ศุภาลัย

SPALI

บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SPALI TB
Reuters SPALI.BK

innovestX หลักทรัพย์อินโนเวสท์ เอกซ์

3Q65: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากรายได้อื่น

เรายังคง tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 24.90 บาท/หุ้น เพราะกำไรสุทธิ 3Q65 ดีกว่าคาด ยอดขายมีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 4Q65 เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการ LTV จะสิ้นสุดลงในปีนี้ และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียจะทำสถิติสูงสุด เราเชื่อว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดในปี 2565 โดยจะเติบโตอย่างน้อย 10% YoY

กำไรสุทธิ 3Q65 สูงกว่าคาดอยู่ 6% จากรายได้อื่น SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 2.74 พันลบ. (+60% YoY และ +32.5% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 6% โดยเกิดจากรายได้อื่น รายได้อยู่ที่ 1.11 หมื่นลบ. (+49% YoY และ +35.8% QoQ) แบ่งเป็นสัดส่วนรายได้จากคอนโด 52% และโครงการแนวราบ 48% โดยที่มีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโด 3 โครงการต่อเนื่องจาก 2Q65 คือ *ศุภาลัย ไลท์ ท่าพระ-วงเวียน ศุภาลัย ปาร์ค สถานีแยกไฟฉาย* และ *ศุภาลัย เวอเรนด้า รามคำแหง* อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 39.6% ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 39.7% ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียออกมาตามคาดที่ 85 ลบ. เพิ่มขึ้น 866% YoY และ 3% QoQ โดยจะทำจุดสูงสุดใน 4Q65 อันเป็นผลมาจากการโอนกรรมสิทธิ์ล่าช้า รายได้อื่นอยู่ในระดับสูงที่ 229 ลบ. สูงกว่าคาดอยู่ 100 ลบ. กำไรสุทธิงวด 9M65 อยู่ที่ 6 พันลบ. (+43.2% YoY)

กำไรสุทธิปี 2565 จะทำสถิติสูงสุด และอาจมี upside เล็กน้อย SPALI มี backlog มูลค่า 2.3 หมื่นลบ. โดย 32% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q65, 51% ในปี 2566 และ 17% ในปี 2567 แล้ว เราคาดว่า SPALI จะทำยอดขายในปี 2565 ได้ที่ ~3.1 หมื่นลบ. สูงเกินเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 2.8 หมื่นลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากการผ่อนคลายมาตรการ LTV ซึ่งจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธ.ค. 2565 เราคาดการณ์รายได้ปี 2565 ที่ 3.2 หมื่นลบ. (+10% YoY) ทำสถิติสูงสุด โดย backlog รองรับรายได้ที่คาดการณ์ไว้แล้ว 99% และคาดว่ากำไรสุทธิจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 7.7 พันลบ. (+9.7% YoY) กำไรสุทธิ 4Q65 จะลดลงเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้รายได้จาก backlog น้อยลง ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียคาดว่าจะทำจุดสูงสุดรายไตรมาส เราเล็งเห็น upside เล็กน้อยสำหรับกำไรสุทธิปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งก่อนที่การผ่อนคลายมาตรการ LTV จะสิ้นสุดในปีนี้ และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ระดับสูง

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตา: 1) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อ และ 2) การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือในปี 2566 เมื่อกลับมาใช้มาตรการ LTV ตามปกติ SPALI ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อ Thailand Sustainability Investment (THSI) หรือ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2565 สะท้อนการตระหนักถึงความสำคัญในเรื่อง ESG โดยมีเป้าหมายที่จะลดการใช้ก๊าซเรือนกระจกลง 25% ภายในปี 2567

Tactical call “OUTPERFORM” ด้วยราคาเป้าหมาย 24.90 บาท เรายังคง tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ OUTPERFORM โดยอิงกับผลประกอบการปี 2565 ที่แข็งแกร่ง และผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงขึ้น หลังจาก SPALI ลดทุนชำระแล้ว โดยการตัดหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 190 ล้านหุ้น ราคาเป้าหมายปี 2566 ของเราอยู่ที่ 24.90 บาท/หุ้น

