

เอเซีย เอวิเอชั่น

บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)

AAV

Bloomberg AAV.TB
Reuters AAV.BK

2Q65: ขาดทุนมากขึ้นเพราะขาดทุน FX ที่ยังไม่รับรู้

หากตัดรายการพิเศษออกไป AAV รายงานขาดทุนปกติ 2.3 พันลบ. ใน 2Q65 แคลง YoY เพราะได้รับผลกระทบจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยแอร์เอเชียเป็น 100% (จาก 55%) และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ เพราะรายได้แข็งแกร่งมากขึ้น ในขณะที่เรคาดว่าการดำเนินงานและผลประกอบการของ AAV จะปรับตัวดีขึ้นใน 2H65 จากภาพรวมการท่องเที่ยวไทยที่ดีขึ้น แต่เรามองว่าผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงไม่น่าสนใจ เนื่องจากหุ้น AAV เทรดสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 27% เรายังคง tactical call สำหรับ AAV ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 2.0 บาท/หุ้น

2Q65: ขาดทุนมากขึ้น AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 4.7 พันลบ. ใน 2Q65 แคลง YoY และ QoQ หลักๆ ถูกจุดรั้งโดยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ของหนี้สินตามสัญญาเช่าจากเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 2.4 พันลบ. หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 2.3 พันลบ. แยกกว่าขาดทุนปกติ 1.3 พันลบ. ใน 2Q64 แต่ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากขาดทุนปกติ 2.5 พันลบ. ผลประกอบการที่ปรับตัวแคลง YoY มีสาเหตุมาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยแอร์เอเชียเป็น 100% (จาก 55%) หลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อดูที่ผลการดำเนินงานก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ระดับกำไรก่อนส่วนที่ปันของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) พบว่าขาดทุนเพิ่มขึ้น YoY เพราะถูกจุดรั้งโดยราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น ขณะที่ผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ สะท้อนถึงรายได้ที่แข็งแกร่งมากขึ้นสำหรับ 1H65 AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 7.1 พันลบ. และหากตัดขาดทุนพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 4.9 พันลบ. แยกกว่าขาดทุนปกติ 2.4 พันลบ. ใน 1H64

รายการสำคัญใน 2Q65:

- รายได้ อยู่ที่ 2.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 174% YoY และ 51% QoQ จำนวนผู้โดยสารทั้งหมดอยู่ที่ 1.68 ล้านคน เพิ่มขึ้นเท่าตัว YoY และเพิ่มขึ้น 16% QoQ หลักๆ เกิดจากตลาดภายในประเทศที่เติบโต อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 1,317 บาท/คน เพิ่มขึ้น 17% YoY และ 29% QoQ
- ต้นทุนเชื้อเพลิงต่อ ASK อยู่ที่ 0.86 บาท เพิ่มขึ้นเท่าตัว YoY และ 40% QoQ เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินเฉลี่ยใน 2Q65 อยู่ที่ US\$142/bbl (เพิ่มขึ้นกว่ากระโดด 103% YoY และ 31% QoQ) และ AAV ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน

ผู้บริหารมองภาพรวม 2H65 ดีขึ้น ใน 2Q65 AAV กลับมาเปิดเส้นทางบินโดยคิดเป็น 33% ของ capacity ระดับก่อนเกิดโควิด-19 (แบ่งเป็นระหว่างประเทศ = 9% ของ capacity ระดับก่อนเกิดโควิด-19 และภายในประเทศ = 51%) และวางแผนปรับเพิ่มเป็น 50% (ระหว่างประเทศ = 30% และภายในประเทศ = 67%) ใน 3Q65 และ 76% (ระหว่างประเทศ = 55% และภายในประเทศ = 90%) ใน 4Q65 AAV เชื่อว่าบริการเส้นทางระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้นใน 2H65 จะทำให้ค่าโดยสารเฉลี่ยและรายได้ค่าบริการเสริมเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นได้ AAV ยังคงเป้าจำนวนผู้โดยสารปี 2565 ไว้ที่ 10 ล้านคน (เทียบกับ 3.1 ล้านคนใน 1H65) และอัตราภาระขนส่งผู้โดยสาร (load factor) ที่ 81% (เทียบกับ 74% ใน 1H65) เรายังคงประมาณการผลประกอบการของ AAV ไว้เหมือนเดิม ซึ่งบ่งชี้ถึงขาดทุนที่ลดลงใน 2H65

