



# Prompt Act

## ASSET WORLD CORP

(AWC TB/ AWC.BK)

## UNRATED

Price Bt3.60

### กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq, yoy

#### What's new

#### กำไรจากธุรกิจหลักใน 3Q23 เพิ่มขึ้นทั้ง yoy, qoq

กำไรสุทธิของ AWC ใน 3Q23 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (11% yoy, 1% qoq) โดยมีการบันทึกกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์ 1.26 พันล้านบาท แต่หักตัดรายการนี้ออก กำไรจากการดำเนินงานหลักอยู่ที่ 126 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ที่ 754 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แต่พลิกจากที่ขาดทุนใน 3Q22 และเพิ่มขึ้นถึง 46% qoq โดย EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 1 พันล้านบาท (30% yoy, 10% qoq)

#### รายได้เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนดอกเบี้ย และ SG&A ก็เพิ่มขึ้นด้วย

รายได้รวมใน 3Q23 เพิ่มขึ้น 37% yoy และ 6% qoq เนื่องจาก 1) รายได้ของ ธุรกิจโรงแรม (52% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 35% yoy และ 6% qoq เนื่องจาก occupancy rate อยู่ที่ 62.7% ในขณะที่ RevPar อยู่ที่ 3,367 บาท/คืน ซึ่งเป็นการเติบโตจากโรงแรมทุกกลุ่ม โดยเฉพาะรีสอร์ทระดับ Luxury และโรงแรมอื่นๆ นอกกรุงฯ 2) รายได้จากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อค้าและอาคารสำนักงาน (47% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นจากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และการปรับเปลี่ยน (repositioning) ให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ทางการตลาด อย่างไรก็ตาม ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของค่าโฆษณา, ค่าไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายพนักงาน ทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น 36% yoy และ 4% qoq ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยก็เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

#### Analysis

#### คาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักจะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ใน 4Q23F

เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ AWC โดยผู้บริหารมองบวกกับแนวโน้มใน 4Q23 โดยคาดว่ากำไรจะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยบริษัทมองว่าธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มดีขึ้นจากหลายปัจจัย ได้แก่ 1) high season ซึ่งทำให้อัตราการจองห้องพักเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโรงแรมที่เพิ่งเปิดใหม่ 2 แห่งในเชียงใหม่ (Intercontinental Chiang Mai The Mae Ping, Marriot Chiang Mai) 2) คาดว่า RevPar จะสูงต่อเนื่อง เพราะ AWC เน้นกลยุทธ์การกำหนดอัตราค่าห้องพัก โดยการปรับให้สอดคล้องกับกลุ่มลูกค้า และจับมือกับพันธมิตรที่มีสมาชิก loyalty member และ 3) การ repositioning ของธุรกิจเพื่อค้าและอาคารสำนักงานเพื่อตอบสนองต่อลูกค้าให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ Growth-Led strategy ของบริษัท

#### Action/ Recommendation

#### ราคาเป้าหมายตาม consensus อยู่ที่ 5.65 บาท

เนื่องจากกำไรจากธุรกิจหลักใน 9M23 อยู่ที่ 658 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 40% ของประมาณของ Bloomberg consensus ที่ 1.75 พันล้านบาท ดังนั้น เรามองว่าตลาดอาจจะปรับลดประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักลงอีก นอกจากนี้ ยังมี downside จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี ซึ่งอาจจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้ที่ 28 ล้านคน (จากข้อมูลเบื้องต้นในงวด 10M23 อยู่ที่ 22 ล้านคนเท่านั้น) ทั้งนี้ เมื่ออิงตาม Bloomberg consensus ราคาเป้าหมายของบริษัทอยู่ที่ 5.65 บาท โดยมีนักวิเคราะห์ 8 รายที่แนะนำซื้อ ทั้งนี้ ราคาหุ้น AWC คิดเป็น EV/EBITDA 23F ที่ 29x ซึ่งสูงกว่าหุ้นอื่นในกลุ่ม (CENTEL อยู่ที่ 11x และ ERW อยู่ที่ 15x)