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 8) (Bt)	21.70
Target price (Bt)	24.90
Mkt cap (Btbn)	42.38
Mkt cap (US$mn)	1,138
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	5.86
Shares issued (mn)	1,953
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	23.6 / 18.1
Avg. daily 6m (US$mn)	4.25
Foreign limit / actual (%)	35 / 18
Free float (%)	53.9
Dividend policy (%)	≥ 35

2022 Sustainability / 2021 ESG Score	
Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	42.11
Environmental Score	17.97
Social Score	24.61
Governance Score	83.59

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.4	9.0	(4.4)
Relative to SET	11.7	8.1	(4.5)

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	20,588	29,160	32,038	32,919	32,433
EBITDA	(Btmn)	5,363	8,444	9,045	9,093	9,005
Core Profit	(Btmn)	4,251	7,070	7,754	7,649	7,659
Reported Profit	(Btmn)	4,251	7,070	7,754	7,649	7,659
Core EPS (Full dilution)	(Bt)	1.98	3.30	3.97	3.92	3.92
DPS	(Bt)	1.00	1.25	1.59	1.57	1.57
P/E, core	(x)	11.0	6.6	5.5	5.5	5.5
EPS growth, core	(%)	(21.3)	66.3	20.4	(1.4)	0.1
P/BV, core	(x)	1.3	1.1	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	11.5	18.0	17.4	15.5	14.2
Dividend yield	(%)	4.6	5.8	7.3	7.2	7.2
FCF yield	(%)	(2.7)	8.2	21.7	13.6	13.0
EV/EBIT	(x)	17.1	9.7	7.5	7.4	6.8
EBIT growth, core	(%)	(18.3)	58.6	7.3	0.6	(1.0)
EV/CE	(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
ROCE	(%)	6.3	9.7	11.4	11.0	10.6
EV/EBITDA	(x)	13.5	8.1	6.5	6.2	5.8
EBITDA growth	(%)	(18.0)	57.4	7.1	0.5	(1.0)

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.11 (2021)
Rank in Sector	8/59

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
SPALI	5	No	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SPALI ตั้งเป้าหมายการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมด้วยการลดก๊าซเรือนกระจกลง 25% ภายในปี 2565-2567 เพื่อสร้างสมดุลของการพัฒนาธุรกิจและลดผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการบรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (SDGs)
- อาคารศุภาลัย แกรนด์ ทาวเวอร์ มีการ Reused ใช้น้ำจากการกลั่นตัวจากระบบปรับอากาศหลัก (Chiller Plant) ภายในอาคารนำกลับไปใช้ในระบบปรับอากาศขนาดเล็ก (Cooling Tower) นำน้ำจากระบบทำความเย็นนี้กลับมารดน้ำต้นไม้โดยรอบโครงการ เป็นการใช้น้ำในระบบทำความเย็นมาใช้ให้เกิดประโยชน์ถึง 2 ครั้ง ทำให้ประหยัดปริมาณน้ำรดน้ำต้นไม้ อีกทั้งได้ริเริ่มโครงการ “เปลี่ยนขยะให้เป็นศูนย์” โดยเชิญชวนผู้เช่าและพนักงานศุภาลัยร่วมกันแยกขยะก่อนทิ้ง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- SPALI ได้กำหนดเป้าหมายดำเนินการด้านความยั่งยืน ทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ภายใต้แนวคิด “ศุภาลัย ใส่ใจ... สร้างสรรค์สังคมไทย” ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจที่เติบโตและแข็งแกร่งมาตลอดระยะเวลากว่า 32 ปี โดยขับเคลื่อนการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนตามแนวทาง CSR IN PROCESS
- SPALI มีนโยบายว่าด้วยสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติตามรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม
- SPALI มีการนำ social tools เพื่อใช้ในการรับฟังความคิดเห็นของลูกค้า ผ่านทางช่องทาง social platform ต่าง ๆ อาทิ Facebook, Instagram, Twitter Youtube, Pantip และเว็บไซต์ต่าง ๆ โดยเริ่มใช้มาตั้งแต่ปี 2560 เพื่อนำความคิดเห็นของลูกค้าลูกบ้านมาปรับปรุงและพัฒนาสินค้าและบริการอย่างสม่ำเสมอ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SPALI ยึดถือหลักบรรษัทภิบาลที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร โดยมีรางวัลการันตี CG ระดับ 5 ดาวที่ได้รับมาอย่างต่อเนื่อง
- SPALI ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อ Thailand Sustainability Investment (THSI) หรือ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2565

