

ศุภาลัย

บริษัท ศุภาลัย
จำกัด (มหาชน)

SPALI

Bloomberg SPALI TB
Reuters SPALI.BK



คาดการณ์ 4Q64 ทำสถิติสูงสุด

เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 26.50 บาท/หุ้น ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใน 4Q64 และปี 2564 โดยได้แรงหนุนจากการโอน backlog ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2565 SPALI ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 16% และเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงที่สุด เราคาดว่าจะเห็นกำไรทำสถิติสูงสุดอีกครั้งในปี 2565 แต่จะเติบโตลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม secured revenue ในปัจจุบันสูงถึง 55% สะท้อนถึง upside ในอนาคต โดยเราจะทบทวนประมาณการของเราอีกครั้งใน 2Q65 เราคาดการณ์เงินปันผลที่ดีสำหรับงวด 2H64 ที่ 1.05 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.7%

ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2565 เติบโต 16% และเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงที่สุด SPALI ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2565 ไว้ที่ 2.8 หมื่นลบ. (+16% YoY) โดย 77% เกิดจากโครงการแนวราบ (เติบโต 18% YoY) และ 23% เกิดจากคอนโด (เติบโต 11% YoY) โครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2565 จะมีมูลค่าสูงที่สุดที่ 4.0 หมื่นลบ. (+61% YoY) รวม 34 โครงการ: 53% (18 โครงการ) เป็นโครงการแนวราบในต่างจังหวัด 36% (13 โครงการ) เป็นโครงการแนวราบในกรุงเทพฯ 10% (2 โครงการ) เป็นคอนโดในกรุงเทพฯ และ 2% (1 โครงการ) เป็นคอนโดในต่างจังหวัด ขณะที่บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นตลาดระดับกลางและระดับกลาง-ล่าง เราคาดว่ายอดขายใน 1Q65 จะเติบโต QoQ แต่มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยจะมีการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวม 1.4 หมื่นลบ.

ปรับประมาณการปี 2564 เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนยอดขายออนไลน์ที่แข็งแกร่งใน 4Q64 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2564 เพิ่มขึ้น 6% เพื่อสะท้อนยอดขายที่สูงกว่าคาดใน 4Q64 หลักๆ เกิดจาก backlog คอนโด โดยที่เราคาดว่ารายได้ปี 2564 จะทำสถิติสูงสุดที่ 2.91 หมื่นลบ. (+41.4% YoY) พร้อมกับกำไรสุทธิที่ 6.7 พันลบ. (+57% YoY) เพิ่มขึ้น 12% จากประมาณการเดิมของเรา เราคาดว่า 4Q64 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดสำหรับ SPALI โดยจะมีรายได้ 1.08 หมื่นลบ. (+34.4% YoY และ +44.7% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 40% พร้อมกับการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ JV ในออสเตรเลีย ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2.52 พันลบ. (+35.4% YoY และ +46.8% QoQ)

Backlog ยังแข็งแกร่ง และปรับประมาณการปี 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย SPALI มี backlog มูลค่า 2.74 หมื่นลบ. โดย 59% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565, 27% ในปี 2566 และ 13% ในปี 2567 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2565 เพิ่มขึ้น 3% สู่ 2.97 หมื่นลบ. (+2% YoY) โดยมี secured revenue ที่ 55% ประมาณการรายได้ของเราอาจมี upside ถ้า SPALI สามารถทำยอดขายได้สำเร็จตามเป้า โดยที่เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งใน 2Q65 นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้น 7% จากประมาณการเดิมสู่ 6.8 พันลบ. (+2% YoY) ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง

คง tactical call ที่ **"OUTPERFORM"** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 26.50 บาท เรายังคง tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ **"OUTPERFORM"** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 26.50 บาท อ้างอิง PER 7.6 เท่า หรือเท่ากับระดับ +0.25SD แม้เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้นสู่ระดับที่ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง แต่เนื่องจากกำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อย เราจึงปรับ valuation ลดลงจาก 27.00 บาท บน PER เป้าหมายเดิมที่ 8.2 เท่า หรือ +0.5SD เราคาดว่า SPALI จะจ่ายเงินปันผลงวด 2H64 จำนวน 1.05 บาท/หุ้น (เงินปันผลรวมทั้งหมดในปี 2564 จะอยู่ที่ 1.55 บาท/หุ้น) คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	23,557	20,588	29,107	29,712	30,853
EBITDA	(Btmn)	6,540	5,363	8,239	8,115	8,555
Core Profit	(Btmn)	5,403	4,251	6,716	6,838	7,199
Reported Profit	(Btmn)	5,403	4,251	6,716	6,838	7,199
Core EPS (Full dilution)	(Bt)	2.52	1.98	3.44	3.51	3.69
DPS	(Bt)	1.00	1.00	1.55	1.58	1.66
P/E, core	(x)	8.9	11.4	6.5	6.4	6.1
EPS growth, core	(%)	(6.4)	(21.3)	73.8	1.8	5.3
P/BV, core	(x)	1.3	1.3	1.1	1.0	0.9
ROE	(%)	15.2	11.5	17.3	16.0	15.4
Dividend yield	(%)	4.4	4.4	6.9	7.0	7.4
FCF yield	(%)	7.8	(2.9)	28.5	17.6	13.8
EV/EBIT	(x)	11.5	16.4	8.8	7.6	6.8
EBIT growth, core	(%)	(8.2)	(18.3)	54.8	(1.5)	5.5
EV/CE	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
ROCE	(%)	9.1	6.3	11.1	11.5	11.8
EV/EBITDA	(x)	9.5	13.0	7.2	6.4	5.7
EBITDA growth	(%)	(8.1)	(18.0)	53.6	(1.5)	5.4

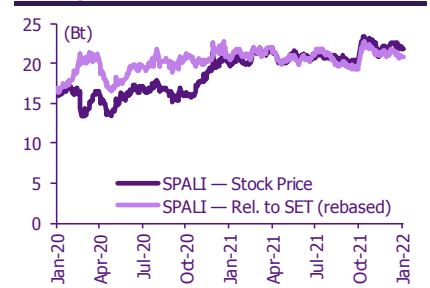
Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 26) (Bt)	22.50
Target price (Bt)	26.50
Mkt cap (Btbn)	48.22
Mkt cap (US\$mn)	1,457
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.25
Sector % SET	5.57
Shares issued (mn)	2,143
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	23.6 / 19
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.31
Foreign limit / actual (%)	35 / 19
Free float (%)	60.3
Dividend policy (%)	≤ 35

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	(2.2)	11.4
Relative to SET	(1.3)	(3.1)	1.5

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิพร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

จุดเด่น

SPALI ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างยั่งยืน โดยมีส่วนร่วมในการพัฒนาสังคมและสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังวางแผนสร้างสรรค์และพัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการเพื่อสร้างคุณค่าให้กับบริษัทมากที่สุด

ในปี 2553-2564 SPALI เปิดตัวโครงการรวม 260 โครงการ มูลค่า 3.04 แสนลบ. และทำยอดขายได้รวมทั้งหมด 2.78 แสนลบ. หรือเฉลี่ย 2.5 หมื่นลบ.ต่อปี

แนวโน้มธุรกิจ

SPALI ตั้งเป้ายอดขายปี 2565 เติบโต 16% YoY สู่ 2.8 หมื่นลบ. สูงที่สุดในรอบ 4 ปี พร้อมกับเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงที่สุดที่ 4.0 หมื่นลบ. โดยในปี 2565 SPALI จะยังคงมุ่งเน้นตลาดระดับกลางและระดับกลาง-ล่าง พร้อมกับขยายทำเลที่ตั้งโครงการไปยังจังหวัดใหม่ๆ เช่น ลำพูน นครปฐม นครสวรรค์ จะเข็ญ และประจวบคีรีขันธ์

Bullish views	Bearish views
1. เปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงที่สุดในปี 2565	1. ราคาวัตถุดิบ เช่น เหล็ก เพิ่มขึ้น
2. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 6-6.5% ต่อปี	2. กำไรเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2565
3. ฐานะการเงินแข็งแกร่ง	3. ปรับราคาขายเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 2-3% ในปี 2565