Sirilak KONWAI

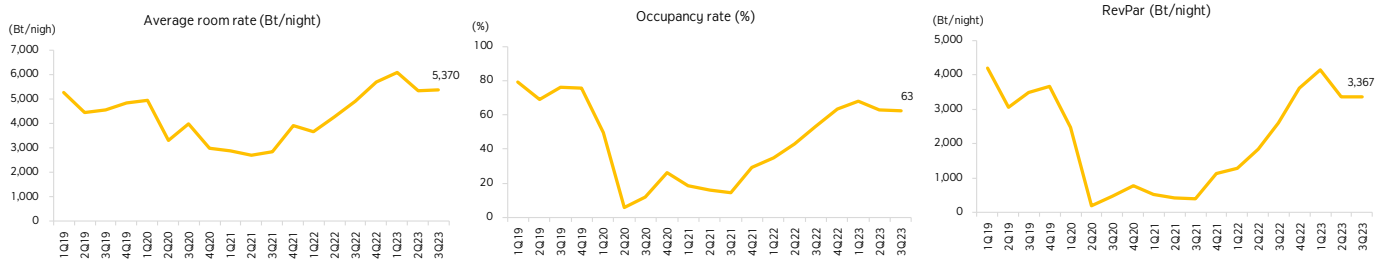
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext. 5016  
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

**Figure 1: 3Q23 Results Review**

Quarterly P&L (Bt m)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	% yoy	% qoq	9M22	9M23	% yoy
Sales	2,554	3,322	3,552	3,216	3,396	33	6	6,210	10,164	64
Hotel business	1,765	2,460	2,715	2,269	2,373	34	5	3,962	7,357	86
Rental and services	784	847	832	917	894	14	(2)	2,239	2,643	18
Management services	4	15	5	30	129	3,271	334	9	164	1,787
Cost of goods sold	1,373	1,544	1,558	1,653	1,686	23	2	3,655	4,897	34
Gross profit	1,181	1,779	1,994	1,563	1,710	45	9	2,555	5,267	106
SG&A	827	1,017	1,064	1,080	1,128	36	4	2,237	3,272	46
Other income	9	36	13	10	8	(7)	(20)	35	30	(14)
Interest expense	354	340	377	398	435	23	10	886	1,210	37
Pre-tax profit	8	457	566	95	155	1,762	63	(533)	815	(253)
Corporate tax	12	(9)	120	14	20	61	43	(109)	153	(241)
Equity a/c profits	0	(1)	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
Minority interests	(72)	9	0	5	(9)	n.a.	n.a.	(136)	(4)	(97)
Core profit	(76)	475	446	86	126	n.a.	46	(561)	658	(217)
Extra-ordinary items	1,102	931	976	1,035	1,010	(8)	(2)	3,009	3,022	0
Net Profit	1,026	1,406	1,422	1,122	1,136	11	1	1,318	924	(30)
EBITDA	783	1,200	1,353	925	1,017	30	10	1,588	3,296	108
Core EPS	(0.00)	0.01	0.01	0.00	0.00	n.a.	46	(0.0)	0.0	(217)
Net EPS	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	11	1	0.1	0.1	50
<b>Key Ratio (%)</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>chg</b>		<b>9M22</b>	<b>9M23</b>	<b>chg</b>
Gross profit	46.2	53.5	56.1	48.6	50.4	4.12	1.76	41.1	51.8	10.68
EBITDA margin	30.7	36.1	38.1	28.8	30.0	(0.70)	1.18	25.6	32.4	6.86
EBIT margin	14.2	24.0	26.5	15.3	17.4	3.19	2.07	45.1	44.5	(0.64)
SG&A to sales	32.4	30.6	29.9	33.6	33.2	0.82	(0.38)	36.0	32.2	(3.83)
Net profit margin	(3.0)	14.3	12.5	2.7	3.7	6.68	1.02	21.2	9.1	(12.13)
Core net profit margin	40.2	42.3	40.0	34.9	33.5	(6.74)	(1.43)	(9.0)	6.5	15.51
<b>Key assumption</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>% yoy</b>	<b>% qoq</b>			
Revenue Hotel business (Btm)	1,797	2,511	2,766	2,309	2,421	34.7	4.9			
MICE	940	1,337	1,260	1,137	1,132	20.4	(0.4)			
Bangkok City	182	277	283	258	288	58.2	11.6			
Luxury Resort	246	327	409	301	332	35.0	10.3			
Non-Bangkok City	429	570	814	613	669	55.9	9.1			
RevPar (Bt/night)	2,610	3,618	4,152	3,356	3,367	29.0	0.3			
Occupancy Rate (%)	53	64	68	63	63	18.3	(0.5)			
Revenue Retail and Commercial	810	948	887	953	932	15.1	(2.2)			
Community malls	202	194	197	208	213	5.6	2.4			
Tourist Lifestyle Destination	56	72	92	160	147	162.5	(8.2)			
Community market	21	53	51	24	25	20.8	3.3			
Commercial Building	532	629	547	561	547	2.9	(2.5)			
EBITDA margin (%)	30.7	36.1	38.1	28.8	30.0					
Hotel business	27.7	37.1	40.6	29.3	29.1					
Rental and commercial	64.4	81.8	68.6	59.8	68.9					

