

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC.TB
Reuters ADVANC.BK

1Q65: ผลประกอบการเป็นไปตาม consensus คาด

ราคาหุ้น ADVANC ปรับตัวลดลง 5.8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา underperform SET อยู่ 2.1% ซึ่งน่าจะมีสาเหตุมาจากความกังวลว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวช้ากว่าคาด นอกจากนี้ ดัชนีระหว่าง TRUE-DTAC อาจจะล่าช้า ซึ่งหมายความว่าการแข่งขันที่ลดลงก็อาจเกิดขึ้นล่าช้าออกไปด้วย อย่างไรก็ตาม เรายังคง tactical call สำหรับ ADVANC ไว้ที่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 235 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่าผลประกอบการยังอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัว ความชัดเจนมากขึ้นของดัชนีระหว่าง TRUE-DTAC จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น ADVANC

กำไรสุทธิ 1Q65 เป็นไปตามคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 6.3 พันลบ. ลดลง 8% QoQ และ 5% YoY หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 6.3 พันลบ. ลดลง 5.2% QoQ และ 7.57% YoY กำไรออกมาตาม consensus คาด สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรลดลง QoQ และ YoY เกิดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าขึ้นเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น กำไรปกติ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 22.4% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา

รายการสำคัญใน 1Q65

1) ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่: รายได้อยู่ที่ 2.88 หมื่นลบ. (88% ของรายได้จากการให้บริการหลัก) ลดลง 2.5% QoQ และ 1.7% YoY นอกเหนือจากผลกระทบทางเศรษฐกิจแล้ว การแข่งขันด้านราคาก็เพิ่มขึ้นจากแพ็คเกจประเภทใช้งานดาต้าไม่จำกัดด้วยความเร็วคงที่ (fixed-speed unlimited plan) ที่ยังคงสร้างแรงกดดันต่อ blended ARPU ซึ่งลดลง 3.5% QoQ และ 6.9% YoY สู่อายุ 216 บาท/เลขหมาย/เดือน จำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นสุทธิยังแข็งแกร่งที่ 506,500 เลขหมาย (ระบบเติมเงิน 53%) ส่งผลทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรวมทั้งหมดอยู่ที่ 44.6 ล้านเลขหมาย (6.3% ใช้บริการ 5G) บริษัทระบุว่ามีปัญหาการขาดแคลนชิปผลกระทบต่อจำนวนมือถือที่รองรับ 5G ซึ่งเป็นปัจจัยที่ชะลอการขาย 5G อยู่บ้าง ปัจจุบันโครงข่าย 5G ของบริษัทครอบคลุม 78% ของประชากรทั้งหมด

2) ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB): รายได้อยู่ที่ 2.4 พันลบ. (7.4% ของรายได้จากการให้บริการหลัก) เพิ่มขึ้น 6.4% QoQ และ 27% YoY รายได้ที่เติบโต QoQ และ YoY ได้รับการสนับสนุนจากความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตที่บ้านเพื่อทำงานที่บ้าน จำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นสุทธิอยู่ที่ 93,100 ราย ส่งผลทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้นสู่ 1.9 ล้านราย ARPU เริ่มทรงตัว QoQ ที่ 446 บาท/ราย/เดือน เพิ่มขึ้น 0.7% QoQ แต่ยังคงลดลง 3.4% YoY บริษัทกล่าวว่า การเติบโต QoQ เป็นผลมาจากกลยุทธ์การผนวกบริการทั้งอินเทอร์เน็ตบ้าน โทรศัพท์มือถือ และคอนเทนต์เป็นแพ็คเกจรวมที่ให้บริการกับลูกค้า เพื่อมุ่งสร้างบริการที่เพิ่มรายได้ต่อครัวเรือน

