

## ANANDA DEVELOPMENT

(ANAN TB/ ANAN.BK)

### เน้นระบายยูนิตที่ยังค้างสต็อก

ANAN จะไม่เน้นเปิดโครงการใหม่ แต่จะขายยูนิตที่ยังค้างสต็อกออกไปในปีนี้อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า ANAN อาจจะมีผลขาดทุนสุทธิ เพราะรายได้จากยอดโอนในปัจจุบันอาจจะยังไม่มากพอที่จะหนุนผลประกอบการให้กลับมามีกำไรสุทธิได้ แต่ถึงแม้ว่าแนวโน้มกำไรจะอ่อนแอ แต่เราคงคำแนะนำถือ ANAN โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 1.30 บาท เนื่องจากราคาหุ้นมี downside จำกัด

กลับมาเปิดโครงการใหม่อีกครั้งหลังจากเผชิญโรคระบาดมาสองปี

ANAN เปิดโครงการใหม่ 5 โครงการมูลค่ารวม 2.16 หมื่นล้านบาทในปี 2022 หลังจากที่ไม่ได้เปิดโครงการใหม่เลยในปี 2020-21 เพราะสถานการณ์โรคระบาด และสถานะของผู้บริโภคไม่เอื้ออำนวย โดยยอด presales ในปี 2022 เพิ่มขึ้น 38% เป็น 1.75 หมื่นล้านบาท แต่ยอดโอนเพิ่มขึ้นเพียง 20% เป็น 1.2 หมื่นล้านบาท แม้จะมีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่เริ่มโอนในปี 2022 ถึง 3 โครงการ อาจดีใจได้ว่ายอดขายยูนิตค้างสต็อกทำได้น้อยและยอด presales ส่วนใหญ่มาจากโครงการที่เพิ่งเปิดใหม่ สอดคล้องกับอัตรา take-up rate เฉลี่ยของโครงการคอนโดมิเนียมที่เปิดใหม่ในปี 2022 จึงอยู่ในเกณฑ์ดีที่ 46% ทั้งนี้ยอดขายยูนิตที่ยังค้างสต็อกเข้ากันได้หลายสาเหตุอย่างเช่น โครงการเก่าอาจดีเซลแล้วเสร็จแล้ว หรือ ยูนิตที่ยังขายไม่ออกขาดการบำรุงรักษา เมื่อสร้างเสร็จแล้วหลายปีมีสภาพที่ทรุดโทรมลงลูกค้าจึงไม่ซื้อ

เน้นขายยูนิตที่ยังค้างสต็อกมากขึ้น

แม้ว่า backlog ที่เหลืออยู่จะเหลือน้อย แต่ ANAN มีแผนจะเปิดโครงการใหม่เพียง 2 โครงการในปี 2023 มูลค่า 1.46 หมื่นล้านบาท ลดลง 32% จากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้ายอด presales และยอดโอนที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+3%) และ 1.45 หมื่นล้านบาท (+21%) ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่า ANAN จะเน้นขายยูนิตที่ยังค้างสต็อกอยู่มากกว่าจะเน้นเปิดโครงการและทำยอด presales จากโครงการใหม่เหมือนกับในปีที่แล้ว ทั้งนี้เราอาจเห็นเนื่องจากเพราะมีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่เพียงโครงการเดียวที่จะสร้างเสร็จและเริ่มโอนในปีนี้ได้แก่ “Ideo จุฬา-สามย่าน” (4.9 พันล้านบาท) ใน 2Q23 เทียบจากที่มี 3 โครงการ (1.56 หมื่นล้านบาท) ในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามโครงการคอนโดมิเนียมใหม่สองโครงการในปีนี้ก็ถือว่าน่าสนใจเนื่องจากอยู่ในทำเลทองใกล้สถานี BTS สะพานควาย และสถานี BTS ทองหล่อ

