

โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี GPSC

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

GPSC TB
GPSC.BK

2Q65: ดีขึ้น QoQ แต่ยังอ่อนแอ

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ GPSC ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก โดยเพิ่มขึ้น 118% QoQ สู่ 684 ลบ. แม้เวียยังคงลดลง 70% YoY เพราะต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้น ในขณะที่การปรับค่าไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ยังไม่สามารถไล่ตามได้ทัน การเติบโตของกำไรสุทธิ QoQ ยังได้แรงหนุนจากกำไร (หลังภาษี) จำนวน 288 ลบ. จากการขายสินทรัพย์และหุ้นของธุรกิจแบตเตอรี่ให้แก่ Nuovo Plus ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ PTT ผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากขาดทุน 210 ลบ. ใน 1Q65 สู่กำไร 580 ลบ. ใน 2Q65 อันเป็นผลมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงเล็กน้อย การปรับค่า Ft ยอดขายไฟฟ้าที่สูงขึ้น และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจ SPP จากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของ Glow Energy Phase 5 แม้กำไรจากการดำเนินงานใน 2H65 จะปรับตัวดีขึ้น HoH โดยมีสาเหตุมาจากการปรับค่า Ft แต่เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 27% เพื่อสะท้อนกำไรที่อ่อนแอใน 6M65 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ GPSC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับลดลงสู่ 86 บาท

ธุรกิจ IPP – กำไรปรับตัวดีขึ้น ทั้งๆ ที่ กฟผ.เรียกเก็บไฟฟ้าลดลง กำไรของธุรกิจ IPP เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 24% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายที่สูงขึ้นของ Glow IPP และ GHECO-One โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการอ่อนค่าของเงินบาท แม้ปริมาณการขายไฟฟ้าโดยรวมจากโรงไฟฟ้า IPP ลดลง 14% QoQ สู่ 1,774GWh หลักๆ เกิดจากโรงไฟฟ้าศรีราชา และการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานเป็นเวลา 13 วันของโรงไฟฟ้า GHECO-One ปัจจุบันขับเคลื่อนอีกอย่างหนึ่ง คือ มาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าบางแห่งโดยใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงหลักแทนก๊าซธรรมชาติตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. ทำให้โรงไฟฟ้าเหล่านี้สามารถประหยัดต้นทุนพลังงานได้ ในขณะที่รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้ายังคงอิงกับราคาก๊าซที่สูง

ธุรกิจ SPP – ค่า Ft ที่สูงขึ้นช่วยชดเชยต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น รายได้จากการขายของธุรกิจ SPP เพิ่มขึ้น 35% YoY และ 10% QoQ โดยเกิดจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นสำหรับไฟฟ้า (+31% YoY, +1% QoQ) จากการปรับค่า Ft และสำหรับไอเอ็นเอ (+58% YoY, +6% QoQ) รัฐบาลได้ปรับค่า Ft เพิ่มขึ้นสู่ 0.2477 บาท/kWh สำหรับรอบเดือนพ.ค.-ส.ค. 2565 จาก 0.0139 บาท/kWh สำหรับรอบเดือนม.ค.-เม.ย. 2565 นอกจากนี้บริษัทยังขายไอเอ็นเอให้กับ IU และขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ได้มากขึ้นด้วย แต่ไม่สามารถชดเชยต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นอย่างมากได้ ส่งผลทำให้กำไรของธุรกิจ SPP ลดลง 52% YoY แม้เติบโต 33% QoQ ต้นทุนก๊าซเพิ่มขึ้น 83% YoY สู่ 432 บาท/mmbtu แม้ลดลง 1% QoQ และราคาถ่านหินเพิ่มขึ้น 134% YoY และ 16% QoQ สู่ US\$205/ตัน

กำไรจากบริษัทร่วมได้แรงหนุนจากไชยะบุรี กำไรจากบริษัทร่วม (63% ของกำไรสุทธิ) เติบโต 203% QoQ เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (สัดส่วนการถือหุ้น 25%) เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากระดับน้ำที่สูงผิดปกติ ซึ่งถูกหักล้างโดยส่วนแบ่งขาดทุนจาก Avaada (สัดส่วนการถือหุ้น 41.6%) อันเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด คือ ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 177 ลบ. ซึ่งถูกสะสมไว้เป็นเวลาเกือบ 1 ปี หลังจากเข้าซื้อกิจการในเดือนส.ค. 2564 หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวออกไป Avaada น่าจะสร้างส่วนแบ่งกำไรเพียงเล็กน้อยที่ 23 ลบ. เนื่องจากต้นทุนทางการเงินยังสูงอันเป็นผลมาจากแผนขยายธุรกิจเชิงรุก

