

ศุภาลัย

บริษัท ศุภาลัย
จำกัด (มหาชน)

SPALI

Bloomberg SPALI TB
Reuters SPALI.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: กำไรตามคาด

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 ตามคาดที่ 2.17 พันลบ. (-24.6% YoY และ -21% QoQ) ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2565 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 8.17 พันลบ. (+15.6% YoY) ในปี 2566 backlog รองรับรายได้ 42% ที่ราคาการณไว้ที่ 3.56 หมื่นลบ. (+3.2% YoY) ในขณะที่ยอดขายจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจากปี 2565 และกำไรสุทธิจะลดลงเล็กน้อย ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 28.40 บาท อ้างอิง PE เดลต้า 7 เท่า SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.75 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.1% XD วันที่ 8 พ.ค. 2566

กำไรสุทธิ 4Q65 เป็นไปตามคาด, ปี 2565 ทำจุดสูงสุดใหม่ SPALI รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 2.17 พันลบ. (-24.6% YoY และ -21% QoQ) เป็นไปตามที่ราคาการณไว้ที่ 2.07 พันลบ. รายได้ก็ เป็นไปตามคาดที่ 9.68 พันลบ. (-10.9% YoY และ -13% QoQ) แบ่งเป็นสัดส่วนรายได้จากโครงการ แนวราบ 70% และคอนโด 30% อัตราการขึ้นต้นอยู่ที่ 37.3% เทียบกับที่ราคาการณไว้ที่ 37.8% ลดลงเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากโครงการแนวราบที่ให้อัตราการขึ้นต้นต่ำในสัดส่วนที่สูงขึ้น และมีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวสำหรับคอนโดที่โอนในปี 2565 ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียอยู่ที่ 165 ลบ. (-2.1% YoY แต่ +95% QoQ) เป็นไปตามคาด SPALI รายงานกำไรสุทธิปี 2565 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 8.17 พันลบ. (+15.6% YoY) โดยรายได้ปี 2565 อยู่ที่ 3.45 หมื่นลบ. (+18.3% YoY)

ยังคงคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อยในปี 2566 ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 1.91 หมื่นลบ. โดย 77% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566, 21% ในปี 2567 และ 2% ในปี 2568 ทั้งนี้ในปี 2566 SPALI จะเริ่มโอนคอนโด 2 โครงการ: ศุภาลัย ลอฟท์ สาทร-ราชพฤกษ์ (Q2) และ ศุภาลัย พรีเมียร์ สีพระยา-สามย่าน (Q3) เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2566 ไว้ที่ 3.56 หมื่นลบ. (+3.2%) โดย backlog รองรับรายได้ที่คาดการณ์ไว้แล้ว 42% และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 8 พันลบ. (-2.1%) ราคาการณถึงกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q66 และ 3Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากคอนโด ในขณะที่กำไร 1Q66 จะอ่อนตัวลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตา: 1) อุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและไม่มีการผ่อนคลายมาตรการ LTV; 2) backlog ระดับต่ำตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป และ 3) การบริหารสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากโครงการขนาดใหญ่ ศุภาลัย ไอคอน สาทร มูลค่า 1.33 หมื่นลบ. ซึ่งทำยอดขายได้เพียง 16% และมีกำหนดก่อสร้างเสร็จในปี 2567

tactical call “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมาย 28.40 บาท กำไรที่คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยในปี 2566 และยอดขายที่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราชะลอตัวลง ทำให้เราคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 28.40 บาท อ้างอิง PE เดลต้าที่ 7 เท่า SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.75 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.1% และอัตราการจ่ายเงินปันผล 35% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 พ.ค. 2566

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 21) (Bt)	24.10
Target price (Bt)	28.40
Mkt cap (Btbn)	47.07
Mkt cap (US\$mn)	1,362

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.23
Sector % SET	5.97
Shares issued (mn)	1,953
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	25.3 / 18.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.93
Foreign limit / actual (%)	35 / 21
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	3.9	5.2	7.6
Relative to SET	4.4	1.9	9.0

