

อาปโก้ โฮเทค

บริษัท อาปโก้ โฮเทค จำกัด (มหาชน)

AH

Bloomberg AH TB
Reuters AH.BK



ปรับลดคำแนะนำลงสู่ NEUTRAL

เราปรับ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ AH ลงสู่ NEUTRAL (จาก OUTPERFORM) โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 26 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 9 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่าภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เป็นลบจากปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์และความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการรถยนต์ จะส่งผลทำให้ราคาหุ้น AH พักตัวหลังจากทะยานขึ้น 14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และฤดูกาลการจ่ายเงินปันผลได้ผ่านพ้นไป

คำสั่งซื้อใหม่ช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้การดำเนินงานในประเทศไทย ในการประชุมนักวิเคราะห์ AH คาดว่าธุรกิจผลิตรถยนต์ OEM ในประเทศไทย (51% ของยอดขาย 2Q65) จะปรับตัวดีขึ้นใน 3Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ให้ผลิตรถยนต์กระบะซึ่งเริ่มผลิตในปลาย 2Q65 (มูลค่ารวม ~1 พันลบ./ปี) และจะรับรู้เต็มไตรมาสใน 3Q65 AH กล่าวว่าปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทยแตกต่างกัน แต่ลูกค้าหลักของบริษัทยังไม่ได้มีปัญหาด้านอุปทานที่เกี่ยวข้องกับการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์อย่างมีนัยสำคัญ AH คาดว่าผลกระทบจากการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในประเทศไทยจะมีจำกัด เนื่องจากแรงงานของบริษัท (12% ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด) เป็นแรงงานที่มีทักษะ ดังนั้นจึงได้รับค่าจ้างสูงกว่าค่าจ้างขั้นต่ำแล้ว

ความกังวล คือ การดำเนินงานในยุโรปชะลอตัว AH เปิดเผยว่าการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกส (18% ของยอดขาย 2Q65) มีผลขาดทุนเล็กน้อย ~20 ลบ. ใน 2Q65 โดยมีสาเหตุมาจากคำสั่งซื้อที่ลดลงจากผู้ผลิตรถยนต์ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ (ยอดขายรถยนต์ในสหภาพยุโรปลดลง 14% YoY ใน 1H65) และรายการพิเศษจากการตั้งสำรองลูกหนี้การค้า AH เปิดเผยว่าปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ในยุโรปยังมีอยู่ แต่สถานการณ์ค่อนข้างดีกว่า 2Q65 เมื่อพิจารณาจากคำสั่งซื้อที่มีเพิ่มขึ้น AH คาดว่าการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสจะถึงจุดคุ้มทุนใน 3Q65 และจะมีกำไรเล็กน้อยใน 4Q65 ปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ทำให้ยอดขายรถยนต์ในยุโรปยังลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนก.ค. โดยเยอรมนีลดลง 13% YoY และฝรั่งเศสลดลง 7% YoY เมื่อมองต่อไปข้างหน้า โดยปกติแล้วความต้องการสินค้าฟุ่มเฟือยเช่น รถยนต์ มีความสัมพันธ์กับสถานะเศรษฐกิจ ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ในยุโรปและอาจส่งผลทำให้การดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสของ AH พ้นตัวได้ช้า