กำไรจากการดำเนินงาน 2H65 จะปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่าค่า Ft ที่สูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนกำไรใน 2H65 ของ GPSC อย่างต่อเนื่องด้วยค่า Ft เฉลี่ย 0.705 บาท/kWh เทียบกับเพียง 0.092 บาท/kWh ใน 1H65 โดยใช้สมมติฐานว่ารัฐบาลเห็นชอบให้ปรับค่า Ft สำหรับรอบเดือนก.ย.-ธ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นสู่ 0.9343 บาท/kWh อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติ เมื่อพิจารณาจากราคา LNG ที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลทำให้ต้นทุนก๊าซโดยรวมของโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น upside ต่อกำไรจะมาจากเงินชดเชยจากบริษัทอุปถัมภ์สำหรับการหยุดเดินเครื่องนอกแผนงานของ GE Phase 5 จำนวน 600-700 ลบ. ซึ่งจะถูกหักล้างโดยกำไรจาก XPCL ที่ลดลง เนื่องจากระดับน้ำในแม่น้ำโขงลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กำไรที่อ่อนแอใน 1H65 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลงอีก 27% คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 86 บาท ลดลงจาก 90 บาท เพื่อสะท้อนมาร์จิ้นที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง: ต้นทุนเชื้อเพลิงสูงกว่าคาด การเลื่อนปรับค่า Ft และผลตอบแทนของโครงการลงทุนใหม่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	69,578	74,874	100,754	95,922	97,320
EBITDA	(Btmn)	21,290	20,681	17,551	20,644	27,710
Core profit	(Btmn)	7,509	7,412	5,582	7,987	8,681
Reported profit	(Btmn)	7,508	7,319	5,330	7,987	8,681
Core EPS	(Bt)	2.66	2.63	1.98	2.83	3.08
DPS	(Bt)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
P/E, core	(x)	26.8	27.1	36.0	25.2	23.1
EPS growth, core	(%)	28.2	(1.3)	(24.7)	43.1	8.7
P/BV, core	(x)	2.0	1.9	1.8	1.8	1.7
ROE	(%)	7.4	7.0	5.1	7.2	7.5
Dividend yield	(%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
FCF yield	(x)	6.6	(1.9)	5.7	1.2	11.0
EV/EBIT	(x)	22.5	24.9	33.4	26.1	23.0
EBIT growth, core	(%)	23.0	(9.0)	(26.4)	28.4	6.0
EV/CE	(x)	2.7	3.2	3.2	3.1	3.4
ROCE	(%)	9.3	7.7	6.4	9.6	12.0
EV/EBITDA	(x)	13.3	13.8	16.0	13.7	9.5
EBITDA growth	(%)	23.0	(2.9)	(15.1)	17.6	34.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 8) (Bt)	71.25
Target price (Bt)	86.00
Mkt cap (Btbn)	200.91
Mkt cap (US\$mn)	5,620
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.04
Sector % SET	22.07
Shares issued (mn)	2,820
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	89.8 / 59.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	20.31
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	24.8
Dividend policy (%)	≥ 30