3) ต้นทุนเพิ่มขึ้น YoY: ต้นทุนการให้บริการอยู่ที่ 2.15 หมื่นลบ. ลดลง 0.6% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 1.9% YoY โดยต้นทุนการให้บริการที่ลดลง QoQ เกิดจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากการลงทุนในโครงข่าย ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 5.5 พันลบ. ลดลง 4.9% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.8% YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

คงเป้าหมายปี 2565 แม้รายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 1.1% YoY ใน 1Q65 แต่ ADVANC ยังคงเป้าหมายปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยตั้งเป้าหมายรายได้จากการให้บริการหลักเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลาง EBITDA เติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ และวางงบลงทุนไว้ที่ 3.0-3.5 หมื่นลบ. สมมติฐานของเรายึดหลักอนุรักษ์นิยมมากกว่า ADVANC โดยคาดว่ารายได้จากการให้บริการหลักจะเติบโต 3.4% ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้ที่ 2.83 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2.7% YoY

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | (Btmn) | 172,890 | 181,333 | 186,958 | 192,293 | 196,610 |
| EBITDA | (Btmn) | 90,034 | 92,463 | 92,505 | 94,712 | 96,570 |
| Core profit | (Btmn) | 27,433 | 27,568 | 28,304 | 31,479 | 34,697 |
| Reported profit | (Btmn) | 27,434 | 26,922 | 28,304 | 31,479 | 34,697 |
| Core EPS | (Bt) | 9.23 | 9.27 | 9.52 | 10.58 | 11.67 |
| DPS | (Bt) | 6.92 | 7.69 | 8.09 | 9.00 | 9.92 |
| P/E, core | (x) | 23.1 | 23.0 | 22.4 | 20.1 | 18.3 |
| EPS growth, core | (%) | (11.2) | 0.5 | 2.7 | 11.2 | 10.2 |
| P/BV, core | (x) | 8.4 | 7.8 | 7.3 | 6.8 | 6.4 |
| ROE | (%) | 37.8 | 35.0 | 33.6 | 35.0 | 36.0 |
| Dividend yield | (%) | 3.2 | 3.6 | 3.8 | 4.2 | 4.7 |
| FCF yield | (%) | 2.5 | 4.1 | 7.0 | 7.7 | 8.0 |
| EV/EBIT | (x) | 9.0 | 8.8 | 8.5 | 7.9 | 7.4 |
| EBIT growth, core | (%) | 16.2 | 2.3 | 0.4 | 4.0 | 3.4 |
| EV/CE | (x) | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.5 |
| ROCE | (%) | 10.9 | 10.5 | 10.7 | 12.0 | 13.4 |
| EV/EBITDA | (x) | 7.9 | 7.7 | 7.4 | 7.0 | 6.6 |
| EBITDA growth | (%) | 14.0 | 2.7 | 0.0 | 2.4 | 2.0 |

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

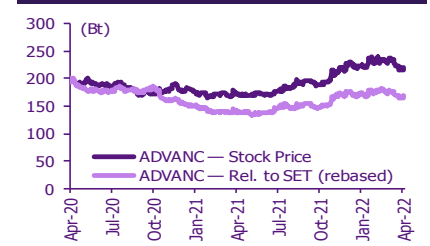


Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

| | |
|----------------------------|-----------|
| Last close (May 10) (Bt) | 213.00 |
| Target price (Bt) | 235.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 633.45 |
| Mkt cap (US\$m) | 18,345 |
| Beta | L |
| Mkt cap (%) SET | 3.33 |
| Sector % SET | 10.36 |
| Shares issued (mn) | 2,974 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 242 / 167 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 40.09 |
| Foreign limit / actual (%) | 48 / 36 |
| Free float (%) | 36.2 |
| Dividend policy (%) | ≥ 70 |