แนวโน้มกำไร เรายังคงประมาณการของเราไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 28% ในปี 2565 เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มยานยนต์ สำหรับ 3Q65 เราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะเพิ่มขึ้นมาก YoY (จากฐานต่ำ) และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานในประเทศไทยที่แข็งแกร่งขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง 1) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งจะส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงัก **2)** ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการรถยนต์ และ **3)** อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ~60% ของ AH มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและพบว่า การปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2566 หายไปราว 3%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
EBITDA	(Btmn)	1,297	1,757	1,964	2,168	2,365
Core profit	(Btmn)	142	799	1,020	1,258	1,492
Reported profit	(Btmn)	148	1,024	1,149	1,258	1,492
Core EPS	(Bt)	0.44	2.25	2.87	3.55	4.21
DPS	(Bt)	0.15	0.94	1.05	1.16	1.37
P/E, core	(x)	54.6	10.7	8.3	6.8	5.7
EPS growth, core	(%)	(83.0)	412.6	27.7	23.4	18.6
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	1.9	9.7	11.2	12.9	13.9
Dividend yield	(%)	0.6	3.9	4.4	4.8	5.7
FCF yield	(x)	(1.2)	29.4	21.7	22.1	25.0
EV/EBIT	(x)	30.0	10.5	8.9	7.6	6.1
EBIT growth, core	(%)	55.6	173.1	10.0	6.3	12.7
EV/CE	(x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
ROCE	(%)	(0.8)	3.2	4.3	5.3	6.4
EV/EBITDA	(x)	12.7	8.9	7.4	6.2	5.1
EBITDA growth	(%)	(27.9)	35.5	11.7	10.4	9.1

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 30) (Bt)	24.00
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	8.52
Mkt cap (US\$mn)	234

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.37
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	28.5 / 19.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.89
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	53.5
Dividend policy (%)	≥ 10

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	13.7	0.0	7.1
Relative to SET	9.4	1.5	7.1

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

จุดเด่น

AH ดำเนินธุรกิจ 3 ธุรกิจ โดยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ OEM เป็นส่วนสำคัญที่ 74% ของยอดขายในปี 2564 ตามด้วยธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (26%) และธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยี IoT (<1%) สำหรับธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ OEM นั้น เรามองว่า AH เป็นผู้ผลิตระดับโลก เนื่องจากบริษัทมีฐานการผลิตในประเทศไทย โปตุเกส และจีน ซึ่งเป็นฐานการผลิตระดับโลก ผลิตภัณฑ์ของบริษัทประกอบด้วยชิ้นส่วนรถยนต์ บั้มขึ้นรูป ชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูป ชิ้นส่วนพลาสติก ชิ้นส่วนและถังน้ำมันพลาสติก และอุปกรณ์จับยึดและแม่พิมพ์สำหรับผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทยและต่างประเทศ สำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ AH มีโชว์รูม 9 แห่งสำหรับ Ford Mitsubishi MG และ Mazda ในประเทศไทย และโชว์รูม 5 แห่งสำหรับ Honda และ Proton ในมาเลเซีย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 28% ในปี 2565 เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มยานยนต์ เราชอบที่ AH มีกิจการอยู่ในฐานการผลิตที่สำคัญของโลก: ประเทศไทย โปตุเกส และจีน ในขณะที่บริษัทอื่นๆ ในกลุ่มยานยนต์มีกิจการอยู่ในประเทศไทยเป็นส่วนใหญ่ AH (ผ่านทางธุรกิจในประเทศ) น่าจะได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดในยุโรป

Bullish views	Bearish views
1. ผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565	1. ความผันผวนของกำไรสูง โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคู่แข่ง
2. AH มีธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ตั้งอยู่ในฐานการผลิตระดับโลก; ไทย โปตุเกส และจีน	2. ภาระหนี้สินสูง
3. เพื่อปรับตัวให้เข้ากับการเปลี่ยนผ่านสู่ EV AH จึงผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะสำหรับ EV ในประเทศไทยและยุโรป สัดส่วนยอดขายในปัจจุบันยังมีน้อย แต่จะเพิ่มขึ้น	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนต์กำไร 3Q65	=+YoY และ +QoQ	สำหรับ 3Q65 เราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะเพิ่มขึ้นมาก YoY (จากฐานต่ำ) และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานในประเทศไทยที่แข็งแกร่งขึ้น
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2565-66	ความกังวลเกี่ยวกับการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์	ลบ	การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์จะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์หยุดชะงักชั่วคราว
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2565-66	ความกังวลเกี่ยวกับราคาเหล็กที่สูงขึ้น	ลบ	การปรับราคาขายได้ต่ำกว่าราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าได้ โดยมี lag time ~1-2 เดือนสำหรับการดำเนินงานในประเทศไทย และ ~3-6 เดือนสำหรับการดำเนินงานในประเทศโปตุเกส
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2565-66	การเปลี่ยนผ่านจากรถยนต์ที่ใช้น้ำมันหรือขับเคลื่อนด้วยเครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) แบบเดิมไปเป็น EV	บวก/ลบ	ปัจจัยสำคัญต่อการอยู่รอด คือ ความสามารถของผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในการปรับตัวให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในรายได้	7%	1.8 บาท/หุ้น (7%)

