อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า margin ของ IU น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.00 บาท/kWh ตั้งแต่ 1Q24 เป็นต้นไป เนื่องจาก (i) ค่า Ft เพิ่มขึ้นเป็น 0.40 บาท/kWh (ii) ต้นทุนก๊าซลดลงเพราะราคา LNG ในตลาด spot ลดลง, อุปทานก๊าซเพิ่มขึ้นจากแหล่งเอราวัณอ่าวไทย (ซึ่งจะเร่งการผลิตในเดือน เมษายน 2024) และการปรับโครงสร้างราคา pool gas เราคาดว่าค่า Ft น่าจะอยู่ที่ระดับ 0.40 บาท/kWh ในปี 2024 แม้ว่าต้นทุนก๊าซของ SPP จะลดลงใน 2Q-3Q เพื่อชำระคืนเงินอุดหนุนของ กฟผ. อย่างไรก็ตาม ค่า Ft มีแนวโน้มจะลดลงในระยะยาวหลังจากที่ชำระคืนเงินอุดหนุนครบแล้ว และมีกำลังการผลิตใหม่จากโครงการพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเข้ามา

กลับมาศึกษาด้วยคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 46 บาท

เราประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี DCF และใช้สมมติฐาน beta ที่ 1.2, risk free rate ที่ 3.5% และ market risk premium ที่ 8% เรายังมองว่ายังมี upside ออกจาก Avaada ถ้าสามารถเร่งกำลังการผลิตได้เร็วกว่ากำหนด และดีกว่าที่คาดไว้

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	74,874	123,685	101,089	94,976	94,310
Revenue growth	(%)	7.6	65.2	(18.3)	(6.0)	(0.7)
EBITDA	(Btm)	20,681	12,895	17,518	19,624	20,315
EBITDA growth	(%)	(2.9)	(37.7)	35.9	12.0	3.5
Profit, core	(Btm)	7,412	(247)	2,804	5,396	5,937
Profit growth, core	(%)	(17.3)	NA	NA	92.4	10.0
Profit, reported	(Btm)	7,319	891	2,804	5,396	5,937
Profit growth, reported	(%)	(2.5)	(87.8)	214.6	92.4	10.0
EPS, core	(Bt)	2.63	(0.09)	0.99	1.91	2.11
EPS growth, core	(%)	(17.3)	(103.3)	(1,237.5)	92.4	10.0
DPS	(Bt)	1.50	0.50	0.50	0.96	1.05
P/E, core	(x)	33.8	NA	48.8	25.1	22.8
P/BV, core	(x)	2.1	1.6	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	6.5	(0.2)	2.4	4.5	4.8
Dividend yield	(%)	1.7	0.8	1.0	2.0	2.2

HOLD

Target price Bt46.00 (-8.0%)

Price Bt50.00

Total return upside -7.0%

Div. yield 1.0%



Wisuwat YAIKWAWONG, CFA

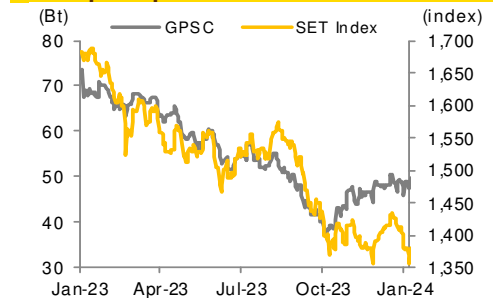
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5013

Wisuwat.yaikwawong@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	75.0/ 37.0
Market cap	(Btm/ USDm)	140,986/ 3,953
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	528.3/ 15.2
Free float	(%)	22.7
Issued shares	(m shares)	2,820
Major shareholders:		
		%
1) Ptt Pcl		47.3
2) Thai Oil Pcl		10.0
3) Ptt Global Chemical		10.0

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	3.1	4.2	29.9	(31.7)
Total return vs SET	(%)	5.6	6.0	30.8	(13.8)