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|--------|------|
| Absolute | (4.9) | (10.1) | 24.6 |
| Relative to SET | (1.6) | (5.9) | 21.2 |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดสิทธิ์, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total revenue | (Btmn) | 157,722 | 169,856 | 180,894 | 172,890 | 181,333 | 186,958 | 192,293 | 196,610 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (92,259) | (103,456) | (111,899) | (110,848) | (121,453) | (125,452) | (127,522) | (128,296) |
| Gross profit | (Btmn) | 65,463 | 66,400 | 68,994 | 62,042 | 59,880 | 61,506 | 64,771 | 68,314 |
| SG&A | (Btmn) | (25,220) | (26,472) | (27,885) | (24,499) | (21,846) | (23,063) | (24,216) | (25,427) |
| Other income | (Btmn) | 750 | 861 | 846 | 969 | 1,273 | 1,263 | 1,325 | 1,231 |
| Interest expense | (Btmn) | (5,302) | (5,148) | (4,777) | (5,917) | (5,626) | (4,200) | (2,400) | (600) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 35,691 | 35,641 | 37,179 | 32,595 | 33,680 | 35,507 | 39,481 | 43,518 |
| Corporate tax | (Btmn) | (5,843) | (5,923) | (6,209) | (5,089) | (5,970) | (7,101) | (7,896) | (8,704) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 5 | (123) | (86) | (70) | (141) | (99) | (103) | (114) |
| Minority interests | (Btmn) | (1) | (32) | (3) | (3) | (2) | (2) | (3) | (3) |
| Core profit | (Btmn) | 29,852 | 29,564 | 30,881 | 27,433 | 27,568 | 28,304 | 31,479 | 34,697 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 225 | 119 | 308 | 2 | (646) | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 30,077 | 29,682 | 31,190 | 27,434 | 26,922 | 28,304 | 31,479 | 34,697 |
| EBITDA | (Btmn) | 70,969 | 74,503 | 78,987 | 90,034 | 92,463 | 92,505 | 94,712 | 96,570 |
| Core EPS | (Bt) | 10.04 | 9.94 | 10.39 | 9.23 | 9.27 | 9.52 | 10.58 | 11.67 |
| Net EPS | (Bt) | 10.12 | 9.98 | 10.49 | 9.23 | 9.05 | 9.52 | 10.58 | 11.67 |
| DPS | (Bt) | 7.05 | 7.08 | 7.34 | 6.92 | 7.69 | 8.09 | 9.00 | 9.92 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 34,841 | 34,905 | 47,142 | 42,155 | 35,566 | 43,851 | 40,527 | 37,264 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 240,103 | 241,961 | 228,584 | 291,460 | 300,192 | 285,206 | 269,135 | 250,483 |
| Total assets | (Btmn) | 284,067 | 290,505 | 289,669 | 350,171 | 356,222 | 349,686 | 330,458 | 308,714 |
| Total loans | (Btmn) | 109,677 | 109,133 | 94,044 | 98,050 | 87,828 | 70,000 | 40,000 | 10,000 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 69,718 | 72,764 | 105,255 | 95,039 | 92,590 | 93,767 | 97,235 | 87,671 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 163,922 | 160,072 | 115,020 | 179,443 | 181,807 | 169,191 | 140,283 | 121,386 |
| Total liabilities | (Btmn) | 233,641 | 232,836 | 220,275 | 274,481 | 274,397 | 262,958 | 237,518 | 209,058 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 2,973 | 2,973 | 2,973 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 |
| Total equity | (Btmn) | 50,427 | 57,669 | 69,394 | 75,689 | 81,825 | 86,728 | 92,940 | 99,656 |
