

CK POWER

(CKP TB/ CKP.BK)

ผันมาแต่ไม่พอ

คาดขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานใน 2Q20F รว 68 ล้านบาท ผลประกอบการจะแยลง yoy แต่ดีขึ้น qoq เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าที่มากขึ้น การพยากรณ์ปรากฏการณ์ ENSO พบว่าความน่าจะเป็นในการเกิดลานินญา (ฝนตกหนัก) สูงขึ้นในช่วงกรกฎาคมจนถึงตุลาคม ดังนั้นเราจึงคาดว่าน้ำฝนจะเพิ่มปริมาณน้ำเข้าสู่เขื่อนรวมถึงเพิ่มการผลิตกระแสไฟฟ้า เราปรับประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี FY21F และ FY22F เพิ่มขึ้นราว 26% และ 17% สู่ระดับ 1.5 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาทตามลำดับ จากการปรับสมมติฐานค่า CF (capacity factor) คงคำแนะนำ ถือกำหนดราคาเป้าหมายใหม่ที่ 5.25 บาทต่อหุ้น (จากเดิม 4.50 บาทต่อหุ้น)

คาดขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานใน 2Q20F รว 68 ล้านบาท

เราคาดว่าผลประกอบการใน 2Q20F จะลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq หนุนโดยปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าเขื่อนไชยะบุรี (XPCL) และโรงไฟฟ้าความร้อนร่วมบางปะอิน (BIC) โดย XPCL จะผลิตไฟฟ้าได้ราว 448 GWh ใน 2Q20 เพิ่มขึ้น 35% qoq, แต่ยังคงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ 458 GWh หรือเทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 45% โดยโรงไฟฟ้า XPCL จะมีส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิใน 2Q20F ที่ราว 62 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิใน 1Q20 ที่ราว 341 ล้านบาท ด้านโรงไฟฟ้า BIC จะสามารถผลิตไฟฟ้าที่ราว 132 GWh (+5% yoy, +7% qoq) สูงกว่าจุดคุ้มทุน 76 GWh เทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 65% ในขณะที่โรงไฟฟ้าเขื่อนน้ำจิม 2 (NN2) จะผลิตไฟฟ้าได้ราว 70 GWh (-56% yoy, +5% qoq), ปรับตัวดีขึ้น qoq แต่ยังคงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ราว 120 GWh ซึ่งเทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 32%

ปริมาณน้ำเข้าเขื่อนจะเพิ่มขึ้นใน 2H20

ปริมาณน้ำเข้าเขื่อนเพิ่มขึ้น mom ในมิถุนายน โดยปริมาณน้ำไหลผ่านเขื่อนน้ำจิม (NN2) อยู่ที่ 304 ล้านลูกบาศก์เมตร (+50% yoy, +85% mom) ส่วนปริมาณน้ำไหลผ่านเขื่อนไชยะบุรี (XPCL) อยู่ที่ 2,304 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที (-25% yoy, +29% mom) การพยากรณ์ปรากฏการณ์ ENSO พบว่าความน่าจะเป็นในการเกิดลานินญา (ฝนตกหนัก) สูงขึ้นในช่วงกรกฎาคมถึงตุลาคม ดังนั้นเราจึงคาดว่าน้ำฝนจะเพิ่มปริมาณน้ำเข้าสู่เขื่อนรวมถึงเพิ่มการผลิตกระแสไฟฟ้าทั้งโรงไฟฟ้า NN2 และ XPCL

คงคำแนะนำ ถือ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.25 บาทต่อหุ้น (จากเดิม 4.50 บาทต่อหุ้น)

ปรับประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี FY21F และ FY22F เพิ่มขึ้นราว 26% และ 17% สู่ระดับ 1.5 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท จากการปรับสมมติฐานค่า CF (capacity factor) ของโรงไฟฟ้า NN2 และ XPCL ขึ้นสู่ระดับ 43%-45% และ 55.0% จาก 41%-44% และ 52.4% ตามลำดับ จากความน่าจะเป็นในการเกิดลานินญา (ฝนตกหนัก) สูงขึ้น โดยเรามองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้รวมปัจจัยบวกเข้าไปแล้ว

