

บี.กริม เพาเวอร์

BGRIM

innovest^x

หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BGRIM.TB
Reuters BGRIM.BK

4Q65: ขาดทุนสุทธิต่อเนื่องเพราะรายการพิเศษ

ผลประกอบการของ BGRIM ยังคงติดลบใน 4Q65 โดยมีขาดทุนสุทธิ 545 ลบ. แม้กว่าขาดทุนสุทธิ 529 ลบ. ใน 3Q65 ทั้งนี้ ราคาขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นและราคาก๊าซลดลง 4Q65 ขาดทุนสุทธิเกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงและขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 1.2 พันลบ. จากโรงไฟฟ้า SPP ที่จะปลดระวางและแทนที่ด้วยโรงไฟฟ้าใหม่ในปี 2566 กำไรสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ที่ 169 ลบ. เทียบกับจำนวนเพียง 25 ลบ. ใน 3Q65 แต่ลดลง 20% YoY เพราะ EBITDA margin ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนพลังงานสูงและการปรับราคาขายได้ขาดทุนสุทธิปี 2565 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. แม้ที่ระดับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ในปี 2560 ในขณะที่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ที่ 375 ลบ. ลดลง 85% YoY เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2566 ราคาเป้าหมายยังคงอยู่ที่ 48 บาท/หุ้น อ้างอิงวิธี DCF คงระดับ NEUTRAL

ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้า IE ลดลง 3% YoY, 6% QoQ ในขณะที่ปริมาณขายโอนน้ำลดลง 35% YoY และ 23% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการที่ลดลงจากลูกค้าในระยะของและบางกะดีในกลุ่มขึ้นส่วนยานยนต์และยางรถยนต์ และกลุ่มบรรจุก๊าซ อีกทั้งยังสะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านสู่โรงไฟฟ้า SPP ที่สร้างขึ้นมากแทนโรงไฟฟ้าเดิม เนื่องจากโรงไฟฟ้า SPP ทดแทน 2 แห่งเริ่มเดินเครื่องใน 4Q65 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 มีโรงไฟฟ้า SPP ทดแทน 4 แห่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ด้วยกำลังการผลิตรวม 560MW จากทั้งหมด 700MW โรงไฟฟ้า SPP ทดแทนแห่งสุดท้ายเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมี.ค. 2566 ขณะที่ในปี 2565 BGRIM สามารถซื้อลูกค้ารายใหม่เข้าระบบตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 33.4MW ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 9M65 BGRIM จะขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าไว้ที่ 55-60MW ในปี 2566

ราคาซื้อขายลดลงจากระดับที่กำไรสูงสุดสุดใน 3Q65 ต้นทุนก๊าซของธุรกิจ SPP ลดลง 14% QoQ สู่ 481 บาท/mmbtu เทียบกับจุดสูงสุดใน 3Q65 ที่ 558 บาท/mmbtu แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 44% YoY เพราะราคา pooled gas สูงขึ้น ซึ่งได้รับการชดเชยจากราคาขายไฟฟ้าให้กับลูกค้า IE ที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 35% YoY และ 14% QoQ สู่ 4.44 บาท/kWh หลังจากค่า Ft ปรับขึ้นสู่ 0.9343 บาท/kWh จาก 0.2477 บาท/kWh ราคาโอนน้ำเพิ่มขึ้น 98% YoY และ 31% QoQ สู่ 1,836 บาท/ตัน สะท้อนถึงต้นทุนก๊าซระดับสูงในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนได้รับผลกระทบจากช่วงโลว์ซีซั่นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (6% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด) ลดลง 11% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากช่วงโลว์ซีซั่นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (-32% QoQ) แม้ว่าจะยังคงเพิ่มขึ้น 17% YoY โดยเกิดจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นและผลกระทบจากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าที่ลดลงสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม BGRIM วางแผนเพิ่มกำลังการผลิตของพลังงานหมุนเวียนจาก 25% ในปี 2565 สู่ 50% ภายในปี 2573 ซึ่งสะท้อนถึงเป้าหมายที่ท้าทายในการเพิ่มกำลังการผลิต >4GW ในระยะ 8 ปีข้างหน้า โดยพลังงานหมุนเวียนจะคิดเป็นสัดส่วน >60% ของกำลังการผลิตใหม่ในช่วงดังกล่าว

กำไรจากการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปี 2566 เพราะต้นทุนก๊าซลดลงและราคาขายสูงขึ้น ผู้บริหารกล่าวว่าต้นทุนก๊าซเฉลี่ยในปี 2566 น่าจะลดลงสู่ 400-450 บาท/mmbtu เทียบกับ 476 บาท/mmbtu ในปี 2565 เมื่อรวมกับค่า Ft โดยเฉลี่ยที่สูงขึ้นและไม่มีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เกิดขึ้นอีก เราคาดว่าผลประกอบการปี 2566 ของ BGRIM จะพลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิ 2.7 พันลบ. เราคาดว่าโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 5 แห่งภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน (SPP replacement scheme) จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการผ่านการประหยัดพลังงานได้ 15% นอกจากนี้จะมีโรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มในปี 2566 ได้แก่ โรงไฟฟ้าไฮบริดอุตะเถา (18 MW บวกระบบกักเก็บพลังงาน 50MWh) และโรงไฟฟ้า SPP 2 แห่งในอ่างทอง (กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 196 MW)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนก๊าซสูงกว่าคาด และความล่าช้าในการปรับค่า Ft เพื่อชดเชยต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	46,628	62,395	66,109	69,441	66,726
EBITDA	(Btmn)	12,422	10,311	14,020	15,952	16,918
Core profit	(Btmn)	1,520	72	2,723	3,961	4,722
Reported profit	(Btmn)	2,276	(1,244)	2,723	3,961	4,722
Core EPS	(Bt)	0.58	0.03	1.04	1.52	1.81
DPS	(Bt)	0.42	0.07	0.50	0.80	0.90
P/E, core	(x)	62.6	1,325.5	34.9	24.0	20.1
EPS growth, core	(%)	(39.4)	(95.3)	3,693.1	45.5	19.2
P/BV, core	(x)	3.2	3.2	3.0	2.8	2.6
ROE	(%)	3.8	0.2	6.2	8.2	8.8
Dividend yield	(%)	1.2	0.2	1.4	2.2	2.5
FCF yield	(x)	(5.5)	(10.8)	2.8	7.7	9.2
EV/EBIT	(x)	27.7	42.2	24.1	19.1	16.7
EBIT growth, core	(%)	(3.5)	(26.9)	70.3	22.2	9.4
EV/CE	(x)	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1
ROCE	(%)	7.1	4.8	8.1	10.5	11.7
EV/EBITDA	(x)	16.3	21.8	15.6	13.2	11.9
EBITDA growth	(%)	(4.7)	(17.0)	36.0	13.8	6.1

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงเล็บในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 2) (Bt)	36.50
Target price (Bt)	48.00
Mkt cap (Btbn)	95.15
Mkt cap (US\$m)	2,732
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.49
Sector % SET	20.44
Shares issued (mn)	2,607
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	42.8 / 29.8
Avg. daily 6m (US\$m)	11.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 40
Free float (%)	31.3
Dividend policy (%)	≥ 40

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	68.87
Environmental Score	69.56
Social Score	43.32
Governance Score	93.62

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.9)	(3.3)	7.4
Relative to SET	(5.6)	(1.6)	12.9

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	68.87 (2021)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	9/67	BGRIM	5	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BGRIM มุ่งหาเทคโนโลยีเพื่อช่วยให้บริษัทบรรลุเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยไม่กระทบต่อความน่าเชื่อถือของไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ ของบริษัท
- ในปี 2564 BGRIM สามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลงได้ 6.8% YoY สู่ 0.38 ตันก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า/เมกะวัตต์-ชั่วโมง โดยกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 347% YoY สู่ 737MW BGRIM จะขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนรวมเป็นกำลังการผลิตใหม่ไม่ต่ำกว่า 1 กิกะวัตต์ ระหว่างปี 2564-2568
- โครงการ SPP Replacement 5 โครงการ จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน โดยคาดว่าจะช่วยลดอัตราการใช้ก๊าซธรรมชาติต่อหน่วยลงได้ 10-15%
- นอกจากนี้ BGRIM ยังสามารถลดการพึ่งพาการใช้ถ่านหินได้จาก 58% ของน้ำที่ใช้ทั้งหมดในปี 2563 เหลือเพียง 18% ในปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถลดปริมาณของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิตลงได้ 22% จากปี 2563 และสามารถนำของเสียไปใช้ซ้ำ รีไซเคิล หรือขายได้ คิดเป็น 87% ของปริมาณขยะทั้งหมด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BGRIM ยังคงเป้าหมาย “ไม่มีการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน” แต่ในปี 2564 บริษัทรายงานอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานที่ 1.14 (จำนวนคนที่ได้รับบาดเจ็บจากการทำงานต่อ 1,000,000 ชั่วโมงทำงาน) และอัตราการเสียชีวิตเป็นศูนย์
- โครงการพัฒนาสังคมและชุมชนของ BGRIM ดำเนินการภายใต้ 6 แนวคิดหลัก ได้แก่ การศึกษา การพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิต ศิลปวัฒนธรรม ศาสนา การกีฬา และสิ่งแวดล้อม บริษัทยังคงให้การสนับสนุนโครงการด้านการศึกษาและนันทนาการหลายโครงการของชุมชนท้องถิ่น ในขณะเดียวกันก็ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในพื้นที่โดยรอบของโรงไฟฟ้าเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดี
- BGRIM ให้ความสำคัญกับโครงการปลูกป่าและการอนุรักษ์ป่า โดยร่วมมือกับสมาชิกในชุมชนและนักเรียนนักศึกษาในท้องถิ่นที่ได้รับเริ่มและดำเนินการอย่างต่อเนื่องกว่า 12 ปี ในหลายพื้นที่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ BGRIM ประกอบด้วยกรรมการ 10 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (90.91% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 5 คน (50% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการเพศหญิง 5 คน (50% ของกรรมการทั้งหมด) มากที่สุดในบริษัทกลุ่มพลังงานในประเทศไทย
- BGRIM ได้รับผลการจัดอันดับระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2565
- เรามองว่าแนวทางปฏิบัติทางสังคมและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมทั่วไป

