



Earnings Recap

PRUKSA HOLDING

(PSH TB/ PSH.BK)

ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

4Q22 Earnings

ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

PSH รายงานกำไรสุทธิของช่วง 4Q22 อยู่ที่ 1.17 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 89% qoq และ 19% yoy ทั้งนี้ผลประกอบการโดยรวมถือว่าเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่ดีกว่า consensus 10% กำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั้ง qoq และ yoy เป็นเพราะรายได้จากยอดโอนแข็งแกร่ง และ GPM ก็ออกมาดี เนื่องจากมีการโอนโครงการใหม่ถึง 4 โครงการใน 4Q22 กอปรกับยังมีการโอนคอนโดมิเนียมอีก 3 โครงการที่ต่อเนื่องมาจาก 3Q22 ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี FY22 เพิ่มขึ้น 18% yoy บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.65 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 4.85% จากราคาปิดล่าสุด

Outlook

กำไรมีแนวโน้มจะอ่อนแอลง

สำหรับในระยะข้างหน้าเรามองว่าโมเมนตัมของกำไรมีแนวโน้มจะแผ่วลง qoq ใน 1Q23 เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ที่ถึงกำหนดโอนในไตรมาสแรก นอกจากนี้ เรายังมองว่ากำไรในปี FY23 อาจจะมีปรับลดลงเพราะมีคอนโดมิเนียมใหม่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเริ่มโอนได้ในปีนี้ มีเพียงโครงการเดียว คือ “Plum Condo สนามบินดอนเมือง” (1.1 พันล้านบาท / 2Q23) จากที่มีถึง 7 โครงการในปี 2022 คิดเป็นมูลค่าโครงการรวม 1.5 หมื่นล้านบาท PSH อาจจะมีตัดสินใจเร่งเปิดโครงการใหม่เพิ่มในปี โดยเฉพาะโครงการแนวราบ เพื่อพยุงรายได้จากการที่ยอดโอนโครงการคอนโดมิเนียมลดลง แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าแนวโน้มธุรกิจของ PSH ดูท้าทาย และมีความเสี่ยงจากปัญหาด้านแรงงาน และ disruption ในห่วงโซ่อุปทาน

Implication/ Recommendation

คงคำแนะนำ “ถือ” บนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูง

เราคาดว่าผลประกอบการในปี FY23 ของบริษัทมีแนวโน้มอ่อนแอลง อีกทั้งราคาหุ้นก็ไม่มี upside ถึงราคาเป้าหมายของเราที่ 10.50 บาท ซึ่งอิงจาก PBV ที่ 0.5x อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำถือ PSH เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เพียงพออยู่ในระดับสูงราว 6% ซึ่งน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงด้าน downside ที่ราคาจะลงแรงได้

Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023F	2024F	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	28,402	27,200	26,300	9,002	5,923	5,304	6,760	10,415	16%	54%
Cost of goods sold	(Btm)	19,463	19,041	18,387	6,207	4,166	3,661	4,668	6,968	12%	49%
Gross profit	(Btm)	8,939	8,159	7,913	2,795	1,757	1,643	2,092	3,447	23%	65%
SG&A	(Btm)	5,177	4,651	4,497	1,437	989	1,087	1,287	1,814	26%	41%
Other income	(Btm)	11	0	0	59	73	93	78	23	-60%	-70%
Interest expense	(Btm)	427	525	519	130	120	91	105	112	-14%	7%
Pre-tax profit	(Btm)	3,603	3,223	3,136	1,287	721	559	778	1,545	20%	98%
Corporate tax	(Btm)	768	709	690	278	158	120	146	345	24%	136%
Equity a/c profits	(Btm)	2,835	2,514	2,446	1,009	563	439	633	1,200	19%	90%
Minority interests	(Btm)	63	50	49	20	11	9	13	28	41%	110%
Core profit	(Btm)	2,772	2,464	2,397	988	552	430	619	1,172	19%	89%
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	7	8	9	10	11	57%	10%
Net Profit	(Btm)	2,772	2,464	2,397	988	552	430	619	1,172	19%	89%
EBITDA	(Btm)	4,531	4,259	4,150	1,286	722	522	735	1,512	18%	106%
Core EPS	(Bt)	1.27	1.13	1.10	0.45	0.25	0.20	0.28	0.54	19%	89%
Net EPS	(Bt)	1.27	1.13	1.10	0.45	0.25	0.20	0.28	0.54	19%	89%
DPS	(Bt)	0.96	0.84	0.82							
Dividend yield	(%)	7.16	6.30	6.13							