Krungsri vs Bloomberg consensus

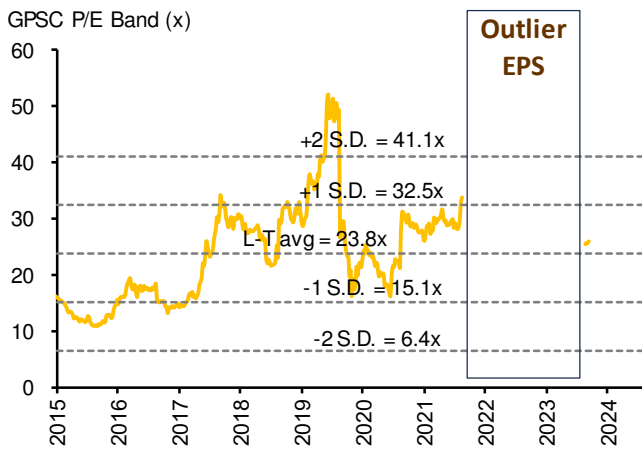
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	4	3
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	46.00	56.25	(18.2)
2023F net profit	(Btm)	2,804	4,269	(34.3)
2024F net profit	(Btm)	5,396	5,799	(6.9)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(1.07)	0.51
3M	(%)	3.92	(0.97)
ytd	(%)	(1.07)	0.51
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

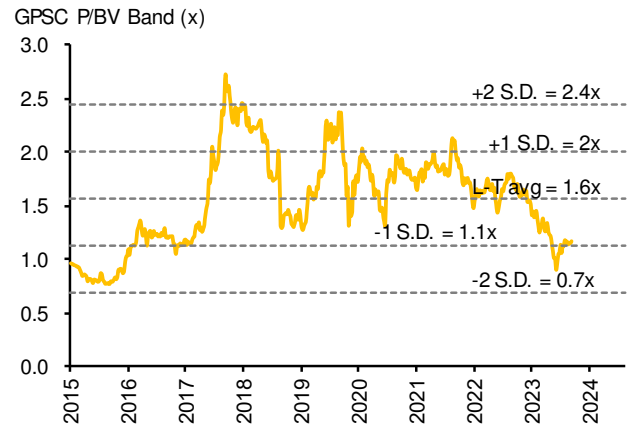
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Prospective P/E Band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Prospective P/BV Band



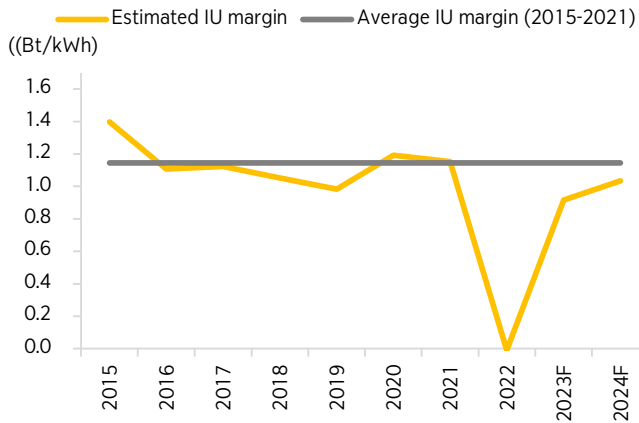
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: GPSC's portfolio capacity