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	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	8.4	19.2	(11.2)
Relative to SET	4.9	18.9	(15.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัตโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	74.23	n.a.
Environment	78.68	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	8,180.01	11,871.40
Total Water Use (thousands of cubic meters)	1,141,810.00	1,593,110.00
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.54	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	22.94	n.a.
Social	54.08	n.a.
Number of Employees	1,076.00	1,108.00
Workforce Accidents	3.00	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	14.36	n.a.
Governance	89.86	n.a.
Size of the Board	15.00	15.00
Independent Directors	7.00	7.00
% Independent Directors	46.67	46.67
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	15.00	12.00
Board Mtg Attendance (%)	99.06	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	19,917	24,880	66,562	69,578	74,874	100,754	95,922	97,320
Cost of goods sold	(Btmn)	16,376	20,299	55,063	56,448	63,736	92,701	83,637	84,347
Gross profit	(Btmn)	3,541	4,582	11,499	13,129	11,138	8,053	12,285	12,973
SG&A	(Btmn)	850	937	2,184	1,951	2,963	1,926	1,964	2,004
Other income	(Btmn)	753	421	918	1,405	3,275	2,300	500	500
Interest expense	(Btmn)	361	514	5,140	4,024	3,860	3,820	3,784	3,634
Pre-tax profit	(Btmn)	3,083	3,552	5,094	8,560	7,590	4,607	7,037	7,836
Corporate tax	(Btmn)	257	243	247	993	1,192	366	1,048	1,205
Equity a/c profits	(Btmn)	517	595	837	924	1,536	1,665	2,864	2,958
Minority interests	(Btmn)	(166)	(530)	(1,940)	(982)	(522)	(323)	(866)	(908)
Core profit	(Btmn)	3,178	3,374	3,743	7,509	7,412	5,582	7,987	8,681
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3)	(15)	317	(1)	(93)	(252)	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,175	3,359	4,061	7,508	7,319	5,330	7,987	8,681
EBITDA	(Btmn)	4,795	5,868	17,312	21,290	20,681	17,551	20,644	27,710
Core EPS	(Btmn)	2.12	2.25	2.08	2.66	2.63	1.98	2.83	3.08
Net EPS	(Bt)	2.12	2.24	2.25	2.66	2.60	1.89	2.83	3.08
DPS	(Bt)	1.25	1.25	1.30	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	9,918	12,164	38,919	43,454	45,490	55,949	46,187	57,196
Total fixed assets	(Btmn)	50,050	52,275	213,097	213,202	224,889	219,195	225,763	215,161
Total assets	(Btmn)	59,968	64,439	252,017	256,656	270,379	275,144	271,951	272,357
Total loans	(Btmn)	15,808	17,504	106,088	104,315	101,632	104,511	97,497	92,483
Total current liabilities	(Btmn)	4,088	4,727	36,748	22,063	23,036	21,392	18,589	18,651
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,507	17,363	105,093	122,726	129,595	134,581	129,567	124,553
Total liabilities	(Btmn)	19,595	22,090	141,841	144,789	152,632	155,973	148,157	143,204
Paid-up capital	(Btmn)	14,983	14,983	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btmn)	38,547	39,992	100,893	102,901	108,334	109,435	113,192	117,643
BVPS	(Bt)	25.73	26.69	35.78	36.49	38.42	38.81	40.14	41.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	3,178	3,374	3,743	7,509	7,412	5,582	7,987	8,681
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,351	1,802	7,079	8,706	9,232	9,124	9,823	16,241
Operating cash flow	(Btmn)	3,443	5,823	17,314	20,630	15,838	12,117	18,190	27,606
Investing cash flow	(Btmn)	(2,312)	(3,694)	(82,047)	(7,370)	(19,610)	(658)	(15,710)	(5,481)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,305)	(717)	77,912	(11,809)	(2,724)	(1,027)	(10,377)	(8,336)
Net cash flow	(Btmn)	(1,174)	1,412	13,179	1,450	(6,496)	10,432	(7,897)	13,789

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	17.8	18.4	17.3	18.9	14.9	8.0	12.8	13.3
Operating margin	(%)	13.5	14.7	14.0	16.1	10.9	6.1	10.8	11.3
EBITDA margin	(%)	24.1	23.6	26.0	30.6	27.6	17.4	21.5	28.5
EBIT margin	(%)	17.3	16.3	15.4	18.1	15.3	8.4	11.3	11.8
Net profit margin	(%)	15.9	13.5	6.1	10.8	9.8	5.3	8.3	8.9
ROE	(%)	8.4	8.6	5.3	7.4	7.0	5.1	7.2	7.5
ROA	(%)	5.4	5.4	2.4	3.0	2.8	2.0	2.9	3.2
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5
Interest coverage	(x)	13.3	11.4	3.4	5.3	5.4	4.6	5.5	7.6
Debt service coverage	(x)	3.5	3.7	0.5	1.3	1.6	1.6	2.3	3.2
Payout Ratio	(%)	59.0	55.8	57.7	56.3	57.8	79.4	53.0	48.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Equity capacity - Power	(MW)	1,530	1,530	4,747	4,752	5,703	6,001	6,301	6,350
Equity capacity - Steam	(t/h)	1,512	1,512	2,876	2,771	2,946	2,948	3,123	3,298
Sales of electricity - IPP	(GWh)	1,521	1,150	5,770	6,637	6,788	6,091	6,091	6,091
Sales of electricity - SPP	(GWh)	2,839	4,231	11,760	12,948	13,313	13,979	14,957	15,256
Steam sales - SPP	(kt)	6,429	6,572	12,821	13,871	15,090	15,037	16,089	16,411
Average gas price - SPP	(Bt/MMBTU)	249	267	281	252	265	447	361	360

