

krungsri  
SecuritiesA member of MUFG  
a global financial group

# Earnings Recap

## BTS GROUP HOLDINGS

(BTS TB/ BTS.BK)

### กำไรสุทธิ 1 พันล้านบาท ดีเกินคาดเพราะกำไรพิเศษ

#### 3QFY23 Earnings (Oct-Dec 2022)

กำไรสุทธิดีเกินคาด แต่กำไรจากธุรกิจหลักต่ำเกินคาด

กำไรสุทธิของ BTS อยู่ที่ 1 พันล้านบาท (-1% yoy แต่ +121% qoq) ดีกว่าประมาณการของเรา และของตลาด เนื่องจากมีกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยย้อนหลัง 445 ล้านบาทจากสายสีเขียวส่วนต่อขยายหลังจากที่ศาลตัดสินใน BTS ชนะคดี แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 508 ล้านบาท (-19% yoy but +40% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเราเพราะค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะมาจาก VGI (BTS ถือหุ้น 52.1% ใน VGI) ทั้งนี้ กำไรในงวด 9MFY23 คิดเป็นเพียง 55% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเราเท่านั้น ดังนั้น เราจึงมองว่าประมาณการของเรายังมี downside ออกจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น

#### Outlook

แนวโน้มอุตสาหกรรมใน 4QFY23 โดยเฉพาะในส่วนของรถไฟฟ้า

เราเห็นสัญญาณบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของ BTS หลายประการ ซึ่งในส่วนของบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดัน BTS ในช่วงสองปีที่ผ่านมา เริ่มแสดงสัญญาณการพลิกฟื้นอย่างแข็งแกร่งแล้ว โดยในส่วนของ BTSGIF ซึ่งได้อานิสงส์จากการที่ผู้โดยสารเพิ่มขึ้นในเส้นทางรถไฟฟ้าสายหลัก (BTS ถือหุ้น 33.33% ใน BTSGIF) เราคาดว่าโมเมนตัมของจำนวนผู้โดยสารจะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4QFY23 เพราะจำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะจากจีนเริ่มกลับมาเที่ยวประเทศไทยแล้ว ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวคิดเป็น 10-15% ของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดในช่วงก่อน COVID ระบาดในปี 2019 นอกจากนี้ VGI ยังแสดงสัญญาณการฟื้นตัวเช่นกัน โดยเฉพาะในด้านของสื่อ OOH ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรใน 4QFY23 น่าจะฟื้นตัวขึ้นอีก qoq

#### Implication/ Recommendation

แนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมาย BTS เอาไว้เท่าเดิมที่ 11.30 บาท เราชอบหุ้น BTS ในธีมของการฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์ COVID

## BUY

Target price Bt11.30 (+37.8%) Price Bt8.20

Total return upside 39.6% Div. yield 1.8%

**Phatipak NAVAWATANA**

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.		Unit	
Period:	3Q23	Earnings:	(Btm) 1,049
KSS surprise:	NA	KSS's:	(Btm) NA
BB surprise:	Positive	Consensus:	(Btm) 834

Key data		Unit	
12M high/ low		(Bt)	10.2/ 7.9
Market cap		(Btm/ USDm)	107,975/ 3,186
3M avg. daily turnover		(Btm/ USDm)	189.7/ 5.6
Free float		(%)	68.4
Issued shares		(m shares)	13,168

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	12	2	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	11.30	11.03	2.4
2023F net profit	(Btm)	2,700	2,714	(0.5)
2024F net profit	(Btm)	3,435	3,435	(0.0)

#### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.50	(1.17)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

#### Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023F	2024F	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	yoy	qoq
Total revenue	(Btm)	26,056	18,239	38,270	7,895	4,731	4,003	4,580	4,719	-40%	3%
Cost of goods sold	(Btm)	(20,266)	(11,855)	(31,149)	(6,406)	(3,358)	(2,632)	(3,093)	(3,233)	-50%	5%
Gross profit	(Btm)	5,789	6,384	6,697	1,489	1,373	1,371	1,487	1,486	0%	0%
SG&A	(Btm)	(2,622)	(2,884)	(3,173)	(764)	(557)	(793)	(874)	(1,218)	59%	39%
Other income	(Btm)	4,204	3,721	3,721	1,160	997	1,104	1,074	1,269	9%	18%
Interest expense	(Btm)	(3,220)	(3,360)	(3,360)	(864)	(797)	(884)	(936)	(1,032)	19%	10%
Pre-tax profit	(Btm)	4,152	3,861	3,886	1,021	1,017	798	751	505	-51%	-33%
Corporate tax	(Btm)	(1,214)	(1,205)	(996)	(270)	(287)	(392)	(301)	(101)	-63%	-66%
Equity a/c profits	(Btm)	(562)	-	500	(120)	(187)	213	(116)	444	-470%	-482%
Minority interests	(Btm)	55	45	45	24	(26)	(8)	(7)	(26)	-208%	277%
Core profit	(Btm)	2,320	2,700	3,435	627	515	610	363	508	-19%	40%
Extra-ordinary items	(Btm)	1,506	0	0	427	298	(74)	111	540	26%	388%
Net Profit	(Btm)	3,826	2,700	3,435	1,054	813	536	474	1,048	-1%	121%
EBITDA	(Btm)	4,038	5,946	6,541	961	1,006	802	857	526	-45%	-39%
Core EPS	(Bt)	0.18	0.21	0.26	0.05	0.04	0.05	0.03	0.10	115%	272%
Net EPS	(Bt)	0.29	0.21	0.26	0.08	0.06	0.04	0.04	0.07	-10%	99%
DPS	(Bt)	0.16	0.14	0.18							

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: 3QFY23 Results Review

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	yoy	qoq	3QFY23	% diff
Total revenue	(Btm)	7,895	4,731	4,003	4,580	4,719	-40%	3%	4,490	5%
Cost of goods sold	(Btm)	(6,406)	(3,358)	(2,632)	(3,093)	(3,233)	-50%	5%	(3,010)	7%
Gross profit	(Btm)	1,489	1,373	1,371	1,487	1,486	0%	0%	1,480	0%
SG&A	(Btm)	(764)	(557)	(793)	(874)	(1,218)	59%	39%	(850)	43%
Operating profit	(Btm)	725	816	578	612	268	-63%	-56%	630	-57%
Other income	(Btm)	1,160	997	1,104	1,074	1,269	9%	18%	1,000	27%
Interest expense	(Btm)	(864)	(797)	(884)	(936)	(1,032)	19%	10%	(920)	12%
Pre-tax profit	(Btm)	1,021	1,017	798	751	505	-51%	-33%	710	-29%
Corporate tax	(Btm)	(270)	(287)	(392)	(301)	(101)	-63%	-66%	(290)	-65%
Equity a/c profits	(Btm)	(120)	(187)	213	(116)	444	NM	NM	150	196%
Minority interests	(Btm)	24	(26)	(8)	(7)	(26)	-208%	277%	(7)	277%
Core profit	(Btm)	627	515	610	363	508	-19%	40%	563	-10%
Extra-ordinary items	(Btm)	427	298	(74)	111	540	26%	388%	-	-
Net Profit	(Btm)	1,054	813	536	474	1,048	-1%	121%	563	86%
EBITDA	(Btm)	961	1,006	802	857	526	-45%	-39%	980	-46%
Core EPS	(Bt)	0.05	0.04	0.05	0.03	0.10	-19%	40%	0.03	-10%
Net EPS	(Bt)	0.08	0.06	0.04	0.04	0.07	-1%	121%	0.04	86%

Source: Company data, Krungsri Securities

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

<b>FY March 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)	12,171	44,540	37,325	35,128	26,056	18,239	38,270	43,270
Cost of goods sold	(Btm)	(8,085)	(39,498)	(29,565)	(28,674)	(20,266)	(11,855)	(31,149)	(35,649)
Gross profit	(Btm)	(1,276)	5,042	7,760	6,454	5,789	6,384	6,697	7,140
SG&A	(Btm)	(2,281)	(2,535)	(3,075)	(3,160)	(2,622)	(2,884)	(3,173)	(3,490)
Other income	(Btm)	1,954	209	152	4,099	4,204	3,721	3,721	3,721
Interest expense	(Btm)	(1,236)	(1,642)	(2,245)	(2,508)	(3,220)	(3,360)	(3,360)	(3,360)
Pre-tax profit	(Btm)	(2,839)	1,626	1,539	4,885	4,152	3,861	3,886	4,011
Corporate tax	(Btm)	(776)	(773)	(1,478)	(1,927)	(1,214)	(1,205)	(996)	(1,205)
Equity a/c profits	(Btm)	180	552	953	(1,663)	(562)	-	500	790
Minority interests	(Btm)	381	2	(800)	45	55	45	45	45
Core profit	(Btm)	1,800	2,805	3,522	1,072	2,320	2,700	3,435	3,640
Extra-ordinary items	(Btm)	2,616	68	4,640	3,504	1,506	0	0	1
Net Profit	(Btm)	4,416	2,873	8,162	4,576	3,826	2,700	3,435	3,640
EBITDA	(Btm)	(2,081)	2,400	2,328	5,690	4,038	5,946	6,541	7,195
Core EPS	(Bt)	0.15	0.24	0.27	0.08	0.18	0.21	0.26	0.28
Net EPS	(Bt)	0.17	0.37	0.62	0.35	0.29	0.21	0.26	0.28
DPS	(Bt)	0.35	0.38	0.15	0.16	0.16	0.14	0.18	0.19

