

STOCK NOTE

DATE

1 เมษายน 2565

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

AMATA

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น



ก่อนไปคิดอะไร

- เรามองว่าการเติบโตของยอดขายที่ดินที่จะต่อเนื่องในปีนี้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงความคาดหวังของการโอนกรรมสิทธิ์ที่จะโดดเด่นใน 2H65 เมื่อ COVID-19 กลายเป็นโรงประจำถิ่นและการจำกัดการเดินทางที่เข้มงวดน้อยลง

หลังไปได้อะไร

- AMATA ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายรวมในปีนี้จะเติบโตไม่น้อยกว่า 10-20% และคาดสัดส่วนรายได้จากการขายที่ดินจะสูงขึ้นเกินกว่า 50% จาก 38% ในปี 2564 ขณะที่ส่วนรายได้จากค่าเช่าและสาธารณูปโภคจะสามารถเติบโตต่อเนื่องได้ และอาจมีการขายโรงงานในประเทศเวียดนามต่อเนื่องจาก 4Q64 ที่ขายไปและบันทึกรายได้มา 450 ล้านบาท

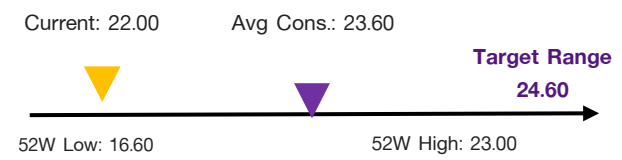
ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เราตั้งเป้าการขายที่ดินของ AMATA ในปีนี้ที่ 1,100 ไร่ (+20% YoY) แบ่งเป็น นิคมอมตะชลบุรี 100 ไร่ (+163% YoY) เขตอุตสาหกรรมระยองไทยจีน 50 ไร่ (+35% YoY) นิคมอมตะระยอง 500 ไร่ (+13% YoY) และนิคมอมตะเวียดนาม 450 ไร่ (+13% YoY) โดยเรามองว่ายอดขายจะปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับในทุกไตรมาสหลังจากนี้ และนำหักการขายและการส่งมอบจะถ่วงใน 2H65 โดยกลุ่มลูกค้าที่เริ่มขยายตัวมากขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศคือ ธุรกิจ EV ยานยนต์ และ logistic
- AMATA มี Backlog ในมือโดดเด่นกว่า 4,982 ล้านบาท และคาดว่าจะอย่างน้อย 60% หรือประมาณ 3,000 ล้านบาทจะสามารถบันทึกรายได้ในช่วง 2H65 นี้ เราคงประมาณการรายได้ของปีนี้ที่ 5,621 ล้านบาท (+10% YoY) และการกลับมาฟื้นตัวของ Gross Margin บนสมมติฐานของการกลับมาขายและโอนนิคมอมตะชลบุรีเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งเป็นนิคมที่มีอัตราการกำไรที่สูงกว่านิคมอื่น ๆ 15-20% โดยเรามองสัดส่วนรายได้จากการขายที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้อยู่ที่ 50% และมูลค่าเติบโต 50% YoY เช่นกันและส่วนของรายได้ค่าเช่าและสาธารณูปโภคที่สัดส่วน 50% เติบโต 10% YoY และคาดกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 1,378 ล้านบาท (+81% YoY)
- ความเสี่ยง การบริหาร Cash Flow และ Inventory ของที่ดินหากการขายที่ดินและการโอนกรรมสิทธิ์ไม่เป็นไปตามเป้า รวมไปถึงความคาดหวังของการเดินทางที่ควรกลับสู่ภาวะปกติทั้งส่วนของประเทศไทย และประเทศที่เป็นฐานลูกค้าสำคัญ เช่น จีน รวมถึงติดตามโอกาสและความเสี่ยงของการย้ายฐานการผลิตของบางอุตสาหกรรม
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ที่ 24.60 บาท/หุ้น แนะนำ ซื้อ บนเป้า PER ที่ 20 เท่าซึ่งเท่ากับ +1SD ในรอบ 7 ปีของ AMATA ด้วยแนวโน้มการกลับมาเติบโตโดดเด่นจากฐานที่ต่ำและธุรกิจการขายที่ดินมีแนวโน้มเติบโตสูงบนต้นทุนที่ควบคุมได้ ขณะที่ธุรกิจสาธารณูปโภคยังมีระดับการเติบโตเฉลี่ยกว่า 10% ต่อปีบนฐานที่มั่นคง