Source: SET, InnovestX Research

Forecast and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	29,160	34,486	35,580	35,644	32,521
EBITDA	(Btmn)	8,444	9,514	9,610	9,635	8,959
Core Profit	(Btmn)	7,070	8,173	7,998	8,086	7,596
Reported Profit	(Btmn)	7,070	8,173	7,998	8,086	7,596
Core EPS (Full dilution)	(Bt)	3.30	4.18	4.09	4.14	3.89
DPS	(Bt)	1.25	1.45	1.43	1.45	1.36
P/E, core	(x)	7.3	5.8	5.9	5.8	6.2
EPS growth, core	(%)	66.3	27.0	(2.1)	1.1	(6.1)
P/BV, core	(x)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	18.0	18.5	16.3	14.9	12.8
Dividend yield	(%)	5.2	6.0	5.9	6.0	5.6
FCF yield	(%)	7.4	5.2	19.2	11.3	9.7
EV/EBIT	(x)	10.5	9.6	7.9	7.6	7.9
EBIT growth, core	(%)	58.6	12.8	1.1	0.3	(7.1)
EV/CE	(x)	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8
ROCE	(%)	9.7	9.8	11.3	10.7	9.5
EV/EBITDA	(x)	8.8	8.3	6.5	6.4	6.7
EBITDA growth	(%)	57.4	12.7	1.0	0.3	(7.0)

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

temporn.tantivivat@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.11 (2021)
Rank in Sector	11/59

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SPALI ตั้งเป้าหมายการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมด้วยการลดก๊าซเรือนกระจก 25% ภายในปี 2565-2567 เพื่อสร้างสมดุลของการพัฒนาธุรกิจและผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการบรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (SDGs)
- อาคารศุภาลักษณ์ แกรนด์ ทาวเวอร์ มีการ Reused ใช้น้ำจากการกลั่นตัวจากระบบปรับอากาศหลัก (Chiller Plant) ภายในอาคารนำกลับไปใช้ในระบบปรับอากาศขนาดเล็ก (Cooling Tower) นำน้ำจากระบบทำความเย็นนี้กลับมารดน้ำต้นไม้โดยรอบโครงการ เป็นการใช้น้ำในระบบทำความเย็นมาใช้ให้เกิดประโยชน์ถึง 2 ครั้ง ทำให้ประหยัดปริมาณน้ำรดน้ำต้นไม้ อีกทั้งได้ริเริ่มโครงการ “เปลี่ยนขยะให้เป็นศูนย์” โดยเชิญชวนผู้เช่าและพนักงานศุภาลักษณ์ร่วมกันแยกขยะก่อนทิ้ง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