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	40.92	n.a.
Environment	16.52	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	3.51	3.83
Total Water Use (thousands of cubic meters)	26.56	45.31
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.07	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	7.61	7.63
Social	25.00	n.a.
Number of Employees	2,795.00	4,699.00
Workforce Accidents	4.00	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	n.a.	n.a.
Governance	81.10	n.a.
Size of the Board	7.00	7.00
Independent Directors	5.00	5.00
% Independent Directors	71.43	71.43
Board Duration (Years)	1.00	1.00
# Board Meetings	4.00	4.00
Board Mtg Attendance (%)	92.85	92.85

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)	15,776	16,738	18,389	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,778)	(15,464)	(16,704)	(16,054)	(18,225)	(19,499)	(21,401)	(22,734)
Gross profit	(Btmn)	998	1,275	1,685	1,118	2,208	2,485	2,781	3,047
SG&A	(Btmn)	(893)	(869)	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,641)	(1,757)	(1,848)
Other income	(Btmn)	512	631	570	625	312	343	363	387
Interest expense	(Btmn)	(149)	(197)	(296)	(373)	(346)	(343)	(294)	(237)
Pre-tax profit	(Btmn)	468	840	868	38	635	845	1,093	1,348
Corporate tax	(Btmn)	(31)	30	(224)	(12)	(113)	(127)	(164)	(202)
Equity a/c profits	(Btmn)	487	104	115	101	281	330	363	387
Minority interests	(Btmn)	(24)	(43)	(13)	(15)	(13)	(28)	(34)	(40)
Core profit	(Btmn)	900	931	832	142	799	1,020	1,258	1,492
Extra-ordinary items	(Btmn)	257	368	(1,013)	6	225	129	-	-
Net Profit	(Btmn)	1,158	1,299	(181)	148	1,024	1,149	1,258	1,492
EBITDA	(Btmn)	1,241	1,625	1,800	1,297	1,757	1,964	2,168	2,365
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.79	2.89	2.58	0.44	2.25	2.87	3.55	4.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.59	4.03	(0.56)	0.46	2.89	3.24	3.55	4.21
DPS (Bt)	(Bt)	1.20	1.30	0.36	0.15	0.94	1.05	1.16	1.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	4,083	5,525	5,856	6,566	6,287	6,514	7,215	7,702
Total fixed assets	(Btmn)	4,861	5,215	8,028	7,773	8,222	7,862	7,597	7,333
Total assets	(Btmn)	14,721	17,891	21,246	22,346	22,723	22,447	22,747	22,849
Total loans	(Btmn)	4,951	6,389	8,309	9,415	7,889	6,648	5,538	4,239
Total current liabilities	(Btmn)	4,590	5,483	8,399	8,447	9,158	8,395	8,446	7,342
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,818	4,331	4,788	5,597	4,238	4,138	3,539	3,739
Total liabilities	(Btmn)	7,538	9,945	13,766	14,605	13,908	13,095	12,546	11,642
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	323	355	355	355	355
Total equity	(Btmn)	7,183	7,947	7,480	7,741	8,815	9,352	10,201	11,207
BVPS (Bt)	(Bt)	21.61	23.84	22.41	23.17	23.99	25.51	27.90	30.73