คาดว่าจะยังขาดทุนสุทธิต่อไปอีก

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี FY23 ขึ้น 49% หลังจากที่มีโครงการ service apartment ของ ANAN เริ่มเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบ และ OR สูงกว่าที่เราคาดไว้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ANAN จะยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ เรามองว่าความเร็วของการฟื้นตัวรายได้ยอดโอนในปัจจุบันยังไม่มากพอที่จะรองรับ OPEX และหนุนให้บริษัทมีกำไรสุทธิ ทั้งนี้ แม้ว่า ANAN จะมีกำไรสุทธิเล็กน้อยใน 4Q22 หลังจากที่มีขาดทุนสุทธิติดต่อกันมาห้าไตรมาส แต่สาเหตุหลักเป็นเพราะมีกำไรก่อนใหญ่จากการขายสินทรัพย์ อีกทั้งภาพรวมในปี 2022 บริษัทยังมีผลขาดทุนสุทธิ เราคงคำแนะนำถือ ANAN โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 1.30 บาท อิงจาก PB เพียง 0.5x ซึ่งถือว่าต่ำมากแล้วแต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี downside เทียบราคาเป้าหมายไม่มากพอให้ขาย

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	3,564	3,065	4,130	4,000	3,970
Revenue growth	(%)	(13.2)	(14.0)	34.8	(3.1)	(0.7)
EBITDA	(Btm)	39	(242)	351	353	304
EBITDA growth	(%)	(97)	(718)	(245)	1	(14)
Profit, core	(Btm)	(457)	(296)	(105)	(123)	(215)
Profit growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Profit, reported	(Btm)	(457)	(296)	(105)	(123)	(215)
Profit growth, reported	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EPS, core	(Bt)	(0.11)	(0.07)	(0.03)	(0.03)	(0.05)
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E, core	(x)	(14.8)	(20.4)	(54.1)	(46.1)	(26.3)
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	(2.7)	(1.9)	(0.7)	(0.8)	(1.4)
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## HOLD

Target price Bt1.30 (-4.4%)

Price Bt1.36

Total return upside -4.4%

Div. yield 0.0%



Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

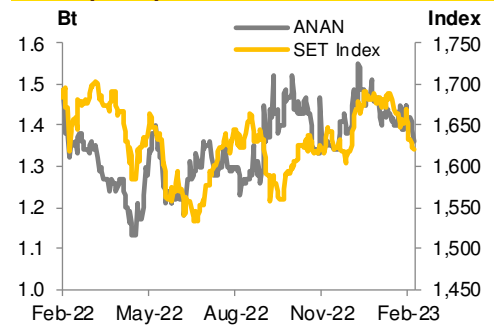
ratasak.piriyanton@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	1.6/ 1.1
Market cap	(Btm/ USDm)	5,666/ 163
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	21.5/ 0.6
Free float	(%)	36.7
Issued shares	(m shares)	4,166

### Major shareholders:

	%
1) Ruangkritya Chanond	33.4
2) Paniangvait Pipat	8.9
3) Ruangkritya Patchara	5.0

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(6.2)	(5.6)	0.0	(8.7)
Total return vs SET	(%)	(3.6)	(2.0)	1.5	(4.4)

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	0	6	3
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	1.30	1.36	(4.4)
2023F net profit	(Btm)	(105)	39	(369.2)
2024F net profit	(Btm)	(123)	186	(166.1)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(65.49)	0.00
3M	(%)	(65.49)	0.00
ytd	(%)	(65.49)	0.00
Krungsri			
From last report	(%)	49.03	(36.67)

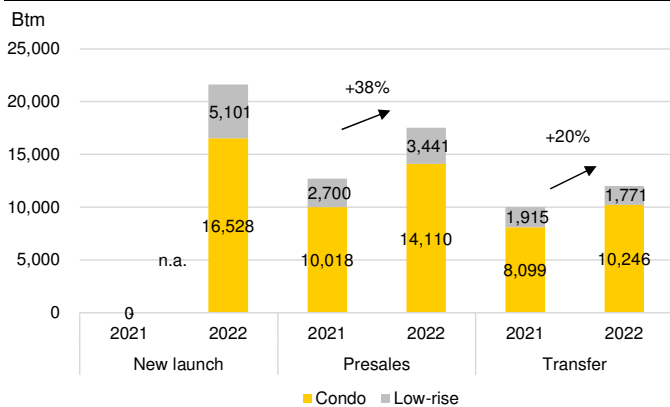
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Performance update