Source: Company data, Krungsri Securities

HOLD

Target price Bt10.50 (-21.6%) Price Bt13.40

Total return upside -15.3% Div. yield 6.3%



Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyanont@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.	Unit
Period: 4Q22	Earnings: (Btm) 1,172
KSS surprise: In-line	KSS's: (Btm) 1,109
BB surprise: In-line	Consensus: (Btm) 1,070

Key data	Unit
12M high/ low	(Bt) 15.6/ 11.8
Market cap	(Btm/ USDm) 29,326/ 847
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm) 15.4/ 0.5
Free float	(%) 18.7
Issued shares	(m shares) 2,189

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	2	9	7
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	10.50	11.73	(10.5)
2023F net profit	(Btm)	2,464	2,680	(8.1)
2024F net profit	(Btm)	2,397	2,729	(12.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	2.13	2.13
Krungsri			
From last report	(%)	(0.14)	(0.15)

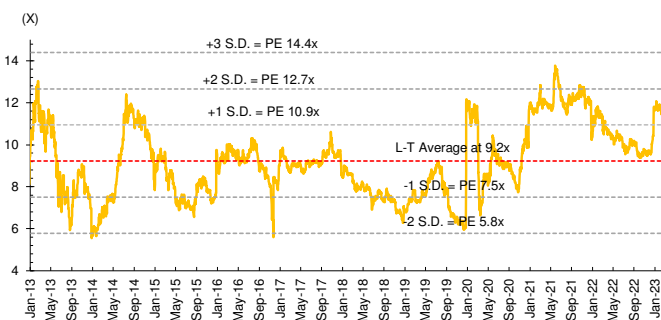
Figure 1: 4Q22 Results Review

Quarterly P&L (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	% qoq	% yoy	4Q22F	Diff (%)
Sales revenue	9,002	5,923	5,304	6,760	10,415	54.1	15.7	9,340	11.5
Cost of sales	6,207	4,166	3,661	4,668	6,968	49.3	12.3	6,420	8.5
Gross profit	2,795	1,757	1,643	2,092	3,447	64.8	23.3	2,920	18.1
SG&A	1,437	989	1,087	1,287	1,814	41.0	26.2	1,465	23.8
Operating profit	1,358	768	556	805	1,633	102.8	20.2	1,455	12.2
Net other incomes	59	73	93	78	23	(70.2)	(60.2)	70	(66.7)
Interest expense	130	120	91	105	112	6.6	(14.2)	110	1.6
Pre-tax profit	1,287	721	559	778	1,545	98.4	20.1	1,415	9.2
Corporate tax	278	158	120	146	345	136.4	24.1	283	21.8
Equity a/c profits	1,009	563	439	633	1,200	89.7	19.0	1,132	6.0
Minority interests	20	11	9	13	28	110.3	40.8	23	25.4
Net Profit	988	552	430	619	1,172	89.2	18.5	1,109	5.6

Profitability (%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	% qoq	% yoy	4Q22F	Diff (%)
Gross profit margin (%)	31.1	29.7	31.0	30.9	33.1	2.2	2.0	31.3	1.8
SG&A to sales (%)	16.0	16.7	20.5	19.0	17.4	(1.6)	1.5	15.7	1.7
Operating margin (%)	15.1	13.0	10.5	11.9	15.7	3.8	0.6	15.6	0.1
Net profit margin (%)	11.0	9.3	8.1	9.2	11.2	1.1	0.3	11.9	-0.6

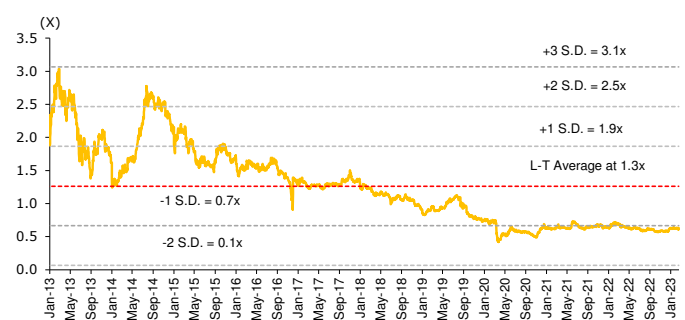
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: PER