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ	การลดค่าธรรมเนียมการโอนลงจาก 2% สู่ 0.01% และลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนลงจาก 1% สู่ 0.01% สำหรับราคาบ้านไม่เกิน 3 ลบ.	บวก	มาตรการนี้จะช่วยลดค่าใช้จ่ายให้ทั้งกับผู้ประกอบการและผู้ซื้อ แต่มีข้อจำกัดคือใช้ได้เฉพาะกับบ้านราคาจับต้องได้ หรือไม่เกิน 3 ลบ.
การผ่อนคลายเพดาน LTV	รพท. ผ่อนคลายเพดาน LTV เป็น 100% สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ปัจจุบันมีเพดาน LTV ที่ 70-90% สำหรับ 2 กรณี: 1) มูลค่าหลักประกันต่ำกว่า 10 ลบ. ตั้งแต่สัญญาหลังที่ 2 เป็นต้นไป และ 2) กรณีมูลค่าหลักประกันตั้งแต่ 10 ลบ.ขึ้นไป ตั้งแต่สัญญาหลังที่ 1 เป็นต้นไป โดยครอบคลุมทั้งส่วนของสินเชื่อใหม่และการ refinance ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565	บวก	เรามองว่าการผ่อนคลายเพดาน LTV จะส่งผลบวกต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยใน 4 ด้านด้วยกัน: 1) ทำให้มีความเป็นไปได้สูงขึ้นที่ยอดขายในปี 2564 ของกลุ่มพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยจะเติบโตตามเป้า 2) ช่วยหนุนให้โครงการเปิดใหม่เพิ่มขึ้น 10-15% ในปี 2565 3) ช่วยระบายสต็อกคอนโด และ 4) เปิดโอกาสให้ปรับราคาที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นในปี 2565

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 10% ในรายได้จากการขายอสังหาฯ	11%	4 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	23,336	24,803	25,553	23,557	20,588	29,107	29,712	30,853
Cost of goods sold	(Btmn)	14,459	15,495	15,744	14,280	12,754	17,469	17,965	18,486
Gross profit	(Btmn)	8,877	9,308	9,809	9,277	7,834	11,637	11,747	12,367
SG&A	(Btmn)	2,536	2,652	2,813	2,855	2,589	3,519	3,747	3,927
Other income	(Btmn)	156	319	257	400	381	282	357	370
Interest expense	(Btmn)	314	348	269	233	242	260	245	245
Pre-tax profit	(Btmn)	6,183	6,627	6,985	6,589	5,384	8,140	8,112	8,565
Corporate tax	(Btmn)	1,277	1,489	1,449	1,355	1,266	1,880	1,722	1,813
Equity a/c profits	(Btmn)	80	291	307	234	209	512	500	497
Minority interests	(Btmn)	99	66	72	65	76	57	51	51
Core profit	(Btmn)	4,887	5,814	5,770	5,403	4,251	6,716	6,838	7,199
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	451	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,887	5,814	5,770	5,403	4,251	6,716	6,838	7,199
EBITDA	(Btmn)	6,498	6,799	7,113	6,540	5,363	8,239	8,115	8,555
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.85	3.12	2.69	2.52	1.98	3.44	3.51	3.69
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.85	3.39	2.69	2.52	1.98	3.44	3.51	3.69
DPS (Bt)	(Bt)	1.05	0.00	1.00	1.00	1.00	1.55	1.58	1.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	47,789	52,156	53,311	55,984	62,401	56,922	56,169	60,147
Total fixed assets	(Btmn)	3,890	3,546	4,392	4,528	5,806	3,969	3,776	3,619
Total assets	(Btmn)	51,680	55,702	57,704	60,511	68,207	60,891	59,944	63,766
Total loans	(Btmn)	32,167	30,139	23,452	18,683	27,313	16,537	9,962	8,962
Total current liabilities	(Btmn)	15,510	17,315	14,406	17,768	23,882	12,099	10,535	10,809
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,558	10,007	8,576	4,894	6,928	7,079	4,056	3,534
Total liabilities	(Btmn)	28,068	27,321	22,982	22,662	30,811	19,177	14,591	14,343
Paid-up capital	(Btmn)	1,717	1,717	2,143	2,143	2,143	1,948	1,948	1,948
Total equity	(Btmn)	22,946	27,682	33,986	37,086	36,579	40,954	44,770	48,891
BVPS (Bt)	(Bt)	13.37	16.13	15.86	17.31	17.07	21.02	22.98	25.10