Unit: Btm	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	% qoq	% yoy
New launch	-	-	-	-	-	4,050	1,051	16,528	1,472.6	n.a.
Low-rise	-	-	-	-	-	4,050	1,051	-	n.a.	n.a.
Condo	-	-	-	-	-	-	-	16,528	n.a.	n.a.
Presales	3,940	3,254	2,376	3,148	2,191	3,910	4,101	7,349	79.2	133.4
Low-rise	712	684	614	690	724	1,709	711	297	(58.2)	(57.0)
Condo	3,228	2,570	1,762	2,458	1,467	2,201	3,390	7,052	108.0	186.9
Transfer	3,110	2,695	1,776	2,433	1,412	3,471	4,422	2,712	(38.7)	11.5
Low-rise	470	493	350	602	385	594	500	292	(41.6)	(51.5)
Condo	2,640	2,202	1,426	1,831	1,027	2,877	3,922	2,420	(38.3)	32.2

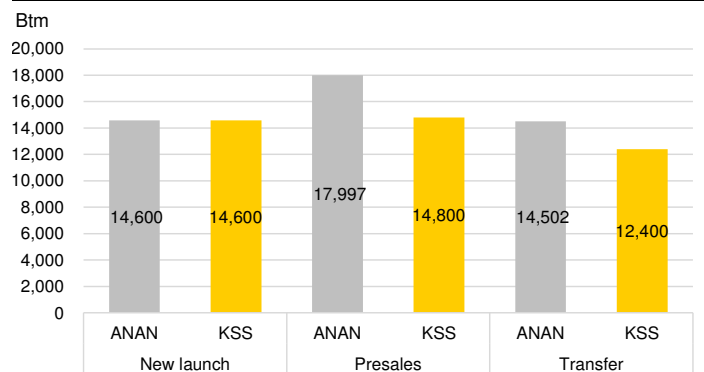
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: 2021 vs 2022 overall performance



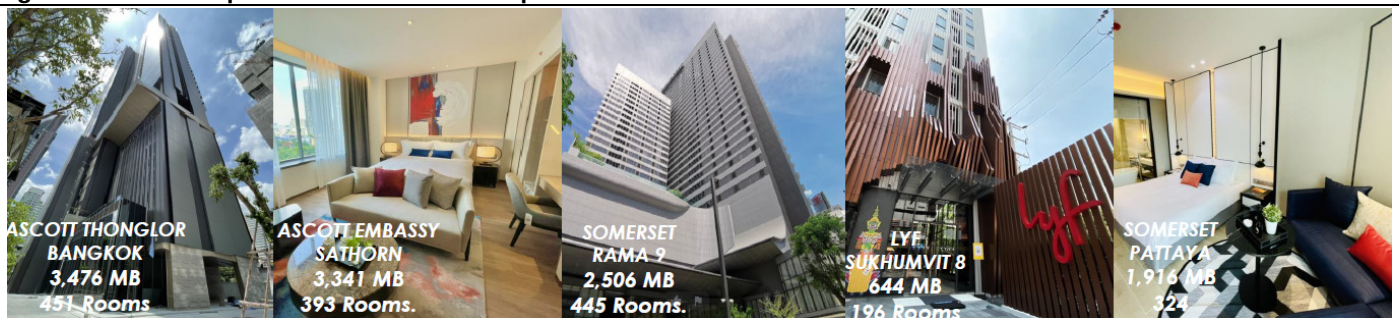
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: FY23 ANAN target vs KSS estimate



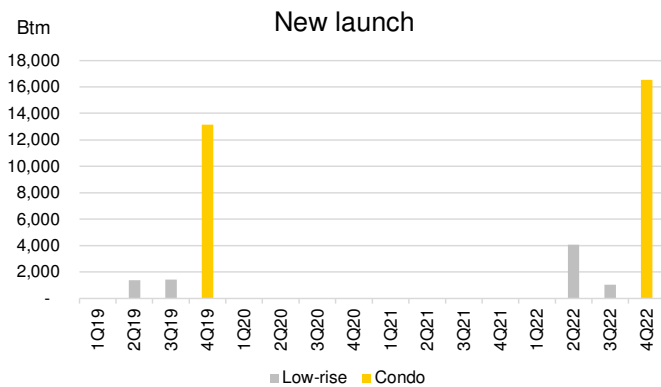
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: 5 service apartments now start full operation