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	900	931	832	142	799	1,020	1,258	1,492
Depreciation and amortization	(Btmn)	624	587	636	887	776	776	781	781
Operating cash flow	(Btmn)	1,208	1,492	1,507	316	3,299	2,157	2,288	2,518
Investing cash flow	(Btmn)	(3,014)	(2,225)	(1,615)	(408)	(791)	(309)	(405)	(387)
Financing cash flow	(Btmn)	1,975	856	(40)	281	(2,277)	(1,599)	(1,520)	(1,785)
Net cash flow	(Btmn)	169	123	(148)	189	231	249	363	346

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.3	7.6	9.2	6.5	10.8	11.3	11.5	11.8
Operating margin	(%)	0.7	2.4	3.2	(1.3)	3.3	3.8	4.2	4.6
EBITDA margin	(%)	7.9	9.7	9.8	7.6	8.6	8.9	9.0	9.2
EBIT margin	(%)	8.2	8.5	1.8	3.1	7.1	7.3	7.1	7.5
Net profit margin	(%)	7.3	7.8	(1.0)	0.9	5.0	5.2	5.2	5.8
ROE	(%)	13.4	12.3	10.8	1.9	9.7	11.2	12.9	13.9
ROA	(%)	7.0	5.7	4.3	0.7	3.5	4.5	5.6	6.5
Net D/E	(x)	0.6	0.7	1.0	1.1	0.8	0.6	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	8.3	8.2	6.1	3.5	5.1	5.7	7.4	10.0
Debt service coverage	(x)	0.5	0.7	0.5	0.3	0.4	0.7	0.9	3.2
Payout Ratio	(x)	33.4	32.3	N.A.	32.7	32.6	32.6	32.6	32.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thai auto production	(000)	1,989	2,168	2,014	1,428	1,686	1,809	1,953	2,084
Growth	(%)	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	7.3	7.9	6.7
Domestic sales	(000)	871	1,042	1,008	792	754	846	927	1,008
Growth	(%)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.2	9.5	8.7
Auto export	(000)	1,140	1,141	1,054	736	959	991	1,054	1,104
Growth	(%)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	3.3	6.4	4.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	4,682	5,622	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730	6,145
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,214)	(5,176)	(4,912)	(4,273)	(3,848)	(5,192)	(5,985)	(5,523)
Gross profit	(Btmn)	468	446	675	559	396	578	746	622
SG&A	(Btmn)	(300)	(397)	(390)	(391)	(310)	(449)	(392)	(412)
Other income	(Btmn)	215	(33)	154	147	190	47	87	203
Interest expense	(Btmn)	(93)	(97)	(87)	(89)	(87)	(82)	(81)	(77)
Pre-tax profit	(Btmn)	340	127	439	283	253	176	438	457
Corporate tax	(Btmn)	(29)	39	(25)	(33)	(22)	(34)	(29)	(43)
Equity a/c profits	(Btmn)	49	69	87	57	64	72	82	122
Minority interests	(Btmn)	(9)	(9)	(3)	(0)	3	(13)	(7)	(4)
Core profit	(Btmn)	240	293	307	206	125	160	404	279
Extra-ordinary items	(Btmn)	61	(136)	103	44	109	(31)	(2)	131
Net Profit	(Btmn)	302	157	411	250	235	128	402	410
EBITDA	(Btmn)	699	250	687	574	537	439	713	708
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.75	0.91	0.95	0.58	25.08	0.45	1.14	0.79
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.94	0.49	1.27	0.71	46.91	0.36	1.13	1.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	6,733	6,566	6,825	7,248	6,714	6,286	7,364	7,864
Total fixed assets	(Btmn)	7,806	7,773	8,052	8,086	8,226	8,222	8,017	7,989
Total assets	(Btmn)	22,549	22,346	23,138	23,151	23,201	22,722	23,772	24,308
Total loans	(Btmn)	9,763	9,415	9,189	8,946	8,674	7,889	7,376	7,762
Total current liabilities	(Btmn)	10,031	8,446	9,017	9,384	9,296	9,158	10,028	9,580
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,031	5,597	5,347	4,685	4,533	4,238	3,957	4,673
Total liabilities	(Btmn)	14,910	14,605	14,917	14,626	14,390	13,908	14,469	14,838
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	355	355	355	355	355
Total equity	(Btmn)	7,639	7,741	8,221	8,526	8,811	8,815	9,303	9,470
BVPS (Bt)	(Bt)	22.86	23.17	24.63	23.23	24.01	23.99	25.35	25.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	240	293	307	206	125	160	404	279
Depreciation and amortization	(Btmn)	315	234	248	259	261	263	273	297
Operating cash flow	(Btmn)	556	256	937	189	1,042	1,131	690	159
Investing cash flow	(Btmn)	(56)	(54)	(489)	443	(327)	(417)	(211)	65
Financing cash flow	(Btmn)	(221)	(785)	(364)	(450)	(609)	(854)	(517)	66
Net cash flow	(Btmn)	279	(583)	84	181	106	(140)	(38)	290

