โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น DTAC

บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg DTAC TB
Reuters DTAC.BK

2Q65: กำไรปกติต่ำกว่าคาด

เรายังคง tactical call สำหรับ DTAC ไว้ที่ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ลดลงสู่ 41 บาท (จาก 42 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเรายังไม่รวม synergy ที่อาจเกิดขึ้นจากดีล M&A กำไรปกติ 2Q65 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดมีผลกระทบจำกัดต่อราคาหุ้น DTAC โดยราคาจะตอบสนองต่อพัฒนาการเกี่ยวกับดีล M&A มากกว่า ปัจจุบัน DTAC กำลังรอการอนุมัติจาก กสทช.

กำไรปกติ 2Q65 ต่ำกว่าคาด DTAC รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 1.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 38.4% QoQ แต่ลดลง 34.4% YoY โดยใน 2Q65 DTAC บันทึกรายการพิเศษหลายรายการด้วยกัน: กำไรพิเศษ (หลังภาษี) 800 ลบ. จากค่าใช้จ่ายในการติดตั้งวงจรกรองสัญญาณรบกวนคลื่นความถี่ 900 MHz ที่สามารถนำไปหักออกจากค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) ตามประกาศของ กสทช. กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 120 ลบ. จากการปรับปรุงรายการค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย และประมาณการผลเสียหายที่เกิดจากเหตุการณ์เพลิงไหม้มูลค่า 448 ลบ. หากตัดรายการเหล่านี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 532 ลบ. ลดลง 35.5% QoQ และ 55.9% YoY ต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 40% กำไรปกติ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 38% ของประมาณการกำไรเต็มปีก่อนหน้านี้ของเรา DTAC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.85 บาท/หุ้น (ผลตอบแทน 1.8%) XD วันที่ 27 ก.ค.

รายได้จากการให้บริการตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน DTAC มีรายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC จำนวน 1.39 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 0.9% QoQ แต่ลดลง 2.5% YoY รายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC ที่เพิ่มขึ้น QoQ เป็นผลมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างช้าๆ และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติ ขณะที่รายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC ที่ลดลง YoY สะท้อนถึงการแข่งขันที่เข้มข้น blended ARPU ลดลง 0.7% QoQ และ 7.1% YoY สู่ 230 บาท/เลขหมาย/เดือน จำนวนผู้ใช้บริการใหม่สุทธิอยู่ที่ 4.12 แสนเลขหมาย โดยส่วนใหญ่มาจากลูกค้าระบบเติมเงินซึ่งเพิ่มขึ้น 4.13 แสนเลขหมาย ลูกค้าระบบรายเดือนลดลง 0.7 พันเลขหมาย จากการปรับปรุงฐานข้อมูลจำนวนผู้ใช้บริการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว รายได้จากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์อยู่ที่ 2.1 พันลบ. ลดลง 9.9% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 21.7% YoY โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายข้อจำกัดล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม DTAC มีขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์จำนวน 441 ลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 226 ลบ. ใน 2Q64

ยังคงบริหารจัดการต้นทุนได้ดี ต้นทุนหลัก (ต้นทุนสินค้าขายและ SG&A ไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 1.85 หมื่นลบ. (-0.4% QoQ) ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพในเชิงโครงสร้างและการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ปรับเป้าหมายทางการเงินปี 2565 ลดลง ก่อนหน้านี้ DTAC ตั้งเป้ารายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC และ EBITDA ในระดับคงที่จนถึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่เป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ และวางงบลงทุนไว้ที่ 1.2-1.4 หมื่นลบ. การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างช้าๆ และการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นทำให้ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ในการให้บริการไม่รวมค่า IC ลดลงสู่ระดับคงที่จนถึงลดลงในอัตราที่เป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ และปรับงบลงทุนลดลงมาอยู่ที่ 1.1-1.3 หมื่นลบ. ในขณะที่ยังคงเป้าการเติบโตของ EBITDA (ไม่รวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ M&A) ไว้เหมือนเดิม เราใช้สมมติฐานไว้แล้วว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC จะลดลง 0.8% ในปี 2565