Project	Location	Fuel type	Shareholding (%)	Contracted capacity (MW)	Steam (ton/hr)	Effective capacity (MW)	COD	Expired
Operating								
IPP								
Sriracha	Chonburi	Gas	100%	700		700	2000	2025
RPCL	Rachaburi	Gas	15%	1,400		210	2008	2033
XPCL	Laos	Hydro	25%	1285		321	2019	2048
Glow IPP	Chonburi	Gas	95%	713		677	2003	2028
Huay Ho	Laos	Hydro	67%	152		102	1999	2029
GHECO-One	Rayong	Coal	65%	660		429	2012	
Total IPP						2,439		
SPP								
CUP-1	Rayong	Gas	100%	226	890	226	2006	2021++
CUP-2	Rayong	Gas	100%	113	170	113	2008	2022++
CUP-3	Rayong	Gas	100%	15	280	15	2009	2023++
CUP-4	Rayong	Gas	100%	49	140	49	2019	NA
IRPCCP-1	Rayong	Gas	51%	45	87	23	2015	2040
IRPCCP-2	Rayong	Gas	51%	195	66	99	2017	2042
IRPCCP-3	Rayong	Gas	51%	70	0	36	2024	2049
NNEG	Pathumthani	Gas	30%	125	9	38	2016	2041
NNEG Expansion	Pathumthani	Gas	30%	60	3	18	2020	2041
NNEG Expansion 2	Pathumthani	Gas	30%	30	9	9	2024	2041
BIC-1	Ayutthaya	Gas	25%	117	5	29	2013	2041
BIC-2	Ayutthaya	Gas	25%	117	5	29	2017	2042
Rayong Expansion (CUP-3)	Rayong	Gas	100%	15		15	2019	N/A
Glow Energy-1	Rayong	Gas	100%				1994	
GEN P.2 SPP Rep.	Rayong	Gas	100%	200	460	200	2024	2049
Glow Energy-4	Rayong	Gas	100%	77	137	77	2005	2030
Glow Energy-5	Rayong	Gas	100%	328	160	328	2011	-
Glow SPP 2/ Glow SPP 3	Rayong	Gas/Coal	100%	513	190	513	1999	2024
Glow SPP 11 -1	Rayong	Gas	100%	120		120	2000	2025
Glow SPP 11 -2	Rayong	Gas	100%	110		110	2015	2040
Glow SPP 11 -3	Rayong	Gas	100%	42		42	2006	
Glow Energy CFB 3	Rayong	Coal	100%	85	79	85	2010	
Total SPP						2,174		
VSPP and Others								
CHPP	Rayong	Gas	100%	5		5	2008	2038
CHPP (solar)	Chantaburi	Solar	100%	5		5	2016	2041
TSR	Karnchanaburi	Solar	40%	80		32	2013	2023
GRP (NPS,WXA,PPS)		Solar	50%	39.5		20	2014-15	2039-40
Rayong WTE	Rayong	WTE	100%	9.8		10	2021	2039
GRP1 (Shen Yang)	Taiwan	Solar	90%	55.8		25	2016-20	2036-40
NL1PC	Laos	Hydro	40%	65		26	2019	2044
Private PPA		Solar	100%	49.31		49	2018-21	NA
Avaada	India	Solar	43%	8,760		3,758	2018-25	
CFXD	Taiwan	Wind	25%	595		149	2022-24	2042-44
Glow Energy Solar Plant	Rayong, Saraburi	Solar	100%	1.55		2	2012	2032-37
CCE		Industrial Waste	33%	8.6		3	2019	2039
Helios 3-4		Solar	50%	16		8	2030	2055
Total VSPP and Others						4,091		
Total						8,697		
Under construction								
G SPP2 Rep.	Rayong	Gas	100%	98	230	98	2024	2049
ERU	Thailand		100%	250	175	250	2025	2048
Total capacity (operating and under construction)						9,045		