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 3: PBV



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 11-Nov	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
PSH	872	13.40	10.50	(21.6)	HOLD	17.8	(11.1)	10.6	11.9	0.6	0.6	7.2	6.3
ANAN	172	1.39	1.30	(6.5)	HOLD	NA	NA	(18.6)	(28.1)	0.5	0.5	0.0	0.0
AP	1,122	12.00	14.30	19.2	BUY	32.5	7.1	6.3	5.9	1.0	0.9	5.4	5.8
LH	3,464	9.75	10.70	9.7	HOLD	24.8	(0.2)	13.5	13.5	2.2	2.2	6.2	6.2
LPN	184	4.26	4.00	(6.1)	HOLD	105.5	(35.9)	10.1	15.8	0.5	0.5	5.2	4.4
QH	739	2.32	2.40	3.4	HOLD	40.4	6.9	10.6	9.9	0.9	0.9	5.8	6.2
SIRI	835	1.82	2.00	9.9	BUY	112.4	5.0	6.3	6.0	0.7	0.7	6.6	7.1
SPALI	1,405	24.20	24.50	1.2	HOLD	22.7	(13.9)	6.0	6.9	1.1	1.0	6.2	5.2

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	44,900.70	39,885.22	29,244.35	28,310.89	28,402.19	27,200.00	26,300.00	28,400.00
Cost of goods sold	(Btm)	28,814.6	25,753.9	19,876.2	20,128.3	19,463.3	19,041.0	18,387.0	19,783.0
Gross profit	(Btm)	16,086.13	14,131.33	9,368.13	8,182.61	8,938.85	8,159.00	7,913.00	8,617.00
SG&A	(Btm)	8,430.4	7,060.4	5,436.8	4,753.7	5,176.5	4,651.2	4,497.3	4,856.4
Other income	(Btm)	(0.42)	(0.40)	-	-	11.28	-	-	-
Interest expense	(Btm)	138.8	323.8	515.0	549.5	426.9	524.7	519.4	544.1
Pre-tax profit	(Btm)	7,686.29	7,013.75	3,684.94	3,108.27	3,602.96	3,223.07	3,136.28	3,456.47
Corporate tax	(Btm)	1,555.5	1,554.7	858.2	704.9	768.1	709.1	690.0	760.4
Equity a/c profits	(Btm)	6,130.78	5,459.05	2,826.75	2,403.32	2,834.86	2,513.99	2,446.30	2,696.04
Minority interests	(Btm)	108.4	100.2	56.1	50.7	62.5	50.3	48.9	53.9
Core profit	(Btm)	6,022.37	5,358.81	2,770.63	2,352.64	2,772.33	2,463.71	2,397.37	2,642.12
Extra-ordinary items	(Btm)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btm)	6,022.37	5,358.81	2,770.63	2,352.64	2,772.33	2,463.71	2,397.37	2,642.12
EBITDA	(Btm)	8,322.9	7,788.9	4,654.6	4,122.6	4,530.6	4,259.4	4,150.4	4,534.8
Core EPS	(Bt)	2.75	2.45	1.27	1.07	1.27	1.13	1.10	1.21
Net EPS	(Bt)	2.75	2.45	1.27	1.07	1.27	1.13	1.10	1.21
DPS	(Bt)	1.55	1.55	0.96	0.96	0.96	0.84	0.82	0.91

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	75,668	79,756	69,853	61,876	54,114	66,568	66,490	67,455
Total long-term assets	(Btm)	6,178	7,026	8,421	10,176	14,542	10,560	10,844	12,219
Total assets	(Btm)	81,845	86,782	78,273	72,052	68,655	77,129	77,334	79,674
Total current liabilities	(Btm)	24,374	23,343	16,065	17,902	11,087	14,688	14,202	15,336
Total long-term liabilities	(Btm)	15,597	19,647	18,422	10,077	11,991	16,197	16,240	16,731
Total liabilities	(Btm)	39,971	42,990	34,487	27,979	23,078	30,885	30,442	32,067
Paid-up capital	(Btm)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btm)	41,874	43,792	43,786	44,072	45,577	46,244	46,892	47,606
Minority interest	(Btm)	704	736	740	748	1,607	1,657	1,706	1,760
BVPS	(Bt)	19.1	20.0	20.0	20.1	20.8	21.1	21.4	21.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	6,022	5,359	2,771	2,353	2,772	2,464	2,397	2,642
Depreciation and amortization	(Btm)	497	451	455	465	512	512	495	534
Operating cash flow	(Btm)	1,525	1,703	10,577	11,908	12,221	(11,549)	3,833	3,537
Investing cash flow	(Btm)	(596)	(1,028)	(1,159)	(1,117)	(3,572)	3,470	(779)	(1,909)
Financing cash flow	(Btm)	(832)	(345)	(9,856)	(8,780)	(8,120)	6,948	(2,715)	(1,621)
Net change in cash	(Btm)	97	330	(438)	2,011	529	(1,131)	339	8