**Balance Sheet**

<b>FY March 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)	22,198	22,298	22,398	14,157	23,153	23,353	23,553	14,957
Total long-term assets	(Btm)	150,502	150,602	150,702	197,905	232,713	233,213	233,713	199,905
Total assets	(Btm)	172,700	172,900	173,100	212,062	255,867	256,567	257,267	214,862
Total current liabilities	(Btm)	32,714	32,814	32,914	32,259	18,209	18,409	18,609	33,059
Total long-term liabilities	(Btm)	86,063	85,663	72,940	103,766	151,474	151,674	151,874	104,566
Total liabilities	(Btm)	118,777	118,477	105,854	136,025	169,682	170,083	170,483	137,625
Paid-up capital	(Btm)	52,617	52,617	52,617	52,644	52,658	52,658	52,658	52,644
Total equity	(Btm)	53,923	54,423	54,923	60,161	62,062	63,952	66,356	69,567
Minority interest	(Btm)	11,922	12,122	12,322	15,875	24,064	24,064	24,064	15,875
BVPS	(Bt)	4.56	4.60	4.64	4.57	4.71	4.86	5.05	5.29

**Cash Flow Statement**

<b>FY March 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)	1,800	2,805	3,522	1,072	2,320	2,700	3,435	4,116
Depreciation and amortization	(Btm)	758	774	789	805	871	915	960	950
Operating cash flow	(Btm)	(2,553)	8,843	13,794	4,438	(15,448)	3,615	4,395	5,067
Investing cash flow	(Btm)	(9,109)	(22,020)	(14,103)	(14,180)	(11,971)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
Financing cash flow	(Btm)	5,971	10,594	4,756	11,621	34,370	15,000	16,000	16,001
Net change in cash	(Btm)	(5,691)	(2,584)	4,447	1,879	6,951	13,615	15,395	16,068

**Key Financial Ratios**

<b>FY March 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	(%)	33.57	11.32	20.79	18.37	22.22	35.00	17.50	16.50
EBITDA margin	(%)	38.59	14.94	20.52	22.76	14.68	32.60	17.09	16.63
EBIT margin	(%)	14.83	5.53	7.59	5.57	5.67	5.77	5.87	5.97
Net profit margin	(%)	36.28	6.32	21.87	13.03	5.78	14.81	8.97	9.51
ROE	(%)	8.19	5.28	14.86	7.61	2.43	4.22	5.18	5.92
ROA	(%)	4.16	1.66	4.72	2.16	0.59	1.05	1.34	1.92
Net D/E	(x)	0.70	0.99	1.15	1.32	1.42	1.52	1.62	1.72
Interest coverage	(x)	(0.59)	0.68	0.96	0.44	0.80	0.57	0.51	3.38
Payout Ratio	(%)	230.29	158.74	56.03	196.33	90.82	70.00	70.00	70.00

**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>
Average ticket price	(Bt/min)	28.30	29.00	29.70	31.00	30.00	31.50	33.00	34.10
Annual traffic	(%)	241.2	241.0	236.9	124.9	74.2	197.0	220.00	241.00
O&M revenue	(Bt mn)	2,300	2,500	3,800	5,300	6,300	6,741	6,943	7,152
Construction revenue	(Bt mn)	35,000	36,800	25,100	25,300	14,500	5,500	4,000	-