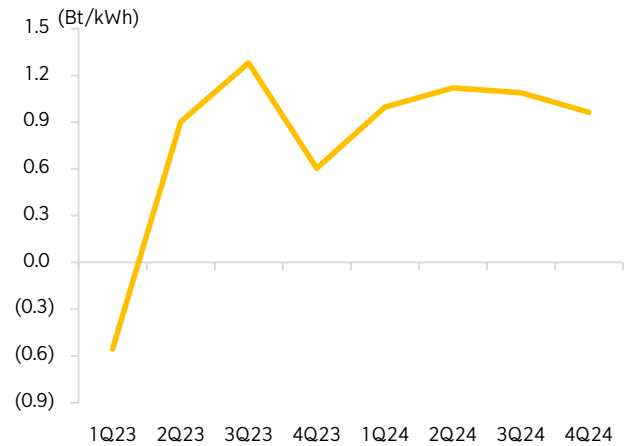
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: If Ft is maintained at Bt0.4/kWh, IU margin is likely to recover to near long term average level



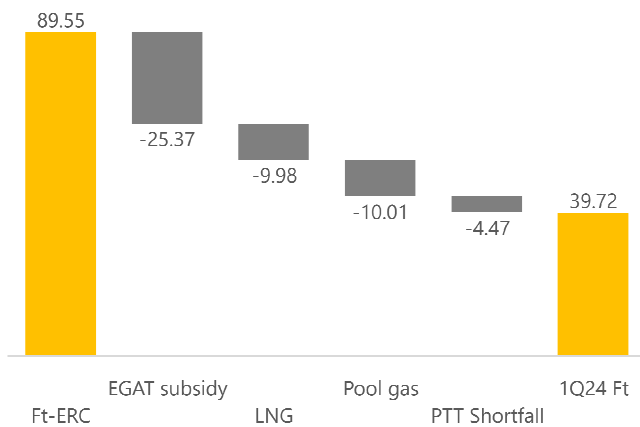
Source: EPPO, Krungsri Securities estimates

Figure 5: Expect YoY growth on quarterly IU margin in 2024 except 3rd quarter due to PTT Gas rebate



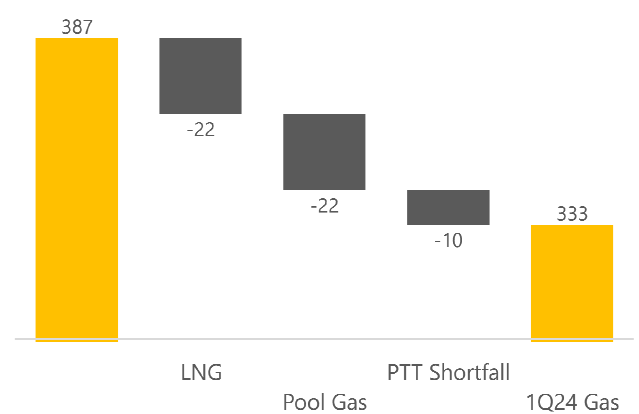
Source: EPPO, Krungsri Securities estimates

Figure 6: Ft would be Bt0.4/kWh in Jan-Apr, 2024



Source: ERC, Krungsri Securities

Figure 7: Assume pool gas price would drop to Bt333/mmbtu



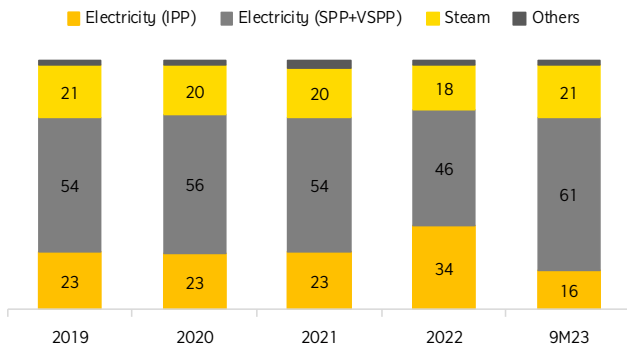
Source: ERC, Krungsri Securities

Figure 8: More than 8GW of new renewables capacity by 2030

Round	Type	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Round 1 (Signing) 5.2 GW	Biogas			75	75	75	70	40
	Wind (Overhang)		250	250	250	250	250	250
	Solar+ESS	100	100	100	100	200	200	200
	Solar	190	290	258	440	490	310	390
Total		290	640	683	865	1,015	830	880
Round 2 3.6 GW (expect to launch in 2024)	Solar			232	200	600	800	800
	Wind					200	400	400
	Biogas							
	WTE							
Total		-	-	232	200	800	1,200	1,200