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2

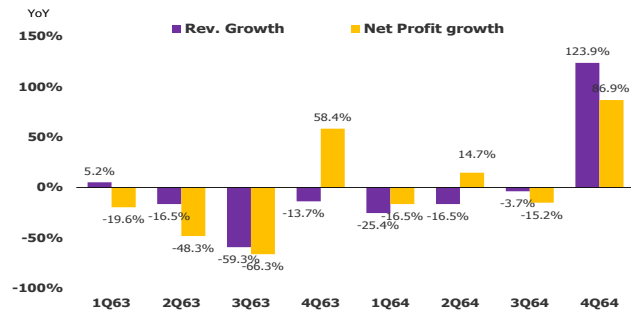


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

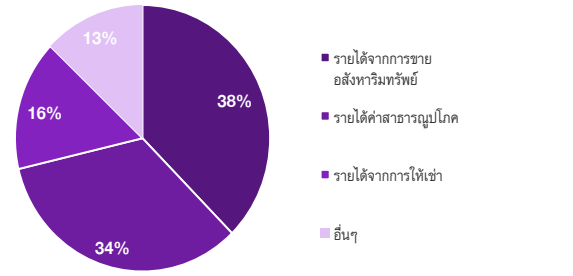


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

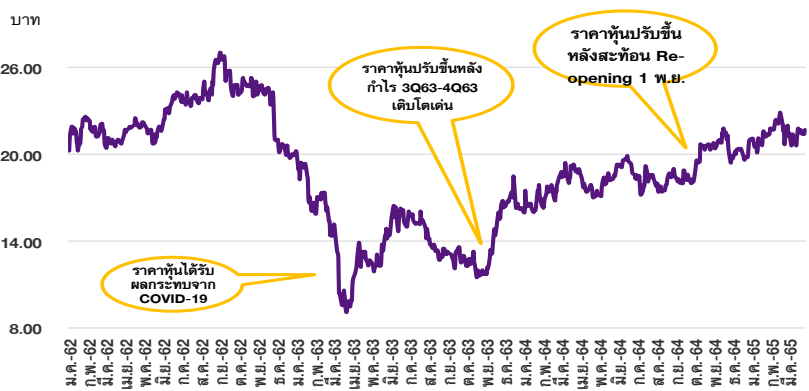
Financial Highlight



โครงสร้างรายได้ 2564



การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์

0-2949-1020 | Temporn.Tantivivat@scb.co.th

4Q64 Earnings Summary

| FY December 31 (Btmn) | Unit | 4Q63 | 1Q64 | 2Q64 | 3Q64 | 4Q64 | %YoY | %QoQ |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,115 | 819 | 868 | 914 | 2,495 | 123.9 | 173.0 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (525) | (431) | (451) | (442) | (1,445) | 175.5 | 226.9 |
| Gross profit | (Btmn) | 590 | 388 | 417 | 472 | 1,050 | 78.0 | 122.5 |
| SG&A | (Btmn) | (204) | (177) | (185) | (176) | (294) | 44.1 | 66.7 |
| Other income/expense | (Btmn) | 259 | 151 | 192 | 76 | 210 | (19.2) | 174.2 |
| Interest expense | (Btmn) | (117) | (131) | (117) | (98) | (148) | 26.3 | 51.1 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 528 | 232 | 307 | 274 | 818 | 54.8 | 198.2 |
| Corporate tax | (Btmn) | (37) | (25) | (44) | (80) | (202) | 443.6 | 151.4 |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 220 | 113 | 166 | 59 | 186 | (15.6) | 213.1 |
| Core profit | (Btmn) | 452 | 123 | 194 | 118 | 327 | (27.7) | 176.0 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (55) | 63 | 53 | 110 | 415 | (853.9) | 277.6 |
| Net Profit | (Btmn) | 397 | 186 | 247 | 228 | 741 | 86.9 | 224.9 |
| EBITDA | (Btmn) | 724 | 441 | 522 | 398 | 1,065 | 47.1 | 167.8 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 0.39 | 0.11 | 0.17 | 0.10 | 0.28 | (27.7) | 176.0 |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | | |
| Gross margin | | 52.9 | 47.4 | 48.1 | 51.6 | 42.1 | | |
| SG&A/Revenue | | 18.3 | 21.6 | 21.3 | 19.3 | 11.8 | | |
| EBITDA margin | | 65.0 | 53.8 | 60.1 | 43.5 | 42.7 | | |
| Net profit margin | | 35.6 | 22.7 | 28.5 | 25.0 | 29.7 | | |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 4,202 | 5,097 | 5,621 | 6,543 | 7,797 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (2,066) | (2,769) | (2,660) | (3,066) | (3,566) |
| Gross profit | (Btmn) | 2,136 | 2,328 | 2,961 | 3,477 | 4,231 |
| SG&A | (Btmn) | (845) | (832) | (1,012) | (1,165) | (1,372) |
| Other income/expense | (Btmn) | 148 | 146 | 176 | 184 | 194 |
| Interest expense | (Btmn) | (436) | (494) | (462) | (456) | (451) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 1,003 | 1,148 | 1,663 | 2,040 | 2,602 |
| Corporate tax | (Btmn) | (164) | (352) | (317) | (405) | (499) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 548 | 524 | 598 | 658 | 723 |
| Minority interests | (Btmn) | (298) | (559) | (567) | (578) | (589) |
| Core profit | (Btmn) | 1,089 | 762 | 1,378 | 1,715 | 2,237 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 14 | 640 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 1,103 | 1,402 | 1,378 | 1,715 | 2,237 |
| EBITDA | (Btmn) | 2,307 | 2,530 | 2,982 | 3,429 | 4,064 |
| Core EPS | (Bt) | 0.95 | 0.66 | 1.20 | 1.49 | 1.95 |
| Net EPS | (Bt) | 0.96 | 1.22 | 1.20 | 1.49 | 1.95 |
| DPS | (Bt) | 0.30 | 0.30 | 0.29 | 0.37 | 0.48 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 10,321 | 12,444 | 12,832 | 13,866 | 15,373 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 29,901 | 33,027 | 33,438 | 33,836 | 34,225 |
| Total assets | (Btmn) | 40,222 | 45,471 | 46,270 | 47,702 | 49,598 |
| Total loans | (Btmn) | 2,234 | 2,839 | 2,839 | 2,839 | 2,839 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 3,910 | 8,304 | 8,200 | 8,385 | 8,592 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 17,559 | 15,158 | 15,027 | 14,899 | 14,773 |