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btm)	9,070	8,377	8,499	9,057	9,497
Revenue growth	(%)	31.85	(7.64)	1.45	6.57	4.87
EBITDA	(Btm)	4,035	2,925	3,445	3,769	4,039
EBITDA growth	(%)	28.92	(27.51)	17.78	9.40	7.14
Profit, core	(Btm)	597	767	969	1,508	1,589
Profit growth, core	(%)	114.81	28.32	26.34	55.73	5.33
Profit, reported	(Btm)	599	769	969	1,508	1,589
Profit growth, reported	(%)	277.31	28.35	25.96	55.73	5.33
EPS, core	(Bt)	0.08	0.09	0.12	0.19	0.20
EPS growth, core	(%)	114.81	16.34	26.34	55.73	5.33
DPS	(Bt)	0.03	0.03	0.07	0.11	0.12
P/E, core	(x)	61.19	52.60	46.58	29.91	28.40
P/BV, core	(x)	1.99	1.71	1.88	1.84	1.79
ROE	(%)	1.93	2.29	2.80	4.62	5.22
Dividend yield	(%)	0.56	0.60	1.29	2.01	2.11
FCF yield	(%)	(12.99)	(2.99)	(5.15)	3.32	(1.80)

HOLD

Target price Bt5.25 (-5.4%) Price Bt5.55

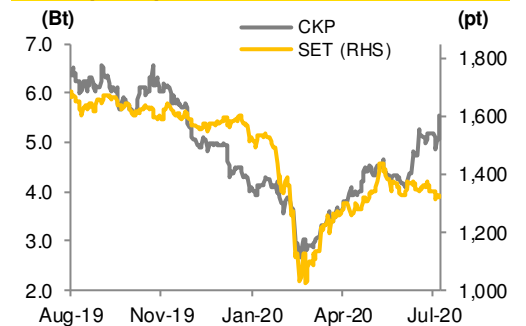


Adisak PROMBUN

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	6.7/ 2.5
Market cap	(Btm/ USDm)	45,118/ 1,445
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	127.2/ 4.0
Free float	(%)	44.6
Issued shares	(m shares)	8,129
Major shareholders:		%
1) Ch Karnchang Pcl		31.9
2) Ttw Pcl		23.0
3) Bangkok Expressway P		16.2

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	12.8	26.7	46.1	(12.6)
Total return vs SET	(%)	29.3	30.4	45.6	9.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	2	3	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	5.25	4.90	7.0
2020F net profit	(Btm)	969	864	12.1
2021F net profit	(Btm)	1,508	1,822	(17.2)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2020F	2021F
1M	(%)	0.00	5.68
3M	(%)	(4.53)	6.12
ytd	(%)	(44.83)	(9.53)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	25.89

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

CKP: Assumptions (New)

Assumption	2020F	2021F	2022F
NN2: Capacity factor (%)	40.0	43.0	45.0
NN2: Power tariff (Bt/kWh)	1.80	1.80	1.80
XPCL: Capacity factor (%)	50.0	55.0	55.0
XPCL: Power tariff (Bt/kWh)	2.20	2.20	2.20
BIC: Capacity factor (%)	70.0	75.0	80.0
BIC: Power tariff (Bt/kWh)	2.95	2.95	2.95
Gross Margin (%)	27.3	30.6	30.5
SG&A/Sales (%)	5.5	5.5	5.5
Effective tax rate (%)	3.5	3.5	3.5
USDTHB	32.0	32.0	32.0

Source: Company data, Krungsri Securities

CKP: Assumptions (Previous)

Assumption	2020F	2021F	2022F
NN2: Capacity factor (%)	40.0	41.0	44.0
NN2: Power tariff (Bt/kWh)	1.80	1.80	1.80
XPCL: Capacity factor (%)	50.0	52.4	52.4
XPCL: Power tariff (Bt/kWh)	2.20	2.20	2.20
BIC: Capacity factor (%)	70.0	75.0	80.0
BIC: Power tariff (Bt/kWh)	2.95	2.95	2.95
Gross Margin (%)	27.3	27.6	30.5
SG&A/Sales (%)	5.5	5.5	5.5
Effective tax rate (%)	3.5	3.5	3.5
USDTHB	32.0	32.0	32.0