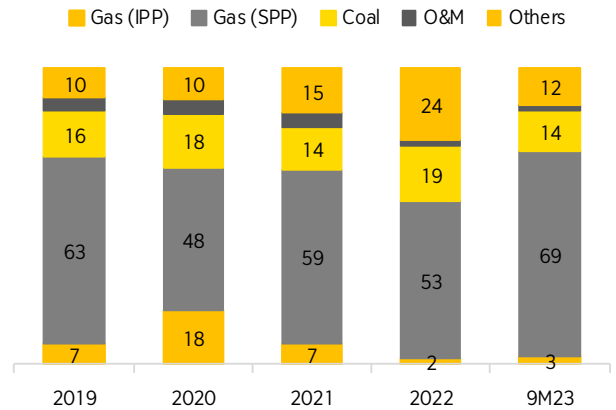
Source: ERC, Krungsri Securities

Figure 9: Revenue Structure



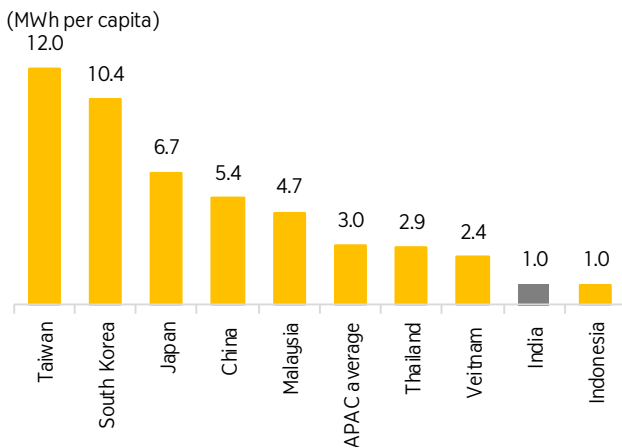
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: Cost structure



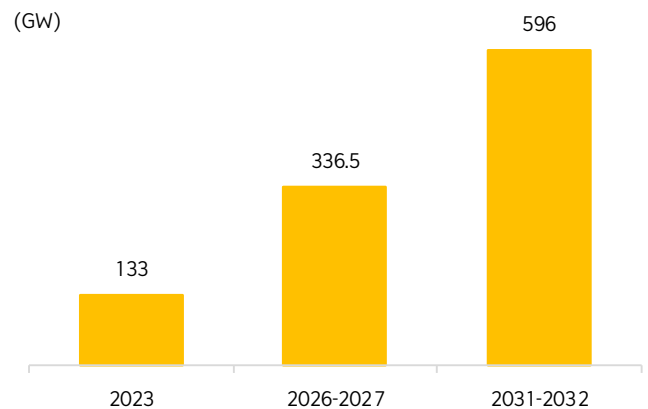
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: Power consumption per capita is low in India compared to APAC average and Thailand



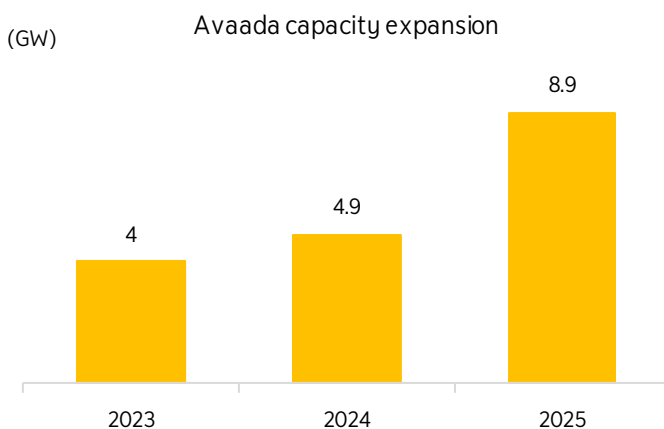
Source: World Bank, EIA, Krungsri Securities