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของเราลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของเราลดลง 20.9% สู่ 2.8 พันลบ. (-19.4% YoY) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H65 ที่อ่อนแอกว่าคาด โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ที่สูงกว่าคาด ขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ใน 1H65 อยู่ที่ 998 ลบ. เทียบกับประมาณการเต็มปีก่อนหน้านี้ของเราที่ 876 ลบ. ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์ในปี 2565 เป็น 1.8 พันลบ. เท่ากับปีก่อน ขณะที่ยังคงสมมติฐานสำหรับปี 2566 เป็นต้นไปไว้เหมือนเดิม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
EBITDA	(Btmn)	27,763	27,776	25,732	25,545	27,362
Core profit	(Btmn)	4,777	3,499	2,819	4,204	5,160
Reported profit	(Btmn)	5,107	3,356	2,819	4,204	5,160
Core EPS	(Bt)	2.02	1.48	1.19	1.78	2.18
DPS	(Bt)	2.99	2.10	1.19	1.78	2.18
P/E, core	(x)	22.8	31.1	38.6	25.9	21.1
EPS growth, core	(%)	(13.2)	(26.8)	(19.4)	49.1	22.7
P/BV, core	(x)	4.5	5.4	5.7	5.5	5.4
ROE	(%)	19.4	15.7	14.4	21.6	25.8
Dividend yield	(%)	6.5	4.6	2.6	3.9	4.7
FCF yield	(%)	(1.3)	(0.4)	7.6	3.4	3.8
EV/EBIT	(x)	6.5	6.8	7.3	7.5	6.9
EBIT growth, core	(%)	0.8	1.3	(9.3)	(3.1)	8.5
EV/CE	(x)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(2.1)	(5.0)	(5.5)	(4.1)	(3.6)
EV/EBITDA	(x)	5.6	5.9	6.2	6.3	5.9
EBITDA growth	(%)	(1.2)	0.0	(7.4)	(0.7)	7.1

Source: SCBS Investment Research

SCBS

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 15) (Bt)	46.00
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	108.92
Mkt cap (US$mn)	2,979
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.59
Sector % SET	8.91
Shares issued (mn)	2,368
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	51.5 / 29.3
Avg. daily 6m (US$mn)	12.05
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	29.3
Dividend policy (%)	≥50

Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.2	(2.6)	54.6
Relative to SET	10.2	6.3	58.8