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

EGS Disclosure Score

	2020	2021
EGS 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	1,645
Governance	83.59	83.59
Size of the Board	10	10
Number of Executives / Company Managers	14	13
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Board Meetings for the Year	13	12
Board Meeting Attendance Pct	99	100
Size of Compensation Committee	3	3
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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการจ้างงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	25,553	23,557	20,588	29,160	34,486	35,580	35,644	32,521
Cost of goods sold	(Btmn)	15,744	14,280	12,754	17,518	21,070	21,702	21,722	19,666
Gross profit	(Btmn)	9,809	9,277	7,834	11,642	13,416	13,878	13,922	12,855
SG&A	(Btmn)	2,813	2,855	2,589	3,321	4,029	4,384	4,401	4,011
Other income	(Btmn)	257	400	381	487	1,015	427	428	390
Interest expense	(Btmn)	269	233	242	259	277	245	245	245
Pre-tax profit	(Btmn)	6,985	6,589	5,384	8,550	10,125	9,677	9,703	8,989
Corporate tax	(Btmn)	1,449	1,355	1,266	1,943	2,212	2,012	2,034	1,912
Equity a/c profits	(Btmn)	307	234	209	533	390	385	468	569
Minority interests	(Btmn)	72	65	76	69	130	51	51	51
Core profit	(Btmn)	5,770	5,403	4,251	7,070	8,173	7,998	8,086	7,596
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,770	5,403	4,251	7,070	8,173	7,998	8,086	7,596
EBITDA	(Btmn)	7,113	6,540	5,363	8,444	9,514	9,610	9,635	8,959
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.69	2.52	1.98	3.30	4.18	4.09	4.14	3.89
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.69	2.52	1.98	3.30	4.18	4.09	4.14	3.89
DPS (Bt)	(Bt)	1.00	1.00	1.00	1.25	1.45	1.43	1.45	1.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	53,311	55,984	62,401	65,188	69,093	64,557	70,347	74,864
Total fixed assets	(Btmn)	4,392	4,528	5,806	6,244	10,831	7,523	5,959	5,298
Total assets	(Btmn)	57,704	60,511	68,207	71,432	79,924	72,079	76,306	80,162
Total loans	(Btmn)	23,452	18,683	27,313	23,866	28,353	12,837	11,837	11,837
Total current liabilities	(Btmn)	14,406	17,768	23,882	23,817	27,772	15,963	14,977	14,141
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,576	4,894	6,928	4,689	4,690	3,534	3,512	3,490
Total liabilities	(Btmn)	22,982	22,662	30,811	28,506	32,461	19,498	18,490	17,631
Paid-up capital	(Btmn)	2,143	2,143	2,143	2,144	1,953	1,953	1,953	1,953
Total equity	(Btmn)	33,986	37,086	36,579	42,070	46,514	51,685	56,971	61,736
BVPS (Bt)	(Bt)	15.86	17.31	17.07	19.62	23.82	26.46	29.17	31.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,770	5,403	4,251	7,070	8,173	7,998	8,086	7,596
Depreciation and amortization	(Btmn)	117	118	117	123	127	115	115	115
Operating cash flow	(Btmn)	3,420	3,420	(1,456)	4,273	3,664	14,889	2,777	3,575
Investing cash flow	(Btmn)	(1,962)	6	199	(441)	(954)	(4,984)	3,076	1,448
Financing cash flow	(Btmn)	(932)	(931)	(3,243)	2,397	(3,402)	434	(17,578)	(3,851)
Net cash flow	(Btmn)	526	2,495	(4,500)	6,228	(692)	10,338	(11,725)	1,172