| BVPS | (Bt) | 16.93 | 19.35 | 23.30 | 25.41 | 27.47 | 29.12 | 31.21 | 33.47 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Core Profit | (Btmn) | 29,852 | 29,564 | 30,881 | 27,433 | 27,568 | 28,304 | 31,479 | 34,697 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 30,151 | 33,879 | 37,229 | 51,842 | 53,374 | 52,996 | 53,081 | 52,595 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 62,914 | 61,292 | 94,764 | 83,310 | 88,308 | 84,925 | 86,367 | 84,071 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (51,258) | (40,066) | (48,365) | (67,450) | (62,333) | (40,385) | (37,897) | (33,483) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (12,232) | (22,809) | (35,829) | (17,076) | (31,657) | (41,231) | (55,269) | (57,984) |
| Net cash flow | (Btmn) | (576) | (1,584) | 10,570 | (1,216) | (5,681) | 3,308 | (6,799) | (7,396) |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 41.5 | 39.1 | 38.1 | 35.9 | 33.0 | 32.9 | 33.7 | 34.7 |
| Operating margin | (%) | 25.5 | 23.5 | 22.7 | 21.7 | 21.0 | 20.6 | 21.1 | 21.8 |
| EBITDA margin | (%) | 45.0 | 43.9 | 43.7 | 52.1 | 51.0 | 49.5 | 49.3 | 49.1 |
| EBIT margin | (%) | 37.9 | 37.3 | 37.6 | 45.7 | 44.6 | 43.4 | 43.9 | 44.4 |
| Net profit margin | (%) | 19.1 | 17.5 | 17.2 | 15.9 | 14.8 | 15.1 | 16.4 | 17.6 |
| ROE | (%) | 64.1 | 54.7 | 48.6 | 37.8 | 35.0 | 33.6 | 35.0 | 36.0 |
| ROA | (%) | 10.7 | 10.3 | 10.6 | 8.6 | 7.8 | 8.0 | 9.3 | 10.9 |
| Net D/E | (%) | 2.0 | 1.7 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.6 | 0.3 | 0.1 |
| Interest coverage | (%) | 13.4 | 14.5 | 16.5 | 15.2 | 16.4 | 22.0 | 39.5 | 160.9 |
| Debt service coverage | (%) | 4.8 | 3.3 | 2.7 | 3.7 | 4.7 | 6.5 | 7.6 | 160.9 |
| Payout Ratio | (%) | 69.7 | 70.9 | 70.0 | 75.0 | 84.9 | 85.0 | 85.0 | 85.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Service revenue ex. IC growth yoy | (%) | 4.9 | 3.8 | 2.4 | (5.1) | 1.1 | 3.4 | 3.1 | 2.8 |
| Mobile revenue | (Btmn) | 122,979 | 124,784 | 126,341 | 118,082 | 117,244 | 120,175 | 122,578 | 125,030 |
| FBB revenue | (Btmn) | 3,128 | 4,436 | 5,656 | 6,960 | 8,436 | 9,702 | 11,157 | 12,273 |
| SIM and Handset margin | (%) | (3.5) | (3.5) | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total revenue | (Btmn) | 42,256 | 41,715 | 46,074 | 45,861 | 42,757 | 42,377 | 50,338 | 45,279 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (26,767) | (26,528) | (30,796) | (30,755) | (27,935) | (27,640) | (35,123) | (30,678) |
| Gross profit | (Btmn) | 15,489 | 15,187 | 15,277 | 15,106 | 14,822 | 14,737 | 15,215 | 14,601 |
| SG&A | (Btmn) | (6,066) | (6,050) | (6,070) | (5,538) | (5,183) | (5,273) | (5,851) | (5,578) |
| Other income | (Btmn) | 184 | 220 | 246 | 223 | 624 | 179 | 247 | 209 |
| Interest expense | (Btmn) | (1,546) | (1,449) | (1,358) | (1,386) | (1,460) | (1,414) | (1,366) | (1,320) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 8,061 | 7,908 | 8,095 | 8,405 | 8,802 | 8,228 | 8,245 | 7,913 |
| Corporate tax | (Btmn) | (1,411) | (1,215) | (1,128) | (1,477) | (1,571) | (1,399) | (1,522) | (1,543) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 3 | (66) | (61) | (33) | (26) | (21) | (16) |
| Minority interests | (Btmn) | 1 | (2) | (1) | (1) | (0) | (1) | (1) | (1) |
| Core profit | (Btmn) | 6,651 | 6,693 | 6,901 | 6,867 | 7,198 | 6,802 | 6,700 | 6,353 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 350 | (181) | 263 | (223) | (157) | (428) | 163 | (42) |
| Net Profit | (Btmn) | 7,001 | 6,513 | 7,164 | 6,644 | 7,041 | 6,374 | 6,863 | 6,311 |
