

PTT EXPLORATION & PRODUCTION

(PTTEP TB/ PTTEP.BK)

พุ่งไปตามราคาน้ำมัน!

เราปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น PTTEP จากถือเป็นซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 196 บาท จากเดิม 182 บาท เนื่องจากเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023F และ 2024F ขึ้นอีก 7.6-8.0% หลังจากที่เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบใน 2023F ขึ้นอีก 4.4%-2.5% ซึ่งเมื่อปรับประมาณการใหม่แล้ว เราคาดว่ากำไรจะทรงตัว HoH ในปี 2023F แทนที่จะลดลง HoH ทั้งนี้ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่สูง เราจึงมองว่าราคาหุ้น PTTEP ถูก โดยคิดเป็น P/BV ที่ 1.3x (ค่าเฉลี่ยระยะยาว -0.5S.D.) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 1.5x

ราคาน้ำมันดิบดูไบน่าจะขึ้นเหนือ US\$85/bbl ไปจนถึงสิ้นปีนี้ ซาอุดีอาระเบีย และรัสเซียดำเนินการลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจมาตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2023 ซึ่งส่งผลให้อุปทานในตลาดตึงตัวขึ้น ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นมา 20% จาก US\$75/bbl ในเดือนมิถุนายน 2023 มาอยู่ที่ US\$90/bbl เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบในงวด 2H23 จะเพิ่มขึ้น 10.7% HoH (ราคาน้ำมันดิบดูไบใน 1H23 อยู่ที่ US\$79/bbl) ทั้งนี้ เราคาดว่าผลผลิตน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียจะอยู่ที่ 9 MBPD ไปจนถึง 4Q23 (จากเฉลี่ย 10.2 MBPD ใน 1H23) โดยเราใช้สมมติฐานว่าซาอุดีอาระเบียจะยังคงดำเนินการจำกัดการผลิตไว้ในระดับหนึ่งต่อเนื่องไปตลอดปี 2024 ซึ่งจะหักล้างไปกับการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากอิหร่าน ทั้งนี้ สต็อกน้ำมันดิบเพื่อการพาณิชย์ของกลุ่ม OECD ในปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อน COVID ระบาด (ปี 2015-2019) 7.8% และการลดการผลิตจะทำให้ปริมาณน้ำมันหายไปจากตลาด 120 MBBLS ซึ่งจะช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มสูงขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023-2024F ขึ้น 7.6-8.0% ตามราคาน้ำมันดิบ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2023F ขึ้นอีก 7.6% เป็น 7.74 หมื่นล้านบาท และปี 2024F ขึ้นอีก 8.0% เป็น 7.70 หมื่นล้านบาท โดยเราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2023-2024F ขึ้นอีก 4.4%/2.5% จาก US\$80/79/bbl เป็น US\$83.5/81/bbl ตามลำดับ นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการรายได้อื่น และรายได้ equity income เพื่อสะท้อนถึงผลกระทบการงวด 1H23 และปริมาณยอดขายปี 2023 ที่คาดว่าจะลดลงจาก 464KBOED เหลือ 462 KBOED เนื่องจากมีการเลื่อนกำหนดเพิ่มการผลิตของโครงการเอราวัณ ซึ่งตามประมาณการใหม่ของเรา คาดว่ากำไรน่าจะทรงตัว HoH ในปี 2023F แทนที่จะลดลง HoH ในขณะที่กำไรในปี 2024F น่าจะทรงตัว yoy แทนที่จะลดลง yoy

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ และปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี2024) เป็น 196 บาท เราปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น PTTEP จากถือเป็นซื้อ เนื่องจากเราปรับเพิ่มประมาณการกำไร และปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย DCF (1.3 beta, 3.5% risk-free rate, 8% market risk premium and 1% terminal growth, long term Dubai assumption of US\$65/bbl) จาก 182 บาท เป็น 196 บาท ทั้งนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันคิดเป็น P/BV ที่ 1.3x (ค่าเฉลี่ยระยะยาว -0.5S.D.) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 1.5x ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปี 2023-2024 ของเราสูงกว่า Bloomberg consensus 14.4%/11.7% ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ consensus จะปรับเพิ่มประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายขึ้นอีก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้เข้าเก็งกำไรได้ใน 2H23

