

การดำไร 3Q65 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดว่าการดำไร 3Q65 ของ OSP จะต่ำสุดดำไรที่ 270 ลบ. (-53.4% YoY และ -55.2% QoQ) เพราะรายได้ทรงตัว ขณะที่ต้นทุนขายและ SG&A สูงขึ้น และมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากเมียนมา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการดำไรของ OSP ลดลง 32% ในปี 2565 และ 23% ในปี 2566 เราคาดว่าการดำไร 3Q65 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 4Q65 เป็นต้นไป ปัจจัยที่ต้องติดตามคือ ต้นทุนวัตถุดิบ และส่วนแบ่งการตลาด เรายังคง tactical call สำหรับ OSP ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 27 บาท/หุ้น ลดลงจาก 33 บาท/หุ้น

การดำไร 3Q65 ต่ำสุดดำไร, ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เราคาดการดำไรสุทธิ 3Q65 ของ OSP ที่ 270 ลบ. (-53.4% YoY และ -55.2% QoQ) ทำสถิติต่ำสุดรายไตรมาส รายได้น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 14.3% QoQ โดยอิงกับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังที่อ่อนตัวลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลฟื้นตัว YoY และ QoQ อัตราการไ้ขึ้นต้นนำจะอยู่ที่ 30% ลดลงจาก 31.2% ใน 2Q65 และ 33.5% ใน 3Q64 เพราะได้รับแรงกดดันจากการประหยัดต่อขนาดที่ลดน้อยลงจากการผลิตขวดแก้วและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติซึ่งคิดเป็น 6% ของต้นทุนทั้งหมด อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายคาดว่าจะอยู่ในระดับสูง โดยเกิดจากการประหยัดต่อขนาดลดน้อยลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น และมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากเมียนมา

เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ขวดละ 10 บาท เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาด ใน 3Q65 เราคาดการดำไรส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของ OSP ที่ 48-49% เทียบกับ 49.1% ใน 2Q65 และ 54% ใน 1Q65 OSP เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ M-150 (ผสมกระชายดำและน้ำผึ้ง) ขวดละ 10 บาท เมื่อปลายเดือนส.ค. ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่ค่อนข้างจำกัด โดยส่วนใหญ่จำหน่ายในร้านค้าแบบดั้งเดิม (traditional trade) และหน่วยรกรจำหน่ายสินค้า (cash van) ดังนั้นผลิตภัณฑ์นี้จะไม่มีให้เห็นในร้านค้าสมัยใหม่ (modern trade) และไม่มีขายในกรุงเทพฯ OSP ตั้งเป้ากลับมาครองส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังขวดละ 10 บาทภายใน 6 เดือน หลังจากส่วนแบ่งการตลาดโดยรวมลดลงใน 2Q65 จากการปรับราคา M-150 แบบดั้งเดิมเพิ่มขึ้นจากขวดละ 10 บาท เป็น 12 บาท

ปรับประมาณการดำไรปี 2565 และปี 2566 ลดลง เมื่อพิจารณาแรงกดดันจาก: 1) ส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลง หลังจาก OSP ปรับราคาขาย M-150 เพิ่มขึ้นเป็นขวดละ 12 บาทในเดือนมิ.ค. (ซึ่งบริษัทหวังว่าจะทวงส่วนแบ่งการตลาดกลับมาได้หลังจากเปิดตัวผลิตภัณฑ์ M-150 รหัสใหม่ขวดละ 10 บาทในช่วงต้น 3Q65) 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติ และการผลิตขวดแก้ว 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และ 4) การเติบโตในต่างประเทศที่ชะลอตัวลง เราจึงปรับประมาณการอัตราการไ้ขึ้นต้นปี 2565 ลดลงจากจาก 35% สู่ 31% และปี 2566 ลดลงจาก 35.5% สู่ 32% ขณะที่ปรับประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายในปี 2565 และปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 22% สู่ 23.5% ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการดำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 32% สู่ 2.1 พันลบ. (-35% YoY) และปี 2566 ลดลง 23% สู่ 2.5 พันลบ. (+19% YoY) เราคาดว่าส่วนแบ่งการตลาดของ OSP จะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q66 เป็นต้นไป และบริษัทจะควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดเครื่องดื่มทั้งเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่ม functional drink ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ต้นทุนวัตถุดิบหลักยังอยู่ในระดับสูง สถานการณ์เศรษฐกิจและค่าเงินของกลุ่มประเทศ CLMV ก็เป็นสิ่งที่ต้องจับตา