| Total liabilities | (Btmn) | 21,469 | 23,462 | 23,227 | 23,284 | 23,365 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 1,150 | 1,150 | 1,150 | 1,150 | 1,150 |
| Total equity | (Btmn) | 18,753 | 22,008 | 23,041 | 24,417 | 26,232 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 1,089 | 762 | 1,378 | 1,715 | 2,237 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 319 | 364 | 260 | 275 | 288 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 1,137 | 2,395 | 1,428 | 1,729 | 2,274 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (3,766) | (1,410) | (355) | (355) | (355) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 2,091 | (620) | (513) | (505) | (586) |
| Net cash flow | (Btmn) | (538) | 366 | 560 | 869 | 1,333 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Gross margin | (%) | 50.8 | 45.7 | 52.7 | 53.1 | 54.3 |
| Operating margin | (%) | 30.7 | 29.3 | 34.7 | 35.3 | 36.7 |
| EBITDA margin | (%) | 54.9 | 49.6 | 53.1 | 52.4 | 52.1 |
| EBIT margin | (%) | 34.2 | 32.2 | 37.8 | 38.2 | 39.1 |
| Net profit margin | (%) | 26.3 | 27.5 | 24.5 | 26.2 | 28.7 |
| ROE | (%) | 5.9 | 6.4 | 6.0 | 7.0 | 8.5 |
| ROA | (%) | 2.7 | 3.1 | 3.0 | 3.6 | 4.5 |
| Net D/E | (x) | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.3 |
| Interest coverage | (x) | 4.6 | 4.4 | 5.9 | 6.9 | 8.4 |
| Debt service coverage | (x) | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.2 |
| Core PER | (x) | 23.3 | 33.4 | 18.4 | 14.8 | 11.4 |
| PBV | (x) | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| Payout Ratio | (%) | 31.3 | 24.6 | 24.6 | 24.6 | 24.6 |

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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, DUSTIT, 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, 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, SEAFICO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, 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, JCHK, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KWC, L&E, LDC, LEO, LHM, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRC, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, 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, SPCC, 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 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, 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, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, S, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกฏการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน 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, 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, DUSTIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, 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, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RMI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOIL, 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, TASCOS, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, 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, 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, AUCTION, B52, BA, BBGI, 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, JCHK, 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, 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, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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, SPCC, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SWC, SYNEX, TACC, TASCOS, TCC, TCCC, TOLAR, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TFP, 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, 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.