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	16,601	16,531	16,624	18,234	17,996	22,019	27,261	27,719
Cost of goods sold	(Btmn)	13,263	13,625	13,314	14,895	15,254	20,272	26,559	26,231
Gross profit	(Btmn)	3,338	2,906	3,310	3,339	2,742	1,746	702	1,489
SG&A	(Btmn)	421	601	460	545	474	1,484	421	457
Other income	(Btmn)	539	314	360	523	367	2,024	962	628
Interest expense	(Btmn)	1,026	965	974	987	998	901	974	1,046
Pre-tax profit	(Btmn)	2,430	1,653	2,236	2,330	1,638	1,386	269	613
Corporate tax	(Btmn)	314	141	453	348	295	97	(34)	53
Equity a/c profits	(Btmn)	638	244	207	519	690	120	143	432
Minority interests	(Btmn)	(201)	(311)	(19)	(132)	(63)	(309)	(64)	(124)
Core profit	(Btmn)	2,553	1,446	1,972	2,370	1,970	1,100	382	868
Extra-ordinary items	(Btmn)	21	12	2	(68)	(95)	68	(68)	(184)
Net Profit	(Btmn)	2,574	1,458	1,973	2,302	1,875	1,168	313	684
EBITDA	(Btmn)	5,625	4,791	5,371	5,747	4,966	4,598	3,480	3,952
Core EPS	(Btmn)	0.91	0.51	0.70	0.84	0.70	0.39	0.14	0.31
Net EPS	(Bt)	0.91	0.52	0.70	0.82	0.66	0.41	0.11	0.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	40,899	43,454	43,710	43,303	36,182	45,490	43,715	48,034
Total fixed assets	(Btmn)	213,958	213,202	214,215	213,837	228,063	224,889	224,732	222,757
Total assets	(Btmn)	254,857	256,656	257,925	257,140	264,245	270,379	268,447	270,791
Total loans	(Btmn)	106,392	104,315	104,322	103,069	102,222	101,632	98,075	106,242
Total current liabilities	(Btmn)	20,236	22,063	25,001	30,429	17,049	23,036	24,749	22,404
Total long-term liabilities	(Btmn)	124,522	122,726	118,828	113,165	132,685	129,595	125,457	131,920
Total liabilities	(Btmn)	144,757	144,789	143,829	143,593	149,734	152,632	150,206	154,324
Paid-up capital	(Btmn)	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btmn)	101,165	102,901	105,044	104,582	105,452	108,334	108,730	106,764
BVPS	(Bt)	35.88	36.49	37.25	37.09	37.40	38.42	38.56	37.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	2,553	1,446	1,972	2,370	1,970	1,100	382	868
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,169	2,172	2,161	2,430	2,330	2,311	2,236	2,293
Operating cash flow	(Btmn)	5,271	4,854	6,106	3,641	4,350	1,741	7,564	(3,098)
Investing cash flow	(Btmn)	(1,863)	(3,236)	15	(3,090)	(12,723)	(3,811)	1,641	425
Financing cash flow	(Btmn)	598	(2,728)	(1,247)	(5,751)	4,123	150	(4,354)	3,665
Net cash flow	(Btmn)	4,006	(1,110)	4,874	(5,200)	(4,250)	(1,920)	4,851	991