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	219,068	331,350	293,856	295,240	293,158
Revenue growth	(%)	36.6	51.3	(11.3)	0.5	(0.7)
EBITDA	(Btm)	163,592	246,279	218,823	219,085	213,454
EBITDA growth	(%)	43.3	50.5	(11.1)	0.1	(2.6)
Profit, core	(Btm)	46,318	84,832	77,425	77,079	71,385
Profit growth, core	(%)	(45.4)	83.1	(8.7)	(0.4)	(7.4)
Profit, reported	(Btm)	38,864	70,901	77,425	77,079	71,385
Profit growth, reported	(%)	71.5	82.4	9.2	(0.4)	(7.4)
EPS, core	(Bt)	11.67	21.37	19.50	19.42	17.98
EPS growth, core	(%)	87.9	83.1	(8.7)	(0.4)	(7.4)
DPS	(Bt)	5.0	9.3	8.5	9.0	8.5
P/E, core	(x)	14.2	7.7	8.5	8.5	9.2
P/BV, core	(x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	12.0	19.2	15.9	14.6	12.6
Dividend yield	(%)	3.0	5.6	5.1	5.4	5.1
FCF yield	(%)	(4.1)	12.4	8.5	9.2	8.1

BUY (from HOLD)

Target price Bt196.0 (+18.4%) Price Bt165.50

Total return upside 23.6% Div. yield 5.1%



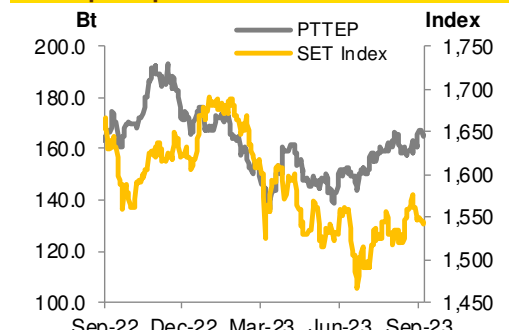
Wisuwat YAIKWAWONG, CFA

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5013

wisuwat.yaikwawong@krungrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	195.0/ 134.5
Market cap	(Btm/ USDm)	657,033/ 18,430
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,353.0/ 38.9
Free float	(%)	33.0
Issued shares	(m shares)	3,970
Major shareholders:		
1) Ptt Pcl		63.8
2) Stock Exchange Of Th		8.7
3) State Street Bank In		3.4

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(4.5)	(7.7)	0.3	47.0
Total return vs SET	(%)	(4.2)	(8.9)	(4.6)	47.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	17	12	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	196.00	174.16	12.5
2023F net profit	(Btm)	77,425	67,675	14.4
2024F net profit	(Btm)	77,079	69,013	11.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	1.86	1.75
3M	(%)	2.13	3.27
ytd	(%)	(3.10)	10.95
Krungsri			
From last report	(%)	7.63	7.98

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Earnings revision

	Unit	New		Previous		% Chg	
		2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	293,856	295,240	283,704	287,356	3.6%	2.7%
EBITDA	(Btm)	218,823	219,085	208,898	210,322	4.8%	4.2%
Equity a/c profits	(Btm)	1,200	1,260	701	736	71.1%	71.1%
Other Income	(Btm)	10,700	10,348	9,555	9,469	12.0%	9.3%
Net profit	(Btm)	77,425	77,079	71,938	71,386	7.6%	8.0%
Key assumption							
Sales volume	BOED	462,000	510,000	464,000	510,000	-0.4%	0.0%
Dubai crude price	(BOED)	84	81	80	79	4.4%	2.5%
Average selling price	(US\$/bbl)	48.9	46.6	47.9	45.3	2.0%	2.8%
Unit cost	(US\$/BOE)	27	27	27	27	0.0%	0.0%
FX	US\$/THB	34.8	33.5	34.5	33.5	0.9%	0.0%