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	38.4	39.4	38.1	39.9	38.9	39.0	39.1	39.5
Operating margin	(%)	27.4	27.3	25.5	28.5	27.2	26.7	26.7	27.2
EBITDA margin	(%)	27.8	27.8	26.0	29.0	27.6	27.0	27.0	27.5
EBIT margin	(%)	28.4	29.0	27.3	30.2	30.2	27.9	27.9	28.4
Net profit margin	(%)	22.6	22.9	20.6	24.2	23.7	22.5	22.7	23.4
ROE	(%)	18.7	15.2	11.5	18.0	18.5	16.3	14.9	12.8
ROA	(%)	10.2	9.1	6.6	10.1	10.8	10.5	10.9	9.7
Net D/E	(x)	0.7	0.5	0.7	0.5	0.6	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	1.0	0.7	0.4	0.5	0.5	1.4	1.6	1.5
Debt service coverage	(x)	37.0	39.7	50.5	38.0	34.6	35.0	35.0	35.0
Payout Ratio	(x)	38.4	39.4	38.1	39.9	38.9	39.0	39.1	39.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total revenue	(Btmn)	3,662	7,167	7,430	10,862	5,433	8,198	11,133	9,682
Cost of goods sold	(Btmn)	2,273	4,287	4,428	6,530	3,303	4,967	6,728	6,071
Gross profit	(Btmn)	1,389	2,881	3,001	4,332	2,129	3,231	4,404	3,612
SG&A	(Btmn)	592	784	844	1,101	717	940	1,124	1,248
Other income	(Btmn)	103	68	92	264	105	357	229	364
Interest expense	(Btmn)	65	68	64	61	59	61	75	81
Pre-tax profit	(Btmn)	834	2,097	2,185	3,434	1,458	2,587	3,435	2,646
Corporate tax	(Btmn)	235	555	456	698	322	564	729	596
Equity a/c profits	(Btmn)	157	199	9	169	58	83	85	165
Minority interests	(Btmn)	(15)	(10)	(18)	(25)	(15)	(30)	(42)	(43)
Core profit	(Btmn)	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,748	2,171
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,748	2,171
EBITDA	(Btmn)	1,085	2,397	2,288	3,695	1,604	2,761	3,626	2,924
Core EPS	(Bt)	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	1.28	1.11
Net EPS	(Bt)	0.35	0.81	0.80	1.34	0.55	0.97	1.28	1.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total current assets	(Btmn)	64,741	65,930	65,537	65,188	66,079	71,304	69,167	69,093
Total fixed assets	(Btmn)	6,029	7,001	6,525	6,244	6,399	9,782	10,478	10,831
Total assets	(Btmn)	70,770	72,931	72,061	71,432	72,478	81,085	79,646	79,924
Total loans	(Btmn)	22,901	24,874	23,630	16,642	19,844	28,650	26,727	24,467
Total current liabilities	(Btmn)	25,801	27,161	27,472	23,817	24,111	32,196	29,688	27,772
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,639	6,562	4,604	4,689	4,179	4,737	4,546	4,690
Total liabilities	(Btmn)	32,440	33,723	32,076	28,506	28,290	36,933	34,234	32,461
Paid-up capital	(Btmn)	2,143	2,143	2,143	2,144	2,143	2,143	2,143	1,953
Total equity	(Btmn)	37,523	38,393	39,154	42,070	43,341	43,276	44,495	46,514
BVPS	(Bt)	17.13	17.53	17.88	19.23	19.83	19.78	20.33	23.33

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Core Profit	(Btmn)	741	1,730	1,720	2,879	1,178	2,075	2,748	2,171
Depreciation and amortization	(Btmn)	29	33	30	31	30	30	31	32
Operating cash flow	(Btmn)	(1,564)	(994)	244	4,009	256	(2,033)	1,595	3,270
Investing cash flow	(Btmn)	60	(613)	(571)	(200)	(40)	(4,094)	(4,780)	(5,073)
Financing cash flow	(Btmn)	1,517	2,477	227	(3,548)	(119)	7,258	3,950	1,735
Net cash flow	(Btmn)	14	870	(100)	261	96	1,130	765	(68)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross margin	(%)	37.9	40.2	40.4	39.9	39.2	39.4	39.6	37.3
Operating margin	(%)	21.8	29.3	29.0	29.7	26.0	27.9	29.5	24.4
EBITDA margin	(%)	29.6	33.4	30.8	34.0	29.5	33.7	32.6	30.2
EBIT margin	(%)	28.8	33.0	30.4	33.7	29.0	33.3	32.3	29.9
Net profit margin	(%)	20.2	24.1	23.1	26.5	21.7	25.3	24.7	22.4
ROE	(%)	8.0	18.2	17.7	28.4	11.0	19.2	25.0	19.1
ROA	(%)	4.3	9.6	9.5	16.1	6.5	10.8	13.7	10.9
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	16.7	35.1	35.5	60.4	27.2	45.1	48.2	36.0
Debt service coverage	(x)	0.3	0.5	0.5	1.1	0.4	0.4	0.6	0.6