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	20.1	17.6	19.9	18.3	15.2	7.9	2.6	5.4
Operating margin	(%)	17.6	13.9	17.1	15.3	12.6	1.2	1.0	3.7
EBITDA margin	(%)	33.9	29.0	32.3	31.5	27.6	20.9	12.8	14.3
EBIT margin	(%)	20.8	15.8	19.3	18.2	14.6	10.4	4.6	6.0
Net profit margin	(%)	15.5	8.8	11.9	12.6	10.4	5.3	1.1	2.5
ROE	(%)	10.2	5.7	7.6	9.0	7.5	4.1	1.4	3.2
ROA	(%)	4.0	2.3	3.1	3.7	3.0	1.6	0.6	1.3
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	5.5	5.0	5.5	5.8	5.0	5.1	3.6	3.8
Debt service coverage	(x)	1.4	1.2	1.1	1.0	1.8	1.4	1.1	1.1

Key Statistics

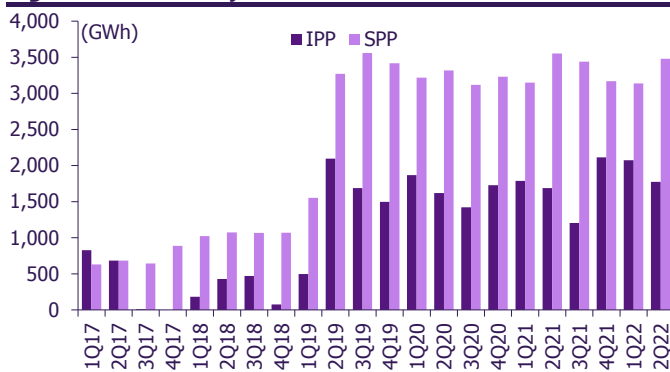
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Equity capacity - Power	(MW)	4,748	4,752	4,752	5,340	5,410	5,703	5,807	6,001
Equity capacity - Steam	(t/h)	2,876	2,964	2,964	2,964	2,946	2,946	2,946	2,948
Sales of electricity - IPP	(GWh)	1,421	1,730	1,787	1,687	1,204	2,111	2,074	1,774
Sales of electricity - SPP	(GWh)	3,119	3,234	3,149	3,553	3,440	3,171	3,138	3,480
Steam sales - SPP	(kt)	3,440	3,739	3,705	3,779	3,866	3,741	1,814	1,847
Average gas price - SPP	(Bt/MMBTU)	247	221	225	236	271	331	435	432

Figure 1: GPSC – 2Q22 earnings review

	2Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	6M21	6M22	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	18,234	27,261	27,719	52.0	1.7	34,858	54,980	57.7
Gross profit	3,339	702	1,489	(55.4)	112.2	6,649	2,190	(67.1)
EBITDA	5,747	3,480	3,952	(31.2)	13.6	11,118	7,432	(33.2)
Core profit	2,370	382	868	(63.4)	127.5	4,342	1,249	(71.2)
Net Profit	2,302	313	684	(70.3)	118.3	4,276	997	(76.7)
EPS (Bt)	0.82	0.11	0.24	(70.3)	118.3	1.52	0.35	(76.7)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	257,140	268,447	270,791	5.3	0.9	257,140	270,791	5.3
Total liabilities	143,593	150,206	154,324	7.5	2.7	143,593	154,324	7.5
Total equity	113,547	118,241	116,467	2.6	(1.5)	113,547	116,467	2.6
BVPS (Bt)	37.09	38.56	37.86	2.1	(1.8)	37.09	37.86	2.1
Financial ratio								
Gross margin (%)	18.3	2.6	5.4	(12.9)	2.8	19.1	4.0	(15.1)
EBITDA margin (%)	31.5	12.8	14.3	(17.3)	1.5	31.9	13.5	(18.4)
Net profit margin (%)	12.6	1.1	2.5	(10.2)	1.3	12.3	1.8	(10.5)
ROA (%)	3.7	0.6	1.3	(2.4)	0.7	3.3	0.7	(2.6)
ROE (%)	9.0	1.4	3.2	(5.8)	1.8	8.2	1.9	(6.4)
D/E (X)	1.3	1.3	1.3	6.0	5.5	1.3	1.3	6.0

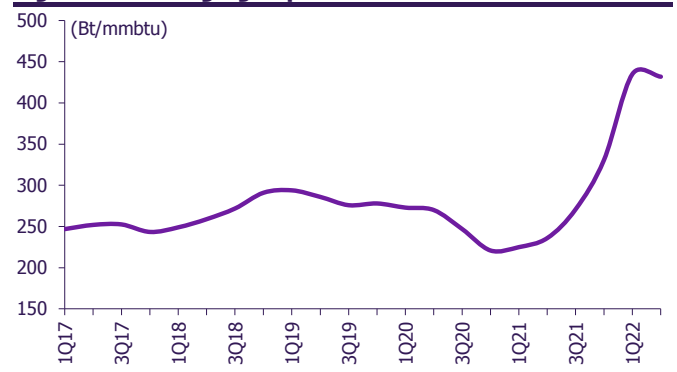
Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 2: Electricity sales – IPP & SPP