Figure 12: RE installed capacity to grow three-fold by 2026-2027



Source: CEA, Krungsri Securities

Figure 13: Avaada capacity expansion plan



Source Company data, Krungsri Securities

Figure 14: Estimate EIRR at 5-6% for Avaada

Assumptions		
Debt: Equity	75:25	
FX (USD/THB)	33.5	
Interest cost	8%	
Solar		
Solar Project Cost	0.45	MUSD/MW
Capacity factor	18.5%	
Fixed Operating Cost	6,500	USD/MW
Estimated EBITDA margin	85-88	percent
Estimated Net Income p.a.	5,815	USD/MW
Estimated Equity IRR	5-6%	

Source: Krungsri Securities estimates

Figure 15: High possibility for Avaada further capital increase

Estimated Equity shortfall		
Solar Project Cost	0.45	MUSD/MW
Total CAPEX for 4GW	1800	MUSD
Debt:Equity	75:25	
Equity Injection required	450	MUSD
Estimated EBITDA per MW	56,800	USD
Total EBITDA at end of 2024 (4.9GW)	278	MUSD
Estimated implied equity shortfall	172	MUSD

Source: Krungsri Securities estimates

Figure 15: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap (USD m)	- EPS growth -		----- PE -----		----- PBV -----		-- ROE -- - DivYld -	
			Current (LCY)	Target (LCY)			23F (%)	24F (%)	23F (x)	24F (x)	23F (x)	24F (x)	23F (%)	23F (%)
Global Power Synergy	GPSC TB	HOLD	50.00	46.00	(8)	3,952	1,237.5	92.4	50.3	26.1	1.2	1.2	2.4	1.0
BPCG	BPCG TB	HOLD	8.25	9.20	12	693	(44.2)	(6.6)	20.8	22.3	0.8	0.8	1.7	3.1
Bgrim Power	BGRIM TB	HOLD	27.25	25.50	(6)	1,991	398.5	15.8	38.0	32.8	1.3	1.3	3.5	1.2
CK Power	CKP TB	BUY	3.86	4.50	17	880	(43.7)	16.2	23.1	19.9	1.2	1.1	3.5	2.5
Electricity Generating	EGCO TB	HOLD	132.50	132.00	(0)	1,955	(15.4)	(15.0)	6.1	7.2	0.6	0.6	10.7	4.9
Gulf Energy	GULF TB	NA	44.00	56.02	27	14,471	29.4	25.3	35.1	28.0	4.2	3.8	12.3	1.5
Ratch Group	RATCH TB	NA	30.50	39.00	28	1,859	(4.4)	26.6	10.1	8.0	0.6	0.6	6.2	5.4
Total average						25,801	(8.4)	(3.9)	26.2	20.6	1.4	1.3	5.8	2.8