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg	2021	2022	% Chg
Sales	10,862	5,473	8,198	11,133	9,682	-10.9%	-13.0%	29,160	34,486	18.3%
Costs of Sales	(6,530)	(3,303)	(4,967)	(6,728)	(6,071)	-7.0%	-9.8%	(17,518)	(21,070)	20.3%
Gross Profit	4,332	2,169	3,231	4,404	3,612	-16.6%	-18.0%	11,642	13,416	15.2%
SG&A Expense	(1,101)	(717)	(940)	(1,124)	(1,248)	13.4%	11.1%	(3,321)	(4,029)	21.3%
EBIT	3,231	1,452	2,291	3,281	2,363	-26.9%	-28.0%	8,321	9,387	12.8%
Depreciation Expense	31	30	30	31	37	19.2%	18.1%	123	127	3.8%
EBITDA	3,262	1,482	2,320	3,312	2,400	-26.4%	-27.5%	8,444	9,514	12.7%
Interest Expense	(61)	(59)	(61)	(75)	(81)	32.9%	8.0%	(259)	(277)	6.9%
Other Income (Expense)	264	64	357	229	364	38.0%	58.6%	487	1,015	108.2%
Pre-tax Profit	3,434	1,458	2,587	3,435	2,646	-23.0%	-23.0%	8,550	10,125	18.4%
Corporate Tax	(698)	(322)	(564)	(729)	(596)	-14.6%	-18.2%	(1,943)	(2,212)	13.8%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	169	58	83	85	165	-2.1%	95.1%	533	390	-26.7%
Minority Interest	(25)	(15)	(30)	(41)	(43)	70.1%	4.3%	(69)	(130)	88.1%
Net Profit	2,879	1,178	2,075	2,749	2,171	-24.6%	-21.0%	7,070	8,173	15.6%
EPS (Bt)	1.34	0.55	0.97	1.28	1.01	-24.6%	-21.0%	3.30	3.81	15.6%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	39.9%	39.6%	39.4%	39.6%	37.3%			39.9%	38.9%	
EBIT Margin (%)	29.7%	26.5%	27.9%	29.5%	24.4%			28.5%	27.2%	
EBITDA Margin (%)	30.0%	27.1%	28.3%	29.7%	24.8%			29.0%	27.6%	
Net Margin (%)	26.5%	21.5%	25.3%	24.7%	22.4%			24.2%	23.7%	

Source: SPALI, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 21, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AP	Outperform	12.60	14.00	16.4	6.7	6.6	6.5	29.4	2.8	1.6	1.1	1.0	0.9	17	16	14	5.2	5.3	5.4	8.8	7.8	6.9
LH	Outperform	9.85	11.40	22.5	14.1	12.6	12.1	21	11	5	2.3	2.2	2.1	16	17	18	6.1	6.8	7.1	11.1	11.0	10.6
LPN	Underperform	4.34	4.30	4.1	10.3	10.4	9.6	105	(1)	9	0.5	0.5	0.5	5	5	5	5.0	5.0	5.4	18.7	12.5	11.8
PSH	Underperform	13.70	12.00	(5.5)	10.8	10.9	10.2	24	(1)	6	0.7	0.7	0.7	6	6	6	7.0	6.9	7.3	8.2	8.8	8.9
QH	Underperform	2.32	2.30	5.5	11.1	9.5	8.5	34	17	12	0.8	0.8	0.8	8	9	10	5.4	6.3	7.1	1.5	2.9	2.7
SIRI	Neutral	1.92	1.93	6.3	7.4	6.9	6.7	106	6	3	0.7	0.7	0.6	10	10	9	5.4	5.8	5.9	22.4	23.1	20.6
SPALI	Neutral	24.10	28.40	23.8	5.8	5.9	5.8	27	(2)	1	1.0	0.9	0.8	18	16	15	6.0	5.9	6.0	7.8	6.1	5.9
Average					9.5	9.0	8.5	49	5	5	1.0	1.0	0.9	12	11	11	5.7	6.0	6.3	11.2	10.3	9.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, AUCTION, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, 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, 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, SNPN, 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, TIDOR, 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, WIILK, 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, UNIQU, 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 2021) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนดำเนินการทำบทวิเคราะห์ การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อจำกัดข้อควรระวัง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, KGEN, 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, 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, RABBIT, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

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, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMAR, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTENT, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TERN, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPOR, TH, THAI, THANA, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.