

CP AXTRA (CPAXT TB/ CPAXT.BK)

กระแสเงินสดดี

เรากลับมาศึกษาหุ้น CPAXT ด้วยคำแนะนำถือ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 30 บาท เราคิดว่าราคาหุ้น CPAXT ซึ่งคิดเป็น P/E ปี 2024F ที่ 30.1x สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ดีไปแล้ว โดยเราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักในปี 2024F จะโต 27% เนื่องจาก (1) คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 5.3% (same-store sales growth ที่ 2.5%) ในปี 2024F และ (2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 1.4 พันล้านบาท yoy จากฐานที่ต่ำเพราะมีการทำ refinance หนี้ (จากสกุล USD เป็นสกุลบาท) ในปี 2023F ในขณะที่งบลงทุน (capex) ต่ำ ซึ่งจะทำให้มีการชำระหนี้เพิ่มขึ้น สำหรับในแง่ของการดำเนินงานจากธุรกิจหลัก เราคาดว่าจะขยายในอีกสองสามปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นปีละประมาณ 5% จากธุรกิจค้าส่งซึ่งการแข่งขันน้อยกว่าในธุรกิจค้าปลีก เพราะบริษัทเป็นผู้นำในตลาด โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในธุรกิจ ร้านอาหาร และจัดเลี้ยง (HORECA)

เราคาดว่าจะขยายจะโต 5.3% ในปี 2024F

เราคาดว่าจะขยายจะเพิ่มขึ้น 5.3% โดยจะมาจาก SSSG, 2.5% และจากการขยายสาขา 2.8% ทั้งนี้ เนื่องจากทั้งธุรกิจค้าส่ง (ก่อนนี้คือ Makro) และค้าปลีก (Lotus's) มีอัตรา penetration สูง (ที่ 164 ร้าน และ 2,565 ร้านตามลำดับ) เราจึงคาดว่า การเติบโตของยอดขายจากการขยายสาขาจะต่ำ โดยคิดเป็นเพียง 2-3% ต่อปีในอีกสองสามปีข้างหน้า ซึ่งจะมาจากธุรกิจค้าส่งเป็นหลัก (คาดว่าจะโตจากการขยายสาขา 4%) เพราะธุรกิจค้าปลีก (คาดว่าจะโตจากการขยายสาขา 1%) มีการเข้าตลาด (penetrated) ไปแล้วมากกว่า ดังนั้น จึงเหลือช่องให้ขยายสาขาได้น้อยกว่า

ขยายตัวต่ำ, ใช้งบลงทุน (capex) ต่ำ, ชำระหนี้เพิ่มขึ้น

เราคาดว่า EBITDA ในปี 2024F จะอยู่ที่ 3.72 หมื่นล้านบาท ในขณะที่งบลงทุน (capex) จะอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท เปิดช่องให้บริษัทชำระหนี้ได้ 1.3 หมื่นล้านบาท (เหลือ 8.8 หมื่นล้านบาทตอนสิ้นปี 2024F) ซึ่งเมื่อบวกกับผลของฐานที่สูงในปี 2023F (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยยังสูงใน 1H23 เพราะยัง refinance ไม่เสร็จจนถึง 3Q23) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยน่าจะลดลงไปได้ถึง 1.4 พันล้านบาท yoy ในปี 2024F และเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร

ราคาเป้าหมายอิงจาก P/E ความเสี่ยงหลักอยู่ที่การฟื้นตัวของการบริโภคของไทย เราประเมินราคาเป้าหมายโดยอิงจาก P/E ปี 2024F ที่ 30x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 37.2x เรามองว่าความเสี่ยงหลักในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่การฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศไทย

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	265,545	466,082	484,752	510,340	537,467
Revenue growth	(%)	21.7	75.5	4.0	5.3	5.3
EBITDA	(Btm)	16,622	34,251	34,151	37,238	40,115
EBITDA growth	(%)	32.6	106.1	(0.3)	9.0	7.7
Profit, core	(Btm)	6,597	7,697	8,286	10,535	11,827
Profit growth, core	(%)	1.5	16.7	7.7	27.1	12.3
Profit, reported	(Btm)	13,687	7,697	8,423	10,535	11,827
Profit growth, reported	(%)	108.6	(43.8)	9.4	25.1	12.3
EPS, core	(Bt)	0.62	0.73	0.78	1.00	1.12
EPS growth, core	(%)	(53.9)	16.7	7.7	27.1	12.3
DPS	(Bt)	0.72	0.51	0.70	0.70	0.78
P/E, core	(x)	67.4	36.4	38.3	30.1	26.8
P/BV, core	(x)	1.5	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	(%)	3.3	2.7	2.8	3.6	4.0
Dividend yield	(%)	1.7	1.9	2.4	2.4	2.7
FCF yield	(%)	(24.5)	(9.2)	1.9	2.2	2.6

HOLD

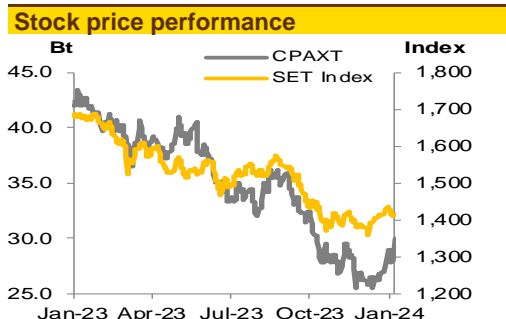
Target price Bt30.00 (+0.0%) Price Bt30.00