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	41.73	42.11
Environment	**16.82**	**17.97**
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	No	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	**24.61**	**24.61**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	—	—
Fair Remuneration Policy	No	No
Number of Employees - CSR	1,617.00	1,645.00
Governance	**83.59**	**83.59**
Size of the Board	10.00	10.00
Number of Executives / Company Managers	14.00	13.00
Number of Non Executive Directors on Board	6.00	6.00
Number of Board Meetings for the Year	13.00	12.00
Board Meeting Attendance Pct	99.23	100.00
Size of Compensation Committee	3.00	3.00
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	2	2
Number of Compensation Committee Meetings	1	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	24,803	25,553	23,557	20,588	29,160	32,038	32,919	32,433
Cost of goods sold	(Btmn)	15,495	15,744	14,280	12,754	17,518	19,361	19,746	19,418
Gross profit	**(Btmn)**	9,308	9,809	9,277	7,834	11,642	12,677	13,174	13,015
SG&A	(Btmn)	2,652	2,813	2,855	2,589	3,321	3,749	4,196	4,125
Other income	(Btmn)	319	257	400	381	487	642	395	389
Interest expense	(Btmn)	348	269	233	242	259	243	245	245
Pre-tax profit	**(Btmn)**	6,627	6,985	6,589	5,384	8,550	9,328	9,128	9,034
Corporate tax	(Btmn)	1,489	1,449	1,355	1,266	1,943	2,018	1,925	1,928
Equity a/c profits	(Btmn)	291	307	234	209	533	515	497	605
Minority interests	(Btmn)	66	72	65	76	69	71	51	51
Core profit	**(Btmn)**	5,814	5,770	5,403	4,251	7,070	7,754	7,649	7,659
Extra-ordinary items	(Btmn)	451	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	5,814	5,770	5,403	4,251	7,070	7,754	7,649	7,659
EBITDA	(Btmn)	6,799	7,113	6,540	5,363	8,444	9,045	9,093	9,005
Core EPS (Bt)	**(Bt)**	3.12	2.69	2.52	1.98	3.30	3.61	3.56	3.57
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.39	2.69	2.52	1.98	3.30	3.61	3.56	3.57
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.45	1.43	1.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	52,156	53,311	55,984	62,401	65,188	65,947	68,351	69,655
Total fixed assets	(Btmn)	3,546	4,392	4,528	5,806	6,244	3,909	3,738	3,415
Total assets	**(Btmn)**	55,702	57,704	60,511	68,207	71,432	69,857	72,089	73,070
Total loans	(Btmn)	30,139	23,452	18,683	27,313	23,866	14,337	12,837	8,837
Total current liabilities	(Btmn)	17,315	14,406	17,768	23,882	23,817	15,514	15,223	14,092
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,007	8,576	4,894	6,928	4,689	4,057	3,534	2,012
Total liabilities	**(Btmn)**	27,321	22,982	22,662	30,811	28,506	19,570	18,757	16,104
Paid-up capital	(Btmn)	1,717	2,143	2,143	2,143	2,144	2,144	2,144	2,144
Total equity	**(Btmn)**	27,682	33,986	37,086	36,579	42,070	47,137	51,684	56,284
BVPS (Bt)	**(Bt)**	16.13	15.86	17.31	17.07	19.62	21.99	24.11	26.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	5,363	5,770	5,403	4,251	7,070	7,754	7,649	7,659
Depreciation and amortization	(Btmn)	143	117	118	117	123	117	115	115
Operating cash flow	(Btmn)	3,420	3,420	3,420	(1,456)	4,273	6,315	5,560	9,805
Investing cash flow	(Btmn)	(1,023)	(1,962)	6	199	(441)	(954)	1,706	43
Financing cash flow	(Btmn)	(933)	(932)	(931)	(3,243)	2,397	(3,402)	(11,810)	(4,153)
Net cash flow	**(Btmn)**	1,464	526	2,495	(4,500)	6,228	1,959	(4,545)	5,695