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	10.0	7.9	12.1	11.6	9.3	10.0	11.1	10.1
Operating margin	(%)	3.6	0.9	5.1	3.5	2.0	2.2	5.3	3.4
EBITDA margin	(%)	14.9	4.4	12.3	11.9	12.6	7.6	10.6	11.5
EBIT margin	(%)	8.8	4.0	9.2	7.5	7.7	4.4	7.6	8.4
Net profit margin	(%)	6.4	2.8	7.4	5.2	5.5	2.2	6.0	6.7
ROE	(%)	(2.5)	0.5	15.4	13.2	10.4	7.9	18.5	15.2
ROA	(%)	(1.0)	0.2	5.3	4.7	3.7	2.9	6.9	5.8
Net D/E	(x)	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	7.5	2.6	7.9	6.4	6.2	5.3	8.8	9.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.2	0.7	0.5	0.5	0.4	0.8	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Thai auto production	(000)	357	465	466	379	367	474	480	390
Growth	(%)	(29.6)	5.4	2.7	148.5	2.9	1.9	3.1	3.0
Domestic sales	(000)	206	257	194	182	156	222	231	196
Growth	(%)	(13.6)	4.7	(3.0)	41.3	(24.0)	(13.6)	19.1	8.0
Auto export	(000)	171	214	258	215	204	282	243	207
Growth	(%)	(34.6)	(8.0)	3.1	114.8	19.4	31.4	(5.8)	(4.1)

Figure 1: Valuation summary (price as of Aug 30, 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
AH	Neutral	24.00	26.0	12.7	10.7	8.3	6.8	413	28	23	1.0	0.9	0.9	10	11	13	3.9	4.4	4.8	8.9	7.4	6.2
PCSGH	Underperform	4.90	4.2	(5.7)	12.8	10.5	9.3	239	22	12	1.6	1.6	1.6	13	15	17	6.1	8.6	9.6	6.0	4.8	4.2
SAT	Underperform	18.90	22.0	24.7	8.4	7.8	7.2	157	8	8	1.1	1.0	1.0	13	13	14	7.9	8.3	9.0	3.1	2.6	2.1
STANLY	Neutral	171.00	197.0	20.9	8.7	7.6	6.8	45	16	11	0.7	0.6	0.6	8	9	9	5.0	5.7	6.3	2.4	2.0	1.4
Average					10.1	8.5	7.5	214	18	14	1.1	1.0	1.0	11	12	13	5.7	6.7	7.4	5.1	4.2	3.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย 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 ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ 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 ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ 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 ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ 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 นักลงทุนที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำปรึกษาจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการไขข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

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, 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, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, 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, DPAINT, 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, SCI, 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, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPIH, 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.