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	4,887	5,363	5,770	5,403	4,251	6,716	6,838	7,199
Depreciation and amortization	(Btmn)	157	143	117	118	117	121	115	115
Operating cash flow	(Btmn)	3,420	3,420	3,420	3,420	(1,456)	12,964	6,851	5,980
Investing cash flow	(Btmn)	(121)	(1,023)	(1,962)	6	199	(441)	856	69
Financing cash flow	(Btmn)	(934)	(933)	(932)	(931)	(3,243)	2,397	(13,830)	(6,649)
Net cash flow	(Btmn)	2,365	1,464	526	2,495	(4,500)	14,920	(6,123)	(600)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	38.0	37.5	38.4	39.4	38.1	40.0	39.5	40.1
Operating margin	(%)	27.2	26.8	27.4	27.3	25.5	27.9	26.9	27.4
EBITDA margin	(%)	27.8	27.4	27.8	27.8	26.0	28.3	27.3	27.7
EBIT margin	(%)	27.8	28.1	28.4	29.0	27.3	28.9	28.1	28.6
Net profit margin	(%)	20.9	23.4	22.6	22.9	20.6	23.1	23.0	23.3
ROE	(%)	22.8	21.2	18.7	15.2	11.5	17.3	16.0	15.4
ROA	(%)	9.9	10.0	10.2	9.1	6.6	10.4	11.3	11.6
Net D/E	(x)	1.4	1.1	0.7	0.5	0.7	0.4	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	0.7	0.6	1.0	0.7	0.4	2.3	2.7	2.8
Debt service coverage	(x)	37.0	0.0	37.0	39.7	50.5	45.0	45.0	45.0
Payout Ratio	(x)	38.0	37.5	38.4	39.4	38.1	40.0	39.5	40.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	7,089	3,693	2,960	5,894	8,041	3,662	7,167	7,430
Cost of goods sold	(Btmn)	4,224	2,341	1,909	3,738	4,766	2,273	4,287	4,428
Gross profit	(Btmn)	2,865	1,352	1,051	2,156	3,275	1,389	2,881	3,001
SG&A	(Btmn)	791	504	516	661	908	592	784	844
Other income	(Btmn)	134	138	80	110	53	103	68	92
Interest expense	(Btmn)	67	59	65	61	57	65	68	64
Pre-tax profit	(Btmn)	2,141	926	550	1,544	2,364	834	2,097	2,185
Corporate tax	(Btmn)	436	226	165	396	479	235	555	456
Equity a/c profits	(Btmn)	146	61	38	90	19	157	199	9
Minority interests	(Btmn)	(11)	(11)	(3)	(23)	(39)	(15)	(10)	(18)
Core profit	(Btmn)	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730	1,720
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730	1,720
EBITDA	(Btmn)	2,384	1,076	682	1,725	2,470	1,085	2,397	2,288
Core EPS	(Bt)	0.86	0.35	0.20	0.57	0.87	0.35	0.81	0.80
Net EPS	(Bt)	0.86	0.35	0.20	0.57	0.87	0.35	0.81	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	55,984	58,588	61,257	61,812	62,401	64,741	65,930	65,537
Total fixed assets	(Btmn)	4,528	5,307	5,287	6,815	5,806	6,029	7,001	6,525
Total assets	(Btmn)	60,511	63,895	66,544	68,627	68,207	70,770	72,931	72,061
Total loans	(Btmn)	13,697	18,484	22,619	23,793	20,892	22,901	24,874	23,630
Total current liabilities	(Btmn)	17,768	23,206	27,298	26,887	23,883	25,801	27,161	27,472
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,894	4,350	4,356	6,490	6,928	6,639	6,562	4,604
Total liabilities	(Btmn)	22,662	27,556	31,654	33,377	30,810	32,440	33,723	32,076
Paid-up capital	(Btmn)	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143
Total equity	(Btmn)	37,086	35,594	34,139	34,477	36,581	37,523	38,393	39,154
BVPS	(Bt)	16.95	16.26	15.58	15.73	16.69	17.13	17.53	17.88

