

## แลนด์แอนด์เฮาส์

LH

บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg  
ReutersLH TB  
LH.BK

## 2Q65: กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 2.13 พันลบ. (+14.4% YoY และ +10.8% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด กำไรสุทธิ 3Q65 น่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจาก backlog และการฟื้นตัวของธุรกิจให้เข้าเรา ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 8 พันลบ. (+15% YoY) และเชื่อว่าจะมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ในช่วงสิ้นปี ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการของเรา เรา ยังคง tactical call สำหรับ LH ไว้ที่ "OUTPERFORM" ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 11.10 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 2Q65 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 2.13 พันลบ. (+14.4% YoY และ +10.8% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด รายได้อยู่ที่ 9.2 พันลบ. (+4.5% YoY และ +21.8% QoQ) โดย 91% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และที่เหลืออีก 9% เป็นรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ สัดส่วนรายได้จากการขายบ้านเดี่ยวอยู่ที่ 77.3% ทาวน์เฮาส์อยู่ที่ 10.2% และคอนโดอยู่ที่ 12.5% อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32% ทรงตัว QoQ แต่ดีขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการแนวราบซึ่งปรับตัวดีขึ้นสู่ 33.6% ใน 2Q65 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 651 ลบ. (+1.1% YoY แต่ -9% QoQ) ถูกจัดรั้งโดย QH และ LHFG รายได้ 1H65 อยู่ที่ 1.67 หมื่นลบ. (+2.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการรายได้ปี 2565 ของเราที่ 3.59 หมื่นลบ. (+12% YoY)

น่าจะทยอยขายได้ถึงเป้าที่วางไว้ในปี 2565 ใน 1H65 LH ทยอยขายได้ 1.54 หมื่นลบ. (+0.2% YoY) แบ่งเป็นยอดขายบ้านเดี่ยว 82% ทาวน์เฮาส์ 10% และคอนโด 9% ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่ 3-7 ลบ./ยูนิต มีสัดส่วนมากที่สุดที่ 34% รองลงมาคือราคา 20-50 ลบ./ยูนิต ที่ 23% ของยอดขายรวมใน 1H65 LH วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 8 โครงการ มูลค่ารวม 1.12 หมื่นลบ. ใน 3Q65 จากแผนเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมดในปีที่ 2.95 หมื่นลบ. ซึ่งเราเชื่อว่าช่วยสนับสนุนให้ยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 2H65 ดังนั้นบริษัทน่าจะทยอยขายได้ถึงเป้าที่วางไว้ในปี 2565 ที่ 3.1 หมื่นลบ. (+8.3% YoY) โดยยอดขาย 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของเป้าทั้งปี

กำไรสุทธิ 3Q65 จะเพิ่มขึ้น YoY ในขณะที่คาดว่าจะรับรู้กำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ใน 2H65 ปัจจุบัน LH มี backlog ในมือมูลค่า 4.5 พันลบ. ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H65 backlog 58% เกิดจากโครงการแนวราบ และที่เหลืออีก 42% เกิดจากคอนโด กำไรสุทธิ 3Q65 น่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจให้เข้าและการรับรู้รายได้จาก backlog กำไรพิเศษคาดว่าจะมาจากการขายอพาร์ทเมนท์ "Parc" ในเมืองแคมป์เบล รัฐแคลิฟอร์เนีย ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งยังอยู่ระหว่างการดำเนินการ และจะขายภายในปีนี้ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 3.59 หมื่นลบ. (+12% YoY) และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 8 พันลบ. (+15% YoY) เรายังไม่ได้รวมการขายสินทรัพย์ในสหรัฐฯ เข้ามาในประมาณการของเรา

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ค่าจ้างขั้นต่ำอาจปรับขึ้นใน 4Q65 ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ 4Q65 เป็นต้นไป บริษัทอาจปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันก็ยังเผชิญกับสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานที่อาจส่งผลกระทบต่อใหม่ไลน์การก่อสร้าง

คง tactical call ที่ "OUTPERFORM" ด้วยราคาเป้าหมาย 11.10 บาท เรายังคง tactical call สำหรับ LH ไว้ที่ "OUTPERFORM" โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ LTV และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายปี 2566 ของเราอยู่ที่ 11.10 บาท/หุ้น โดยอิงกับระดับ 1SD ของ PE ปี ที่ 15.7 เท่า LH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H65 ในอัตรา 0.25 บาท/หุ้น XD วันที่ 25 ส.ค.

