

STOCK NOTE

DATE

1 มีนาคม 2565

บมจ. สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น

STARK

บมจ. สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น



ก่อนไปคิดอะไร

● ผลดำเนินงานระยะถัดไปจะเป็นอย่างไร หลัง 4Q64 มีกำไรสุทธิ 908 ลบ. เติบโตเด่น 155%YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิ 169 ลบ. มีกำไรปกติ 739 ลบ. เติบโต 386%YoY จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 50%YoY หลักๆ มาจากรายได้ขายสายไฟฟ้าในไทยและเวียดนามที่มีการส่งมอบตามแผน อีกทั้งยังมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 21.3% ดีกว่า 15.4% ใน 4Q63 และ 19.4% ใน 3Q64 หลังมีสัดส่วนรายได้สินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงอย่าง MV-EHV เพิ่มขึ้น และเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีอัตราใช้กำลังผลิตสูงขึ้น จึงทำให้ 2564 STARK มีกำไรปกติ 2,611 ลบ. เติบโต 159%YoY ดีเกินคาด

หลังไปได้จะไร

● STARK ตั้งเป้าปี 2565 มีรายได้รวมอยู่ที่ 3.0-3.25 หมื่นลบ. เติบโต 10-20%YoY และมี EBITDA Margin อยู่ที่ 20-21% บัญชีทุนจะมาจากแผนเพิ่มกำลังผลิตสายไฟทั้งในไทยและเวียดนามเพื่อรองรับดีมานด์สายไฟที่เพิ่มขึ้นในหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ EV รวมทั้งเตรียมรุกตลาดสินค้ามาร์จิ้นสูงอย่าง Medium to Extra High Voltage Cables (MV-EHV) และขยายตลาดส่งออกจากเดิม 42 ประเทศเป็น 50 ประเทศ อีกทั้งมีแผนขยายช่องทางจัดจำหน่ายสายไฟสำหรับกลุ่ม B2C และเพิ่มอัตราใช้กำลังผลิตที่เวียดนามซึ่งมีต้นทุนผลิตต่ำกว่าในไทยเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน

● แม้ขณะนี้บริษัทมี Backlog อยู่ที่ 12,329 ลบ. แบ่งเป็นในไทย 8,211 ลบ. และเวียดนาม 4,118 ลบ. แต่ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน High Potential ในไทยและเวียดนามอีกจำนวนมากทั้งที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและโครงการภาคเอกชน อีกทั้งมีแผนผลิตสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูงเพื่อหนุนกำไรในระยะยาว อาทิ สายเคเบิลใต้น้ำและระบบสายส่งกระแสตรงแรงดันสูงซึ่งคาดเดาเงิน การเชิงพาณิชย์ในปี 2566 ขณะที่เวลาถัดไปจะเป็นสายเคเบิลลายน้ำและสายเคเบิลใต้น้ำแรงดันสูง

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

● เพื่อสะท้อนความต้องการใช้สายไฟฟ้าและสายเคเบิลในไทยและเวียดนามที่ขยายตัวดีเกินคาด จากแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและการลงทุนของเอกชน (EEC, EV, Power Plant, อสังหาฯ) ที่มีเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ บวกกับ บริษัทมีแผนขยายตลาดส่งออกและเน้นขยายตลาดสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงซึ่งคาดเดาต้นทุนศักยภาพทำกำไรให้ปรับตัวดีขึ้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการ โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2565 STARK มีกำไรปกติ 2,925 ลบ. เติบโต 12%YoY

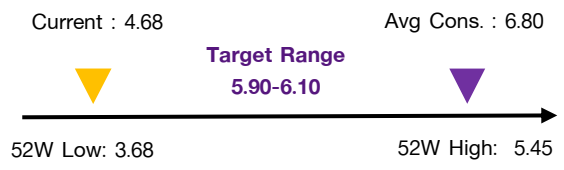
● เรามอง STARK มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวและเป็นอีกหนึ่งหุ้นที่คาดได้อานิสงส์โดยตรงจากการเติบโตของธุรกิจ New S-Curve (EV, Digital) อีกทั้งเมื่อเราได้ประเมินกรอบราคาเป้าหมายใหม่ปี 2565 อยู่ที่ 5.90-6.10 บาท (อิง PER 24-25x เช่นเดิม) พบว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจเกิน 25% จึงคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเทคนิคมีแนวรับ 4.58/4.48 บาท

● ความเสี่ยงสำคัญ คือ การเลื่อนแผนลงทุนโครงการภาครัฐและเอกชน, บาทอ่อนกระทบต่อต้นทุน