Total return upside 2.4% Div. yield 2.4%



Yuwane PROMMAPORN
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5010
Yuwane.prommaporn@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	43.5/ 25.3
Market cap	(Btm/ USDm)	317,410/ 9,053
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	248.1/ 6.9
Free float	(%)	15.3
Issued shares	(m shares)	10,580
Major shareholders:	Unit	%
1) Cp All Pcl		34.9
2) Siam Makro Holding T		25.0
3) Charoen Pokphand Hol		16.0



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	11.1	15.4	(0.8)	(27.6)
Total return vs SET	(%)	11.3	12.6	1.9	(11.3)

Krungsri vs Bloomberg consensus				
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	11	8	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	30.00	33.39	(10.1)
2023F net profit	(Btm)	8,423	8,265	1.9
2024F net profit	(Btm)	10,535	10,359	1.7

Earnings revision			
Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.58	(4.45)
3M	(%)	(11.83)	(11.44)
ytd	(%)	0.58	(4.45)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Investment theme

In terms of core operations, we estimate CPAXT will register 3% SSSG at the wholesale segment and 2% at the retail segment in 2024F. Coupled with moderate expansion, revenue would grow by 5.3%. However, core profit would jump 27% yoy due to lower interest expense after refinancing USD-debt (Bt4.8b in 2024F vs Bt6.2b in 2023F).

CPAXT's valuation has priced-in decent 27% EPS growth in 2024F driven by lower interest expense. In the long term, given moderate expansion at c.Bt15b annual CAPEX and Bt37.2b EBITDA in 2024F, interest expense should drop to Bt3.5b in 2026F from Bt6.3b in 2023F. Hence, core profit would grow by 15% p.a. in the period.

Corporate background

CPAXT was originally known as Siam Makro in 1988, and owned by the Netherlands-based SHV Holdings. From the start, it had aimed to provide value-for-money products and was the only major cash-and-carry business in Thailand. In 2013, CPALL (Unrated) bought CPAXT and subsequently, in 2021, CPAXT acquired Tesco Lotus retail operations in Thailand and Malaysia by issuing 5.783b shares at Bt43.50/share, raising Bt251b.

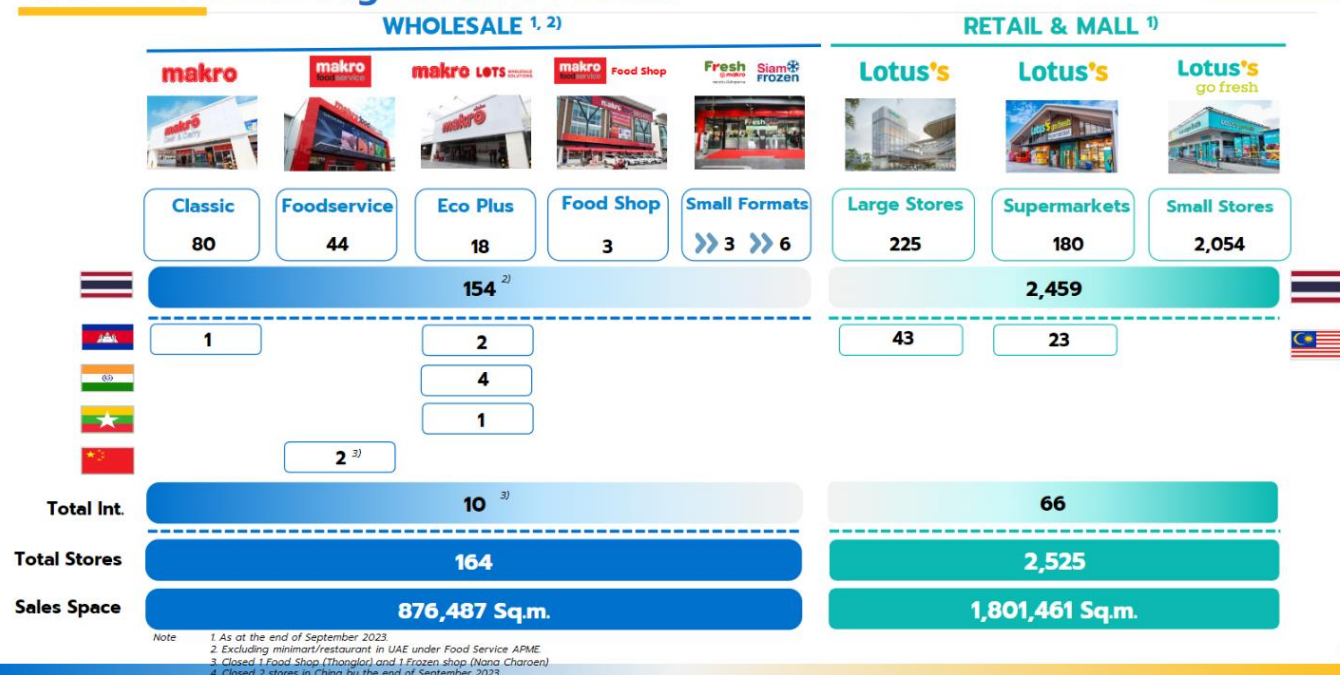
Currently, CPAXT owns 100% of Tesco Lotus (Ek Chai Distribution). It renamed Tesco Lotus stores to *Lotus's*. Currently, CPALL (Unrated) holds 60% stake (34.9% direct and 25% indirectly through Siam Makro Holding) in CPAXT, followed by CP Group 16% and CPF (Unrated) 9%.