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	35.8	35.4	32.0	28.9	31.5	30.0	30.1	30.3
EBITDA margin	(%)	18.5	19.5	15.9	14.6	16.0	15.7	15.8	16.0
EBIT margin	(%)	17.4	18.4	14.4	12.9	14.1	13.8	13.9	14.1
Net profit margin	(%)	13.4	13.4	9.5	8.3	9.8	9.1	9.1	9.3
ROE	(%)	14.4	12.2	6.3	5.3	6.1	5.3	5.1	5.5
ROA	(%)	7.4	6.2	3.5	3.3	4.0	3.2	3.1	3.3
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.8	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	56.4	22.7	8.2	6.7	9.4	7.1	7.0	7.4
Payout Ratio	(%)	56.3	63.3	75.8	89.3	75.8	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
New launch	(Btm)	53,502	41,170	15,756	21,087	13,400	17,000	20,000	23,000
Presales	(Btm)	51,101	35,601	21,968	25,427	20,000	23,500	25,500	27,000
Transfer	(Btm)	44,901	39,800	29,063	28,041	27,000	25,900	24,800	26,700

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total revenue	(Btm)	6,888	6,362	6,058	9,002	5,923	5,304	6,760	10,415
Cost of goods sold	(Btm)	5,052	4,556	4,313	6,207	4,166	3,661	4,668	6,968
Gross profit	(Btm)	1,836	1,807	1,745	2,795	1,757	1,643	2,092	3,447
SG&A	(Btm)	1,039	1,099	1,179	1,437	989	1,087	1,287	1,814
Other income	(Btm)	116	26	29	59	73	93	78	23
Interest expense	(Btm)	144	146	129	130	120	91	105	112
Pre-tax profit	(Btm)	769	588	465	1,287	721	559	778	1,545
Corporate tax	(Btm)	153	150	125	278	158	120	146	345
Equity a/c profits	(Btm)	616	439	340	1,009	563	439	633	1,200
Minority interests	(Btm)	10	11	9	20	11	9	13	28
Core profit	(Btm)	606	427	331	988	552	430	619	1,172
Extra-ordinary items	(Btm)	4	5	6	7	8	9	10	11
Net Profit	(Btm)	606	427	331	988	552	430	619	1,172
EBITDA	(Btm)	812	623	472	1,286	722	522	735	1,512
Core EPS	(Bt)	0.28	0.20	0.15	0.45	0.25	0.20	0.28	0.54
Net EPS	(Bt)	0.28	0.20	0.15	0.45	0.25	0.20	0.28	0.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total current assets	(Btm)	66,461	64,137	61,769	61,876	58,155	56,814	57,973	54,114
Total long-term assets	(Btm)	10,281	10,981	10,904	10,176	12,695	13,028	14,001	14,542
Total assets	(Btm)	76,741	75,118	72,673	72,052	70,850	69,842	71,975	68,655
Total current liabilities	(Btm)	15,063	13,929	14,172	17,902	16,279	12,944	13,469	11,087
Total long-term liabilities	(Btm)	17,262	17,785	15,430	10,077	9,942	13,322	14,092	11,991
Total liabilities	(Btm)	32,326	31,714	29,602	27,979	26,221	26,266	27,561	23,078
Paid-up capital	(Btm)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btm)	44,416	43,404	43,071	44,072	44,630	43,576	44,414	45,577
Minority interest	(Btm)	750	733	728	748	759	740	1,578	1,607
BVPS	(Bt)	20.3	19.8	19.7	20.1	20.4	19.9	20.3	20.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Core Profit	(Btm)	606	427	331	988	552	430	619	1,172
Depreciation and amortization	(Btm)	101	112	126	126	119	121	142	145
Operating cash flow	(Btm)	6,001	3,067	2,020	3,980	1,899	(781)	3,176	7,763
Investing cash flow	(Btm)	(1,961)	(812)	(49)	602	(2,638)	(454)	(1,116)	(685)
Financing cash flow	(Btm)	(3,860)	(2,121)	(2,752)	(2,105)	(1,481)	1,138	127	(6,417)
Net change in cash	(Btm)	180	135	(781)	2,478	(2,221)	(98)	2,187	661

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross margin	(%)	26.7	28.4	28.8	31.1	29.7	31.0	30.9	33.1
EBITDA margin	(%)	11.8	9.8	7.8	14.3	12.2	9.8	10.9	14.5
EBIT margin	(%)	13.3	11.6	9.9	15.7	14.2	12.1	13.0	15.9
Net profit margin	(%)	8.8	6.7	5.5	11.0	9.3	8.1	9.2	11.2
ROE	(%)	1.4	1.0	0.8	2.2	1.2	1.0	1.4	2.6
ROA	(%)	0.8	0.6	0.5	1.4	0.8	0.6	0.9	1.7
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	5.6	4.3	3.6	9.9	6.0	5.8	7.0	13.5

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	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	TPIPP	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	AMANAHA	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	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	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	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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