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	37.5	38.4	39.4	38.1	39.9	39.6	40.0	40.1
Operating margin	(%)	26.8	27.4	27.3	25.5	28.5	27.9	27.3	27.4
EBITDA margin	(%)	27.4	27.8	27.8	26.0	29.0	28.2	27.6	27.8
EBIT margin	(%)	28.1	28.4	29.0	27.3	30.2	29.9	28.5	28.6
Net profit margin	(%)	23.4	22.6	22.9	20.6	24.2	24.2	23.2	23.6
ROE	(%)	21.2	18.7	15.2	11.5	18.0	17.4	15.5	14.2
ROA	(%)	10.0	10.2	9.1	6.6	10.1	11.0	10.8	10.6
Net D/E	(x)	1.1	0.7	0.5	0.7	0.5	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	0.6	1.0	0.7	0.4	0.5	1.2	1.3	1.5
Debt service coverage	(x)	0.0	37.0	39.7	50.5	38.0	40.0	40.0	40.0
Payout Ratio	(x)	37.5	38.4	39.4	38.1	39.9	39.6	40.0	40.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	8,041	3,662	7,167	7,430	10,862	5,433	8,198	11,133
Cost of goods sold	(Btmn)	4,766	2,273	4,287	4,428	6,530	3,303	4,967	6,728
Gross profit	**(Btmn)**	3,275	1,389	2,881	3,001	4,332	2,129	3,231	4,404
SG&A	(Btmn)	908	592	784	844	1,101	717	940	1,124
Other income	(Btmn)	53	103	68	92	264	105	357	229
Interest expense	(Btmn)	57	65	68	64	61	59	61	75
Pre-tax profit	**(Btmn)**	2,364	834	2,097	2,185	3,434	1,458	2,587	3,435
Corporate tax	(Btmn)	479	235	555	456	698	322	564	729
Equity a/c profits	(Btmn)	19	157	199	9	169	58	83	85
Minority interests	(Btmn)	(39)	(15)	(10)	(18)	(25)	(15)	(30)	(42)
Core profit	**(Btmn)**	1,866	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,749
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	1,866	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,749
EBITDA	(Btmn)	2,470	1,085	2,397	2,288	3,695	1,604	2,761	3,626
Core EPS	**(Bt)**	0.87	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	1.28
Net EPS	(Bt)	0.87	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	1.28

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	62,401	64,741	65,930	65,537	65,188	66,079	71,304	69,167
Total fixed assets	(Btmn)	5,806	6,029	7,001	6,525	6,244	6,399	9,782	10,478
Total assets	**(Btmn)**	68,207	70,770	72,931	72,061	71,432	72,478	81,085	79,646
Total loans	(Btmn)	20,892	22,901	24,874	23,630	16,642	19,844	28,650	26,727
Total current liabilities	(Btmn)	23,883	25,801	27,161	27,472	23,817	24,111	32,196	29,688
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,928	6,639	6,562	4,604	4,689	4,179	4,737	4,546
Total liabilities	**(Btmn)**	30,810	32,440	33,723	32,076	28,506	28,290	36,933	34,234
Paid-up capital	(Btmn)	2,143	2,143	2,143	2,143	2,144	2,143	2,143	2,143
Total equity	**(Btmn)**	36,581	37,523	38,393	39,154	42,070	43,341	43,276	44,495
BVPS	**(Bt)**	16.69	17.13	17.53	17.88	19.23	19.83	19.78	20.33

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	1,866	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,748
Depreciation and amortization	(Btmn)	29	29	33	30	31	30	30	31
Operating cash flow	(Btmn)	(1,248)	(1,564)	(994)	244	4,009	256	(2,033)	1,595
Investing cash flow	(Btmn)	(441)	60	(613)	(571)	(200)	(40)	(4,094)	(4,780)
Financing cash flow	(Btmn)	2,397	1,517	2,477	227	(3,548)	(119)	7,258	3,950
Net cash flow	**(Btmn)**	708	14	870	(100)	261	96	1,130	765