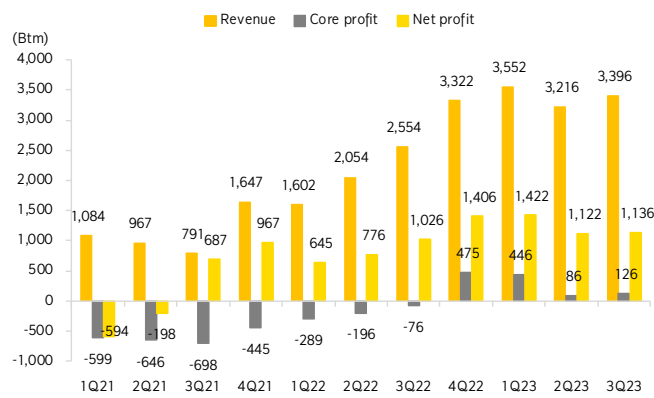
Sources: Company data and Krungsri Securities

**Figure 2: RevPar and Occupancy rate**



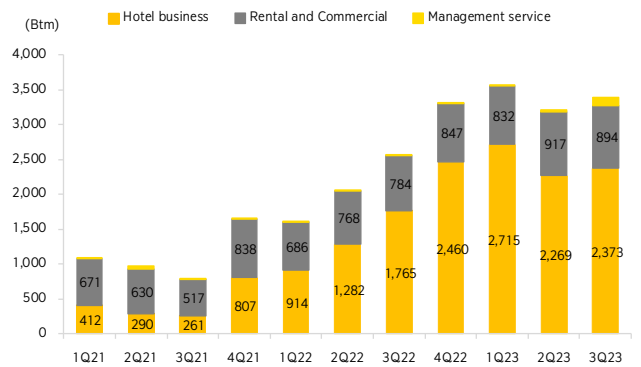
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 3: Revenue and profit**



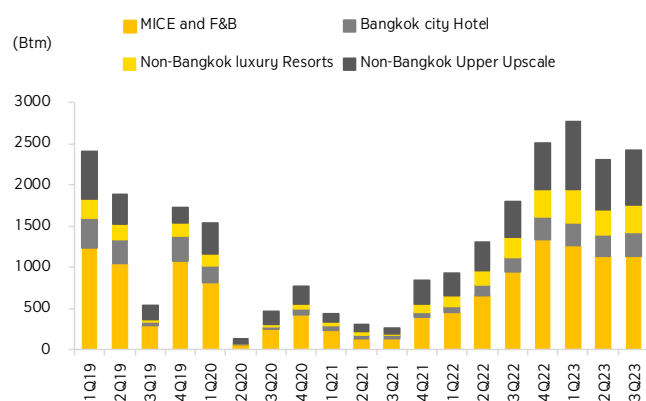
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 4: Revenue breakdown by business**