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	29,668	32,069	35,905	38,388	40,488
EBITDA	(Btmn)	9,949	10,847	11,146	11,478	11,962
Core profit	(Btmn)	6,917	6,936	7,981	8,406	8,813
Reported profit	(Btmn)	7,145	6,936	7,981	8,406	8,813
Core EPS	(Bt)	0.58	0.58	0.67	0.70	0.74
DPS	(Bt)	0.50	0.50	0.57	0.60	0.63
P/E, core	(x)	15.3	15.2	13.3	12.6	12.0
EPS growth, core	(%)	(28.5)	0.3	15.1	5.3	4.8
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0
ROE	(%)	13.5	13.9	15.7	15.9	16.2
Dividend yield	(%)	5.7	5.6	6.5	6.8	7.2
FCF yield	(%)	11.0	18.5	14.0	6.0	6.3
EV/EBIT	(x)	20.8	20.3	15.7	14.9	14.2
EBIT growth, core	(%)	(26.5)	3.7	8.5	4.9	4.6
EV/CE	(x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	3.6	4.2	5.2	5.7	6.0
EV/EBITDA	(x)	14.4	13.0	11.3	10.9	10.4
EBITDA growth	(%)	(23.4)	9.0	2.8	3.0	4.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



## Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

## Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	8.85
Target price (Bt)	11.10
Mkt cap (Btmn)	105.75
Mkt cap (US\$m)	2,978

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.54
Sector % SET	5.66
Shares issued (mn)	11,950
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	9.9 / 7.9
Avg. daily 6m (US\$m)	9.79
Foreign limit / actual (%)	30 / 16
Free float (%)	69.4
Dividend policy (%)	NA

## 2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	38.44
Environmental Score	2.93
Social Score	28.63
Governance Score	83.59

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.6	2.3	9.9
Relative to SET	2.5	(0.3)	3.6

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1020  
termporn.tantivivat@scb.co.th

**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>35.15</b>	<b>38.44</b>
<b>Environment</b>	<b>0.42</b>	<b>2.93</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
<b>Social</b>	<b>21.25</b>	<b>28.63</b>
Number of Employees	1,589.00	785.00
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	1.00	0.40
<b>Governance</b>	<b>83.59</b>	<b>83.59</b>
Size of the Board	9.00	9.00
Indep Directors	3.00	3.00
% Indep Directors	33.33	33.33
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	10.00	5.00
Board Mtg Attendance (%)	100.00	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	34,922	34,247	29,762	29,668	32,069	35,906	38,388	40,488
Cost of goods sold	(Btmn)	22,915	22,235	20,356	20,588	22,113	24,733	26,104	27,532
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>12,007</b>	<b>12,011</b>	<b>9,406</b>	<b>9,080</b>	<b>9,956</b>	<b>11,173</b>	<b>12,284</b>	<b>12,956</b>
SG&A	(Btmn)	4,275	4,670	4,071	3,904	3,974	4,549	5,030	5,301
Other income	(Btmn)	2,732	2,192	3,532	1,233	1,015	587	595	628
Interest expense	(Btmn)	641	731	835	888	1,112	898	911	904
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,822</b>	<b>8,803</b>	<b>8,031</b>	<b>5,521</b>	<b>5,885</b>	<b>6,313</b>	<b>6,938</b>	<b>7,379</b>
Corporate tax	(Btmn)	1,890	1,708	1,719	1,216	1,279	1,199	1,318	1,402
Equity a/c profits	(Btmn)	3,137	3,409	3,383	2,588	2,333	2,855	2,774	2,824
Minority interests	(Btmn)	690	29	23	(23)	2	(12)	(12)	(12)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>10,479</b>	<b>10,475</b>	<b>10,025</b>	<b>7,145</b>	<b>6,936</b>	<b>7,981</b>	<b>8,406</b>	<b>8,813</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	100	0	353	228	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>10,479</b>	<b>10,475</b>	<b>10,025</b>	<b>7,145</b>	<b>6,936</b>	<b>7,981</b>	<b>8,406</b>	<b>8,813</b>
EBITDA	(Btmn)	14,143	13,558	12,988	9,949	10,847	10,921	11,478	11,962
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.87</b>	<b>0.88</b>	<b>0.81</b>	<b>0.58</b>	<b>0.58</b>	<b>0.67</b>	<b>0.70</b>	<b>0.74</b>
Net EPS	(Bt)	0.88	0.88	0.84	0.60	0.58	0.67	0.70	0.74
DPS	(Bt)	0.79	0.79	0.70	0.50	0.50	0.57	0.60	0.63