ปัจจัยเสี่ยง 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคและความต้องการเดินทางลดลง 2) นักท่องเที่ยวจากจีนฟื้นตัวช้า 3) ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินสูงขึ้น และ 4) เงินบาทอ่อนค่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	13,634	3,828	15,291	28,316	32,945
EBITDA	(Btmn)	(1,634)	(2,668)	629	6,462	8,721
Core profit	(Btmn)	(5,018)	(4,614)	(6,787)	(929)	1,313
Reported profit	(Btmn)	(4,764)	(6,647)	(6,787)	(929)	1,313
Core EPS	(Bt)	(1.03)	(0.36)	(0.47)	(0.06)	0.09
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E, core	(x)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
EPS growth, core	(%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
P/BV, core	(x)	0.9	1.7	4.3	4.8	4.2
ROE	(%)	(29.3)	(26.8)	(46.4)	(10.8)	14.9
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF yield	(x)	N.M.	(3.4)	(17.3)	1.2	8.4
EV/EBIT	(x)	(6.7)	(8.8)	(16.3)	77.3	23.0
EBIT growth, core	(%)	N.M.	N.M.	N.M.	(120.7)	222.8
EV/CE	(x)	0.8	1.1	1.4	1.4	1.4
ROCE	(%)	(14.5)	(16.2)	(10.5)	0.4	4.7
EV/EBITDA	(%)	N.M.	(26.6)	136.8	13.1	9.3
EBITDA growth	(x)	N.M.	N.M.	N.M.	927.4	35.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	2.70
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	31.69
Mkt cap (US\$mn)	892
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.16
Sector % SET	8.10
Shares issued (mn)	11,736
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	3.1 / 2
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.94
Foreign limit / actual (%)	0 / 0
Free float (%)	58.7
Dividend policy (%)	NA

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	3.8	(1.5)	31.7
Relative to SET	(2.0)	(3.9)	24.1

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	42.13	n.a.
Environment	25.85	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	697.12	203.82
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)	0.04	0.01
Social	19.29	n.a.
Number of Employees	5,586.00	5,003.00
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	9.00	n.a.
Indep Directors	3.00	n.a.
% Indep Directors	33.33	n.a.
Board Duration (Years)	3.00	n.a.
# Board Meetings	7.00	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	98.41	n.a.

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)	36,003	38,905	40,181	13,634	3,828	15,291	28,316	32,945
Cost of goods sold	(Btmn)	31,029	36,424	38,359	20,484	11,223	20,106	25,807	27,767
Gross profit	(Btmn)	4,974	2,481	1,822	(6,850)	(7,395)	(4,815)	2,510	5,178
SG&A	(Btmn)	2,950	3,116	3,295	1,851	1,236	1,223	2,265	2,636
Other income	(Btmn)	957	1,045	1,022	750	730	765	849	988
Interest expense	(Btmn)	(653)	(744)	(766)	(1,800)	(1,899)	(2,104)	(2,104)	(2,104)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,329	(334)	(1,216)	(9,788)	(10,001)	(7,378)	(1,010)	1,427
Corporate tax	(Btmn)	34	211	(1)	660	1,741	590	81	(114)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1,207)	(57)	392	3,903	5,310	-	-	-
Core profit	(Btmn)	1,300	(68)	(667)	(5,018)	(4,614)	(6,787)	(929)	1,313
Extra-ordinary items	(Btmn)	177	138	193	254	(2,034)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	1,477	70	(474)	(4,764)	(6,647)	(6,787)	(929)	1,313
EBITDA	(Btmn)	4,423	2,076	1,266	(1,634)	(2,668)	629	6,462	8,721
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.27	(0.01)	(0.14)	(1.03)	(0.36)	(0.47)	(0.06)	0.09
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.01	(0.10)	(0.98)	(0.52)	(0.47)	(0.06)	0.09
DPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	9,049	6,365	7,427	2,760	7,673	4,237	4,488	8,249
Total fixed assets	(Btmn)	25,473	26,185	24,877	6,230	5,277	5,301	5,324	5,348
Total assets	(Btmn)	62,774	61,747	62,903	67,978	71,208	65,603	63,691	65,294
Total loans	(Btmn)	19,461	20,802	21,980	38,659	45,060	47,569	46,569	46,569
Total current liabilities	(Btmn)	10,910	11,022	13,959	17,823	17,560	15,712	14,729	15,018
Total long-term liabilities	(Btmn)	16,814	18,639	17,542	29,346	35,637	39,638	39,638	39,638
Total liabilities	(Btmn)	31,320	33,124	35,214	50,617	54,380	56,532	55,549	55,838
Paid-up capital	(Btmn)	485	485	485	485	988	1,159	1,159	1,159
Total equity	(Btmn)	31,453	28,623	27,688	17,360	16,829	9,072	8,143	9,456
BVPS (Bt)	(Bt)	4.54	4.22	4.11	2.94	1.57	0.62	0.56	0.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	1,300	(68)	(667)	(5,018)	(4,614)	(6,787)	(929)	1,313
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,441	1,667	1,717	6,355	5,434	5,903	5,368	5,190
Operating cash flow	(Btmn)	5,133	2,869	966	(898)	(27)	(6,123)	1,158	3,967
Investing cash flow	(Btmn)	(2,847)	(1,733)	(1,794)	12,064	(1,151)	(665)	(670)	(675)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,563)	(2,288)	829	(14,031)	3,845	9,602	0	0
Net cash flow	(Btmn)	723	(1,152)	1	(2,865)	2,667	2,814	488	3,292