The company changed its name to CPAXT in 2023. With the acquisition of Lotus's, CPAXT now has two business segments: (1) wholesale (or B2B) under "*Makro*" brand which caters to small retailers and HORECA customers, and (2) retail (or B2C) under "*Lotus's*" brand. In 2023, the wholesale business generated 56% of group revenue and the retail unit 44%.

In the long term, the wholesale business will grow faster because of lower penetration rate (80 hypermarkets vs 225 retail stores) and there is less competition due to Makro's near-monopoly in the segment.

Figure 1: CPAXT – business segments and brands

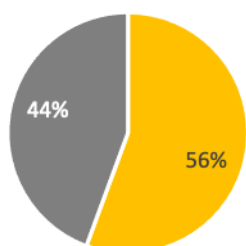
Our Presence: Strong footprint in Thailand and overseas with clear customer segmentation focus



Source: Company data

Figure 2: Revenue mix – 2023F

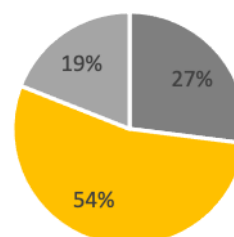
Wholesale Retail



Source: Company data

Figure 3: At the retail business, dry food is the largest revenue contributor (2023F)

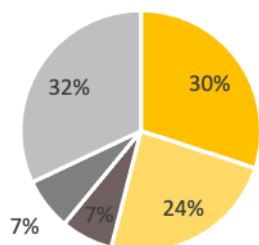
Fresh food Dry food Non food



Source: Krungsri Securities

Figure 4: HORECA contributed most of wholesales business revenue in 2023F

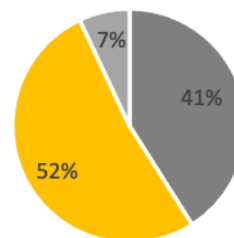
■ HORECA ■ Food retailers ■ Service ■ Distributors ■ Other



Source: Company data

Figure 5: Fresh food was the largest revenue contributor for the wholesale business in 2023F

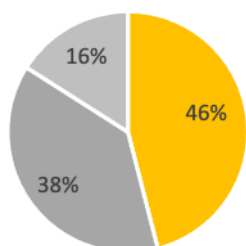
■ Fresh food ■ Dry food ■ Non food



Source: Company data

Figure 6: USD-debt accounted for 38% of total debt at end-2022 ...

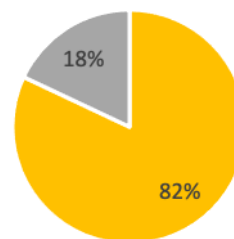
■ THB ■ USD ■ MYR



Source: Company data

Figure 7: ... but they were refinanced to THB-debt at lower cost of funds

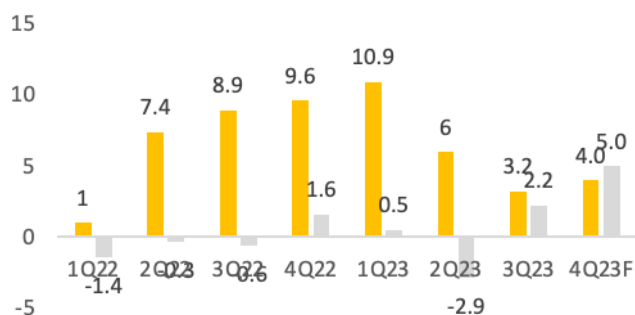
■ THB ■ MYR



Source: Company data

Figure 8: Quarterly SSSG (%)

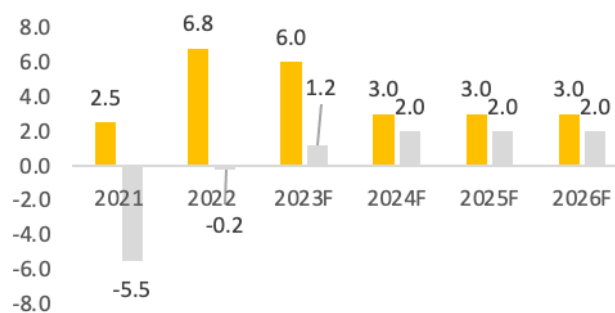
■ Wholesale SSSG (%) ■ Retail SSG (%)



Source: Company data and Krungsri Securities

Figure 9: Yearly SSSG (%)

■ Wholesale SSSG (%) ■ Retail SSG (%)



Source: Company data and Krungsri Securities

Financial performance and outlook

CPAXT acquired Lotus in 4Q21 which was why revenue had surged to Bt466.1b in 2022 from Bt265.5b in 2021. The Bt251.4b capital-raising exercise led to 120% more shares but the high financing cost (c.Bt6b interest expense a year) for the acquisition diluted earnings, and core EPS tumbled 54% yoy to Bt0.73 in 2022.