Tactical call “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 27 บาท/หุ้น เรายังคง tactical call สำหรับ OSP ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 27 บาท/หุ้น ลดลงจาก 33 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PE เฉลี่ย 30 เท่า เราคาดว่าการดำไร 3Q65 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 4Q65 เป็นต้นไป ปัจจัยที่ต้องติดตามคือ ต้นทุนวัตถุดิบ และส่วนแบ่งการตลาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	25,583	26,762	28,083	29,898	31,851
EBITDA	(Btmn)	5,334	5,415	4,265	4,848	5,147
Core profit	(Btmn)	3,504	3,255	2,119	2,519	2,670
Reported profit	(Btmn)	3,504	3,255	2,119	2,519	2,670
Core EPS	(Bt)	1.17	1.08	0.71	0.84	0.89
DPS	(Bt)	1.10	1.10	0.67	0.80	0.84
P/E, core	(x)	21.6	23.3	35.8	30.1	28.4
EPS growth, core	(%)	8.7	(7.1)	(34.9)	18.9	6.0
P/BV, core	(x)	3.8	4.1	4.0	3.9	3.8
ROE	(%)	17.9	16.9	11.2	13.0	13.6
Dividend yield	(%)	4.4	4.4	2.7	3.2	3.3
FCF yield	(x)	4.7	3.1	1.2	1.9	2.2
EV/EBIT	(x)	21.7	24.1	37.4	31.7	30.2
EBIT growth, core	(%)	3.2	(3.6)	(32.9)	17.0	5.9
EV/CE	(x)	18.9	19.4	19.2	19.0	18.8
ROCE	(%)	69.7	63.6	41.1	48.3	50.6
EV/EBITDA	(x)	14.3	14.5	18.6	16.5	15.7
EBITDA growth	(%)	8.4	1.5	(21.2)	13.7	6.2

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 17) (Bt)	25.25
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btmn)	75.84
Mkt cap (US\$mn)	1,983

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	5.63
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	38.3 / 24.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.12
Foreign limit / actual (%)	49 / 23
Free float (%)	50.5
Dividend policy (%)	≥ 60

Sustainability / ESG Score

2022 Sustainability Index (THSI)	Included
----------------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	63.65
Environmental Score	48.02
Social Score	55.47
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.2)	(25.2)	(25.7)
Relative to SET	(8.9)	(26.5)	(22.3)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

เดิมนร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การรกรทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020

tempom.tantivivat@scb.co.th

จุดเด่น

โอสดสภา (OSP) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2434 ในระยะเวลาที่ผ่านมา โอสดสภายังคงเติบโตและมุ่งมั่นพัฒนาสร้างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่ผู้บริโภค OSP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลัง ซึ่งจำหน่ายภายใต้ แบรนด์ M-150 และลิโพ เป็นต้น เครื่องดื่มเกลือแร่ และกาแฟพร้อมดื่ม และ (2) ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์บีบีมาด์ และทอว์ฟี พลัส นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการผลิตสินค้า บรรจุภัณฑ์ และจัดจำหน่ายด้วย

แนวโน้มธุรกิจ

OSP ได้กำหนดแนวทางหลักที่บริษัทจะดำเนินการในปี 2565 โดยคาดหวังให้เกิดการเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในระยะกลางถึงระยะยาวผ่าน 6 วิธี: 1) Fast forward 10X 2) Beverage Thailand 3) เดินหน้าธุรกิจต่างประเทศและเมียนมา 4) ออกผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ 5) จับมือพันธมิตรเพื่อสร้างธุรกิจในอนาคต และ 6) ขับเคลื่อนองค์กรสู่ความยั่งยืนตามหลักธรรมาภิบาล เราองบวทด่องแนวทางดังกล่าว และคาดว่าจะเริ่มเห็นผลตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป เช่น ต้นทุนสินค้าขายลดลงจากการใช้บรรจุภัณฑ์แก้วน้ำหนักเบา และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เกี่ยวกับถ้วยร่วมกับพันธมิตร รวมถึงโอกาสทำ M&A ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้เกิดการเติบโตในระยะยาว