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	13.8	6.4	4.5	(50.2)	(193.2)	(31.5)	8.9	15.7
Operating margin	(%)	5.6	(1.6)	(3.7)	(63.8)	(225.4)	(39.5)	0.9	7.7
EBITDA margin	(%)	12.3	5.3	3.2	(12.0)	(69.7)	4.1	22.8	26.5
EBIT margin	(%)	8.3	1.1	(1.1)	(58.6)	(211.6)	(34.5)	3.9	10.7
Net profit margin	(%)	4.1	0.2	(1.2)	(34.9)	(173.6)	(44.4)	(3.3)	4.0
ROE	(%)	6.0	(0.3)	(3.3)	(29.3)	(26.8)	(46.4)	(10.8)	14.9
ROA	(%)	2.2	(0.1)	(1.1)	(7.7)	(6.6)	(9.9)	(1.4)	2.0
Net D/E	(x)	0.4	0.6	0.7	2.2	2.4	5.2	5.6	4.4
Interest coverage	(x)	6.8	2.8	1.7	(0.9)	(1.4)	0.3	3.1	4.1
Debt service coverage	(x)	1.3	0.7	0.2	(0.1)	(0.2)	0.1	0.7	1.0
Payout Ratio	(%)	49.2	2,322.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Load factor	(%)	87.2	84.9	84.2	76.0	68.0	75.0	85.0	85.0
No. of passengers	(mn)	19.8	21.6	22.1	9.5	2.9	10.7	16.5	18.1
Average fare	(Bt/pax)	1,500	1,477	1,478	1,199	1,090	1,179	1,376	1,449
No. of aircrafts (ending)	(units)	56	62	63	62	60	53	53	53
Jet fuel price	(US\$/bbl)	65	83	75	46	74	95	85	82
FX	(Bt/US\$)	33.9	32.3	31.1	31.3	32.0	33.0	33.0	33.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	2,122	3,433	1,147	983	170	1,529	1,786	2,692
Cost of goods sold	(Btmn)	4,370	4,543	2,816	2,790	1,818	3,799	4,336	4,987
Gross profit	(Btmn)	(2,248)	(1,110)	(1,670)	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)	(2,296)
SG&A	(Btmn)	307	592	335	313	284	303	368	376
Other income	(Btmn)	285	51	234	106	288	103	101	90
Interest expense	(Btmn)	(410)	(447)	(426)	(425)	(476)	(572)	(559)	(552)
Pre-tax profit	(Btmn)	(2,789)	(1,857)	(2,216)	(2,496)	(2,121)	(3,169)	(3,446)	(3,166)
Corporate tax	(Btmn)	(2,789)	(1,857)	(2,216)	(2,496)	(2,121)	(3,169)	(3,446)	(3,166)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1,504	914	1,526	1,386	1,720	679	184	0
Core profit	(Btmn)	(1,433)	(1,195)	(1,102)	(1,288)	(962)	(1,262)	(2,540)	(2,325)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(404)	81	(763)	(403)	(1,137)	269	169	(2,399)
Net Profit	(Btmn)	(1,837)	(1,114)	(1,865)	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)	(4,724)
EBITDA	(Btmn)	(965)	620	(646)	(787)	(525)	(711)	(1,312)	(1,012)
Core EPS	(Btmn)	(0.30)	(0.25)	(0.23)	(0.27)	(0.20)	(0.26)	(0.52)	(0.48)
Net EPS	(Bt)	(0.38)	(0.23)	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.20)	(0.49)	(0.97)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	3,926	2,760	2,823	1,715	1,593	7,673	5,643	4,476