Source: Company data, Krungsri Securities

Valuation Table

Power project	Adder / FIT	Project capacity	CKP's capacity	WACC	NAV/sh
NN2	Bt1.80/kWh	615	258.3	4.17	0.94
XPCL	Bt2.20/kWh	1,285	481.9	4.23	3.43
BIC	Bt2.95/kWh	238	154.1	4.28	0.84
Solar farms	Bt3.380-3.756/kWh	29	12.2	4.53	0.05
SoTP TP					5.27

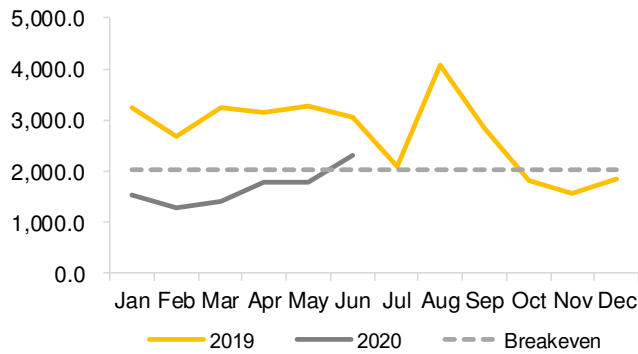
Source: Company data, Krungsri Securities

CKP: Quarterly preview

FY December 31 (Bt mn)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,177	1,843	1,957	1,637	1,735	-20%	6%
Cost of sales	(1,693)	(1,605)	(1,525)	(1,477)	(1,518)	-10%	3%
Gross profit	484	238	433	160	217	-55%	36%
SG&A expense	(112)	(110)	(202)	(129)	(139)	23%	8%
Operating profit	371	127	230	31	78	-79%	154%
Other income	10	23	2	5	5	-50%	4%
EBIT	381	150	233	36	83	-78%	133%
Interest expense	(145)	(129)	(111)	(133)	(130)	-10%	-2%
Pretax profit	237	21	122	(98)	(47)	-120%	-52%
Corporate tax	(6)	4	(1)	6	5	180%	-17%
Profit before MI	230	25	121	(92)	(42)	-118%	-54%
Equity a/c profits	(1)	(7)	441	(329)	(62)	n.a.	n.a.
Minority interests	(126)	12	(48)	69	36	129%	-48%
Core profit	104	29	514	(353)	(68)	-165%	-81%
Extra-ordinary items	(20)	4	(2)	13	-	n.a.	n.a.
Net profit	84	33	512	(340)	(68)	-181%	-80%
EBITDA	742	550	633	436	484	-35%	11%
Core EPS (Bt)	0.01	0.00	0.06	(0.04)	(0.01)	-159%	-81%
Net EPS (Bt)	0.01	0.00	0.06	(0.04)	(0.01)	-174%	-80%
Financial ratio (%)							
Gross profit margin	22.2%	12.9%	22.1%	9.8%	12.5%		
SG&A expense	5.2%	6.0%	10.3%	7.9%	8.0%		
Normalized profit margin	4.8%	1.6%	26.3%	-21.5%	-3.9%		
Net profit margin	3.8%	1.8%	26.2%	-20.7%	-3.9%		
Key assumption							
NN2: Capacity factor (%)	74%	47%	56%	18%	19%		
NN2: Power tariff (Bt/kWh)	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80		
XPCL: Capacity factor (%)			31%	37%	42%		
XPCL: Power tariff (Bt/kWh)			2.20	2.20	2.20		
BIC: Capacity factor (%)	73%	80%	76%	72%	75%		
BIC: Power tariff (Bt/kWh)	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95		

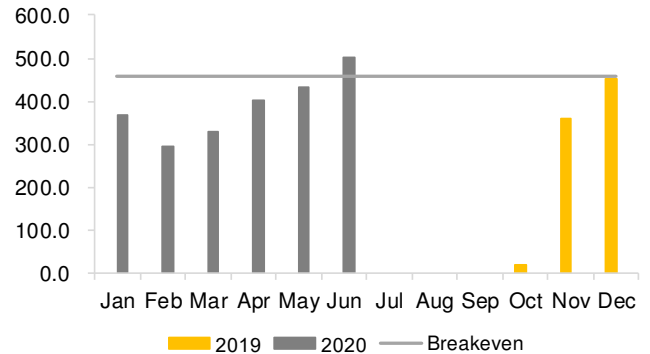
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 1: Water flow at XPCL (CMS)