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	55,376	57,724	60,510	63,355	60,464	54,015	54,816	56,370
Total fixed assets	(Btmn)	54,116	53,757	52,629	59,216	64,734	59,971	61,444	63,886
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>109,491</b>	<b>111,481</b>	<b>113,139</b>	<b>122,571</b>	<b>125,198</b>	<b>113,986</b>	<b>116,259</b>	<b>120,257</b>
Total loans	(Btmn)	26,460	36,464	35,662	44,953	45,394	23,099	23,600	24,101
Total current liabilities	(Btmn)	23,906	22,631	22,838	25,091	28,122	18,099	17,883	19,442
Total long-term liabilities	(Btmn)	34,777	38,099	37,118	46,879	46,429	42,742	43,688	44,543
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>58,683</b>	<b>60,729</b>	<b>59,956</b>	<b>71,970</b>	<b>74,552</b>	<b>60,841</b>	<b>61,571</b>	<b>63,985</b>
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>50,067</b>	<b>49,983</b>	<b>52,463</b>	<b>49,904</b>	<b>49,947</b>	<b>51,962</b>	<b>53,505</b>	<b>55,089</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>4.19</b>	<b>4.18</b>	<b>4.39</b>	<b>4.18</b>	<b>4.18</b>	<b>4.35</b>	<b>4.48</b>	<b>4.61</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	10,379	10,475	9,672	6,917	6,936	7,981	8,406	8,813
Depreciation and amortization	(Btmn)	543	616	739	951	1,517	855	855	855
Operating cash flow	(Btmn)	10,655	9,146	4,531	5,722	13,714	10,936	8,701	10,017
Investing cash flow	(Btmn)	(6,494)	(257)	5,870	5,871	5,872	3,908	(2,327)	(3,298)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,669)	(6,570)	(9,752)	(9,751)	(9,750)	(21,162)	(5,901)	(5,719)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,492</b>	<b>2,320</b>	<b>649</b>	<b>1,841</b>	<b>9,836</b>	<b>(6,318)</b>	<b>472</b>	<b>1,000</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	34.4	35.1	31.6	30.6	31.0	31.1	32.0	32.0
Operating margin	(%)	22.1	21.4	17.9	17.4	18.7	18.4	18.9	18.9
EBITDA margin	(%)	40.5	39.6	43.6	33.5	33.8	30.4	29.9	29.5
EBIT margin	(%)	30.0	27.8	29.8	21.6	21.8	20.1	20.4	20.5
Net profit margin	(%)	30.0	30.6	33.7	24.1	21.6	22.2	21.9	21.8
ROE	(%)	21.4	20.9	18.9	13.5	13.9	15.7	15.9	16.2
ROA	(%)	9.8	9.5	8.6	5.9	5.6	6.7	7.3	7.5
Net D/E	(x)	0.4	0.6	0.6	0.8	0.7	0.4	0.4	0.3
Debt service cover	(x)	1.5	1.0	1.0	0.5	0.7	1.1	1.1	1.2
Payout Ratio	(x)	90.2	90.2	84.0	84.0	86.0	86.0	86.0	86.0