ในเดือนมี.ค. 2565 OSP ได้เพิ่มและปรับปรุงสูตรผลิตภัณฑ์หลัก “M-150” โดยมีราคาขายปลีกที่ขวดละ 12 บาท/ขวด ซึ่งส่งผลทำให้ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 54% ใน 1Q65 สู่ 49.1% ใน 2Q65 ในขณะที่ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่ม functional drink เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ 44.6%

OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน

Bullish views	Bearish views
1. ตลาดกระจายตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ	1. การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ เช่น น้ำตาล ขวดแก้ว และภาษีธรรมชาติ
2. โครงการ “fast forward 10X” จะช่วยให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลงได้ 5 พันลบ.	2. ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงส่งผลกระทบต่อราคาส่งและการปรับขึ้นราคาขายใน 5-7 ปี
3. ความพร้อมสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2H65	3. ความเสี่ยงต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ และค่าเงิน

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน	เลื่อนการปรับขึ้นภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวานในระยะที่ 3 ออกไปอีก 6 เดือน โดยจะเริ่มใช้อัตราภาษีใหม่ในวันที่ 1 เม.ย. 2566	บวก	เครื่องดื่มที่มีน้ำตาลไม่เกิน 6 กรัมต่อเครื่องดื่มปริมาตร 100 มิลลิลิตรจะไม่เสียภาษี แต่เครื่องดื่มที่มีน้ำตาล 6-8 กรัมจะเสียภาษี 0.30 บาทต่อลิตร (จาก 0.10 บาทต่อลิตร), 8-10 กรัมจะเสียภาษี 1 บาทต่อลิตร (จาก 0.30 บาทต่อลิตร), 10-14 กรัมจะเสียภาษี 3 บาทต่อลิตร (จาก 1 บาทต่อลิตร), 14-18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร (จาก 3 บาทต่อลิตร), และมากกว่า 18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	10%	3.80 บาท/หุ้น

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	58.41	63.65
Environment	47.18	48.02
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	242.18	241.36
Total Water Use (thousands of cubic meters)	3,296.73	3,465.86
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.56	0.59
Total Waste (thousands of metric tonnes)	13.43	11.24
Social	46.89	55.47
Number of Employees	3,792.00	3,620.00
Workforce Accidents	22.00	32.00
Lost Time from Accidents	656.00	1,360.00
Fatalities - Contractors	-	-
Fatalities - Employees	-	-
Fatalities - Total	-	-
Community Spending	14.00	33.70
Governance	81.10	87.36
Size of the Board	15.00	17.00
Indep Directors	5.00	6.00
% Indep Directors	33.33	35.29
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	13.00	12.00
Board Mtg Attendance (%)	88.66	99.01