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@scb.co.th

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	**45.29**	**n.a.**
Environment	**27.85**	**n.a.**
Total GHG Emissions	n.a.	473.80
Total Water Use	n.a.	n.a.
Hazardous Waste	n.a.	n.a.
Total Waste	0.06	0.13
Social	**26.78**	**n.a.**
Number of Employees	3,238.00	2,739.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	n.a.	n.a.
Governance	**81.10**	**n.a.**
Size of the Board	10.00	10.00
Indep Directors	4.00	4.00
% Indep Directors	40.00	40.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	12.00	7.00
Board Mtg Attendance	84.16	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	77,456	72,988	71,961	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
Cost of goods sold	(Btmn)	(59,529)	(57,280)	(56,114)	(55,973)	(60,787)	(60,352)	(59,221)	(59,030)
Gross profit	**(Btmn)**	**17,928**	**15,708**	**15,847**	**11,000**	**5,884**	**5,757**	**7,645**	**8,606**
SG&A	(Btmn)	(15,308)	(22,709)	(15,362)	(14,409)	(13,745)	(14,213)	(14,376)	(14,542)
Other income	(Btmn)	1,284	2,552	9,267	11,910	14,787	14,929	15,094	15,243
Interest expense	(Btmn)	(1,557)	(1,351)	(3,269)	(2,859)	(2,830)	(3,150)	(3,100)	(2,850)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,346**	**(5,800)**	**6,483**	**5,642**	**4,097**	**3,323**	**5,262**	**6,457**
Corporate tax	(Btmn)	(218)	1,431	(969)	(853)	(592)	(498)	(1,052)	(1,291)
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	(12)	(9)	(12)	(5)	(5)	(6)	(6)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**2,121**	**(4,382)**	**5,506**	**4,777**	**3,499**	**2,819**	**4,204**	**5,160**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	13	(84)	330	(143)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**2,115**	**(4,369)**	**5,422**	**5,107**	**3,356**	**2,819**	**4,204**	**5,160**
EBITDA	(Btmn)	29,280	19,507	28,091	27,763	27,776	25,732	25,545	27,362
Core EPS	**(Bt)**	**0.90**	**(1.85)**	**2.33**	**2.02**	**1.48**	**1.19**	**1.78**	**2.18**
Net EPS	(Bt)	0.89	(1.85)	2.29	2.16	1.42	1.19	1.78	2.18
DPS	(Bt)	0.24	1.01	2.87	2.99	2.10	1.19	1.78	2.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	39,215	28,517	22,596	21,722	19,727	27,875	27,813	22,873
Total fixed assets	(Btmn)	66,978	108,073	104,129	113,452	110,808	109,812	109,879	109,073
Total assets	**(Btmn)**	**114,501**	**150,958**	**167,339**	**174,280**	**164,315**	**171,803**	**172,146**	**166,743**
Total loans	(Btmn)	49,015	47,000	49,000	54,126	59,104	63,000	62,000	57,000
Total current liabilities	(Btmn)	36,438	53,208	60,181	48,426	47,096	51,279	45,466	44,116
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,827	75,820	82,192	101,539	97,051	101,432	106,897	102,366
Total liabilities	**(Btmn)**	**85,266**	**129,028**	**142,372**	**149,965**	**144,147**	**152,712**	**152,362**	**146,482**
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	**(Btmn)**	**29,235**	**21,930**	**24,966**	**24,315**	**20,167**	**19,091**	**19,783**	**20,261**
BVPS	**(Bt)**	**12.35**	**9.26**	**10.54**	**10.27**	**8.52**	**8.06**	**8.36**	**8.56**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	5,506	4,777	3,499	2,819	4,204	5,160
Depreciation and amortization	(Btmn)	25,594	24,197	18,396	19,288	20,862	19,265	17,204	18,075
Operating cash flow	(Btmn)	25,543	28,813	27,086	23,009	22,588	29,047	23,262	23,553
Investing cash flow	(Btmn)	(18,113)	(35,802)	(31,263)	(24,474)	(22,988)	(20,823)	(19,612)	(19,412)
Financing cash flow	(Btmn)	324	(4,968)	(1,385)	(416)	(2,672)	0	(4,512)	(9,682)
Net cash flow	**(Btmn)**	**7,754**	**(11,957)**	**(5,562)**	**(1,881)**	**(3,072)**	**8,225**	**(861)**	**(5,541)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	23.1	21.5	22.0	16.4	8.8	8.7	11.4	12.7
Operating margin	(%)	3.4	(9.6)	0.7	(5.1)	(11.8)	(12.8)	(10.1)	(8.8)
EBITDA margin	(%)	37.8	26.7	39.0	41.5	41.7	38.9	38.2	40.5
EBIT margin	(%)	35.5	26.8	33.1	35.9	36.5	33.4	32.0	34.3
Net profit margin	(%)	2.7	(6.0)	7.5	7.6	5.0	4.3	6.3	7.6
ROE	(%)	7.2	(19.9)	21.7	21.0	16.6	14.8	21.3	25.5
ROA	(%)	1.8	(3.3)	3.5	2.8	2.1	1.7	2.4	3.0
Net D/E	(%)	0.8	1.5	1.6	2.0	2.8	2.7	2.6	2.5
Interest coverage	(%)	18.8	14.4	8.6	9.7	9.8	8.2	8.2	9.6
Debt service coverage	(%)	8.2	1.8	1.5	3.0	2.6	2.3	5.0	5.6
Payout Ratio	(%)	26.9	(54.7)	125.3	138.6	148.2	100.0	100.0	100.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Service revenue ex. IC	(Btmn)	64,821	63,016	61,231	58,413	56,401	55,928	56,771	57,628
Handset margin	(%)	(30.5)	(26.5)	(22.2)	(27.1)	(20.0)	(20.0)	(10.0)	(10.0)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	16,010	17,104	16,935	16,350	15,522	17,863	16,384	16,275
Cost of goods sold	(Btmn)	(13,226)	(15,452)	(15,310)	(14,307)	(14,231)	(16,939)	(15,378)	(14,131)
Gross profit	**(Btmn)**	**2,784**	**1,652**	**1,625**	**2,044**	**1,292**	**923**	**1,006**	**2,144**
SG&A	(Btmn)	(3,443)	(4,161)	(3,347)	(3,306)	(3,274)	(3,817)	(3,182)	(3,899)
Other income	(Btmn)	3,081	3,425	3,599	3,734	3,714	3,740	3,752	3,692
Interest expense	(Btmn)	(689)	(664)	(687)	(699)	(729)	(714)	(663)	(687)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,733**	**253**	**1,190**	**1,772**	**1,002**	**132**	**913**	**1,250**
Corporate tax	(Btmn)	(270)	36	(135)	(315)	(163)	21	(174)	(250)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**1,460**	**286**	**1,053**	**1,456**	**838**	**152**	**738**	**999**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(24)	(5)	(231)	74	(6)	19	(12)	5
Net Profit	**(Btmn)**	**1,436**	**281**	**822**	**1,531**	**832**	**171**	**726**	**1,004**
EBITDA	(Btmn)	7,272	3,525	6,997	7,598	6,994	6,199	6,748	7,273
Core EPS	**(Bt)**	**0.62**	**0.12**	**0.44**	**0.62**	**0.35**	**0.06**	**0.31**	**0.42**
Net EPS	(Bt)	0.61	0.12	0.35	0.65	0.35	0.07	0.31	0.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	23,710	21,722	22,330	22,481	20,441	19,727	22,129	20,516
Total fixed assets	(Btmn)	97,519	113,452	112,830	112,388	111,680	110,808	110,692	109,102
Total assets	**(Btmn)**	**160,609**	**174,280**	**174,557**	**173,003**	**169,196**	**164,315**	**164,830**	**159,760**
Total loans	(Btmn)	49,106	54,126	54,239	57,831	56,752	59,104	61,254	61,697
Total current liabilities	(Btmn)	46,286	48,426	53,215	52,823	47,780	47,096	49,233	47,190
Total long-term liabilities	(Btmn)	90,274	101,539	101,224	98,531	101,421	97,051	97,189	93,159
Total liabilities	**(Btmn)**	**136,560**	**149,965**	**154,439**	**151,354**	**149,201**	**144,147**	**146,422**	**140,348**
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	**(Btmn)**	**24,049**	**24,315**	**20,118**	**21,649**	**19,995**	**20,167**	**18,408**	**19,412**
BVPS	**(Bt)**	**10.16**	**10.27**	**8.50**	**9.14**	**8.44**	**8.52**	**7.77**	**8.20**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,460	286	1,053	1,456	838	152	738	999
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,850	4,693	5,120	5,127	5,263	5,353	5,171	5,336
Operating cash flow	(Btmn)	6,148	7,723	10,607	1,574	7,254	3,153	8,173	1,338
Investing cash flow	(Btmn)	(3,750)	(6,247)	(10,446)	(4,944)	(7,477)	(122)	9,388	(3,343)
Financing cash flow	(Btmn)	(80)	(4,751)	111	3,584	(1,084)	(5,282)	(15,510)	444
Net cash flow	**(Btmn)**	**2,318**	**(3,275)**	**272**	**214**	**(1,307)**	**(2,251)**	**2,051**	**(1,561)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	17.4	9.7	9.6	12.5	8.3	5.2	6.1	13.2
Operating margin	(%)	(4.1)	(14.7)	(10.2)	(7.7)	(12.8)	(16.2)	(13.3)	(10.8)
EBITDA margin	(%)	45.4	20.6	41.3	46.5	45.1	34.7	41.2	44.7
EBIT margin	(%)	39.4	16.9	36.5	40.3	39.3	30.8	36.1	38.9
Net profit margin	(%)	9.0	1.6	4.9	9.4	5.4	1.0	4.4	6.2
ROE	(%)	24.1	4.6	19.6	25.2	15.2	2.7	15.3	19.5
ROA	(%)	3.9	0.7	2.5	3.5	2.0	0.4	1.7	2.4
Net D/E	(%)	1.6	2.0	2.4	2.3	2.5	2.8	3.0	3.0
Interest coverage	(%)	10.6	5.3	10.2	10.9	9.6	8.7	10.2	10.6
Debt service coverage	(%)	2.8	1.5	2.9	2.0	2.8	2.3	2.5	2.0