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	66.49	68.87
Environment	63.03	69.56
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	5,395.59	5,582.08
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	16,305.80	17,410.80
Social	49.00	43.32
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.00	—
Employee Turnover Pct	3.25	5.00
Governance	87.36	93.62
Size of the Board	9	10
Number of Board Meetings for the Year	15	13
Board Meeting Attendance Pct	98	98
Number of Female Executives	3	2
Number of Independent Directors	6	6
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาศัยข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	36,585	44,132	44,087	46,628	62,395	66,109	69,441	66,726
Cost of goods sold	(Btmn)	29,079	35,637	34,753	37,861	56,067	55,481	56,529	52,971
Gross profit	(Btmn)	7,506	8,495	9,334	8,768	6,329	10,628	12,912	13,755
SG&A	(Btmn)	1,409	1,865	2,039	1,673	1,857	1,983	2,083	2,002
Other income	(Btmn)	460	289	251	188	852	423	253	373
Interest expense	(Btmn)	2,928	2,630	3,186	4,293	4,778	4,343	4,129	3,739
Pre-tax profit	(Btmn)	3,629	4,290	4,360	2,989	546	4,725	6,952	8,387
Corporate tax	(Btmn)	177	235	233	298	(44)	270	398	563
Equity a/c profits	(Btmn)	182	101	58	44	(172)	46	47	47
Minority interests	(Btmn)	(1,113)	(1,646)	(1,581)	(1,141)	(346)	(1,778)	(2,641)	(3,148)
Core profit	(Btmn)	1,868	2,194	2,509	1,520	72	2,723	3,961	4,722
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	138	(334)	756	(1,316)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,863	2,331	2,175	2,276	(1,244)	2,723	3,961	4,722
EBITDA	(Btmn)	9,898	11,580	13,040	12,422	10,311	14,020	15,952	16,918
Core EPS	(Btmn)	0.72	0.84	0.96	0.58	0.03	1.04	1.52	1.81
Net EPS	(Bt)	0.71	0.89	0.83	0.87	(0.48)	1.04	1.52	1.81
DPS	(Bt)	0.32	0.37	0.45	0.42	0.07	0.50	0.80	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	23,822	33,493	29,879	41,058	48,803	34,017	41,397	50,053
Total fixed assets	(Btmn)	76,814	88,200	100,817	108,139	121,847	121,518	117,670	113,902
Total assets	(Btmn)	100,636	121,693	130,696	149,198	170,651	155,535	159,068	163,955
Total loans	(Btmn)	94,170	92,537	107,223	133,914	160,443	138,349	138,249	138,049
Total current liabilities	(Btmn)	8,189	25,832	26,993	12,724	19,624	12,254	11,402	12,209
Total long-term liabilities	(Btmn)	64,708	57,184	64,399	95,658	108,859	97,235	96,635	95,035
Total liabilities	(Btmn)	72,897	83,016	91,392	108,382	128,483	109,490	108,037	107,244
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	27,739	38,677	39,304	40,816	42,168	46,045	51,030	56,711
BVPS	(Bt)	7.39	10.80	10.54	11.31	11.40	12.21	13.11	14.08