| EBITDA | (Btmn) | 22,469 | 22,306 | 23,717 | 22,800 | 23,640 | 23,084 | 23,157 | 22,602 |
| Core EPS | (Bt) | 2.24 | 2.25 | 2.32 | 2.31 | 2.42 | 2.29 | 2.25 | 2.14 |
| Net EPS | (Bt) | 2.35 | 2.19 | 2.41 | 2.23 | 2.37 | 2.14 | 2.31 | 2.12 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 51,593 | 41,899 | 42,155 | 42,381 | 41,188 | 33,763 | 35,566 | 41,017 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 301,918 | 297,328 | 291,460 | 303,466 | 309,703 | 304,021 | 300,192 | 293,440 |
| Total assets | (Btmn) | 368,074 | 353,797 | 350,171 | 363,733 | 369,646 | 356,521 | 356,222 | 355,783 |
| Total loans | (Btmn) | 90,856 | 105,360 | 98,050 | 94,403 | 93,636 | 93,066 | 87,828 | 85,729 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 116,320 | 104,023 | 95,039 | 107,154 | 91,808 | 94,228 | 92,590 | 102,545 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 180,057 | 181,148 | 179,443 | 184,922 | 199,168 | 187,450 | 181,807 | 177,501 |
| Total liabilities | (Btmn) | 296,378 | 285,171 | 274,481 | 292,076 | 290,976 | 281,678 | 274,397 | 280,046 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 | 2,974 |
| Total equity | (Btmn) | 71,696 | 68,627 | 75,689 | 71,657 | 78,670 | 74,843 | 81,825 | 75,737 |
| BVPS | (Bt) | 24.07 | 23.04 | 25.41 | 24.06 | 26.41 | 25.12 | 27.47 | 25.42 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 6,651 | 6,693 | 6,901 | 6,867 | 7,198 | 6,802 | 6,700 | 6,353 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 12,862 | 12,948 | 13,025 | 13,009 | 13,377 | 13,442 | 13,546 | 13,369 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 10,733 | 4,230 | 26,718 | 33,690 | 11,181 | 23,133 | 20,304 | 29,814 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (12,976) | (27,615) | 40,223 | (30,418) | (10,834) | (27,363) | 6,282 | (24,360) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (2,487) | 14,193 | (65,154) | (3,942) | (1,128) | (1,405) | (25,182) | (1,805) |
| Net cash flow | (Btmn) | (4,730) | (9,192) | 1,787 | (671) | (780) | (5,634) | 1,403 | 3,649 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gross margin | (%) | 36.7 | 36.4 | 33.2 | 32.9 | 34.7 | 34.8 | 30.2 | 32.2 |
| Operating margin | (%) | 22.3 | 21.9 | 20.0 | 20.9 | 22.5 | 22.3 | 18.6 | 19.9 |
| EBITDA margin | (%) | 53.2 | 53.5 | 51.5 | 49.7 | 55.3 | 54.5 | 46.0 | 49.9 |
| EBIT margin | (%) | 46.2 | 47.1 | 46.1 | 43.5 | 48.2 | 47.8 | 40.3 | 43.6 |
| Net profit margin | (%) | 16.6 | 15.6 | 15.5 | 14.5 | 16.5 | 15.0 | 13.6 | 13.9 |
| ROE | (%) | 39.1 | 41.0 | 38.1 | 40.3 | 38.3 | 37.9 | 34.0 | 34.5 |
| ROA | (%) | 8.1 | 8.4 | 8.6 | 7.4 | 7.8 | 7.7 | 7.6 | 7.1 |
| Net D/E | (%) | 0.9 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 0.9 |
| Interest coverage | (%) | 14.5 | 15.4 | 17.5 | 16.5 | 16.2 | 16.3 | 17.0 | 17.1 |
| Debt service coverage | (%) | 3.0 | 2.6 | 3.9 | 4.0 | 5.1 | 4.4 | 4.7 | 4.9 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Service revenue ex. IC growth yoy | (%) | (6.4) | (6.8) | (7.2) | (2.0) | 0.2 | 2.1 | 4.1 | 1.1 |
| Mobile revenue | (Btmn) | 29,536 | 29,197 | 29,015 | 29,351 | 29,098 | 29,204 | 29,591 | 28,847 |
| FBB revenue | (Btmn) | 1,683 | 1,785 | 1,852 | 1,919 | 2,038 | 2,189 | 2,290 | 2,437 |
| SIM and Handset margin | (%) | 2.5 | (1.2) | 1.2 | 0.6 | 2.7 | (0.5) | 0.8 | 1.4 |