Total fixed assets	(Btmn)	6,090	6,230	6,168	5,899	5,442	5,277	4,392	4,310
Total assets	(Btmn)	71,842	67,978	66,885	64,601	64,590	71,208	67,589	65,827
Total loans	(Btmn)	40,324	38,659	39,780	40,445	43,767	45,139	45,569	46,902
Total current liabilities	(Btmn)	19,339	17,823	19,904	21,680	22,770	17,560	16,599	19,479
Total long-term liabilities	(Btmn)	30,379	29,346	29,756	28,973	32,181	35,637	36,657	36,727
Total liabilities	(Btmn)	52,992	50,617	52,723	53,510	57,274	54,380	54,101	57,062
Paid-up capital	(Btmn)	485	485	485	485	485	988	1,159	1,174
Total equity	(Btmn)	18,850	17,360	14,163	11,092	7,315	16,829	13,489	8,765
BVPS	(Bt)	3.11	2.94	2.58	2.23	1.80	4.17	2.78	1.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	(1,433)	(1,195)	(1,102)	(1,288)	(962)	(1,262)	(2,540)	(2,325)
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,414	2,030	1,144	1,284	1,120	1,886	1,576	1,603
Operating cash flow	(Btmn)	439	(562)	666	(1,106)	(219)	(3,687)	(2,519)	14
Investing cash flow	(Btmn)	(297)	(197)	(37)	(27)	27	1,321	(317)	90
Financing cash flow	(Btmn)	(502)	(558)	(535)	156	(11)	7,704	285	(1,589)
Net cash flow	(Btmn)	(360)	(1,317)	94	(978)	(204)	5,338	(2,551)	(1,485)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	(106.0)	(32.3)	(145.6)	(183.7)	(970.5)	(148.5)	(142.7)	(85.3)
Operating margin	(%)	(120.4)	(49.6)	(174.8)	(215.6)	(1,137.7)	(168.3)	(163.3)	(99.2)
EBITDA margin	(%)	(45.5)	18.1	(56.3)	(80.0)	(308.9)	(46.5)	(73.4)	(37.6)
EBIT margin	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	(86.6)	(32.5)	(162.6)	(172.1)	(1,235.3)	(64.9)	(132.7)	(175.5)
ROE	(%)	(28.5)	(26.4)	(28.0)	(40.8)	(41.8)	(41.8)	(67.0)	(83.6)
ROA	(%)	(7.9)	(6.8)	(6.5)	(7.8)	(6.0)	(7.4)	(14.6)	(13.9)
Net D/E	(x)	2.0	2.2	2.7	3.6	6.0	2.4	3.2	5.2
Interest coverage	(x)	2.4	(1.4)	1.5	1.9	1.1	1.2	2.3	1.8
Debt service coverage	(x)	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Load factor	(%)	65.0	74.0	66.0	61.0	60.0	76.0	73.0	75.0
No. of passengers	(mn)	1.9	2.8	1.0	0.7	0.1	1.1	1.5	1.7
Average fare	(Bt/pax)	996	1,023	952	1,129	1,836	1,130	1,018	1,317
No. of aircrafts (ending)	(units)	62	62	61	60	60	60	60	59
Jet fuel price	(US\$/bbl)	43	47	63	70	75	88	109	142
FX	(Bt/US\$)	31.3	30.6	30.3	31.3	32.9	33.4	33.0	34.4