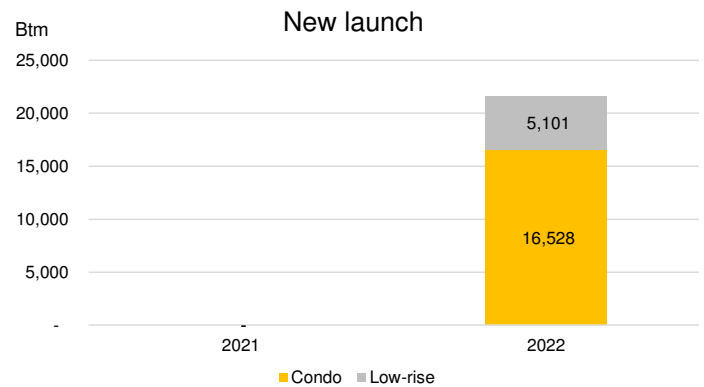
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Quarterly new launches



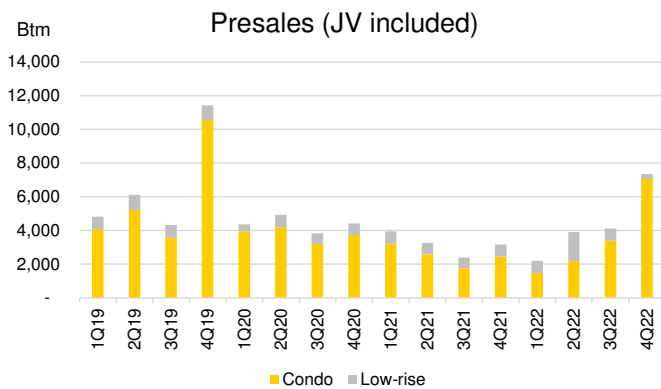
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: 2021 vs 2022 new launches



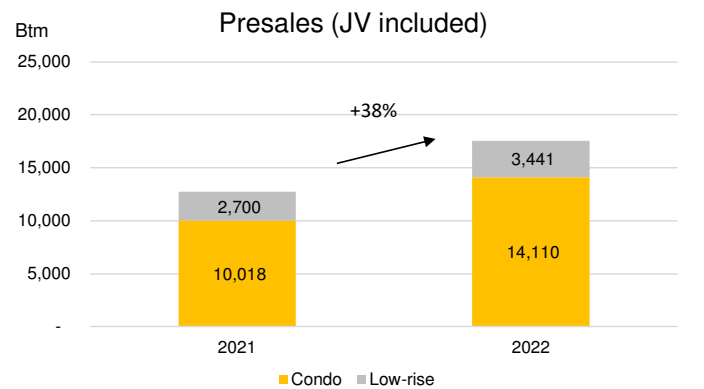
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Quarterly presales



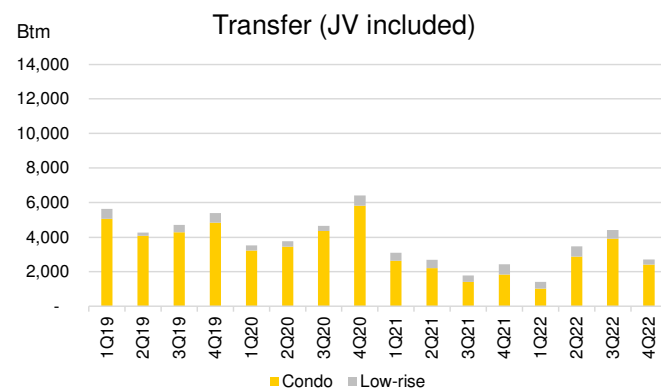
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: 2021 vs 2022 presales



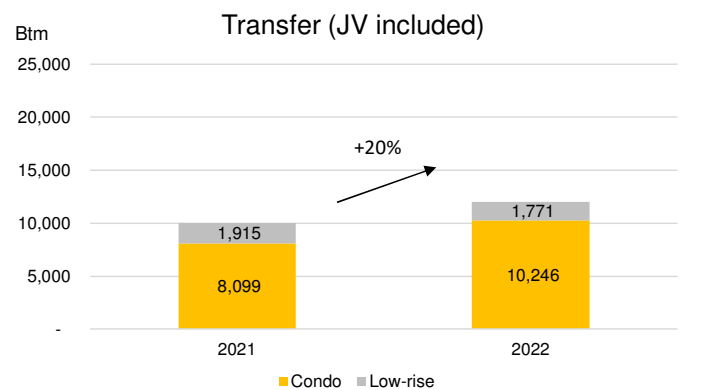
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: Quarterly transfer income