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	24,777	66,562	69,578	74,874	123,685	101,089	94,976	94,310
Cost of goods sold	(Btm)	20,201	55,063	56,448	63,736	120,324	91,033	82,237	80,979
Gross profit	(Btm)	4,576	11,499	13,129	11,138	3,361	10,056	12,739	13,331
SG&A	(Btm)	920	2,184	1,951	2,963	2,310	2,729	3,039	3,207
Other income	(Btm)	621	918	1,405	3,275	2,731	1,057	790	775
Interest expense	(Btm)	514	5,140	4,024	3,860	4,299	5,302	4,696	4,893
Pre-tax profit	(Btm)	4,132	6,248	9,483	9,032	1,081	4,275	7,560	8,218
Corporate tax	(Btm)	243	247	993	1,192	(376)	810	1,478	1,664
Equity a/c profits	(Btm)	595	837	924	1,536	1,539	1,193	1,766	2,212
Minority interests	(Btm)	530	1,940	982	522	566	661	686	618
Core profit	(Btm)	3,374	4,859	8,963	7,412	(247)	2,804	5,396	5,937
Extra-ordinary items	(Btm)	0	1,116	1,454	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	3,359	4,061	7,508	7,319	891	2,804	5,396	5,937
EBITDA	(Btm)	5,868	17,312	21,290	20,681	12,895	17,518	19,624	20,315
Core EPS	(Bt)	2.3	1.7	3.2	2.6	(0.1)	1.0	1.9	2.1
Net EPS	(Bt)	2.2	1.4	2.7	2.6	0.3	1.0	1.9	2.1
DPS	(Bt)	1.3	1.3	1.3	1.5	0.5	0.5	1.0	1.1

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	12,164	38,919	43,454	45,907	52,822	50,397	45,970	51,099
Total long-term assets	(Btm)	52,275	213,097	213,202	224,889	235,989	209,249	200,976	192,603
Total assets	(Btm)	64,439	252,017	256,656	270,796	288,811	259,646	246,946	243,703
Total current liabilities	(Btm)	4,727	36,748	22,063	23,453	32,193	25,680	12,521	23,930
Total long-term liabilities	(Btm)	17,363	105,093	122,726	129,595	141,516	115,021	112,097	93,858
Total liabilities	(Btm)	22,090	141,841	144,789	153,048	173,710	140,701	124,618	117,788
Paid-up capital	(Btm)	14,983	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	42,349	110,176	111,867	117,748	115,100	117,971	121,354	124,941
Minority interest	(Btm)	2,357	9,283	8,966	9,413	10,370	11,031	11,717	12,335
BVPS	(Bt)	28.26	39.07	39.67	41.76	40.82	41.84	43.04	44.31

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	3,374	4,859	8,963	7,412	(247)	2,804	5,396	5,937
Depreciation and amortization	(Btm)	1,802	7,079	8,706	9,232	9,113	9,134	9,134	9,416
Operating cash flow	(Btm)	5,848	(17,686)	14,270	6,907	7,996	26,526	14,417	14,601
Investing cash flow	(Btm)	(4,153)	(43,032)	182	(18,025)	(18,118)	(1,467)	(920)	(405)
Financing cash flow	(Btm)	(717)	150,262	(5,978)	2,859	27,661	(34,244)	(16,012)	(8,850)
Net change in cash	(Btm)	947	89,544	8,474	(8,259)	17,538	4,735	(2,515)	5,345

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	18.9	17.5	19.1	15.0	2.7	9.9	13.4	14.1
EBITDA margin	(%)	24.2	26.3	31.0	27.9	10.5	17.3	20.7	21.5
EBIT margin	(%)	16.4	15.4	18.1	15.3	3.1	8.3	11.0	11.6
Net profit margin	(%)	13.6	6.1	10.8	9.8	0.7	2.8	5.7	6.3
ROE	(%)	8.2	6.4	8.1	6.5	(0.2)	2.4	4.5	4.8
ROA	(%)	5.4	2.6	3.0	2.8	0.3	1.0	2.1	2.4
Net D/E	(x)	0.3	0.8	0.8	0.8	1.1	0.7	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	7.9	2.0	3.1	3.0	0.9	1.6	2.2	2.2
Payout Ratio	(%)	55.8	86.8	46.9	57.8	158.2	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gas cost	(Bt/mmbtu)	259.0	272.8	244.4	266.0	476.1	406	340	330
Ft	(Bt/kWh)	(0.16)	(0.12)	(0.12)	(0.15)	0.40	0.83	0.40	0.30