Source: Company data, Krungsri Securities

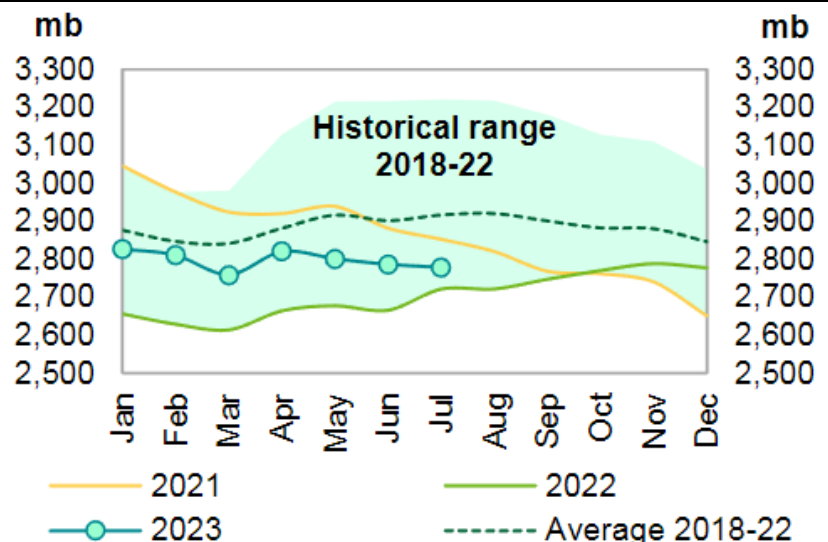
การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของประมาณการกำไร

ทุกๆราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น US\$1/bbl จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2023 และ 2024 เพิ่มขึ้น 0.9 พันล้านบาท(+1.2%) และ 1.5 พันล้านบาท (+1.9%) ตามลำดับ

EIA ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI และ Brent ในปี 2023-2024 ประมาณ 2%

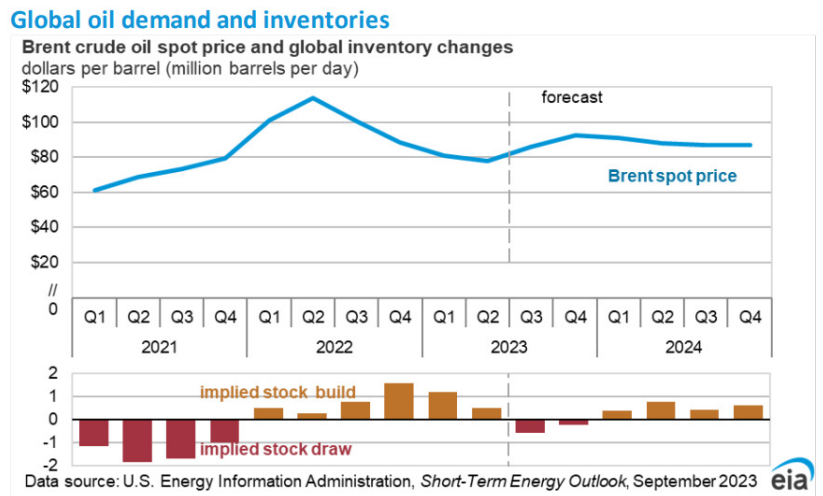
จากรายงาน EIA short term energy outlook, EIA ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI ขึ้น 2.4% มาที่ US\$79.65/bbl และ 2.1% มาที่ US\$83.22/bbl ในปี 2023 และ 2024 ตามลำดับจากรายงานในเดือนสิงหาคม ในขณะที่คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 2.4% มาที่ US\$84.46/bbl และ 2% มาที่ US\$88.22/bbl ในปี 2023 และ 2024 ตามลำดับ EIA คาดว่า ราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ยใน 4Q23 จะอยู่ที่ US\$93/bbl และยืนในระดับที่สูงกว่า US\$90/bbl ในช่วง 1Q24 เนื่องจากมีการลดลงการสต็อกน้ำมันดิบทั่วโลก ในขณะที่การลดกำลังการผลิตภาคสมัครใจจะช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบเพิ่มเติมในปี 2024