Figure 1: 1Q22 results review

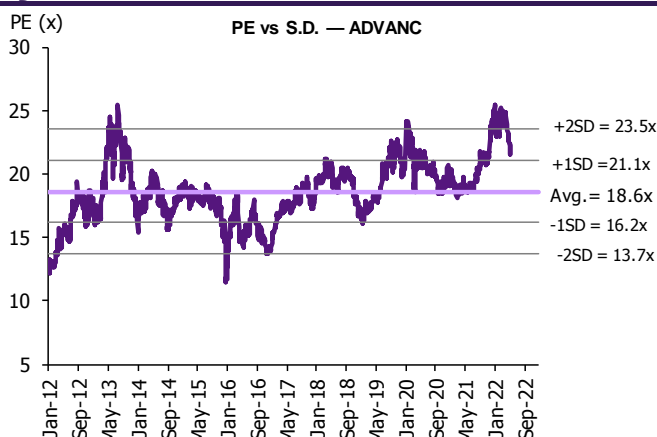
| Unit: (Btmn) | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | y-o-y | q-o-q |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|--------|
| Service revenue ex. IC | 32,425 | 33,396 | 32,770 | 1.1% | -1.9% |
| - Mobile revenue | 29,351 | 29,591 | 28,847 | -1.7% | -2.5% |
| - FBB revenue | 1,919 | 2,290 | 2,437 | 27.0% | 6.4% |
| - Other service revenue | 1,155 | 1,515 | 1,486 | 28.7% | -1.9% |
| IC & Equipment rental revenue | 3,750 | 3,374 | 3,239 | -13.6% | -4.0% |
| Handset & SIM revenue | 9,686 | 13,568 | 9,270 | -4.3% | -31.7% |
| Total revenue | 45,861 | 50,338 | 45,279 | -1.3% | -10.1% |
| Cost of services | (8,527) | (8,506) | (8,568) | 0.5% | 0.7% |
| Depreciation & Amortisation | (12,599) | (13,158) | (12,969) | 2.9% | -1.4% |
| Handset & SIM cost | (9,628) | (13,459) | (9,141) | -5.1% | -32.1% |
| Total costs | (30,754) | (35,124) | (30,679) | -0.2% | -12.7% |
| Gross profit | 15,107 | 15,214 | 14,600 | -3.4% | -4.0% |
| SG&A | (5,494) | (5,821) | (5,537) | 0.8% | -4.9% |
| Operating profit | 9,613 | 9,392 | 9,062 | -5.7% | -3.5% |
| Other income | 117 | 196 | 153 | 30.8% | -21.9% |
| Equity income | 0 | 0 | 0 | na. | na. |
| EBIT | 9,730 | 9,588 | 9,215 | -5.3% | -3.9% |
| Interest expense | (1,386) | (1,366) | (1,320) | -4.8% | -3.4% |
| EBT | 8,344 | 8,222 | 7,895 | -5.4% | -4.0% |
| Income tax | (1,477) | (1,522) | (1,543) | 4.5% | 1.4% |
| Minority interests | (1) | 0 | 0 | na. | na. |
| Core profit | 6,866 | 6,700 | 6,352 | -7.5% | -5.2% |
| Extra items | (223) | 163 | (42) | -81.1% | na. |
| Net income | 6,644 | 6,863 | 6,311 | -5.0% | -8.0% |
| EPS (Bt) | 2.23 | 2.31 | 2.12 | -5.0% | -8.0% |