With the acquisition of Lotus, debt also increased to Bt136.3b by end-2021 from Bt8b in 2020. Hence, interest expense had a large influence on profit. Initially, 38% of borrowings were in USD, 46% in THB and 16% in MYR. However, given high interest rate (estimated at 4.5% in 2022) for the USD loans, the company started to refinance to THB-denominated debts since 1Q23, which reduced interest expense in 2023. The refinancing exercise ended in 3Q23. We estimate interest expense would drop to Bt6.3b in 2023F from Bt7.1b in 2022, and would be a major driver of earnings growth (by 8%) in 2023F.

We expect revenue to grow 4% in 2023F and 5.3% in 2024F

Revenue would accelerate in 2024F led by stronger SSSG (+2%) in the retail segment against 1.2% in 2023F. That implies group retail sales would grow by 3%. In 2023, in efforts to cut costs, the company had reduced daily operating hours of 75% of its mini-supermarkets (*Go Fresh*) to 17-18 hours instead of 24 hours. This resulted smaller SSSG (+1.25%) for the retail segment, but that should normalize to 2% in 2024F.

At the wholesale segment, SSSG should be strong at 6% in 2023F driven by a recovery in demand post-Covid, and we expect it to normalize to 3% in 2024F. In the long term, the wholesale segment will fare better due to its near-monopoly position. It is projected to register 3% SSSG vs 2% for the retail segment.

Gross margin could drop slightly due to larger contribution from low-margin wholesale segment

We estimate the wholesale segment earned 10.5% gross margin in 2023F, compared to 18.1% for the retail segment. We estimate group gross margin would drop by 0.2 ppt p.a. over 2023F-2028F to 13.7%, as we project revenue from lower-margin wholesale segment would grow by 7% CAGR over the period, outpacing higher-margin retail segment's 3% growth.

Rental income to grow 7% in 2024F

We estimate rental income will return to pre-Covid level or about Bt14b in 2023F, growing 12% yoy led by post-Covid recovery. In 2024F, we expect rental income to grow by 7% to Bt16.2b.

Interest expense to drop after refinancing and debt repayment

We estimate interest expense would drop by 12% to Bt6.3b in 2023F. By September last year, CPAXT had refinanced its USD-debt (Bt38b equivalent, 38% of total debt) to THB-debt at lower interest rate (estimated at 4.5% in 2022 vs 3.8% in 2023F). In 2024F, we assumed interest rate would be relatively stable at 3.5% and interest expense would be Bt4.2b. In the long term, interest expense would drop by Bt400m-Bt500m a year, given relatively low capex compared to EBITDA.

Bt13b CAPEX in 2023F and Bt15b in 2024F

We included Bt13b capex in 2023F and Bt15b in 2024F, mostly to expand its store network. This could be financed by Bt34.1b EBITDA in 2023F and Bt37.2b in 2024F. And, given EBITDA would be higher than capex, we expect the company to pare down interest-bearing debt by about Bt12-13b a year over 2023F-2026F (to Bt68.5b from Bt107.9b). That reduce interest expense by Bt420-455m a year.

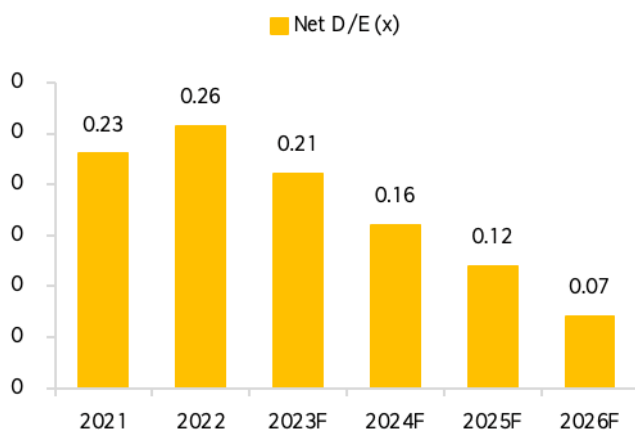
Core profit to grow 8% in 2023F and 27% in 2024F

This would be driven largely by 4% revenue growth in 2023F and 5.3% in 2024F, and smaller interest expense, from Bt7.1b in 2022 to Bt6.3b in 2023F and Bt4.8b in 2024F.

Expect 70% dividend payout in 2023F and 2024F

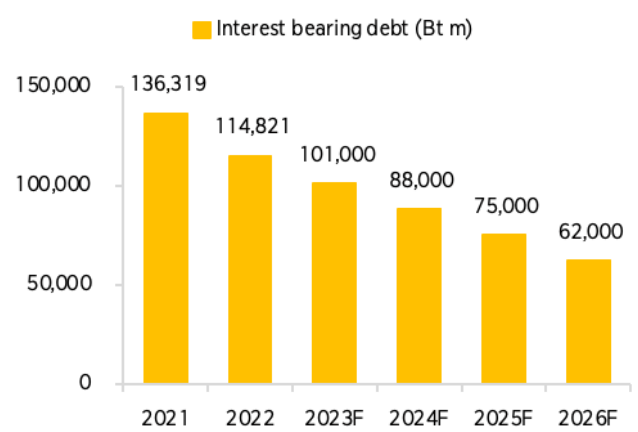
This would be similar to 2022 when it paid out 70% of net profit.