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730	1,720
Depreciation and amortization	(Btmn)	30	29	29	29	29	29	33	30
Operating cash flow	(Btmn)	996	(1,400)	(3,965)	(3,480)	(1,248)	(1,564)	(994)	244
Investing cash flow	(Btmn)	(85)	(769)	(472)	(1,353)	(441)	60	(613)	(571)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,170)	2,685	4,719	4,893	2,397	1,517	2,477	227
Net cash flow	(Btmn)	(259)	516	282	60	708	14	870	(100)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	40.4	36.6	35.5	36.6	40.7	37.9	40.2	40.4
Operating margin	(%)	29.3	23.0	18.1	25.4	29.4	21.8	29.3	29.0
EBITDA margin	(%)	33.6	29.1	23.1	29.3	30.7	29.6	33.4	30.8
EBIT margin	(%)	33.2	28.3	22.1	28.8	30.3	28.8	33.0	30.4
Net profit margin	(%)	25.9	20.3	14.2	20.6	23.2	20.2	24.1	23.1
ROE	(%)	20.4	8.3	4.8	14.2	21.0	8.0	18.2	17.7
ROA	(%)	12.3	4.8	2.6	7.2	10.9	4.3	9.6	9.5
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	35.8	18.1	10.5	28.2	43.3	16.7	35.1	35.5
Debt service coverage	(x)	1.0	0.3	0.1	0.4	0.7	0.3	0.5	0.5

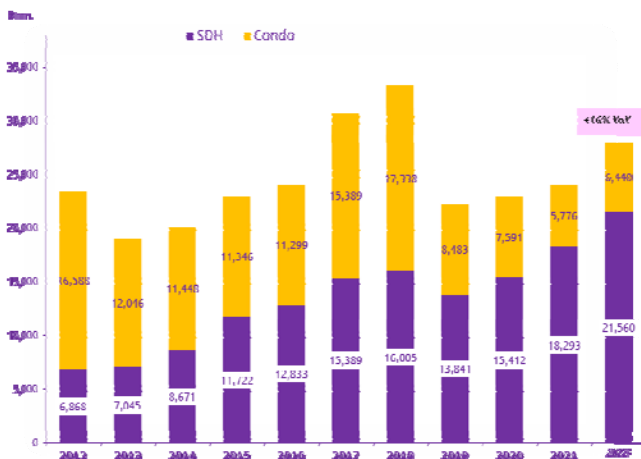
Figure 1: Earnings Preview
Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	YoY%Chg	QoQ%Chg	2020	2021F	% Chg
Sales	8,041	3,662	7,167	7,469	10,809	34.4%	44.7%	20,588	29,107	41.4%
Costs of Sales	(4,766)	(2,273)	(4,287)	(4,428)	(6,481)	36.0%	46.4%	(12,754)	(17,469)	37.0%
Gross Profit	3,275	1,389	2,881	3,041	4,327	32.1%	42.3%	7,834	11,637	48.5%
SG&A Expense	(909)	(592)	(784)	(844)	(1,299)	43.0%	53.8%	(2,589)	(3,519)	36.0%
EBIT	2,367	797	2,097	2,196	3,028	27.9%	37.9%	5,246	8,118	54.8%
Depreciation Expense	29	29	33	30	29	-2.2%	-4.9%	117	121	2.7%
EBITDA	2,396	825	2,130	2,226	3,057	27.6%	37.3%	5,363	8,239	53.6%
Interest Expense	(57)	(65)	(68)	(64)	(62)	8.8%	-3.8%	(242)	(260)	7.1%
Other Income (Expense)	53	103	68	53	58	9.3%	10.0%	381	282	-26.1%
Pre-tax Profit	2,363	834	2,097	2,185	3,024	28.0%	38.4%	5,384	8,140	51.2%
Corporate Tax	(479)	(235)	(555)	(456)	(634)	32.4%	39.2%	(1,266)	(1,880)	48.4%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	19	157	199	9	148	661.0%	1582.0%	209	512	144.8%
Minority Interest	(39)	(15)	(10)	(18)	(13)	-66.8%	-29.3%	(76)	(57)	-25.6%
Net Profit	1,865	741	1,730	1,720	2,525	35.4%	46.8%	4,251	6,716	58.0%
EPS (Bt)	0.87	0.35	0.81	0.80	1.18	35.4%	46.8%	2.0	3.1	58.0%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	40.7%	37.9%	40.2%	40.7%	40.0%			38.1%	40.0%	
EBIT Margin (%)	29.4%	21.8%	29.3%	29.4%	28.0%			25.5%	27.9%	
EBITDA Margin (%)	29.8%	22.5%	29.7%	29.8%	28.3%			26.0%	28.3%	
Net Margin (%)	23.2%	20.2%	24.1%	23.0%	23.4%			20.6%	23.1%	