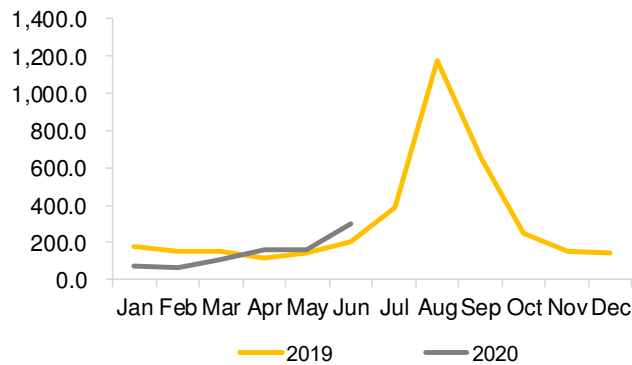
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Electricity generation at XPCL (GWh)



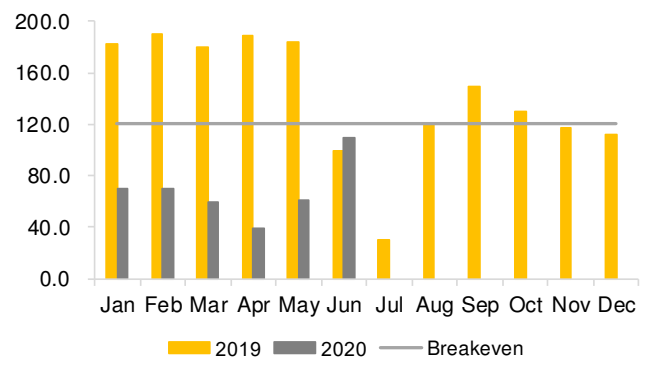
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: Water inflow at NN2 (MCMs)



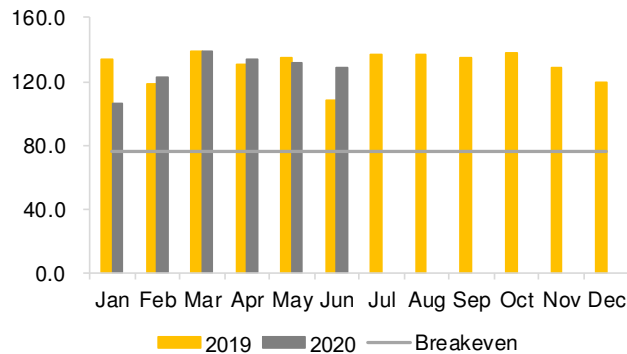
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Electricity generation at NN2 (GWh)



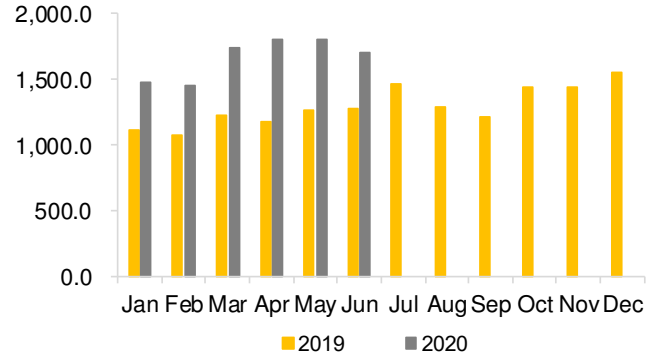
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Electricity generation at BIC (GWh)



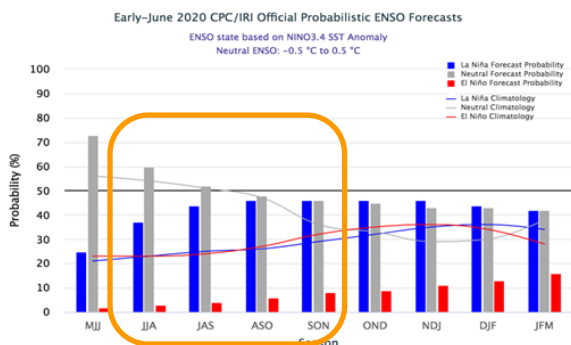
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Electricity generation at BKC (MWh)