Figure 10: Net D/E is dropping ...



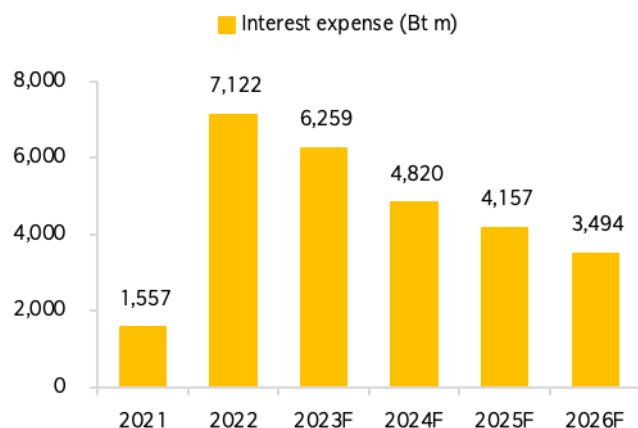
Source: Company data and Krungsri Securities

Figure 11: ... as well as interest-bearing debt



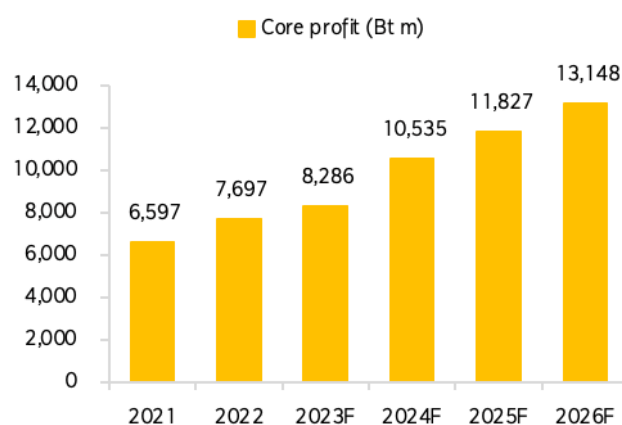
Source: Company data and Krungsri Securities

Figure 12: Interest expense will drop along with interest-bearing debt



Source: Company data and Krungsri Securities

Figure 13: Core profit trend



Source: Company data and Krungsri Securities

Figure 14: Our assumptions

	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
Total revenues (Bt m)	265,438	466,081	484,752	510,340	537,466	566,231	596,742	629,111
(% growth yoy)	-1.8	75.6	4.0	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4
---Wholesale (Bt m)	221,344	242,437	258,195	276,269	295,608	316,300	338,442	362,132
(% growth yoy)	-2.2	9.5	6.5	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
---Retail (Bt m)	37,286	204,745	205,769	211,942	218,300	224,849	231,595	238,542
(% growth yoy)	-	7.2	449.1	0.5	3.0	3.0	3.0	3.0
Rental income (Bt m)	2,631	13,477	15,094	16,151	17,281	18,491	19,785	21,170
(% growth yoy)		412.2	12.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
SSSG (%) - Wholesale	2.5	6.8	6.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
SSSG (%) - Retail	(5.5)	(0.2)	1.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Sales gross margin (%)	11.8	14.2	14.0	13.8	13.7	13.7	13.7	13.7
Rental gross margin (%)	58.5	55.6	57.8	57.8	57.8	57.8	57.8	57.8
SG&A to total revenues (%)	10.0	13.5	13.4	13.1	13	13	13	13
Interest expense (Bt m)	1,557	7,122	6,259	4,820	4,157	3,494	2,958	2,550
Core profit (Bt m)	6,597	7,697	8,286	10,535	11,827	13,148	14,417	15,637

Source: Company data and Krungsri Securities

4Q23F outlook

We estimate 4Q23F core profit would grow 8% yoy to Bt8.2b, largely driven by Bt814m in interest-savings after refinancing USD-debt to THB-debt. In terms of operations, we estimate 4% SSSG for the wholesale segment and 5% for the retail business. Gross margin could improve 0.4ppt qoq to 14.1% due to a more profitable product mix during the high season in 4Q.