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btm)	6,149	27,261	27,719	33,866	34,839	27,905	23,035	21,044
Cost of goods sold	(Btm)	2,480	26,559	26,231	33,046	34,488	25,246	21,277	17,336
Gross profit	(Btm)	3,669	702	1,489	820	351	2,659	1,758	3,708
SG&A	(Btm)	1,536	421	457	422	1,010	496	637	607
Other income	(Btm)	2,099	962	628	292	849	317	297	304
Interest expense	(Btm)	830	974	1,046	1,069	1,210	1,242	1,342	1,359
Pre-tax profit	(Btm)	3,564	344	861	243	(366)	1,424	284	2,607
Corporate tax	(Btm)	550	(34)	53	(158)	(238)	105	(233)	500
Equity a/c profits	(Btm)	127	143	432	683	281	113	175	496
Minority interests	(Btm)	302	64	124	70	308	201	207	318
Core profit	(Btm)	2,678	382	868	392	(809)	1,045	277	1,724
Extra-ordinary items	(Btm)	34	(68)	(184)	(61)	372	73	33	66
Net Profit	(Btm)	2,712	313	684	331	(436)	1,118	309	1,790
EBITDA	(Btm)	6,806	3,554	4,200	3,601	3,137	4,872	3,983	6,353
Core EPS	(Bt)	5.09	0.72	1.65	0.74	(1.54)	1.98	0.53	3.27
Net EPS	(Bt)	5.15	0.59	1.30	0.63	(0.83)	2.12	0.59	3.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btm)	45,490	43,715	48,034	54,689	45,907	50,869	44,100	41,625
Total long-term assets	(Btm)	224,889	224,732	222,757	238,171	224,889	236,413	240,206	244,021
Total assets	(Btm)	270,379	268,447	270,791	292,860	270,796	287,282	284,306	285,646
Total current liabilities	(Btm)	23,036	24,749	22,404	32,793	23,453	27,525	17,118	34,642
Total long-term liabilities	(Btm)	0	0	0	129,595	125,457	131,920	142,929	129,595
Total liabilities	(Btm)	23,036	24,749	22,404	162,389	148,910	159,445	160,047	164,238
Paid-up capital	(Btm)	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	117,748	118,241	106,764	117,139	117,748	115,262	116,858	118,738
Minority interest	(Btm)	9	10	10	10	9	11	11	11
BVPS	(Bt)	4.2	4.2	3.8	4.2	4.2	4.1	4.1	4.2

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btm)	2,678	382	868	392	(809)	1,045	277	1,724
Depreciation and amortization	(Btm)	694	767	808	793	765	721	723	725
Operating cash flow	(Btm)	16,109	7,613	4,557	4,443	3,438	9,082	11,601	18,681
Investing cash flow	(Btm)	(19,610)	1,641	2,065	(12,968)	(14,092)	(4,165)	(7,660)	(13,659)
Financing cash flow	(Btm)	(2,724)	4,354	(689)	11,225	11,601	1,839	(1,405)	(6,959)
Net change in cash	(Btm)	(6,225)	13,608	5,934	2,700	947	6,756	2,536	(1,937)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	59.7	2.6	5.4	2.4	1.0	9.5	7.6	17.6
EBITDA margin	(%)	110.7	13.0	15.2	10.6	9.0	17.5	17.3	30.2
EBIT margin	(%)	99.4	10.2	12.2	8.3	6.8	14.9	14.2	26.7
Net profit margin	(%)	44.1	1.1	2.5	1.0	(1.3)	4.0	1.3	8.5
ROE	(%)	2.3	0.3	0.6	0.3	(0.4)	1.0	0.3	1.5
ROA	(%)	1.0	0.1	0.3	0.1	(0.2)	0.4	0.1	0.6
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	7.4	2.9	3.2	2.6	2.0	3.3	2.4	4.1

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

N/A

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

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 กรุงเทพ 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

สิริกานต์ 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

วิษุวัต 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

ปฐวิภาค นาวาวัฒน์

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 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