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	25,027	24,297	25,610	25,583	26,762	28,083	29,898	31,851
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,764)	(16,414)	(16,664)	(16,554)	(17,527)	(19,377)	(20,330)	(21,659)
Gross profit	(Btmn)	8,262	7,883	8,946	9,029	9,236	8,706	9,567	10,192
SG&A	(Btmn)	(5,033)	(4,947)	(5,688)	(5,710)	(6,070)	(6,599)	(7,026)	(7,485)
Other income	(Btmn)	311	515	541	546	516	235	242	249
Interest expense	(Btmn)	(97)	(81)	(13)	(65)	(96)	(85)	(81)	(77)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,443	3,370	3,786	3,799	3,585	2,256	2,703	2,880
Corporate tax	(Btmn)	(725)	(686)	(718)	(587)	(664)	(436)	(543)	(577)
Equity a/c profits	(Btmn)	179	193	164	225	263	307	316	326
Minority interests	(Btmn)	(106)	(57)	(9)	67	70	(9)	44	42
Core profit	(Btmn)	2,791	2,820	3,224	3,504	3,255	2,119	2,519	2,670
Extra-ordinary items	(Btmn)	43	185	35	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,834	3,005	3,259	3,504	3,255	2,119	2,519	2,670
EBITDA	(Btmn)	4,766	4,691	4,921	5,334	5,415	4,265	4,848	5,147
Core EPS	(Bt)	12.08	0.94	1.07	1.17	1.08	0.71	0.84	0.89
Net EPS	(Bt)	12.27	1.00	1.08	1.17	1.08	0.71	0.84	0.89
DPS	(Bt)	17.79	0.69	1.00	1.10	1.10	0.67	0.80	0.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	6,288	12,641	9,338	9,179	8,827	6,246	5,747	5,152
Total fixed assets	(Btmn)	8,910	10,816	14,986	16,676	18,314	19,586	20,727	21,752
Total assets	(Btmn)	15,198	23,456	24,324	25,855	27,142	25,832	26,474	26,904
Total loans	(Btmn)	6,109	32	97	191	469	469	469	469
Total current liabilities	(Btmn)	11,092	4,601	5,256	4,557	5,529	5,351	5,421	5,492
Total long-term liabilities	(Btmn)	666	552	1,045	1,969	1,708	1,762	1,828	1,910
Total liabilities	(Btmn)	11,758	5,153	6,301	6,526	7,238	7,113	7,249	7,402
Paid-up capital	(Btmn)	231	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	3,439	18,303	18,023	19,329	19,904	18,718	19,224	19,501
BVPS	(Bt)	6.0	5.9	6.4	6.6	6.2	6.4	6.5	6.6

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,791	2,820	3,224	3,504	3,255	2,119	2,519	2,670
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,046	1,046	958	1,244	1,471	1,617	1,748	1,865
Operating cash flow	(Btmn)	4,317	3,612	3,652	3,065	4,521	3,793	4,293	4,570
Investing cash flow	(Btmn)	(633)	(5,287)	(2,052)	(221)	(1,058)	(2,843)	(2,843)	(2,843)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,807)	5,703	(3,267)	(3,133)	(3,501)	(3,357)	(2,064)	(2,440)
Net cash flow	(Btmn)	(122)	4,029	(1,667)	(289)	(38)	(2,407)	(614)	(713)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.0	32.4	34.9	35.3	34.5	31.0	32.0	32.0
Operating margin	(%)	12.9	12.1	12.7	13.0	11.8	7.5	8.5	8.5
EBITDA margin	(%)	19.0	19.3	19.2	20.9	20.2	15.2	16.2	16.2
EBIT margin	(%)	14.1	14.2	14.8	15.1	13.8	8.3	9.3	9.3
Net profit margin	(%)	11.3	12.4	12.7	13.7	12.2	7.5	8.4	8.4
ROE	(%)	82.4	16.4	18.1	18.1	16.4	11.3	13.1	13.7
ROA	(%)	18.6	12.8	13.4	13.6	12.0	8.2	9.5	9.9
Net gearing	(x)	1.7	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	38.2	44.9	310.7	62.6	41.3	31.3	38.4	42.7
Debt service coverage	(x)	0.8	41.5	45.0	20.8	9.6	7.7	8.8	9.4
Payout Ratio	(%)	145.0	69.0	92.2	94.3	101.5	95.0	95.0	95.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales Growth	(%)	(22.4)	(2.9)	5.4	(0.1)	4.6	4.9	6.5	6.5
Domestic sales	(Btmn)	n/a	20,647	21,991	22,216	22,488	23,582	25,205	26,842
Oversea sales	(Btmn)	n/a	3,650	3,619	3,367	4,274	4,501	4,693	5,009
SG&A/Sales	(%)	20.1	20.4	22.2	22.3	22.7	23.5	23.5	23.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	6,601	6,387	6,776	6,913	6,121	6,952	7,472	7,183
Cost of goods sold	(Btmn)	4,256	4,052	4,509	4,405	4,069	4,544	5,100	4,940
Gross profit	(Btmn)	2,344	2,335	2,267	2,509	2,052	2,409	2,372	2,244
SG&A	(Btmn)	1,433	1,400	1,508	1,612	1,441	1,509	1,580	1,650
Other income	(Btmn)	67	41	37	46	57	55	41	50
Interest expense	(Btmn)	21	29	28	24	22	22	21	21
Pre-tax profit	(Btmn)	958	946	768	919	645	933	811	623
Corporate tax	(Btmn)	174	106	163	191	122	188	151	134
Equity a/c profits	(Btmn)	109	(12)	73	66	34	89	85	90
Minority interests	(Btmn)	22	17	17	21	19	14	(1)	(4)
Core profit	(Btmn)	923	851	1,004	820	580	851	750	604
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	923	851	1,004	820	580	851	750	604
EBITDA	(Btmn)	1,311	1,327	1,133	1,296	1,042	1,292	1,186	1,077
Core EPS	(Bt)	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25	0.20
Net EPS	(Bt)	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25	0.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	9,440	9,179	10,590	8,929	8,068	8,827	10,656	8,963
Total fixed assets	(Btmn)	16,067	16,676	18,522	18,233	18,390	18,314	18,518	18,374
Total assets	(Btmn)	25,507	25,855	29,113	27,162	26,458	27,142	29,174	27,337
Total Loans	(Btmn)	3,182	2,857	3,357	908	3,551	942	912	1,283
Total current liabilities	(Btmn)	4,703	4,557	5,953	5,608	5,759	5,529	6,898	6,386
Total long-term liabilities	(Btmn)	981	851	680	421	335	473	420	377
Total liabilities	(Btmn)	6,867	6,526	7,915	7,300	7,363	7,238	8,532	8,050
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	18,503	19,224	21,114	19,821	19,082	19,884	20,623	19,261
BVPS	(Bt)	6.16	6.40	7.03	6.60	6.35	6.62	6.87	6.41