Figure 15: 4Q23F- Core profit to be supported by lower interest expense

P&L (Btm)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	% chg QoQ	% chg YoY	FY22	FY23F	% chg YoY
Sales	122,409	119,089	120,909	118,837	125,917	6%	3%	466,082	484,752	4%
COGS (Incl depreciation)	(102,080)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,352)	6%	4%	(389,588)	(407,781)	5%
Gross Profit	20,328	19,473	19,001	18,930	19,566	3%	-4%	76,494	76,971	1%
SG&A	(16,310)	(16,106)	(16,306)	(16,213)	(16,330)	1%	0%	(62,842)	(64,957)	3%
Operating Profit	4,018	3,367	2,695	2,717	3,235	19%	-19%	13,651	12,014	-12%
Net other income	1,281	761	888	665	1,386	108%	8%	3,050	3,700	21%
Interest expense	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(1,404)	(1,390)	-1%	-37%	(7,122)	(6,259)	-12%
Pretax profit	3,095	2,233	2,013	1,978	3,231	63%	4%	9,579	9,455	-1%
Income Tax	(810)	(647)	(527)	(448)	(458)	2%	-43%	(2,729)	(2,080)	-24%
Associates	175	193	201	185	278	50%	58%	831	856	3%
Minority interest	11	15	14	11	15			15	55	265%
Core profit	2,471	1,794	1,701	1,726	3,066	78%	24%	7,697	8,286	8%
Extraordinaries, GW & FX	0	372	(185)	(50)					137	
Reported net profit	2,471	2,166	1,516	1,676	3,066	83%	24%	7,697	8,423	9%
Core EPS (Bt)	0.23	0.17	0.16	0.16	0.62	280%	165%	0.73	0.78	8%
EPS (Bt)	0.23	0.20	0.14	0.16	0.64	303%	173%	0.73	0.80	9%
Key ratios	ppt									
SSSG (%) - Wholesale	9.6%	10.9%	6.8%	3.2%	4.0%	0.8%	-5.6%	6.8%	6.0%	-0.8%
SSSG (%) - Retail	1.6%	0.5%	-2.9%	2.2%	5.0%	2.8%	3.4%	-0.2%	1.2%	1.4%
Gross margin (%)	14.3%	14.0%	13.5%	13.7%	14.1%	0.4%	-0.2%	14.2%	14.0%	-0.2%
SG&A/Revenue (%)	13.3%	13.5%	13.5%	13.6%	13.0%	-0.7%	-0.4%	13.5%	13.4%	-0.1%
EBIT margin (%)	4.3%	3.5%	3.0%	2.8%	2.6%	-0.3%	-1.8%	7.3%	7.0%	-0.3%
Net profit margin (%)	2.0%	1.8%	1.3%	1.4%	2.4%	1.0%	0.4%	1.7%	1.7%	0.1%

Source: Company data and Krungsri Securities

Valuation and key risks

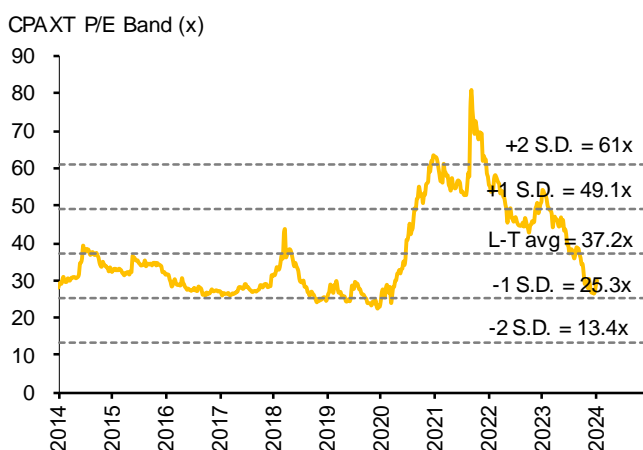
We pegged our TP to 30x 2024F P/E multiple, lower than its long-term average of 37.4x. CPAXT's current valuation has priced-in decent 27.1% EPS growth in 2024F. However, we project only moderate sales growth in the long-term as expansion (and capex) would be limited by high penetration rate especially in the retail segment.

Although the debt-refinancing effects will fade in 2025, lower interest expense could still support core profit to deliver 10-12% growth over from 2025F-2027F.

The key risks are:

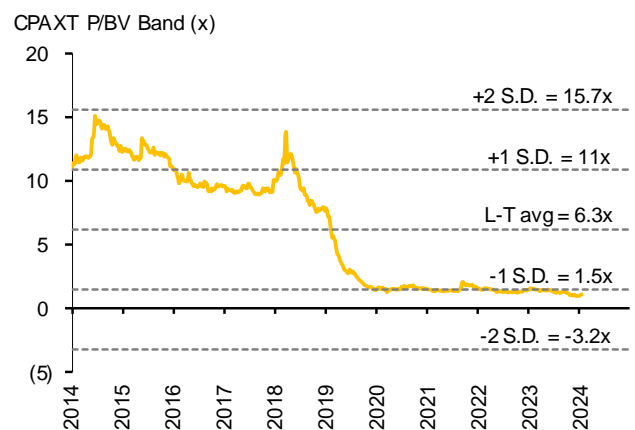
- 1. Slow recovery of consumption in Thailand:** CPAXT's large portfolio in the wholesale and retail segments should improve in line with domestic consumption. A slow recovery in consumption could affect CPAXT's sales and profit growth.
- 2. Competition in the retail segment:** We are monitoring possible competition from CRC's *Go Wholesale* chain which could hurt CPAXT's wholesale business in the long term.
- 3. Digital Wallet program could boost sales:** It is still unclear when the government would implement the program, but we are optimistic it will boost retail sales.