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: 2021 vs 2022 transfer income



Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 11: Ongoing condominium projects (% sold)**

ANAN project	Value (Btm)	Launch	Transfer	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Atoll (Housing)	3,200	1Q13	1Q13	66%	67%	67%	67%
UNIO Town Lumlukka Klong 4 (Housing)	800	2Q17	3Q17	56%	60%	62%	65%
Artale Kaset - Nawamin (Housing)	1,500	3Q17	4Q17	72%	83%	92%	99%
Atoll Wongwaen - Lumlukka (Housing)	700	3Q17	4Q17	70%	75%	77%	78%
Unio Town Srinakarin - Bangna (Housing)	800	3Q18	4Q18	57%	64%	66%	74%
Unio Town Suanluang - Patthanakan (Housing)	600	3Q18	4Q18	57%	63%	65%	69%
Ari Rama 2 (Housing)	1,000	3Q18	4Q18	49%	56%	61%	60%
Ari Chaengwattana (Housing)	1,100	3Q18	4Q18	45%	47%	53%	54%
Unio Town Suksawat 30	800	4Q18	1Q19	43%	47%	50%	54%
Unio Town Prachauthit 76	1,400	2Q19	3Q19	18%	20%	22%	22%
Urbanio Vibhavhadi-Chaengwattana	1,450	3Q19	4Q19	17%	18%	21%	21%
Ashton Residence 41	2,000	1Q15	3Q17	48%	50%	50%	50%
Unio Ramkhamhaeng-Serithai	900	1Q17	3Q18	82%	84%	86%	88%
Unio H Tiwanon	800	2Q17	2Q19	78%	81%	84%	88%
Ideo Mobi Sukhumvit 40	2,000	3Q17	2Q19	44%	45%	46%	48%
Q Prasarnmit	600	4Q19	4Q19	34%	34%	36%	36%
Coco Parc	5,000	4Q22	4Q22	8%	8%	21%	7%
ANDA Tiwanon - CWN	1,100	3Q22	4Q22				4%
Ideo Ramkhamhaeng Lamsalee	2,200	4Q22	TBA				34%
Culture Chula	6,200	4Q22	TBA				46%
Culture Thonglor	3,300	4Q22	TBA				43%
Artale Asoke Rama 9	1,250	4Q22	TBA				63%

JV project	Value (Btm)	Launch	Transfer	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Ashton Asoke	6,500	3Q14	2Q18	87%	87%	87%	88%
Ashton Silom	5,500	4Q15	4Q18	71%	74%	75%	75%
Ideo Mobi Rangnum (ANAN 38%)	2,400	3Q17	4Q19	50%	53%	57%	59%
Elio Del Nest	5,000	2Q17	1Q20	62%	66%	70%	72%
Ideo Q Victory	3,200	2Q17	1Q20	81%	87%	89%	91%
Ideo Q Sukhumvit 36 (ANAN 26%)	4,300	2Q17	3Q20	35%	38%	41%	47%
Ashton Asoke - Rama 9	6,500	2Q17	3Q20	44%	44%	45%	46%
Ideo Mobi Sukhumvit Eastpoint (ANAN 28.6%)	5,600	4Q18	3Q20	29%	31%	33%	37%
Elio Sathorn - Wutthakat	3,500	3Q18	3Q20	44%	47%	50%	55%
Ideo Charan 70 - Riverview (ANAN 74%)	3,800	4Q19	2Q22	77%	81%	79%	77%
Ideo Rama 9 - Asoke (ANAN 64%)	6,800	2Q18	3Q22	46%	47%	46%	36%
Ideo Chula - Samyan (ANAN 74%)	4,900	4Q19	2Q23	74%	76%	79%	80%
Ideo Sukhumvit - Rama 4 (ANAN 74%)	3,900	4Q19	3Q24	33%	36%	40%	36%