**Profit and Loss Statement**

<b>FY March 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>
Total revenue	(Btm)	7,619	7,841	5,589	7,895	4,731	4,003	4,580	4,719
Cost of goods sold	(Btm)	(5,694)	(6,270)	(4,233)	(6,406)	(3,358)	(2,632)	(3,093)	(3,233)
Gross profit	(Btm)	1,925	1,571	1,356	1,489	1,373	1,371	1,487	1,486
SG&A	(Btm)	(1,401)	(680)	(621)	(764)	(557)	(793)	(874)	(1,218)
Other income	(Btm)	524	890	736	725	816	578	612	268
Interest expense	(Btm)	1,164	1,032	1,015	1,160	997	1,104	1,074	1,269
Pre-tax profit	(Btm)	(673)	(722)	(837)	(864)	(797)	(884)	(936)	(1,032)
Corporate tax	(Btm)	1,015	1,201	914	1,021	1,017	798	751	505
Equity a/c profits	(Btm)	(516)	(322)	(335)	(270)	(287)	(392)	(301)	(101)
Minority interests	(Btm)	(842)	(19)	(236)	(120)	(187)	213	(116)	444
Core profit	(Btm)	(255)	34	23	24	(26)	(8)	(7)	(26)
Extra-ordinary items	(Btm)	505	803	374	627	515	610	363	508
Net Profit	(Btm)	1,177	580	202	427	298	(74)	111	540
EBITDA	(Btm)	1,682	1,383	576	1,054	813	536	474	1,048
Core EPS	(Bt)	705	1,126	945	961	1,006	802	857	526
Net EPS	(Bt)	0.04	0.06	0.03	0.05	0.04	0.05	0.03	0.10

**Balance Sheet**

<b>FY March 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>
Total current assets	(Btm)	14,157	21,296	17,304	14,295	23,153	15,058	14,418	30,519
Total long-term assets	(Btm)	197,905	203,954	211,543	229,345	232,713	238,745	243,323	243,887
Total assets	(Btm)	212,062	225,250	228,847	243,640	255,867	253,803	257,741	274,406
Total current liabilities	(Btm)	32,259	42,508	40,838	42,541	18,209	16,220	16,515	17,064
Total long-term liabilities	(Btm)	103,766	106,694	111,196	121,453	151,474	149,393	154,145	170,320
Total liabilities	(Btm)	136,025	149,202	152,034	163,994	169,682	165,613	170,659	187,384
Paid-up capital	(Btm)	52,644	52,652	52,652	52,652	52,658	52,670	52,670	52,670
Total equity	(Btm)	60,161	60,510	59,669	62,028	62,062	62,727	61,235	61,515
Minority interest	(Btm)	15,875	15,536	17,143	17,618	24,064	25,464	25,847	25,505
BVPS	(Bt)	4.57	4.60	4.54	4.72	4.71	4.76	4.65	4.67

**Cash Flow Statement**

<b>FY March 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>
Core Profit	(Btm)	505	803	374	627	515	610	363	508
Depreciation and amortization	(Btm)	181	236	209	236	190	224	244	258
Operating cash flow	(Btm)	(3,973)	(3,535)	(4,041)	(3,535)	(4,337)	(1,917)	(2,773)	(3,270)
Investing cash flow	(Btm)	63	(4,447)	(1,363)	(4,447)	(1,714)	(1,834)	(2,385)	(5,037)
Financing cash flow	(Btm)	2,726	11,506	3,953	11,506	7,405	3,375	2,333	16,578
Net change in cash	(Btm)	(1,184)	3,524	(1,451)	3,524	1,354	(376)	(2,825)	8,271

**Key Financial Ratios**

<b>FY March 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>
Gross margin	(%)	25.27	20.03	24.27	18.86	29.02	34.26	32.46	31.48
EBITDA margin	(%)	9.26	14.37	16.91	12.17	21.27	20.03	18.71	11.14
EBIT margin	(%)	6.88	11.36	13.17	9.18	17.25	14.44	13.37	5.67
Net profit margin	(%)	6.63	10.25	6.70	7.94	10.89	15.25	7.94	10.77
ROE	(%)	0.84	1.33	0.63	1.01	0.83	0.97	0.59	0.83
ROA	(%)	0.24	0.36	0.16	0.26	0.20	0.24	0.14	0.19
Net D/E	(x)	2.57	3.57	1.86	1.96	2.44	2.38	2.52	2.77
Interest coverage	(x)	1.05	1.56	1.13	1.11	1.26	0.91	0.92	0.51
Payout Ratio	(%)								

## 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	ML	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	SEAFCO	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	SNP	SPA	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	BGP	BGP	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	SEAOL	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	CHAYO	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	SFT	SGF	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	TPIPL	TPIPP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงจากการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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@krungrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungrisecurities.com

### Fundamental Research

#### สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungrisecurities.com

#### พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธนิชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.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