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	40.7	37.9	40.2	40.4	39.9	39.2	39.4	39.6
Operating margin	(%)	29.4	21.8	29.3	29.0	29.7	26.0	27.9	29.5
EBITDA margin	(%)	30.7	29.6	33.4	30.8	34.0	29.5	33.7	32.6
EBIT margin	(%)	30.3	28.8	33.0	30.4	33.7	29.0	33.3	32.3
Net profit margin	(%)	23.2	20.2	24.1	23.1	26.5	21.7	25.3	24.7
ROE	(%)	21.0	8.0	18.2	17.7	28.4	11.0	19.2	25.0
ROA	(%)	10.9	4.3	9.6	9.5	16.1	6.5	10.8	13.7
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	43.3	16.7	35.1	35.5	60.4	27.2	45.1	48.2
Debt service coverage	(x)	0.7	0.3	0.5	0.5	1.1	0.4	0.4	0.6

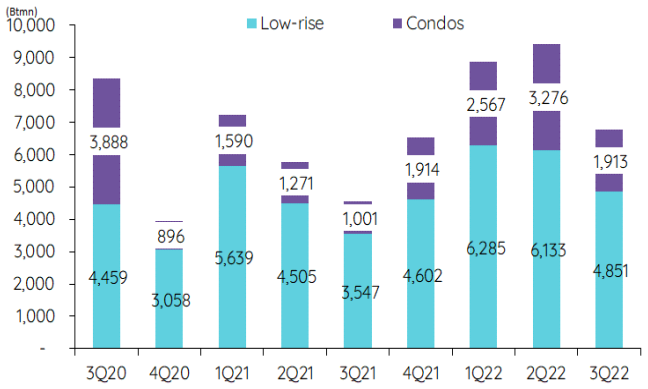
Figure 1: Earnings Review

FY December 31	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M21	9M22	% Chg
Sales	7,469	10,862	5,473	8,198	11,133	49.1%	35.8%	18,298	24,803	35.6%
Costs of Sales	(4,428)	(6,530)	(3,303)	(4,967)	(6,728)	51.9%	35.5%	(10,988)	(14,999)	36.5%
Gross Profit	3,041	4,332	2,169	3,231	4,404	44.8%	36.3%	7,310	9,805	34.1%
SG&A Expense	(844)	(1,101)	(717)	(940)	(1,124)	33.1%	19.5%	(2,220)	(2,781)	25.3%
EBIT	2,196	3,231	1,452	2,291	3,281	49.4%	43.2%	5,090	7,024	38.0%
Depreciation Expense	30	31	30	30	31	3.3%	5.2%	92	91	-1.4%
EBITDA	2,226	3,262	1,482	2,320	3,312	48.8%	42.7%	5,182	7,114	37.3%
Interest Expense	(64)	(61)	(59)	(61)	(75)	16.7%	22.8%	(198)	(196)	-1.1%
Other Income (Expense)	53	264	64	357	229	334.1%	-35.8%	224	651	190.9%
Pre-tax Profit	2,185	3,434	1,458	2,587	3,435	57.2%	32.8%	5,116	7,479	46.2%
Corporate Tax	(456)	(698)	(322)	(564)	(729)	60.1%	29.3%	(1,245)	(1,616)	29.8%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	9	169	58	83	85	863.7%	2.8%	364	225	-38.2%
Minority Interest	(18)	(25)	(15)	(30)	(41)	127.6%	37.3%	(44)	(87)	98.5%
Net Profit	1,720	2,879	1,178	2,075	2,749	59.9%	32.5%	4,191	6,002	43.2%
EPS (Bt)	0.80	1.34	0.55	0.97	1.28	59.9%	32.5%	1.96	2.80	43.2%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	40.7%	39.9%	39.6%	39.4%	39.6%			39.9%	39.5%	
EBIT Margin (%)	29.4%	29.7%	26.5%	27.9%	29.5%			27.8%	28.3%	
EBITDA Margin (%)	29.8%	30.0%	27.1%	28.3%	29.7%			28.3%	28.7%	
Net Margin (%)	23.0%	26.5%	21.5%	25.3%	24.7%			22.9%	24.2%	