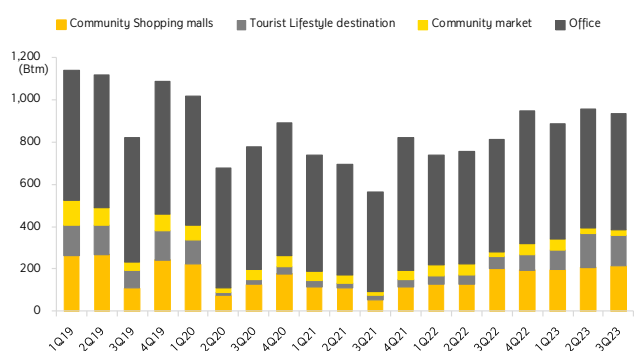
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 5: Hotel revenue**



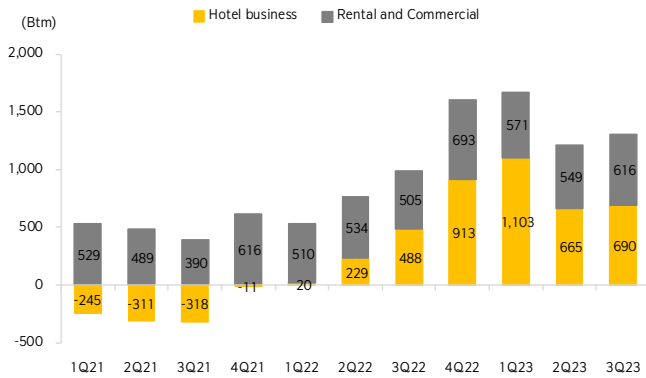
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 6: Retail and commercial revenue**



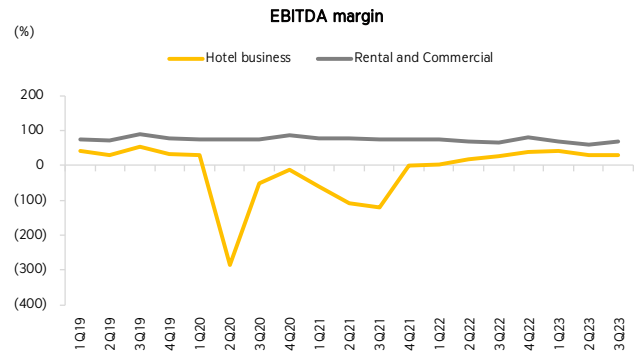
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: EBITDA



Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 8: EBITDA margin



Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 9: Peers summary

Company	Ticker	Rec	---Share price---		Upside	Market Cap	-- EPS growth --		----- PE -----		----- PBV -----		-- ROE --		- DivYld -
			Current (LCY)	Target (LCY)			(%)	(USD m)	23F (%)	24F (%)	23F (x)	24F (x)	23F (x)	24F (x)	
<b>Thailand</b>															
Asset World Corp	AWC TB	NA	3.60	5.65	57	3,241	(62.6)	108.9	80.0	38.3	1.4	1.3	1.8	0.5	
Centel Plaza Hotel	CENDEL TB	NA	46.25	51.77	12	1,757	275.5	48.7	42.5	28.6	3.1	2.9	7.5	0.9	
Minor International	MINT TB	NA	28.50	40.85	43	4,487	86.3	28.4	28.3	22.1	2.0	2.0	7.9	1.1	
The Erawan Group	ERW TB	NA	5.20	6.12	18	663	(401.0)	20.1	34.9	29.1	3.8	3.2	11.8	1.2	
<b>Total average</b>						<b>5,074</b>	<b>154.1</b>	<b>39.1</b>	<b>46.4</b>	<b>29.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>7.2</b>	<b>0.9</b>	

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

## 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	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	TIPIP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI	TYCN	UKEM	UMS	UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W
WIN	WORK	WPH	YGG	ZIGA									

## Disclaimer

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

# Anti-corruption Progress Indicator 2023

## Companies that have declared their intention to join CAC

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

## Companies certified by CAC

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

## N/A

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

## Disclaimer

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

## Reference

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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

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

#### ชัยยศ จีวางกูร

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

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

#### นลินี ประมาณ

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

### Fundamental Research

#### สิริกานท์ กฤษณิพัทธ์

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

#### ยุวนีย์ พรหมภรณ์

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

#### วิษวัต ใหญ่กว่าวงศ์, CFA

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

#### ศิริลักษณ์ คนไฉ

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

#### 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

#### ธนะพร 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