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	923	851	1,004	820	580	851	750	604
Depreciation and amortization	(Btmn)	332	351	337	354	375	337	354	433
Operating cash flow	(Btmn)	1,877	3,065	1,756	2,599	3,802	4,521	1,842	1,583
Investing cash flow	(Btmn)	811	(221)	466	(132)	(723)	(1,058)	(448)	(655)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,048)	(3,132)	(144)	2,039	(3,006)	(3,501)	(62)	(1,714)
Net cash flow	(Btmn)	(360)	(288)	2,078	4,505	73	(38)	1,332	(786)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	35.5	36.6	33.5	36.3	33.5	34.6	31.7	31.2
Operating margin	(%)	13.8	14.6	11.2	13.0	10.0	12.9	10.6	8.3
EBITDA margin	(%)	19.9	20.8	16.7	18.7	17.0	18.6	15.9	15.0
EBIT margin	(%)	106.0	114.7	79.2	115.0	115.0	112.2	111.0	106.6
Net profit margin	(%)	14.0	13.3	14.8	11.9	9.5	12.2	10.0	8.4
ROE	(%)	5.0	4.4	4.8	4.1	3.0	4.3	3.6	3.1
ROA	(%)	3.2	3.4	2.2	2.8	2.1	2.8	2.3	1.9
Net gearing	(x)	(2.2)	(4.5)	(7.2)	(12.0)	6.2	(9.1)	(15.5)	(3.9)
Interest coverage	(x)	0.6	0.7	0.5	7.1	0.4	5.6	5.2	1.8
Debt service coverage	(x)	35.5	36.6	33.5	36.3	33.5	34.6	31.7	31.2