Source: SPALI, InnovestX Research

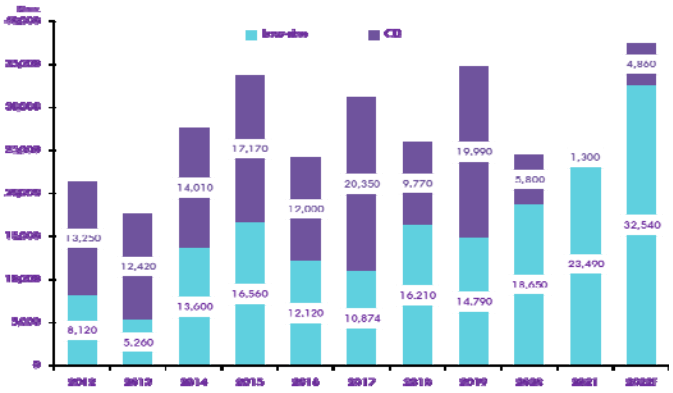
Appendix

Figure 2: Quarterly Presales 2Q20-3Q22



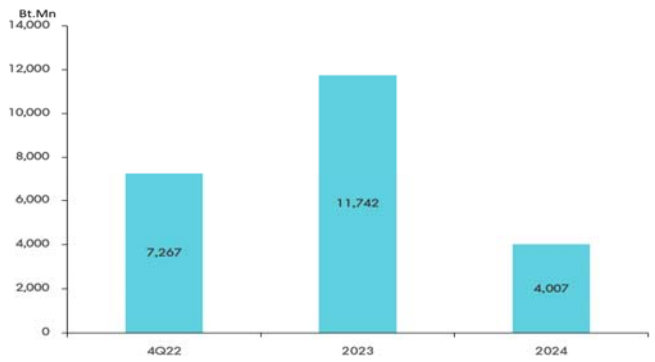
Source: InnovestX Research

Figure 3: New Launched 2012-2022F



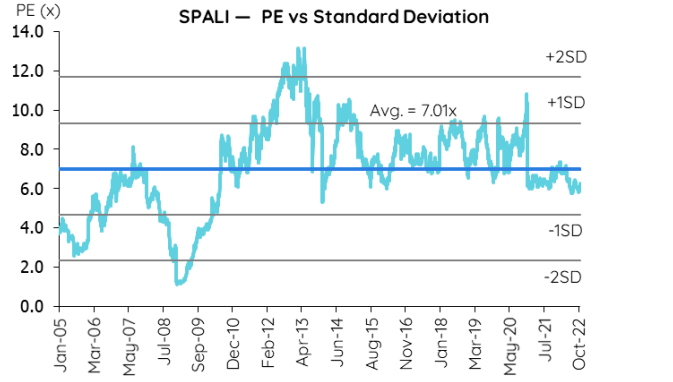
Source: InnovestX Research

Figure 4: Backlog 4Q22-2024F



Source: InnovestX Research

Figure 5: PER band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 6: Valuation summary (price as of Nov 8, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AP	Outperform	10.20	14.00	43.6	7.1	5.5	5.3	7	29	3	1.0	0.9	0.8	15	17	16	4.9	6.4	6.6	9.4	6.8	6.5
LH	Outperform	9.30	11.10	25.5	16.0	13.9	13.2	0	15	5	2.3	2.2	2.1	14	16	16	5.4	6.2	6.5	13.5	11.7	11.4
LPN	Underperform	4.58	4.30	1.3	22.4	10.1	11.2	(58)	122	(10)	0.6	0.6	0.6	3	6	5	3.4	7.4	6.7	26.0	15.6	12.2
PSH	Underperform	12.30	11.90	3.7	12.0	10.0	9.9	(19)	20	1	0.6	0.6	0.6	5	6	6	7.8	7.0	7.1	8.9	8.8	8.9
QH	Underperform	2.16	2.30	12.3	13.9	10.4	8.8	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.3	5.8	6.8	4.7	1.0	2.4
SIRI	Neutral	1.34	1.41	10.4	10.6	7.8	7.8	19	36	(1)	0.5	0.5	0.5	5	7	6	4.3	5.1	5.1	28.9	28.4	21.8
SPALI	Outperform	21.70	24.90	22.1	6.6	5.5	5.5	66	20	(1)	1.1	0.9	0.8	18	17	16	5.8	7.3	7.2	8.1	6.0	5.8
Average					**12.6**	**9.0**	**8.8**	**(1)**	**39**	**2**	**1.0**	**0.9**	**0.9**	**9**	**11**	**10**	**5.1**	**6.5**	**6.6**	**14.2**	**11.2**	**9.9**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, 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, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, 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, WIIK, 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, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, 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, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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.