Main Assumptions

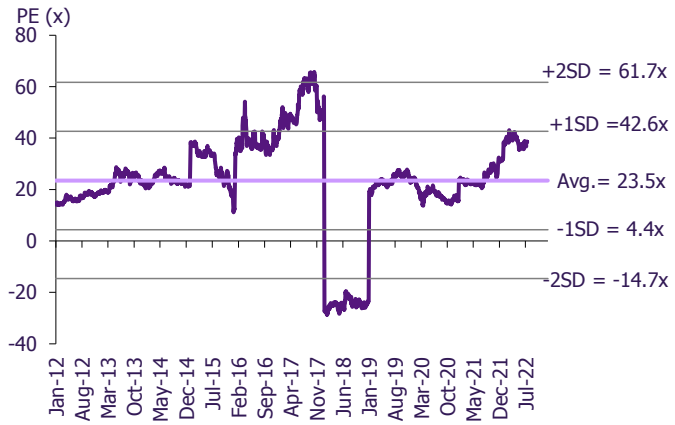
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Service revenue ex. IC	(Btmn)	14,375	14,082	14,150	14,280	13,978	13,993	13,795	13,922
Handset margin	(%)	(19.1)	(26.9)	(18.9)	(13.3)	(32.5)	(19.7)	(24.2)	(21.3)