Figure 16: Prospective P/E band



Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 17: Prospective P/BV band



Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 18: Peers comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap (USD m)	- EPS growth -		----- PE -----		----- PBV -----		-- ROE --	- DivYld -
			Curr (LCY)	Target (LCY)			23F (%)	24F (%)	23F (x)	24F (x)	23F (x)	24F (x)	23F (%)	23F (%)
CP Axtra	CPAXT TB	HOLD	30.00	30.00	0	9,054	7.7	27.1	38.3	30.1	1.1	1.1	2.8	2.3
Berli Jucker	BJC TB	HOLD	26.75	31.00	16	3,058	(10.2)	9.9	24.0	21.9	0.9	0.9	3.8	2.7
Central Retail Corp	CRC TB	BUY	38.50	44.00	14	6,623	10.1	13.0	30.2	26.7	3.6	3.3	12.2	1.3
CP All	CPALL TB	NA	55.00	73.55	34	14,093	37.3	23.4	28.8	23.4	4.5	3.4	16.6	1.8
Com7	COM7 TB	NA	23.00	29.78	29	1,565	5.0	15.4	17.3	15.0	6.4	5.4	40.5	3.5
Dohome	DOHOME TB	NA	10.90	12.01	10	960	(19.0)	85.2	53.7	29.0	2.7	2.5	5.1	0.4
Siam Global House	GLOBAL TB	BUY	16.00	20.00	25	2,283	(11.1)	12.6	26.0	23.1	3.9	3.8	14.2	3.5
Home Product Center	HMPRO TB	BUY	11.90	16.10	35	4,464	7.8	12.4	23.4	20.8	6.1	5.6	27.0	3.4
Index Livingmall	ILM TB	NA	23.30	27.18	17	336	7.9	13.2	16.5	14.6	2.0	1.9	12.3	3.4
Synnex (Thailand)	SYNEX TB	NA	11.70	11.81	1	283	(40.4)	26.2	20.5	16.2	2.3	2.2	12.8	3.7
Total average						42,717	2.7	18.4	27.9	22.1	3.3	3.0	14.7	2.6

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	191,997	209,772	218,259	265,545	466,082	484,752	510,340	537,467
Cost of goods sold	(Btm)	(167,088)	(182,289)	(188,495)	(223,323)	(372,038)	(389,344)	(410,059)	(431,407)
Gross profit	(Btm)	22,358	24,760	26,186	36,094	76,494	76,971	80,164	84,023
SG&A	(Btm)	(15,481)	(17,410)	(17,731)	(26,490)	(62,842)	(64,957)	(66,855)	(69,871)
Other income	(Btm)	933	855	502	890	3,050	3,700	3,811	3,925
Interest expense	(Btm)	(336)	(310)	(619)	(1,557)	(7,122)	(6,259)	(4,820)	(4,157)
Pre-tax profit	(Btm)	7,474	7,895	8,337	8,937	9,579	9,455	12,301	13,921
Corporate tax	(Btm)	(1,601)	(1,710)	(1,813)	(2,128)	(2,729)	(2,080)	(2,706)	(3,063)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	(63)	(226)	831	856	882	909
Minority interests	(Btm)	69	60	39	14	15	55	58	61
Core profit	(Btm)	5,942	6,245	6,499	6,597	7,697	8,286	10,535	11,827
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	63	7,089	0	137	0	0
Net Profit	(Btm)	5,942	6,245	6,563	13,687	7,697	8,423	10,535	11,827
EBITDA	(Btm)	10,361	10,928	12,534	16,622	34,251	34,151	37,238	40,115
Core EPS	(Bt)	1.2	1.3	1.4	0.6	0.7	0.8	1.0	1.1
Net EPS	(Bt)	1.2	1.3	1.4	1.3	0.7	0.8	1.0	1.1
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	22,998	23,333	28,251	110,000	87,355	88,810	90,707	94,069
Total long-term assets	(Btm)	39,067	39,308	131,336	459,490	461,288	455,851	450,733	445,696
Total assets	(Btm)	62,065	62,641	159,587	569,490	548,643	544,660	541,441	539,765
Total current liabilities	(Btm)	34,094	32,749	40,475	118,211	90,763	96,040	100,871	105,898
Total long-term liabilities	(Btm)	8,715	9,158	10,848	162,781	166,949	154,632	143,391	132,203
Total liabilities	(Btm)	42,809	41,907	51,324	280,992	257,713	250,673	244,263	238,101
Paid-up capital	(Btm)	2,400	2,400	2,400	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btm)	19,257	20,734	108,263	288,498	290,931	293,987	297,178	301,663
Minority interest	(Btm)	528	491	471	501	583	612	642	674
BVPS	(Bt)	3.9	4.2	22.5	27.2	27.4	27.7	28.0	28.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btm)	5,942	6,245	6,499	6,597	7,697	8,286	10,535	11,827
Depreciation and amortization	(Btm)	(2,551)	(2,723)	(3,577)	(6,128)	(17,550)	(18,437)	(20,117)	(22,037)
Operating cash flow	(Btm)	6,425	9,963	13,880	42,884	22,559	34,309	35,356	38,178
Investing cash flow	(Btm)	(2,651)	(4,696)	(91,752)	(279,852)	(26,994)	(14,680)	(15,733)	(17,189)
Financing cash flow	(Btm)	(5,383)	(2,748)	83,410	166,719	(2,493)	(5,312)	(7,286)	(7,282)
Net change in cash	(Btm)	732	(253)	5,675	58,011	(28,426)	496	(663)	707