Figure 1: OECD commercial crude stock



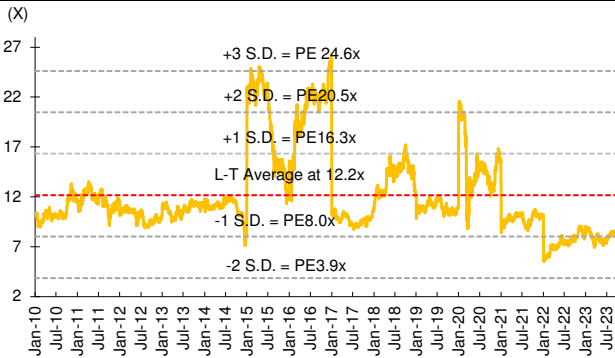
Source: Argus, EIA, Eurooilstock, IEA, METI, OPEC, Krungsri Securities

Figure 2: EIA expects stock draw of 0.6MBPD and 0.2MBPD in 3Q23 and 4Q23



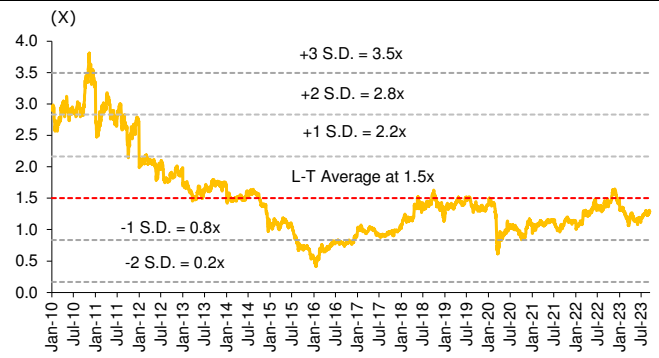
Source: EIA, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Company data, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Company data, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	171,809	191,053	160,401	219,068	331,350	293,856	295,240	293,158
Cost of goods sold	(Btm)	(97,350)	(106,881)	(106,143)	(122,122)	(148,949)	(148,733)	(153,794)	(160,293)
Gross profit	(Btm)	74,459	84,172	54,258	96,946	182,401	145,123	141,445	132,866
SG&A	(Btm)	(9,405)	(11,870)	(9,754)	(11,416)	(20,386)	(14,008)	(15,200)	(16,379)
Other income	(Btm)	2,992	999	5,562	8,300	2,662	10,700	10,348	10,348
Interest expense	(Btm)	(7,707)	(7,291)	(7,956)	(6,472)	(8,218)	(8,086)	(8,086)	(8,086)
Pre-tax profit	(Btm)	60,339	66,010	42,109	87,358	156,459	133,728	128,507	118,749
Corporate tax	(Btm)	(23,764)	(20,952)	(18,764)	(41,528)	(72,295)	(57,503)	(52,688)	(48,687)
Equity a/c profits	(Btm)	256	380	1,307	489	668	1,200	1,260	1,323
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	36,831	45,438	24,652	46,318	84,832	77,425	77,079	71,385
Extra-ordinary items	(Btm)	(624)	3,364	(1,988)	(7,455)	(13,931)	0	0	0
Net Profit	(Btm)	36,206	48,803	22,664	38,864	70,901	77,425	77,079	71,385
EBITDA	(Btm)	125,163	133,419	114,165	163,592	246,279	218,823	219,085	213,454
Core EPS	(Bt)	9.3	11.4	6.2	11.7	21.4	19.5	19.4	18.0
Net EPS	(Bt)	9.1	12.3	5.7	9.8	17.9	19.5	19.4	18.0
DPS	(Bt)	5.0	6.0	4.3	5.0	9.3	8.5	9.0	8.5