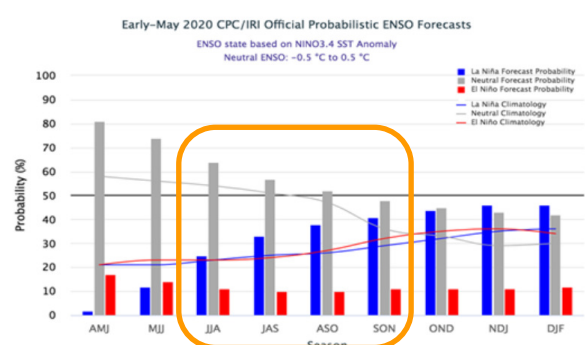
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Probabilistic ENSO Forecast (Jun 20-Feb 21)

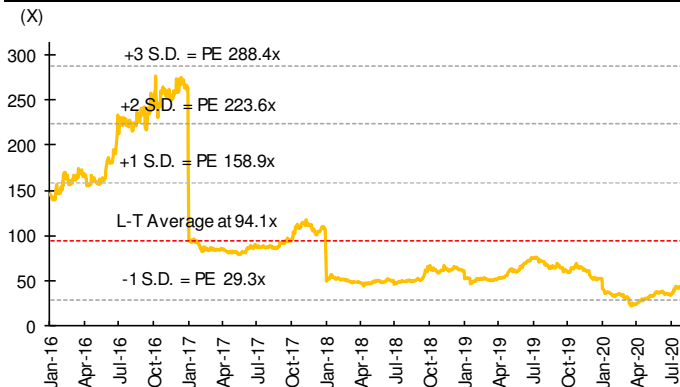


Source: climate.tmd.go.th, Krungsri Securities

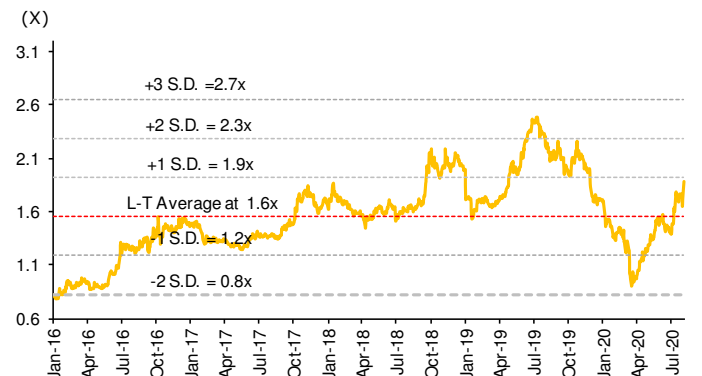
Figure 8: Probabilistic ENSO Forecast (May 20-Jan 21)



Source: climate.tmd.go.th, Krungsri Securities

P/E Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yld (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			20F	21F	20F	21F	20F	21F			21F	21F	1M	3M
CKP TB	CK POWER PCL	1,445	46.6	29.9	1.9	1.8	26.3	55.7	1.3	2.8	26.7	46.1	41.6	11.9
BCPG TB	BCPG PCL	986	13.2	12.4	1.9	1.8	29.3	29.3	4.2	14.0	(3.1)	(4.9)	3.4	(4.9)
BPP TB	BANPU POWER PCL	1,475	10.4	8.7	1.1	1.0	39.0	39.0	4.2	11.1	(9.6)	(3.2)	3.4	(14.7)
BGRIM TB	B GRIMM POWER PCL	4,049	53.5	40.6	4.2	4.0	7.8	7.8	0.9	8.1	(13.4)	8.4	(22.4)	(7.6)
GPSC TB	GLOBAL POWER	6,050	29.3	23.5	1.6	1.5	72.0	72.0	1.7	5.8	(11.8)	(5.0)	(17.5)	(21.9)
GUNKUL TB	GUNKUL ENGINEERING	748	9.0	9.0	1.9	1.7	22.9	0.7	4.2	20.0	(1.5)	0.8	4.7	(10.7)
EA TB	ENERGY ABSOLUTE PCL	5,734	28.2	24.3	6.3	5.1	4.4	16.0	0.7	24.2	9.7	19.3	11.6	9.7
SPCG TB	SPCG PCL	580	7.1	7.4	1.2	1.1	(4.4)	(4.0)	6.0	17.7	10.7	6.9	(6.5)	(5.1)
TPCH TB	TPC POWER HOLDINGS	172	12.7	9.3	1.7	1.5	17.0	36.8	1.5	14.0	13.6	32.7	13.6	7.2
RATCH TB	RATCH GROUP PCL	2,728	12.9	11.8	1.4	1.3	10.9	9.6	4.3	10.7	(10.0)	(11.7)	(12.0)	(14.5)
EGCO TB	ELECTRICITY	3,945	11.1	10.5	1.1	1.0	(15.2)	5.7	3.0	9.8	(10.3)	(18.2)	(23.0)	(28.7)
GULF TB	GULF ENERGY	11,358	85.3	56.5	6.7	6.3	(14.8)	50.8	0.7	8.4	(14.2)	(14.2)	(13.4)	0.2
TPIPP TB	TPI POLENE POWER PCL	1,098	7.3	6.8	NA	NA	2.2	7.1	NA	17.2	0.5	4.1	(5.1)	(7.3)
Average (simple)				25.1	19.3	2.6	2.3	15.2	25.1	2.7	12.6			