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	11.6	11.8	12.0	13.6	16.4	15.9	15.7	15.6
EBITDA margin	(%)	5.4	5.2	5.7	6.2	7.3	7.0	7.2	7.4
EBIT margin	(%)	3.6	3.5	3.9	3.6	2.9	2.5	2.6	2.6
Net profit margin	(%)	3.1	3.0	3.0	5.2	1.7	1.7	2.1	2.2
ROE	(%)	9.8	10.0	5.8	1.8	1.4	1.5	1.9	2.2
ROA	(%)	32.8	32.0	10.2	3.3	2.7	2.8	3.6	4.0
Net D/E	(x)	0.3	0.1	n/a	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	18.2	20.7	11.2	5.1	1.7	1.9	2.7	3.4
Payout Ratio	(%)	47.8	34.6	34.9	70.1	70.0	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales	(Bt m)	191,997	209,772	270,192	265,438	466,081	484,752	510,340	537,466
Sales gross margin	%	11.6	11.8	10.3	11.8	14.2	14.0	13.8	13.7
Rental gross margin	%	N/A	N/A	N/A	58.5	55.6	57.8	57.8	57.8
SG&A to total sales	%	8.1	8.3	8.1	10.0	13.5	13.4	13.1	13.0

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btm)	55,969	54,811	54,813	99,952	110,777	117,933	114,963	122,409
Cost of goods sold	(Btm)	(83,259)	(92,607)	(99,170)	(95,731)	(102,080)	(99,615)	(101,908)	(99,906)
Gross profit	(Btm)	(27,290)	(37,796)	(44,357)	4,221	8,697	18,318	13,055	22,502
SG&A	(Btm)	(12,903)	(14,725)	(15,776)	(16,031)	(16,310)	(16,106)	(16,306)	(16,213)
Other income	(Btm)	459	641	530	597	1,281	761	888	665
Interest expense	(Btm)	(1,148)	(1,494)	(1,598)	(1,826)	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(1,404)
Pre-tax profit	(Btm)	(40,882)	(53,373)	(61,200)	(13,040)	(8,536)	1,078	(3,933)	5,550
Corporate tax	(Btm)	(862)	(767)	(549)	(603)	(810)	(647)	(527)	(448)
Equity a/c profits	(Btm)	184	224	202	230	175	193	201	185
Minority interests	(Btm)	(419)	0	0	3	11	15	14	11
Core profit	(Btm)	2,005	2,050	1,573	1,602	2,471	1,794	1,701	1,726
Extra-ordinary items	(Btm)	7,089	0	0	0	0	372	(185)	(50)
Net Profit	(Btm)	9,094	2,050	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,676
EBITDA	(Btm)	8,499	8,174	7,035	7,596	10,598	8,628	7,832	7,826
Core EPS	(Bt)	0.19	0.19	0.15	0.15	0.23	0.17	0.16	0.16
Net EPS	(Bt)	0.86	0.19	0.15	0.15	0.23	0.00	0.00	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btm)	110,000	101,446	87,983	74,540	87,355	61,841	57,630	63,160
Total long-term assets	(Btm)	459,490	458,777	459,791	461,230	461,079	461,079	461,947	462,250
Total assets	(Btm)	569,490	560,223	547,773	535,771	548,434	522,920	519,577	525,410
Total current liabilities	(Btm)	118,395	111,553	92,236	74,526	90,763	97,389	101,285	92,289
Total long-term liabilities	(Btm)	162,597	162,715	166,751	172,395	166,949	132,716	127,381	142,276
Total liabilities	(Btm)	280,992	274,268	258,987	246,921	257,713	230,105	228,666	234,564
Paid-up capital	(Btm)	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btm)	288,498	285,955	288,786	288,850	290,722	292,814	290,911	290,845
Minority interest	(Btm)	501	499	521	639	583	563	568	586
BVPS	(Bt)	1.54	1.48	1.29	1.24	0.96	1.45	1.28	1.17

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btm)	2,005	2,050	1,573	1,602	2,471	1,794	1,701	1,726
Depreciation and amortization	(Btm)	4,249	4,087	3,517	3,798	5,299	4,500	4,249	4,444
Operating cash flow	(Btm)	3,388	3,320	2,968	3,195	4,489	3,481	3,056	2,934
Investing cash flow	(Btm)	45,648	(1,554)	2,704	(3,933)	21,444	6,886	8,058	7,014
Financing cash flow	(Btm)	166,338	3,318	(13,727)	(3,538)	(6,805)	(14,516)	(30,020)	(16,588)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	16.7	16.4	15.9	16.7	16.6	16.4	15.7	15.9
EBITDA margin	(%)	8.5	7.4	6.0	6.6	8.7	7.2	6.5	6.6
EBIT margin	(%)	4.3	3.7	3.0	3.3	4.3	3.5	3.0	2.8
Net profit margin	(%)	9.1	1.9	1.3	1.4	2.0	1.8	1.3	1.4
ROE	(%)	3.2	0.7	0.5	0.6	0.9	0.7	0.5	0.6
ROA	(%)	1.6	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
Net D/E	(x)	3.2	2.7	2.9	3.5	2.7	2.8	3.1	2.8
Interest coverage	(x)	5.0	3.2	2.5	2.1	2.3	2.3	2.2	2.3
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.9	0.5	0.0	0.0	0.9	0.6

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	MITSIB	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	TIPLP	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	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	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

สิริการย์ 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