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	186,783	142,125	152,716	139,584	196,842	231,980	238,645	241,805
Total long-term assets	(Btm)	445,473	529,866	522,921	643,952	673,022	672,246	707,317	742,620
Total assets	(Btm)	632,256	671,990	675,637	783,536	869,864	904,226	945,961	984,424
Total current liabilities	(Btm)	80,663	61,841	56,257	104,502	114,616	107,748	107,905	109,492
Total long-term liabilities	(Btm)	162,020	253,090	264,969	263,684	288,128	288,128	288,128	288,128
Total liabilities	(Btm)	242,683	314,932	321,226	368,186	402,744	395,876	396,033	397,620
Paid-up capital	(Btm)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btm)	389,573	357,059	354,411	415,350	467,121	508,228	549,806	586,682
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	98.1	89.9	89.3	104.6	117.7	128.0	138.5	147.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	36,831	45,438	24,652	46,318	84,832	77,425	77,079	71,385
Depreciation and amortization	(Btm)	(59,809)	(62,811)	(65,250)	(70,294)	(83,168)	(84,288)	(89,419)	(93,546)
Operating cash flow	(Btm)	115,729	114,326	90,157	135,749	264,229	157,082	157,348	156,632
Investing cash flow	(Btm)	(63,429)	(118,121)	(39,239)	(155,110)	(113,475)	(92,138)	(96,850)	(103,675)
Financing cash flow	(Btm)	(21,282)	(75,235)	(24,297)	19,835	(22,348)	(36,722)	(35,730)	(34,737)
Net change in cash	(Btm)	31,018	(79,031)	26,621	473	128,407	28,222	24,769	18,220

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	43.3	44.1	33.8	44.3	55.0	49.4	47.9	45.3
EBITDA margin	(%)	72.9	69.8	71.2	74.7	74.3	74.5	74.2	72.8
EBIT margin	(%)	38.0	37.0	30.5	42.6	49.2	45.8	43.9	40.9
Net profit margin	(%)	21.1	25.5	14.1	17.7	21.4	26.3	26.1	24.4
ROE	(%)	9.6	12.2	6.9	12.0	19.2	15.9	14.6	12.6
ROA	(%)	5.8	7.0	3.7	6.3	10.3	8.7	8.3	7.4
Net D/E	(x)	n/a	0.0	0.0	0.1	0.0	n/a	n/a	n/a
Interest coverage	(x)	8.8	10.1	6.3	14.5	20.0	17.5	16.9	15.7
Payout Ratio	(%)	54.8	48.8	74.4	51.1	51.8	43.6	46.4	47.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales volume	(BOED)	305,522	350,651	354,052	416,141	468,130	462,000	510,000	535,000
Sales volume - gas	(%)	71.9	70.9	66.7	71.3	72.5	72.0	72.0	72.0
Sales volume - liquid	(%)	28.1	29.1	33.3	28.7	27.5	28.0	28.0	28.0
Dubai crude price	(US\$/bbl)	69.4	63.5	42.2	69.4	96.4	83.5	81.0	75.0
Average selling price	(US\$/MMBTU)	46.7	47.2	38.9	43.4	53.4	48.9	46.6	44.2
Unit cost	(US\$/bbl)	31.7	31.7	30.5	28.5	28.4	27.4	27.0	27.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btm)	58,295	63,189	68,149	83,088	88,503	91,611	75,493	67,479
Cost of goods sold	(Btm)	(33,179)	(28,641)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(41,934)	(33,963)	(31,236)
Gross profit	(Btm)	25,116	34,547	38,928	46,920	46,877	49,676	41,530	36,243
SG&A	(Btm)	(2,357)	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)	(10,541)	(3,410)	(3,646)
Other income	(Btm)	343	6,819	601	1,357	807	4,220	1,130	1,433
Interest expense	(Btm)	(1,598)	(1,581)	(1,577)	(2,002)	(1,854)	(1,219)	(1,435)	(1,318)
Pre-tax profit	(Btm)	21,504	35,595	34,891	42,410	42,911	42,136	37,815	32,711
Corporate tax	(Btm)	(10,746)	(14,919)	(16,436)	(21,042)	(17,006)	(17,811)	(18,199)	(13,283)
Equity a/c profits	(Btm)	228	109	350	445	(619)	492	419	331
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	10,986	20,785	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034	19,759
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,441)	(10,140)	(8,286)	(1,213)	(1,114)	(9,207)	(753)	1,277
Net Profit	(Btm)	9,545	10,645	10,519	20,600	24,172	15,611	19,282	21,036
EBITDA	(Btm)	29,425	16,273	78,041	104,843	114,482	120,482	94,054	91,117
Core EPS	(Bt)	2.8	5.2	4.7	5.5	6.4	6.3	5.0	5.0
Net EPS	(Bt)	2.4	2.7	2.6	5.3	6.1	3.9	4.9	5.3