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btm)		6,319	6,879	9,070	8,377	8,499	9,057	9,497
Cost of goods sold	(Btm)		(4,132)	(4,810)	(6,104)	(6,486)	(6,179)	(6,419)	(6,602)
Gross profit	(Btm)		2,187	2,069	2,966	1,891	2,319	2,638	2,896
SG&A	(Btm)		(810)	(414)	(510)	(533)	(467)	(498)	(522)
Other income	(Btm)		19	38	26	50	42	45	47
Interest expense	(Btm)		(1,119)	(1,254)	(1,081)	(748)	(790)	(857)	(908)
Pre-tax profit	(Btm)		277	438	1,401	660	1,104	1,328	1,513
Corporate tax	(Btm)		(14)	(16)	(45)	(12)	(39)	(46)	(53)
Equity a/c profits	(Btm)		(25)	5	7	433	489	932	932
Minority interests	(Btm)		(139)	(149)	(765)	(314)	(586)	(705)	(803)
Core profit	(Btm)		100	278	597	767	969	1,508	1,589
Extra-ordinary items	(Btm)		(45)	(119)	2	2	0	0	0
Net profit	(Btm)		55	159	599	769	969	1,508	1,589
EBITDA	(Btm)		2,735	3,130	4,035	2,925	3,445	3,769	4,039
Core EPS	(Bt)		0.01	0.04	0.08	0.09	0.12	0.19	0.20
Net EPS	(Bt)		0.01	0.02	0.08	0.09	0.12	0.19	0.20
DPS	(Bt)		0.06	0.02	0.03	0.03	0.07	0.11	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btm)		7,666	6,294	6,273	6,606	4,745	4,890	4,815
Total long-term assets	(Btm)		51,639	54,168	56,230	57,585	57,572	57,003	56,398
Total assets	(Btm)		59,305	60,462	62,503	64,191	62,317	61,892	61,212
Total current liabilities	(Btm)		1,488	2,669	2,488	3,394	935	2,130	1,639
Total long-term liabilities	(Btm)		27,311	27,134	28,493	25,250	27,671	28,120	30,341
Total liabilities	(Btm)		28,799	29,803	30,981	28,644	28,606	30,250	31,980
Paid-up capital	(Btm)		16,892	16,892	16,892	21,449	21,449	21,449	21,449
Total equity	(Btm)		30,506	30,659	31,522	35,547	33,712	31,642	29,232
Minority interest	(Btm)		12,762	12,910	13,189	11,998	9,775	7,103	4,057
BVPS	(Bt)		2.41	2.41	2.49	2.90	2.94	3.02	3.10

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core profit	(Btm)		100	278	597	767	969	1,508	1,589
Depreciation and amortization	(Btm)		1,339	1,438	1,554	1,518	1,551	1,584	1,618
Operating cash flow	(Btm)		3,741	1,117	2,129	4,209	726	4,143	2,601
Investing cash flow	(Btm)		(7,149)	(2,006)	(4,013)	(2,872)	(1,539)	(1,015)	(1,013)
Financing cash flow	(Btm)		3,547	2,311	746	(852)	(2,551)	(3,073)	(1,734)
Net change in cash	(Btm)		139	1,410	(1,146)	486	(3,364)	56	(146)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)		34.61	30.08	32.70	22.57	27.29	29.13	30.49
EBITDA margin	(%)		43.29	45.51	44.49	34.92	40.54	41.62	42.52
EBIT margin	(%)		22.10	24.60	27.36	16.80	22.29	24.13	25.49
Net profit margin	(%)		0.87	2.31	6.61	9.18	11.40	16.65	16.73
ROE	(%)		0.18	0.52	1.93	2.29	2.80	4.62	5.22
ROA	(%)		0.09	0.27	0.97	1.21	1.53	2.43	2.58
Net D/E	(x)		0.9	0.9	0.9	0.6	0.8	0.9	1.0
Interest coverage	(x)		1.2	1.3	2.3	1.6	2.0	2.2	2.3
Payout ratio	(%)		803	104	34	32	60	60	60