Ratio analysis and Operating stats

| | | | |
|------------------------------|---------|-------|-------|
| EBITDA margin (%) | 48.7 | 45.2 | 49.0 |
| SGA/Total revenue (%) | 12.0 | 11.6 | 12.2 |
| Reg. fee/service revenue (%) | 3.9 | 3.8 | 4.1 |
| Net profit margin (%) | 14.5 | 13.6 | 13.9 |
| Mobile net adds ('000) | 1,330.3 | 458.8 | 506.5 |
| FBB net adds ('000) | 95.0 | 103.1 | 93.1 |

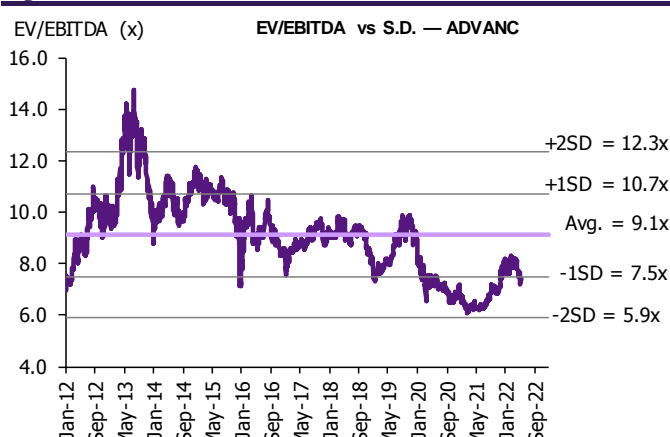
Source: SCBS Investment Research, ADVANC

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of May 10, 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 |
| ADVANC | Outperform | 213.00 | 235.0 | 14.1 | 23.0 | 22.4 | 20.1 | 0 | 3 | 11 | 7.8 | 7.3 | 6.8 | 35 | 34 | 35 | 3.6 | 3.8 | 4.2 | 7.7 | 7.4 | 7.0 |
| DTAC | Neutral | 43.75 | 42.0 | (0.6) | 29.6 | 29.1 | 24.6 | (27) | 2 | 18 | 5.1 | 5.3 | 5.2 | 16 | 18 | 21 | 4.8 | 3.4 | 4.1 | 5.7 | 5.8 | 6.1 |
| TRUE | Neutral | 4.42 | 3.7 | (16.3) | n.m. | n.m. | 193.6 | (9) | 33 | n.m. | 1.8 | 1.9 | 1.9 | (3) | (2) | 1 | 1.6 | 0.0 | 0.2 | 6.1 | 5.5 | 5.1 |
| Average | | | | | 26.3 | 25.7 | 79.5 | (12) | 12 | 15 | 4.9 | 4.8 | 4.6 | 16 | 17 | 19 | 3.3 | 2.4 | 2.8 | 6.5 | 6.3 | 6.1 |

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียิ่งนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, IR, 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, 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, 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, DMAN, EASON, EFORL, ER, 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, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCL, 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 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, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, HENG, 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, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NCH, NNG, 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, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, 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, SMP, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, 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, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, 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, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, 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, 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, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TPAC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIMP, 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, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.