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btm)	117,440	139,584	172,002	166,048	201,415	196,842	209,370	180,580
Total long-term assets	(Btm)	670,446	643,952	631,879	687,746	734,263	673,022	662,400	685,530
Total assets	(Btm)	787,886	783,536	803,881	853,794	935,678	869,864	871,771	866,110
Total current liabilities	(Btm)	89,024	104,502	129,400	89,902	102,683	114,616	99,123	64,968
Total long-term liabilities	(Btm)	289,470	263,684	261,517	311,250	337,889	288,128	292,408	300,150
Total liabilities	(Btm)	378,494	368,186	390,917	401,153	440,573	402,744	391,531	365,117
Paid-up capital	(Btm)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btm)	409,392	415,350	412,964	452,641	495,105	467,121	480,240	500,993
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	103	105	104	114	125	118	121	126

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btm)	10,986	20,785	18,805	21,813	25,286	24,817	20,034	19,759
Depreciation and amortization	(Btm)	19,747	19,949	14,041	17,087	19,443	22,973	23,666	16,584
Operating cash flow	(Btm)	(1,067)	(18,595)	47,564	66,714	78,034	79,698	52,189	61,251
Investing cash flow	(Btm)	18,083	(13,548)	(7,242)	39,834	32,953	(35,238)	2,204	26,509
Financing cash flow	(Btm)	5,875	4,935	(465)	13,420	12,235	(29,524)	(1,228)	(963)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	43.1	54.7	57.1	56.5	53.0	54.2	55.0	53.7
EBITDA margin	(%)	73.3	70.3	77.7	75.2	75.6	68.6	72.5	76.9
EBIT margin	(%)	39.0	48.0	52.6	51.8	49.7	42.7	50.5	48.3
Net profit margin	(%)	16.4	16.8	15.4	24.8	27.3	17.0	25.5	31.2
ROE	(%)	2.3	2.6	2.5	4.6	4.9	3.3	4.0	4.2
ROA	(%)	1.2	1.4	1.3	2.4	2.6	1.8	2.2	2.4
Net D/E	(x)	0.15	0.12	0.06	0.11	0.06	0.02	(0.03)	0.03
Interest coverage	(x)	251.1	345.4	389.3	469.2	468.8	496.7	415.3	362.4
Payout Ratio	(%)	0	59	0	54	0	50	0	42

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	CENEL	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 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	SEOIL	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	MG	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	RCHY	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	TSP	TTI	TTT	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 จันทรสว่าง

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

วิษุวัต ไทญ่กว่าววงศ์

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

ปฎิภาค นวาวัตน์

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

Mid-Small Cap
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี 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