Figure 1: 2Q22 results review

Unit: (Btmn)	2Q21	1Q22	2Q22	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	14,280	13,795	13,922	-2.5%	0.9%
IC revenue	368	289	282	-23.4%	-2.4%
Handset revenue	1,703	2,299	2,072	21.7%	-9.9%
Total revenue	**16,351**	**16,383**	**16,276**	-0.5%	-0.7%
Cost of services	(6,901)	(7,093)	(7,126)	3.3%	0.5%
Depreciation & Amortisation	(5,127)	(5,171)	(5,336)	4.1%	3.2%
IC cost	(350)	(258)	(305)	-12.9%	18.2%
Handset cost	(1,929)	(2,856)	(2,513)	30.3%	-12.0%
Total costs	**(14,307)**	**(15,378)**	**(15,280)**	6.8%	-0.6%
Gross profit	**2,044**	**1,006**	**996**	-51.3%	-1.0%
SG&A	(3,306)	(3,182)	(3,199)	-3.3%	0.5%
Operating profit	**(1,262)**	**(2,176)**	**(2,203)**	74.5%	1.2%
Other income	3,734	3,752	3,692	-1.1%	-1.6%
Equity income	(1)	(2)	(2)	143.8%	-1.7%
EBIT	**2,471**	**1,575**	**1,488**	-39.8%	-5.5%
Interest expense	(699)	(663)	(687)	-1.8%	3.6%
EBT	**1,771**	**911**	**801**	-54.8%	-12.2%
Income tax	(315)	(174)	(250)	-20.7%	43.8%
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Extra items	74	(12)	454	511.3%	na.
Net income	**1,530**	**725**	**1,004**	-34.4%	38.4%
EPS (Bt)	0.65	0.31	0.42	-34.4%	38.4%
Adjusted core profit	**1,206**	**825**	**532**	-55.9%	-35.5%
Ratio analysis and Operating stats					
EBITDA margin (%)	46.5	41.2	41.9		
SGA/Total revenue (%)	20.2	19.4	19.7		
Reg. fee/service revenue (%)	4.0	3.7	-3.3		
Net profit margin (%)	9.4	4.4	6.2		
Net adds ('000)	164	305	412		

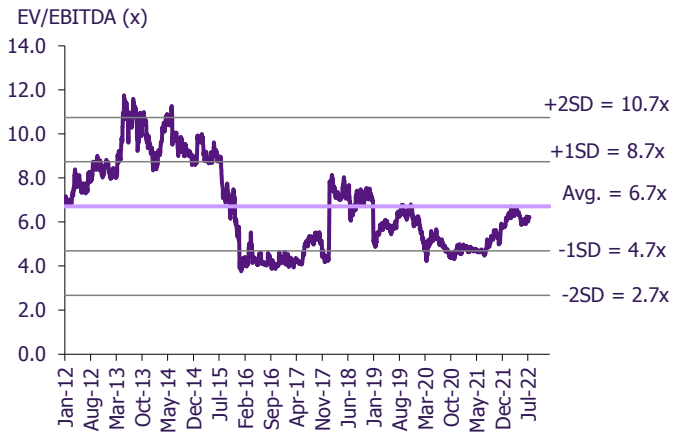
Source: SCBS Investment Research, DTAC

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: EV/EBTIDA band



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Jul 15, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
ADVANC	Outperform	205.00	235.0	18.6	22.1	21.5	19.4	0	3	11	7.5	7.0	6.6	35	34	35	3.8	3.9	4.4	7.4	7.2	6.8
DTAC	Neutral	46.00	41.0	(8.3)	31.1	38.6	25.9	(27)	(19)	49	5.4	5.7	5.5	16	14	22	4.6	2.6	3.9	5.9	6.2	6.3
TRUE	Neutral	4.70	3.7	(21.3)	n.m.	n.m.	205.9	(9)	33	n.m.	1.9	2.0	2.0	(3)	(2)	1	1.5	0.0	0.2	6.3	5.7	5.2
Average					**26.6**	**30.1**	**83.7**	**(12)**	**5**	**30**	**4.9**	**4.9**	**4.7**	**16**	**15**	**19**	**3.3**	**2.2**	**2.8**	**6.5**	**6.4**	**6.1**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 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, AUCT, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP[1], 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, 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, TITLE, 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, 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, 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[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, 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, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.