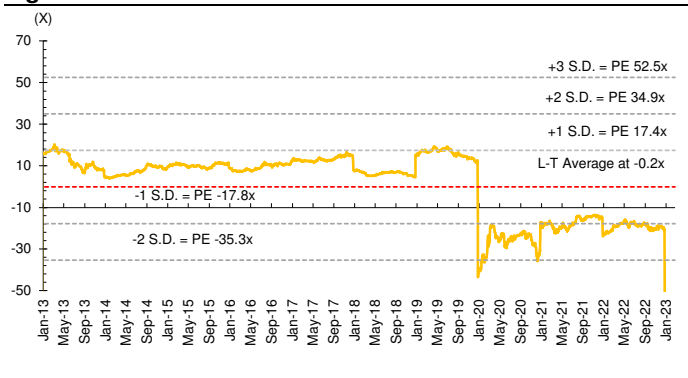
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 12: Key assumption and earnings revision

	New		Previous		% chg	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
<b>Key assumption (Btm)</b>						
New launch	14,600	16,000	24,500	27,000	(40.4)	(40.7)
Presales	14,800	16,500	15,100	16,300	(2.0)	1.2
Transfer	12,400	10,800	10,000	9,600	24.0	12.5
GPM (%)	25.4	26.3	24.4	24.4	4.2	7.9
SG&A to sales (%)	39.0	40.5	40.0	37.0	(2.5)	9.5
<b>Income statement (Btm)</b>						
Revenues	4,130	4,000	4,180	4,970	(1.2)	(19.5)
COGS	3,080	2,949	3,160	3,760	(2.5)	(21.6)
<b>Gross profits</b>	<b>1,051</b>	<b>1,051</b>	<b>1,020</b>	<b>1,211</b>	<b>3</b>	<b>(13)</b>
OPEX	1,611	1,620	1,672	1,839	(3.7)	(11.9)
Other incomes	1,150	1,160	1,080	1,130	6.5	2.7
<b>EBIT</b>	<b>590</b>	<b>591</b>	<b>428</b>	<b>502</b>	<b>38</b>	<b>18</b>
Financial cost	729	745	738	741	(1.2)	0.5
Income tax	(64)	(66)	(192)	(188)	66.4	64.7
<b>Earnings</b>	<b>(105)</b>	<b>(123)</b>	<b>(206)</b>	<b>(90)</b>	<b>49</b>	<b>(36)</b>

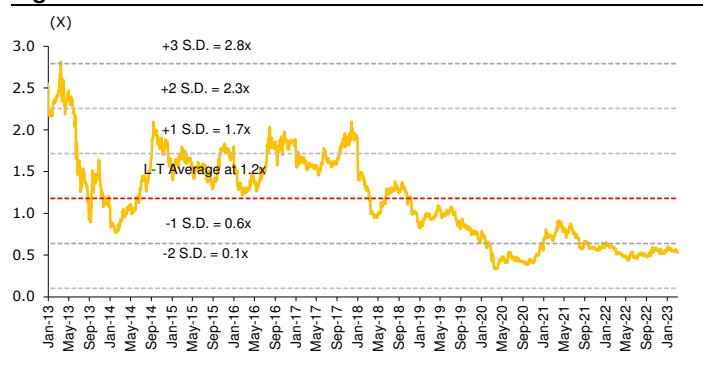
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: PER



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 14: PBV



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 1-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
ANAN	168	1.36	1.30	(4.4)	HOLD	NA	NA	(54.1)	(46.1)	0.5	0.5	0.0	0.0
AP	1,150	12.30	14.30	16.3	BUY	9.8	7.5	6.0	5.6	0.9	0.8	5.7	6.2
LH	3,499	9.85	10.70	8.6	HOLD	4.0	7.3	13.6	12.7	2.2	2.1	6.1	6.6
LPN	182	4.20	4.00	(4.8)	HOLD	(35.9)	28.9	15.6	12.1	0.5	0.5	4.5	5.8
PSH	885	13.60	10.50	(22.8)	HOLD	(13.7)	(14.9)	12.4	14.6	0.6	0.6	6.6	5.9
QH	764	2.40	2.40	0.0	HOLD	5.7	9.8	10.2	9.2	0.9	0.9	6.0	6.6
SIRI	881	1.92	2.00	4.2	BUY	5.0	10.8	6.4	5.8	0.7	0.7	6.8	7.3
SPALI	1,318	22.70	24.50	7.9	HOLD	(8.6)	4.8	5.9	5.7	0.8	0.8	5.5	5.5