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
NN2: Capacity factor	(%)			34.5	45.5	31.5	40.0	43.0	45.0
NN2: Power tariff	Bt/kWh			1.70	1.70	1.80	1.80	1.80	1.80
XPCL: Capacity factor	(%)					42.9	50.0	55.0	55.0
XPCL: Power tariff	Bt/kWh					2.20	2.20	2.20	2.20
BIC: Capacity factor	(%)			75.0	74.0	75.0	70.0	75.0	80.0
BIC: Power tariff	Bt/kWh			2.92	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95
Gross Margin	(%)			30.1	32.7	22.6	27.3	29.1	30.5
SG&A/sales	(%)			6.0	5.6	6.4	5.5	5.5	5.5
Cost of debt	(%)			4.4	3.7	4.1	3.5	3.5	3.5
USDTHB	(%)			32.7	32.4	30.9	32.0	32.0	32.0

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMM	GUNKUL	HANA
HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC
MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT
TOA	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO
U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAI	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER			



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANA	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC
CSP	DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC
HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK
LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG
MSC	MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT
RCL	RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC
SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG
TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI
TVT	TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK
XO	YUASA	ZEN	ZMICO										



A	ABICO	ACAP	AEC	AEON	SAJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI
TYCN	UTP	VCOM	VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BPP	BUI
CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR	ETE	FPI
FTE	ICHI	INOX	IRC	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT	META	MFEC	MPG
NEP	NOK	NWR	ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI	SAAM	SAPPE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR
SPALI	STANLY	SYNEX	TAE	TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN	TVO	UV	UWC	WHAUP	XO
YUASA	ZEN												

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	APCS	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY
BBL	BCH	BCP	BCPG	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN
CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CIG	CIMBT	CM	CNS	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GOLD	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC
IFS	INET	INSURE	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL
NSI	OCC	OCEAN	OGC	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UEC
UKEM	UOBKH	VGI	VIH	VNT	WACOA	WHA	WICE	WIIK					

N/A

7UP	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMATAV	AMC	AOT	APCO	APEX
APP	APURE	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU
AUCT	AWC	B52	BA	BAM	BAT-3K	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGC
BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BOL	BR	BROCK	BSM	BTNC	BTW
CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHUO	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR
CNT	COLOR	COMAN	COTTO	CPH	CPL	CPR	CPT	CPW	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS
CTW	CWT	D	DCON	DCORP	DOD	DOHOM	DTCI	EA	EASON	ECF	EE	EIC	EKH
EMC	EPG	ERW	ESSO	EVER	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH	FPT	FSMART	FVC
GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GRAMM	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT
HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	III	ILINK	ILM	INGRS	INSET	IP
IRCP	IT	ITD	J	JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	JWD	KAMART
KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KUMWEI	KUN	KWM	KYE	LALIN	LEE
LH	LHFG	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MAJOR	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC	MTC
MVP	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NOBLE	NPK	NTV
NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO
PJW	PK	PLE	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PPPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME
PRIN	PRO	PROUD	PTL	RAM	RBF	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP
RPC	RPH	RS	RSP	S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE
SAWAD	SAWAN	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SIMAT
SINGER	SISB	SKE	SKN	SKY	SLP	SMART	SMT	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPORT
SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR	STARK	STC	STEC	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN
SUPER	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TBSP	TC	TCC	TCCC	TCJ
TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE
TIW	TK	TKN	TKS	TM	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH
TIPL	TIPIP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM	TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPA	UPF	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	WAVE	WG	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	YCI	ZIGA	ZMICO	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) 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

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

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวงกุล

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

อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

ณภัทร จันทรเสรีกุล

Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรกวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property, Investment Strategy and Economics
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyonont@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

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

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@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

ชื่อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า