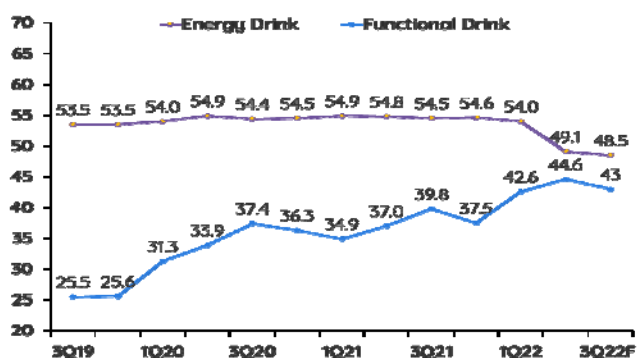
Figure 1: Earnings Preview

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M21	9M22F	% Chg
Total revenue	6,121	6,952	7,472	7,183	6,156	0.6	(14.3)	19,810	20,812	5.1
Cost of goods sold	(4,069)	(4,544)	(5,100)	(4,940)	(4,309)	5.9	(12.8)	(12,983)	(14,349)	10.5
Gross profit	2,052	2,409	2,372	2,244	1,847	(10.0)	(17.7)	6,827	6,463	(5.3)
SG&A	(1,441)	(1,509)	(1,580)	(1,650)	(1,601)	11.1	(3.0)	(4,562)	(4,831)	5.9
Other income/expense	91	144	125	140	112	23.1	(20.0)	314	378	20.3
Interest expense	(22)	(22)	(21)	(21)	(22)	(1.4)	4.8	(74)	(64)	(13.8)
Share from investment	4	3	5	28	5	22.9	(82.3)	317	39	(87.9)
Pre-tax profit	679	1,022	896	713	337	(50.5)	(52.8)	2,506	1,945	(22.4)
Corporate tax	(122)	(188)	(151)	(134)	(68)	(44.0)	(48.9)	(476)	(353)	(25.9)
Equity a/c profits	34	89	85	90	62	80.0	(31.2)	174	237	35.9
Minority interests	19	14	(1)	(4)	(3)	(115.5)	(25.8)	57	(8)	(113.5)
Core profit	580	851	750	604	270	(53.4)	(55.2)	2,404	1,624	(32.5)
Net Profit	580	851	750	604	270	(53.4)	(55.2)	2,404	1,624	(32.5)
Core EPS (Bt)	0.19	0.28	0.25	0.20	0.09	(53.4)	(55.2)	0.80	0.54	(32.5)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	33.5	34.6	31.7	31.2	30.0			34.5	31.1	
EBIT Margin (%)	23.5	21.7	21.1	23.0	26.0			23.0	23.2	
EBITDA Margin (%)	11.5	15.1	12.3	10.6	5.9			14.6	9.8	
Net Margin (%)	9.5	12.2	10.0	8.4	4.4			12.1	7.8	

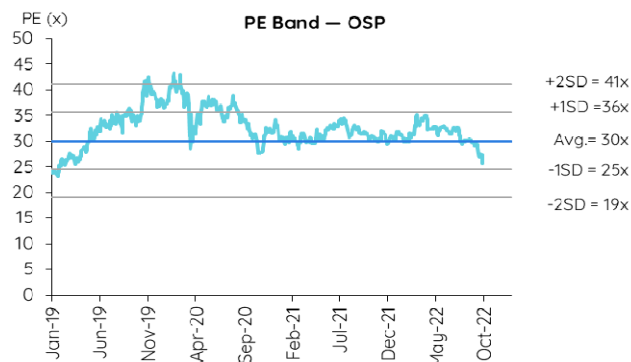
Source: OSP, InnovestX Research

Figure 2: Quarterly Market Share 3Q19-3Q22F



Source: InnovestX Research

Figure 3: PER Band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAB, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALI, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARI, ARROW, ASP, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BDL, BPP, BRR, BTB, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMB, CCI, CKM, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DORT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETG, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFGT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPCSC, 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, M, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVM, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NPD, NWR, NYT, OISHI, OR, OAS, OJP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORS, PR9, PRG, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPSC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSPC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THP, THRE, THREL, TII*, TIPCOC, 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, WAOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

ZS, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEON'S, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BUCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DVE, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MGT*, MGT, MICRO, MILL, MITSUB, MIL, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRC, NTV, OGC, OLC, PAK, PB, PICO, PIHO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, SII, 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, SPD, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIHK, 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, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, 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, UUA, UREKA, VIBHA, V, 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. InnovestX 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGIRM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPLN, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETG, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRXP, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MK, MCO, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MSTM, MTC, MTI, N&C, N&E, NINE, NKB, NOBLE, NKN, NLI, 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, QLT, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SFAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPG, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSCS, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SUI, SYMC, SYNTAC, 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, TPUR, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VG, VIH, WACOL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TOM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 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, APUR, APURE, AQU, AQUA, ARIN, ARIP, ARIPRO, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAS, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEADY, BEM, BG, BT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJZ, BJZ, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BJY, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTV, 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, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANNIR, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MIDH, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPC, MUD, MYP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEC, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, 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, PT, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJD, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDH, SE, SEAFOC, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFG, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPGC, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUM, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SWYX, TACD, TAC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMU, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWT, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.