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	8,104	8,078	7,523	8,824	6,874	8,849	7,569	9,218
Cost of goods sold	(Btmn)	5,578	5,369	5,187	6,150	4,785	5,846	5,151	6,270
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,526</b>	<b>2,709</b>	<b>2,335</b>	<b>2,674</b>	<b>2,089</b>	<b>3,002</b>	<b>2,419</b>	<b>2,948</b>
SG&A	(Btmn)	1,001	1,015	1,004	1,001	934	1,036	1,006	1,221
Other income	(Btmn)	253	590	542	330	679	192	373	210
Interest expense	(Btmn)	216	234	259	293	285	275	246	254
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,561</b>	<b>2,051</b>	<b>1,614</b>	<b>1,710</b>	<b>1,550</b>	<b>1,883</b>	<b>1,541</b>	<b>1,684</b>
Corporate tax	(Btmn)	512	352	284	326	229	440	320	399
Equity a/c profits	(Btmn)	685	656	647	644	466	577	717	651
Minority interests	(Btmn)	7	2	2	6	(6)	(4)	(1)	2
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,741</b>	<b>2,357</b>	<b>1,978</b>	<b>2,033</b>	<b>1,780</b>	<b>2,015</b>	<b>1,937</b>	<b>1,938</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	308	0	(234)	(164)	(473)	0	(6)	201
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,049</b>	<b>2,357</b>	<b>1,744</b>	<b>1,870</b>	<b>1,308</b>	<b>2,015</b>	<b>1,931</b>	<b>2,139</b>
EBITDA	(Btmn)	2,721	3,266	2,661	2,864	2,220	3,103	2,875	2,617
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.20</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>	<b>0.15</b>	<b>0.17</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>
Net EPS	(Bt)	0.17	0.20	0.15	0.16	0.11	0.17	0.16	0.18

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	61,954	63,355	65,845	68,774	59,887	60,464	59,527	55,245
Total fixed assets	(Btmn)	59,678	59,216	59,562	59,463	59,690	64,734	66,347	66,015
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>121,632</b>	<b>122,571</b>	<b>125,407</b>	<b>128,237</b>	<b>119,577</b>	<b>125,198</b>	<b>125,874</b>	<b>121,260</b>
Total Loans	(Btmn)	64,162	48,610	65,229	69,371	62,170	56,622	64,448	61,007
Total current liabilities	(Btmn)	27,321	25,091	24,849	30,640	24,395	28,122	26,881	23,321
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,030	46,879	48,491	47,055	46,515	46,429	46,579	46,797
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>73,352</b>	<b>71,970</b>	<b>73,339</b>	<b>77,695</b>	<b>70,910</b>	<b>74,552</b>	<b>73,460</b>	<b>70,118</b>
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>47,581</b>	<b>49,904</b>	<b>51,372</b>	<b>49,855</b>	<b>47,972</b>	<b>49,947</b>	<b>51,713</b>	<b>50,444</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.92</b>	<b>4.12</b>	<b>4.24</b>	<b>4.11</b>	<b>3.96</b>	<b>4.12</b>	<b>4.27</b>	<b>4.16</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,741	2,357	1,978	2,033	1,780	2,015	1,937	1,938
Depreciation and amortization	(Btmn)	226	327	375	381	393	368	378	382
Operating cash flow	(Btmn)	1	3,329	1,058	3,729	5,938	10,320	(2,004)	3,544
Investing cash flow	(Btmn)	990	3,016	(650)	(76)	169	(1,861)	(808)	(585)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,513)	(3,837)	1,370	1,560	(8,261)	(4,839)	(1,384)	(8,480)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(1,522)</b>	<b>2,507</b>	<b>1,778</b>	<b>5,214</b>	<b>(2,154)</b>	<b>3,620</b>	<b>(4,196)</b>	<b>(5,521)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	31.2	33.5	31.0	30.3	30.4	33.9	32.0	32.0
Operating margin	(%)	18.8	21.0	17.7	19.0	16.8	22.2	18.7	18.7
EBITDA margin	(%)	33.6	40.4	35.4	32.5	32.3	35.1	38.0	28.4
EBIT margin	(%)	30.8	36.4	30.4	28.1	26.6	30.9	33.0	24.2
Net profit margin	(%)	25.3	29.2	23.2	21.2	19.0	22.8	25.5	23.2
ROE	(%)	14.5	19.3	15.6	16.1	14.6	16.5	15.2	15.2
ROA	(%)	5.8	7.7	6.4	6.4	5.7	6.6	6.2	6.3
Net gearing	(x)	1.3	0.8	1.1	1.1	1.2	0.9	1.1	1.1
Interest coverage	(x)	12.6	14.0	10.3	9.8	7.8	11.3	11.7	10.3
Debt service coverage	(x)	0.5	1.1	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5	0.6