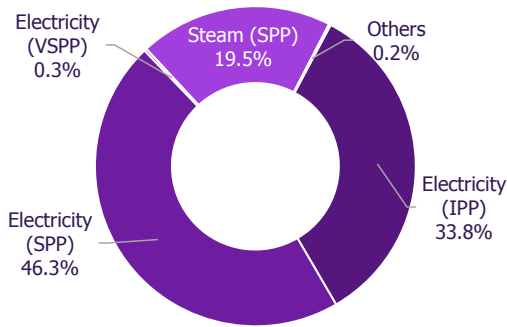
Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 3: Average gas price – SPP



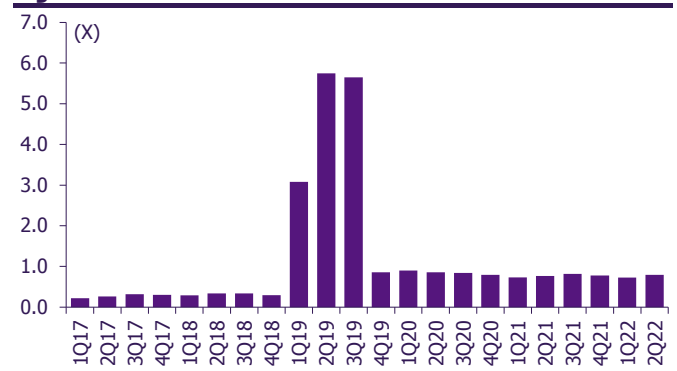
Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 4: Revenue breakdown by segment (6M22)



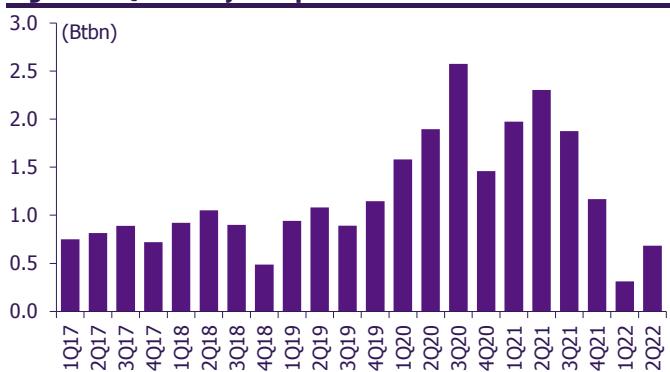
Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 5: Net IBD/E



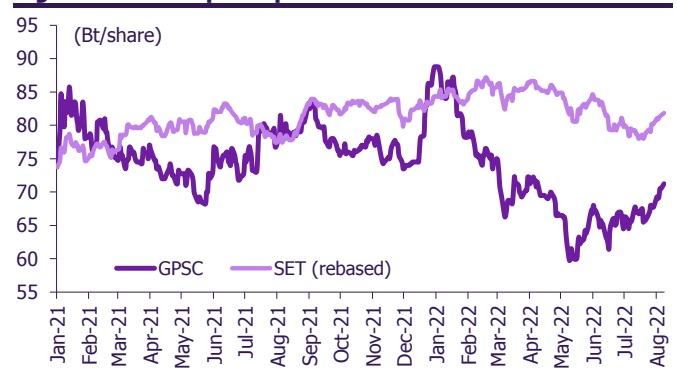
Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly net profit



Source: GPSC, SCBS Investment Research

Figure 7: Share price performance



Source: GPSC, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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, SEAFECO, SEAOL, 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, TASCOS, 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, BUCHI, 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, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, 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, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITILE, 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, COMAN, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**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, PAB, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SEAOL, 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, TASCOS, 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, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, AUCTION, BA, BBGI, BBK, 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, BUJ, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, 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, SEAFECO, 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, TITILE, TK, TCC, TLI, 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, TT, TTW, TVT, TWP, TWF, 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, YONG

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.