Figure 1: AAV's earnings review

(Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%YoY	%QoQ	1H21	1H22	YoY%
Revenue	983	170	1,529	1,786	2,692	173.8	50.7	2,130	4,478	110.3
Gross profit	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)	(2,296)	NM	NM	(3,476)	(4,845)	NM
EBITDA	(787)	(525)	(711)	(1,312)	(1,012)	NM	NM	(1,433)	(2,324)	NM
Core profit	(1,288)	(962)	(1,262)	(2,540)	(2,325)	NM	NM	(2,390)	(4,865)	NM
Net profit	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)	(4,724)	NM	NM	(3,556)	(7,094)	NM
EPS (Bt/share)	(0.35)	(0.43)	(0.20)	(0.49)	(0.97)	NM	NM	(0.73)	(1.46)	NM
Balance Sheet										
Total Assets	64,601	64,590	71,208	67,589	65,827	1.9	(2.6)	64,601	65,827	1.9
Total Liabilities	53,510	57,274	54,380	54,101	57,062	6.6	5.5	53,510	57,062	6.6
Total Equity	11,092	7,315	16,829	13,489	8,765	(21.0)	(35.0)	11,092	8,765	(21.0)
BVPS (Bt/share)	2.23	1.80	4.17	2.78	1.81	(19.0)	(35.0)	2.23	1.81	(19.0)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	(183.7)	(970.5)	(148.5)	(142.7)	(85.3)			(163.2)	(108.2)	
EBITDA margin (%)	(80.0)	(308.9)	(46.5)	(73.4)	(37.6)			(67.3)	(51.9)	
Net Profit Margin (%)	(172.1)	(1,235.3)	(64.9)	(132.7)	(175.5)			(167.0)	(158.4)	
ROA (%)	(7.8)	(6.0)	(7.4)	(14.6)	(13.9)			(6.9)	(14.9)	
ROE (%)	(40.8)	(41.8)	(41.8)	(67.0)	(83.6)			(35.0)	(99.4)	
D/E (X)	3.6	6.0	2.7	3.4	5.4			3.6	5.4	
Statistics										
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ	1H21	1H22	% Chg YoY
Passengers carried (mn)	0.7	0.1	1.1	1.5	1.7	132.8	15.9	1.7	3.1	83.9
Load factor (%)	61.0	60.0	76.0	73.0	75.0	14.0	2.0	64.0	74.0	10.0
ASK (mn seat-km)	839	99	1,030	1,387	1,811	115.9	30.6	1,874	3,198	70.7
RPK (mn passenger-km)	536	64	783	1,012	1,363	154.3	34.7	1,235	2,375	92.3
Seat average fare (Bt)	1,129	1,836	1,130	1,018	1,317	16.7	29.4	1,027	1,179	14.8
No. of aircrafts	60	60	60	60	59	(1.7)	(1.7)	60	59	(1.7)
Revenues per ASK (RASK, Bt)	1.17	1.72	1.49	1.29	1.49	27.4	15.5	1.14	1.40	22.8
Cost per ASK (CASK, Bt)	3.94	24.29	4.33	3.67	3.19	(19.0)	(13.1)	3.56	3.40	(4.5)
Fuel cost per ASK (Bt)	0.41	0.46	0.58	0.62	0.86	109.8	38.7	0.40	0.76	90.0
Cost ex fuel per ASK (Bt)	3.53	23.83	3.75	3.05	2.33	(34.0)	(23.6)	3.16	2.64	(16.5)
RASK-CASK (Bt)	(2.77)	(22.57)	(2.84)	(2.38)	(1.70)	NM	NM	(2.42)	(2.00)	NM

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 15, 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
AAV	Underperform	2.70	2.0	(25.9)	n.m.	n.m.	n.m.	65.3	(29.8)	86.3	1.7	4.3	4.8	(26.8)	(46.4)	(10.8)	0.0	0.0	0.0	n.m.	136.8	13.1
AOT	Outperform	72.50	75.0	3.4	n.m.	n.m.	74.8	n.m.	34.6	n.m.	9.2	10.2	9.0	(11.9)	(9.3)	12.6	0.0	0.0	0.7	n.m.	n.m.	35.5
Average					n.m.	n.m.	74.8	65.3	2.4	86.3	5.5	7.3	6.9	(19.4)	(27.8)	0.9	0.0	0.0	0.3	n.m.	136.8	24.3

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 ข่าวก บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SEAFSCO, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, 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, INSET, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่าผิดกฎหมาย 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, 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, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, 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, 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, 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, SEAFSCO, 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, TK, 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.