**Figure 1: Earnings Review**  
**Profit and Loss Statement**

FY December 31	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H21	1H22	% Chg
Sales	8,824	6,874	8,849	7,569	9,218	4.5%	21.8%	16,346	16,788	2.7%
Costs of Sales	(6,150)	(4,785)	(5,950)	(5,151)	(6,270)	2.0%	21.7%	(11,378)	(11,420)	0.4%
Gross Profit	2,674	2,089	2,899	2,419	2,948	10.3%	21.9%	4,968	5,367	8.0%
SG&A Expense	(1,001)	(934)	(1,077)	(1,006)	(1,221)	22.0%	21.4%	(1,964)	(2,226)	13.4%
EBIT	1,673	1,155	1,822	1,413	1,728	3.3%	22.3%	3,005	3,141	4.5%
Depreciation Expense	381	393	368	378	382	0.4%	1.3%	756	760	0.5%
EBITDA	2,054	1,548	2,190	1,791	2,110	2.7%	17.8%	3,761	3,901	3.7%
Interest Expense	(293)	(285)	(275)	(246)	(254)	-13.5%	3.3%	(552)	(499)	-9.7%
Other Income (Expense)	166	206	336	367	411	147.7%	11.7%	473	778	64.3%
Pre-tax Profit	1,546	1,077	1,882	1,535	1,885	21.9%	22.8%	2,926	3,420	16.9%
Corporate Tax	(326)	(229)	(440)	(320)	(399)	22.1%	24.6%	(611)	(719)	17.7%
Pre-exceptional Profit	1,219	848	1,442	1,215	1,486	21.9%	22.3%	2,315	2,701	16.7%
Gn (Ls) from Affiliates	644	466	577	717	651	1.1%	-9.1%	1,291	1,368	6.0%
Net Profit	1,870	1,308	2,015	1,931	2,139	14.4%	10.8%	3,614	4,071	12.6%
Normalized Profit	1,870	1,308	2,015	1,931	2,139	14.4%	10.8%	3,614	4,071	12.6%
EPS (Bt)	0.16	0.11	0.17	0.16	0.18	14.4%	10.7%	0.30	0.34	12.6%
<b>Financial Ratio</b>										
Gross Margin (%)	30.3%	30.4%	32.8%	32.0%	32.0%			30.4%	32.0%	
EBIT Margin (%)	19.0%	16.8%	20.6%	18.7%	18.7%			18.4%	18.7%	
EBITDA Margin (%)	23.3%	22.5%	24.7%	23.7%	22.9%			23.0%	23.2%	
Net Margin (%)	21.2%	19.0%	22.8%	25.5%	23.2%			22.1%	24.2%	

Source: LH, SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 11, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AP	Outperform	10.30	13.90	40.7	7.1	6.1	5.8	7	18	5	1.0	0.9	0.8	15	16	15	4.8	5.8	6.0	9.5	7.4	7.1
LH	Outperform	8.85	11.10	31.9	15.2	13.3	12.6	0	15	5	2.1	2.1	2.0	14	16	16	5.6	6.5	6.8	13.0	11.3	10.9
LPN	Underperform	4.62	4.50	4.1	22.6	11.2	9.8	(58)	101	14	0.6	0.6	0.6	3	5	6	3.3	6.7	7.6	26.1	17.6	11.7
PSH	Underperform	12.80	11.90	(0.3)	12.5	10.4	10.3	(19)	20	1	0.7	0.6	0.6	5	6	6	7.5	6.7	6.8	9.1	9.0	9.1
QH	Underperform	2.20	2.30	10.2	14.1	10.5	9.0	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.2	5.7	6.7	4.9	1.1	2.6
SIRI	Neutral	1.04	1.42	43.2	8.2	6.0	6.1	19	36	(1)	0.4	0.4	0.4	5	7	6	5.5	6.6	6.6	27.5	22.3	18.8
SPALI	Neutral	20.50	23.50	20.9	6.2	6.4	6.1	66	(3)	5	1.0	1.0	0.9	18	15	15	6.1	6.2	6.5	7.8	7.0	6.4
<b>Average</b>					<b>12.3</b>	<b>9.1</b>	<b>8.5</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.7</b>	<b>14.0</b>	<b>10.8</b>	<b>9.5</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, 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, 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, TIP<sup>1</sup>, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIL\*, 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, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI<sup>2</sup>, 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.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**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, GBT, 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, MBX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, 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, BBI, 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, 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, DPAIN, DTICI, 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, SANG, 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, TITL, TIK, TKC, 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, 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, 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.