Source: SPALI, SCBS Investment Research

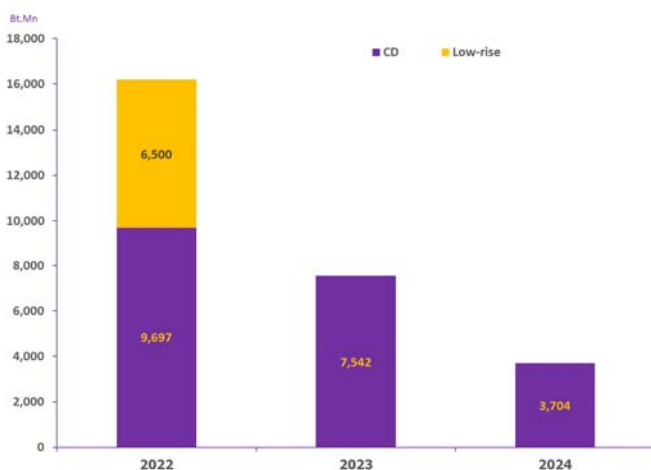
Appendix

Figure 1: Presales 2012-2022F



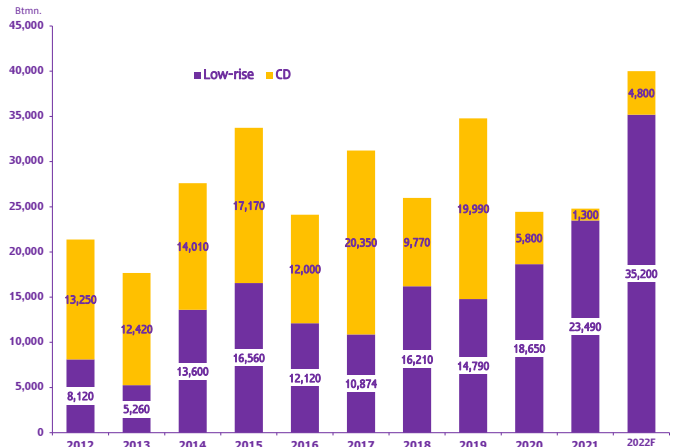
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Backlog 2022-2024



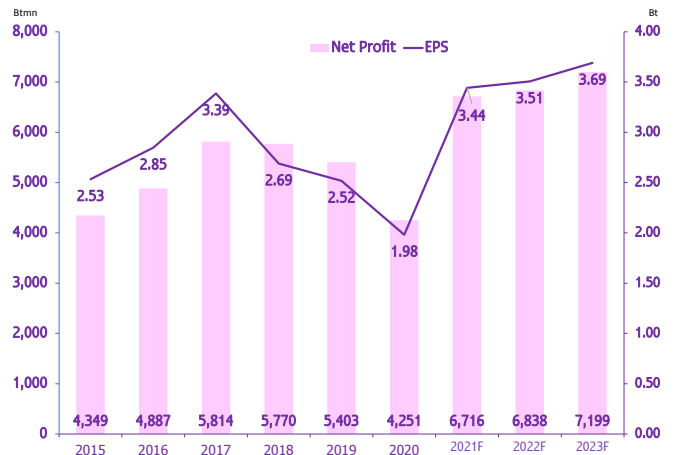
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: New Launched 2012-2022F