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	1,868	2,194	2,509	1,520	72	2,723	3,961	4,722
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,341	4,660	5,494	5,139	4,987	4,952	4,871	4,792
Operating cash flow	(Btmn)	7,614	9,593	6,826	10,113	7,802	7,316	8,359	9,788
Investing cash flow	(Btmn)	(9,973)	(6,902)	(16,639)	(15,326)	(18,054)	(4,623)	(1,023)	(1,024)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,290)	5,910	7,762	11,809	13,452	(18,185)	(476)	358
Net cash flow	(Btmn)	(5,650)	8,601	(2,051)	6,596	3,200	(15,492)	6,860	9,122

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	20.5	19.2	21.2	18.8	10.1	16.1	18.6	20.6
Operating margin	(%)	16.7	15.0	16.5	15.2	7.2	13.1	15.6	17.6
EBITDA margin	(%)	27.1	26.2	29.6	26.6	16.5	21.2	23.0	25.4
EBIT margin	(%)	17.9	15.7	17.1	15.6	8.5	13.7	16.0	18.2
Net profit margin	(%)	5.1	5.3	4.9	4.9	(2.0)	4.1	5.7	7.1
ROE	(%)	7.0	6.6	6.4	3.8	0.2	6.2	8.2	8.8
ROA	(%)	2.0	2.0	2.0	1.1	0.0	1.7	2.5	2.9
Net D/E	(x)	2.2	1.4	1.7	2.0	2.4	2.0	1.7	1.4
Interest coverage	(x)	3.4	4.4	4.1	2.9	2.2	3.2	3.9	4.5
Debt service coverage	(x)	2.0	1.2	0.5	1.2	0.7	1.8	2.5	2.4
Payout Ratio	(%)	44.8	41.4	53.9	48.1	(13.6)	47.9	52.7	49.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Electricity sales - EGAT	(GWh)	7,702	9,100	9,714	9,701	8,888	8,285	8,308	8,285
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	3,057	3,084	2,821	3,314	3,384	3,973	4,375	4,787
Steam sales - IU (Thailand)	(kt)	501	855	907	989	754	1,083	1,086	1,083
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.28	3.30	3.29	3.25	3.82	4.50	4.34	4.06
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	1,106	1,084	986	808	1,360	1,319	1,221	1,113
Effective gas cost	(Bt/MMBTU)	259	273	244	266	476	433	407	376

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total revenue	(Btmn)	10,453	11,475	11,714	12,903	14,758	14,676	18,383	14,579
Cost of goods sold	(Btmn)	8,127	8,885	9,584	11,265	13,458	12,983	16,723	12,903
Gross profit	(Btmn)	2,326	2,590	2,130	1,639	1,300	1,693	1,660	1,676
SG&A	(Btmn)	411	409	413	431	383	453	461	560
Other income	(Btmn)	28	45	57	58	51	66	624	111
Interest expense	(Btmn)	1,337	945	1,227	784	860	1,670	2,178	70
Pre-tax profit	(Btmn)	605	1,280	547	482	109	(365)	(355)	1,157
Corporate tax	(Btmn)	110	128	55	6	29	2	116	(190)
Equity a/c profits	(Btmn)	50	(9)	14	(11)	(3)	(20)	(250)	101
Minority interests	(Btmn)	(237)	(449)	(158)	(297)	(67)	(44)	121	(356)
Core profit	(Btmn)	309	695	348	168	9	(430)	(599)	1,092
Extra-ordinary items	(Btmn)	302	327	100	27	14	237	70	(1,637)
Net Profit	(Btmn)	611	1,022	447	195	23	(193)	(529)	(545)
EBITDA	(Btmn)	3,244	3,533	3,065	2,506	2,176	2,536	3,119	2,480
Core EPS	(Btmn)	0.12	0.27	0.13	0.06	0.00	(0.17)	(0.23)	0.42
Net EPS	(Bt)	0.23	0.39	0.17	0.07	0.01	(0.07)	(0.20)	(0.21)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Total current assets	(Btmn)	30,118	34,489	38,854	41,058	39,268	50,658	53,446	48,803
Total fixed assets	(Btmn)	103,033	104,658	103,658	108,139	113,130	117,831	121,315	121,847
Total assets	(Btmn)	133,151	139,147	142,512	149,198	152,398	168,489	174,761	170,651
Total loans	(Btmn)	78,979	84,703	88,517	95,693	96,633	112,720	115,567	114,410
Total current liabilities	(Btmn)	28,257	24,116	15,251	12,724	13,180	15,128	17,736	19,624
Total long-term liabilities	(Btmn)	63,749	73,960	87,043	95,658	96,753	110,041	113,201	108,859
Total liabilities	(Btmn)	92,006	98,077	102,295	108,382	109,933	125,169	130,937	128,483
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	41,145	41,070	40,217	40,816	42,465	43,320	43,824	42,168
BVPS	(Bt)	11.11	11.04	11.28	11.31	11.75	11.90	12.09	11.40