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Total revenue	(Btm)	9,934	6,988	4,104	3,564	3,065	4,130	4,000	3,970
Cost of goods sold	(Btm)	6,950	4,637	2,866	2,612	2,423	3,080	2,949	2,886
Gross profit	(Btm)	2,984	2,351	1,238	951	642	1,051	1,051	1,084
SG&A	(Btm)	2,912	2,435	1,782	1,388	1,584	1,611	1,620	1,628
Other income	(Btm)	2,789	1,483	1,193	694	1,439	1,150	1,160	1,085
Interest expense	(Btm)	368	588	624	676	712	729	745	761
Pre-tax profit	(Btm)	2,493	811	26	(419)	(215)	(139)	(154)	(220)
Corporate tax	(Btm)	95	(42)	72	(80)	(52)	(64)	(66)	(66)
Equity a/c profits	(Btm)	2,398	853	(47)	(339)	(163)	(75)	(88)	(154)
Minority interests	(Btm)	(22)	148	160	118	133	30	35	62
Net Profit	(Btm)	2,419	705	(207)	(457)	(296)	(105)	(123)	(215)
EBITDA	(Btm)	2,848	1,502	1,160	39	(242)	351	353	304
Net EPS	(Bt)	0.73	0.21	(0.06)	(0.11)	(0.07)	(0.03)	(0.03)	(0.05)
DPS	(Bt)	0.25	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Total current assets	(Btm)	28,003	31,403	27,347	24,081	25,268	25,439	26,723	27,453
Total long-term assets	(Btm)	13,570	17,392	15,951	15,301	16,707	17,962	18,420	19,300
Total assets	(Btm)	41,573	48,795	43,298	39,382	41,976	43,400	45,143	46,753
Total current liabilities	(Btm)	12,605	17,210	16,333	15,137	13,553	14,455	14,400	14,689
Total long-term liabilities	(Btm)	10,980	13,111	9,529	7,004	12,639	13,237	15,123	16,597
Total liabilities	(Btm)	23,584	30,321	25,863	22,141	26,192	27,692	29,523	31,286
Paid-up capital	(Btm)	333	333	333	417	417	417	417	417
Total equity	(Btm)	17,989	18,474	17,435	17,241	15,783	15,708	15,620	15,467
Minority interest	(Btm)	2,034	1,840	1,645	1,076	1,209	1,239	1,274	1,336
BVPS	(Bt)	3.90	3.74	3.43	2.70	2.59	2.57	2.55	2.51

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Core Profit	(Btm)	2,419	705	(207)	(457)	(296)	(105)	(123)	(215)
Depreciation and amortization	(Btm)	143	156	237	197	185	161	162	163
Operating cash flow	(Btm)	(7,560)	(7,384)	(253)	47	1,739	(3,394)	(1,314)	(703)
Investing cash flow	(Btm)	164	(1,670)	5,614	2,500	1,562	(1,415)	(620)	(1,042)
Financing cash flow	(Btm)	10,046	8,369	(6,200)	(3,294)	1,368	615	2,027	1,859
Net change in cash	(Btm)	2,651	(686)	(839)	(747)	4,668	(4,194)	93	113

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Gross margin	(%)	30.0	33.6	30.2	26.7	20.9	25.4	26.3	27.3
EBITDA margin	(%)	28.7	21.5	28.3	1.1	(7.9)	8.5	8.8	7.7
EBIT margin	(%)	27.2	19.3	22.5	(4.4)	(13.9)	4.6	4.8	3.6
Net profit margin	(%)	24.4	10.1	(5.0)	(12.8)	(9.7)	(2.5)	(3.1)	(5.4)
ROE	(%)	13.4	3.8	(1.2)	(2.7)	(1.9)	(0.7)	(0.8)	(1.4)
ROA	(%)	5.8	1.4	(0.5)	(1.2)	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(0.5)
Net D/E	(x)	1.0	1.4	1.3	1.1	1.2	1.6	1.7	1.8
Interest coverage	(x)	7.8	2.4	1.0	0.4	0.7	0.8	0.8	0.7
Payout Ratio	(%)	35.0	55.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