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 3

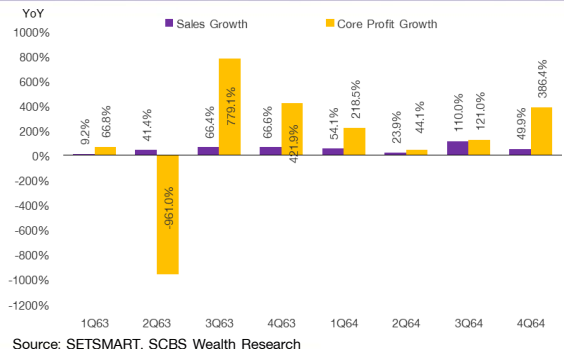


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

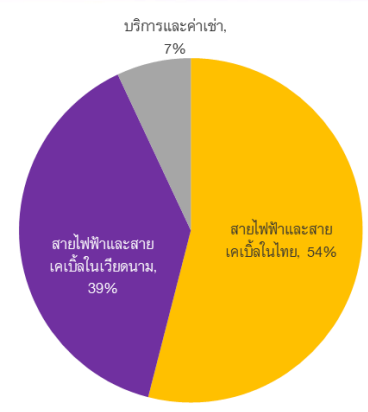


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

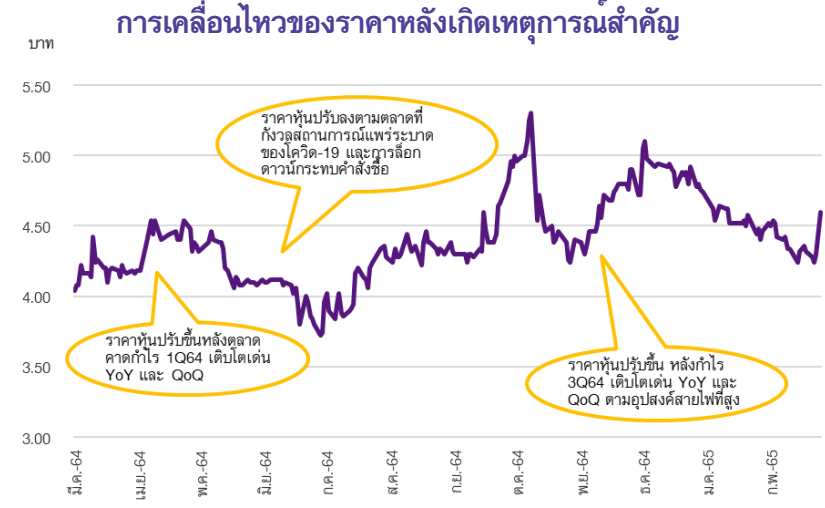
Financial Highlight



โครงสร้างรายได้ตามประเภทธุรกิจ 2564



นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวริน ไตรภพสกุล
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
Total revenue	(Btmn)	4,941	4,655	5,252	9,777	7,409
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,182)	(3,603)	(4,383)	(7,880)	(5,834)
Gross profit	(Btmn)	759	1,052	869	1,897	1,574
SG&A	(Btmn)	(315)	(260)	(258)	(273)	(338)
Other income/expense	(Btmn)	14	10	15	20	(8)
Interest expense	(Btmn)	(198)	(191)	(213)	(271)	(268)
Pre-tax profit	(Btmn)	261	611	413	1,374	960
Corporate tax	(Btmn)	(106)	(127)	(97)	(291)	(219)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	0	(1)	(0)	1
Minority interests	(Btmn)	(2)	(3)	(3)	(3)	(2)
Core profit	(Btmn)	152	481	311	1,079	739
Extra-ordinary items	(Btmn)	205	(43)	213	(167)	169
Net Profit	(Btmn)	357	438	524	913	908
EBITDA	(Btmn)	552	899	727	1,758	1,339
Core EPS	(Bt)	0.01	0.04	0.03	0.09	0.06
Net EPS	(Bt)	0.03	0.04	0.04	0.08	0.08