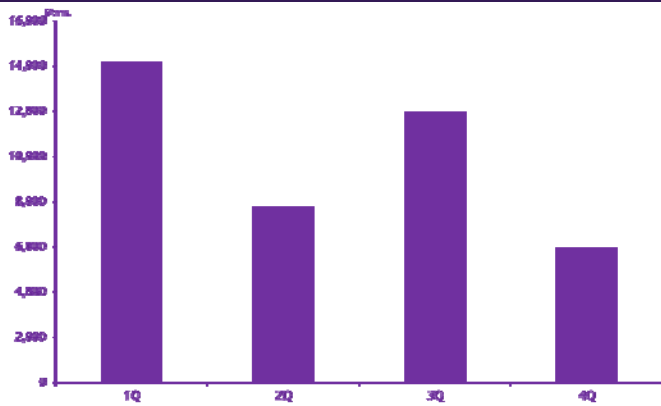
Source: SCBS Investment Research

Figure 5: Net Profit vs. EPS (2015-2023F)



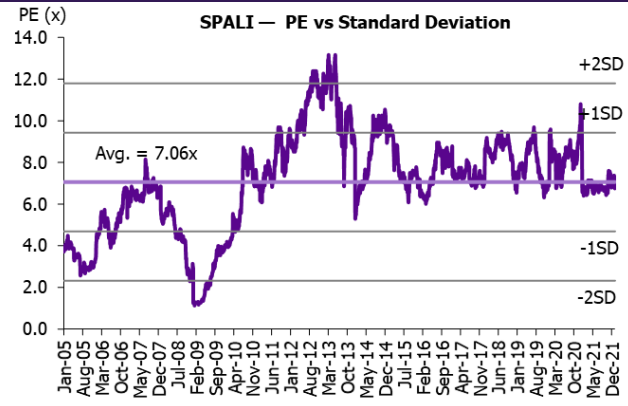
Source: SCBS Investment Research

Figure 6: 2022's quarterly launch



Source: SCBS Investment Research

Figure 7: PER band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 8: Valuation summary (price as of Jan 26, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
AP	Neutral	9.65	9.40	2.2	7.2	7.1	7.3	38	1	(2)	1.0	0.9	0.9	15	14	12	4.7	4.9	4.8	10.0	8.9	9.1
LH	Outperform	9.35	10.50	18.4	16.2	16.4	14.0	(28)	(2)	17	2.3	2.3	2.2	14	14	15	5.4	5.2	6.1	15.0	13.2	12.1
LPN	Underperform	5.00	3.40	(27.0)	10.3	21.3	14.9	(43)	(52)	43	0.6	0.7	0.7	6	3	5	27.7	3.5	5.0	15.2	20.6	13.7
PSH	Underperform	14.20	9.50	(28.7)	11.2	15.9	14.0	(48)	(29)	13	0.7	0.7	0.7	6	5	5	6.6	4.1	4.4	12.0	13.4	12.0
QH	Underperform	2.30	2.00	(7.7)	11.6	15.0	11.2	(26)	(23)	34	0.9	0.9	0.9	8	6	8	5.2	4.0	5.4	4.0	4.3	4.0
SIRI	Neutral	1.31	1.42	14.0	12.3	8.7	7.6	(15)	42	14	0.6	0.5	0.5	5	6	6	3.0	4.9	5.6	39.7	19.9	18.1
SPALI	Outperform	22.50	26.50	24.8	11.4	6.5	6.4	(21)	74	2	1.3	1.1	1.0	12	17	16	4.4	6.9	7.0	13.8	7.2	6.4
Average					11.4	13.0	10.8	(21)	2	17	1.1	1.0	1.0	9	9	10	8.1	4.8	5.5	15.7	12.5	10.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลที่มีของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้งบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, 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, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, 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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, 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, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, 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, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, 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, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Rating

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROCK, 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, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, 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, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJCHI, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, 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, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.