**Main Assumptions**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
New launch	(Bt mn)	26,756	15,944	0	0	21,600	14,600	16,000	18,000
Presales	(Bt mn)	31,478	26,655	17,496	12,717	17,551	14,800	16,500	16,500
Transfer	(Bt mn)	33,170	20,022	18,345	10,014	12,017	12,400	10,800	9,500

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total revenue	(Btm)	924	990	662	988	676	921	807	661
Cost of goods sold	(Btm)	634	675	541	763	497	680	619	627
Gross profit	(Btm)	290	315	121	225	179	240	188	34
SG&A	(Btm)	381	359	316	333	322	352	409	501
Other income	(Btm)	309	235	80	69	41	241	422	735
Interest expense	(Btm)	180	166	168	162	181	163	184	184
Pre-tax profit	(Btm)	39	25	(282)	(201)	(283)	(34)	18	84
Corporate tax	(Btm)	(32)	(11)	(46)	9	(39)	(27)	3	10
Equity a/c profits	(Btm)	6	9	(252)	(220)	(281)	(43)	(16)	45
Minority interests	(Btm)	65	28	16	10	37	36	31	29
Net Profit	(Btm)	6	9	(252)	(220)	(281)	(43)	(16)	45
EBITDA	(Btm)	141	137	(168)	(70)	(156)	71	141	(297)
Net EPS	(Bt)	0.00	0.00	(0.08)	(0.05)	(0.07)	(0.01)	(0.00)	0.01

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total current assets	(Btm)	30,088	28,162	27,123	24,081	25,114	25,476	24,111	25,268
Total long-term assets	(Btm)	15,196	14,700	17,156	15,301	14,268	15,959	16,505	16,707
Total assets	(Btm)	45,285	42,862	44,279	39,382	39,383	41,435	40,615	41,976
Total current liabilities	(Btm)	19,704	17,804	19,322	15,137	11,693	14,065	15,674	13,553
Total long-term liabilities	(Btm)	8,488	8,381	8,610	7,004	11,799	11,517	9,129	12,639
Total liabilities	(Btm)	28,192	26,184	27,932	22,141	23,492	25,582	24,804	26,192
Paid-up capital	(Btm)	333	333	333	417	417	417	417	417
Total equity	(Btm)	17,093	16,678	16,348	17,241	15,891	15,853	15,811	15,783
Minority interest	(Btm)	1,411	1,051	1,067	1,076	1,006	1,096	1,180	1,209
BVPS	(Bt)	513	500	490	414	381	381	380	379

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Core Profit	(Btm)	6	9	(252)	(220)	(281)	(43)	(16)	45
Depreciation and amortization	(Btm)	53	52	47	45	40	40	40	65
Operating cash flow	(Btm)	(1,635)	1,102	3,193	(1,092)	(1,273)	1,480	241	3,913
Investing cash flow	(Btm)	702	444	(2,503)	1,810	992	(1,731)	(586)	(268)
Financing cash flow	(Btm)	1,840	(2,088)	1,687	(4,210)	315	2,164	(634)	(131)
Net change in cash	(Btm)	908	(542)	2,378	(3,491)	34	1,914	(979)	3,514

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Gross margin	(%)	31.4	31.8	18.3	22.8	26.5	26.1	23.4	5.1
EBITDA margin	(%)	15.2	13.8	(25.4)	(7.1)	(23.1)	7.7	17.5	(45.0)
EBIT margin	(%)	9.5	8.5	(32.5)	(11.6)	(29.1)	3.3	12.6	(54.8)
Net profit margin	(%)	0.6	0.9	(38.0)	(22.3)	(41.6)	(4.7)	(2.0)	6.8
ROE	(%)	0.0	0.1	(1.5)	(1.3)	(1.8)	(0.3)	(0.1)	0.3
ROA	(%)	0.0	0.0	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	0.1
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.3	1.1	1.3	1.3	1.4	1.2
Interest coverage	(x)	0.8	0.8	(1.0)	(0.4)	(0.9)	0.4	0.8	(1.6)

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



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



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



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

## Disclaimer

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



# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

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

## Companies certified by CAC

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

## N/A

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

## Disclaimer

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

## Reference

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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

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

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

#### พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธัญชพร 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