Source: Company data, SCBS Wealth Research

4Q64 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	%YoY	%QoQ
Total revenue	4,941	4,655	5,252	9,777	7,409	49.9	(24.2)
Cost of goods sold	(4,182)	(3,603)	(4,383)	(7,880)	(5,834)	39.5	(26.0)
Gross profit	759	1,052	869	1,897	1,574	107.4	(17.0)
SG&A	(315)	(260)	(258)	(273)	(338)	7.5	24.1
Other income/expense	14	10	14	20	(7)	(153.6)	(137.7)
Interest expense	(198)	(191)	(213)	(271)	(268)	35.4	(1.0)
Pre-tax profit	260	611	412	1,373	961	269.0	(30.0)
Corporate tax	(106)	(127)	(97)	(291)	(219)	106.4	(24.9)
Core profit	152	481	311	1,079	739	386.4	(31.5)
Extra-ordinary items	205	(43)	213	(167)	169	(17.7)	(201.2)
Net Profit	357	438	524	913	908	154.5	(0.5)
EBITDA	552	899	727	1,758	1,339	142.8	(23.8)
Core EPS (Bt)	0.01	0.04	0.03	0.09	0.06	386.4	(31.5)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	15.4	22.6	16.6	19.4	21.3	38.3	9.5
SG&A/Revenue	6.4	5.6	4.9	2.8	4.6	(28.3)	63.7
EBITDA margin	11.2	19.3	13.8	18.0	18.1	61.9	0.5
Net profit margin	3.1	10.3	5.9	11.0	10.0	224.4	(9.6)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	16,858	27,094	29,803	32,783	36,062
Cost of goods sold	(Btmn)	(13,975)	(21,700)	(23,743)	(26,117)	(28,729)
Gross profit	(Btmn)	2,883	5,393	6,060	6,666	7,333
SG&A	(Btmn)	(866)	(1,129)	(1,222)	(1,344)	(1,479)
Other income/expense	(Btmn)	60	36	38	40	42
Interest expense	(Btmn)	(660)	(943)	(959)	(859)	(768)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,417	3,357	3,917	4,503	5,128
Corporate tax	(Btmn)	(401)	(734)	(979)	(1,126)	(1,282)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(10)	(12)	(12)	(13)	(14)
Core profit	(Btmn)	1,007	2,611	2,925	3,364	3,832
Extra-ordinary items	(Btmn)	513	172	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,521	2,783	2,925	3,364	3,832
EBITDA	(Btmn)	2,428	4,723	5,331	5,867	6,447
Core EPS	(Bt)	0.08	0.22	0.25	0.24	0.24
Net EPS	(Bt)	0.13	0.23	0.25	0.24	0.24
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	16,331	27,962	28,985	40,229	52,116
Total fixed assets	(Btmn)	10,986	11,180	11,793	12,356	12,874
Total assets	(Btmn)	27,316	39,142	40,778	52,585	64,990
Total loans	(Btmn)	8,893	5,817	5,117	4,417	3,717
Total current liabilities	(Btmn)	19,649	23,548	23,533	23,195	22,864
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,904	9,003	7,728	6,587	5,569
Total liabilities	(Btmn)	23,553	32,551	31,261	29,782	28,433
Paid-up capital	(Btmn)	11,906	11,906	11,906	13,890	15,874
Total equity	(Btmn)	3,764	6,591	9,517	22,803	36,557

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	1,007	2,611	2,925	3,364	3,832
Depreciation and amortization	(Btmn)	350	423	455	505	551
Operating cash flow	(Btmn)	3,004	(1,225)	3,399	3,626	4,135
Investing cash flow	(Btmn)	(6,532)	(406)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Financing cash flow	(Btmn)	3,273	1,561	(1,980)	8,076	8,199
Net cash flow	(Btmn)	(255)	(71)	419	10,702	11,334

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	17.1	19.9	20.3	20.3	20.3
Operating margin	(%)	12.0	15.7	16.2	16.2	16.2
EBITDA margin	(%)	14.4	17.4	17.9	17.9	17.9
EBIT margin	(%)	12.3	15.9	16.4	16.4	16.3
Net profit margin	(%)	9.0	10.3	9.8	10.3	10.6
ROE	(%)	40.4	42.2	30.7	14.8	10.5
ROA	(%)	5.6	7.1	7.2	6.4	5.9
Net D/E	(x)	3.0	2.0	1.1	(0.1)	(0.4)
Interest coverage	(x)	3.1	4.6	5.1	6.2	7.7
Debt service coverage	(x)	0.3	0.7	0.9	1.1	1.4
Core PER	(x)	55.3	21.3	19.0	19.3	19
PBV	(x)	15.0	8.6	5.9	2.9	2
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Sales Growth	(%YoY)	46.2	60.7	10.0	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	5.1	4.2	4.1	4.1	4.1

Source: Company data, SCBS Wealth Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นกาลงหน

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, ITEL, 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, 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, SDCP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TMT, 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, NAC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTY, OCC, OGC, PATO, PB, IRPC, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PPS, PRB, PRG, PRINC, PSTC, PT, 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, 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, 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, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

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, KCC, 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, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SAPPE, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVAO, TC, TCCC, THMUJ, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOP, TOPP, TPA, 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, WIIK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, SSS, 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, AUB, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, 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, DTCI, 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, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KCC, 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, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, SPC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVAO, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUJ, 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, TSV, TTI, TTT, TTW, TVT, TYN, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVC, UVEKA, UV, UVE, 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.