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Core Profit	(Btmn)	309	695	348	168	9	(430)	(599)	1,092
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,301	1,307	1,291	1,240	1,207	1,231	1,296	1,253
Operating cash flow	(Btmn)	4,501	1,403	3,006	1,202	3,315	73	1,287	3,127
Investing cash flow	(Btmn)	(2,233)	(2,664)	(3,482)	(6,948)	(3,317)	(3,068)	(4,109)	(7,561)
Financing cash flow	(Btmn)	(769)	2,686	4,325	5,567	343	12,595	787	(273)
Net cash flow	(Btmn)	1,499	1,425	3,850	(178)	341	9,600	(2,034)	(4,707)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross margin	(%)	22.3	22.6	18.2	12.7	8.8	11.5	9.0	11.5
Operating margin	(%)	18.3	19.0	14.7	9.4	6.2	8.4	6.5	7.7
EBITDA margin	(%)	31.0	30.8	26.2	19.4	14.7	17.3	17.0	17.0
EBIT margin	(%)	18.6	19.4	15.1	9.8	6.6	8.9	9.9	8.4
Net profit margin	(%)	5.8	8.9	3.8	1.5	0.2	(1.3)	(2.9)	(3.7)
ROE	(%)	3.1	6.8	3.4	1.7	0.1	(4.0)	(5.5)	10.2
ROA	(%)	0.9	2.0	1.0	0.5	0.0	(1.1)	(1.4)	2.5
Net D/E	(x)	1.4	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	2.0
Interest coverage	(x)	2.4	3.7	2.5	3.2	2.5	1.5	1.4	35.6
Debt service coverage	(x)	0.5	0.7	1.0	1.0	1.0	0.7	0.8	0.9

Key Statistics

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Electricity sales - EGAT	(GWh)	2,300	2,516	2,445	2,439	2,212	2,296	2,396	1,985
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	814	831	844	825	871	857	853	803
Steam sales - IU (Thailand)	('000 tons)	248	240	284	217	238	192	183	141
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.23	3.23	3.27	3.28	3.46	3.55	3.89	4.44
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/ton)	808	786	734	929	1,070	1,332	1,403	1,836
Effective gas cost	(Bt/mmBtu)	221	239	268	335	442	422	558	481

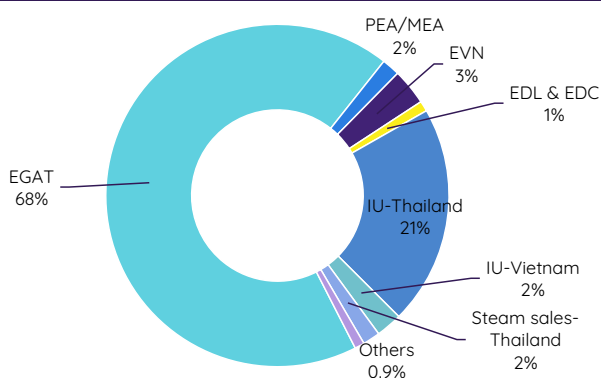
Figure 1: BGRIM - 4Q22 earnings review

	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	12M21	12M22	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	12,903	18,383	14,579	13.0	(20.7)	46,546	62,395	34.1
Gross profit	1,639	1,660	1,676	2.2	0.9	8,685	6,329	(27.1)
EBITDA	2,506	3,119	2,480	(1.0)	(20.5)	12,348	10,311	(16.5)
Profit before extra items	168	(599)	1,092	549.1	n.a.	1,520	72	(95.3)
Net Profit	195	(529)	(545)	n.a.	n.a.	2,276	(1,244)	n.a.
EPS (Bt)	0.07	(0.20)	(0.21)	n.a.	n.a.	0.87	(0.48)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	149,198	174,761	170,651	14.4	(2.4)	149,198	170,651	14.4
Total liabilities	108,382	130,937	128,483	18.5	(1.9)	108,382	128,483	18.5
Total equity	40,816	43,824	42,168	3.3	(3.8)	40,816	42,168	3.3
BVPS (Bt)								
	11.31	12.09	11.40	0.9	(5.7)	11.31	11.40	0.9
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	12.7	9.0	11.5	(1.2)	2.5	18.7	10.1	(8.5)
EBITDA margin (%)	19.4	17.0	17.0	(2.4)	0.0	26.5	16.5	(10.0)
Net profit margin (%)	1.5	(2.9)	(3.7)	(5.3)	(0.9)	4.9	(2.0)	(6.9)
ROA (%)	0.5	(1.4)	2.5	2.1	3.9	1.6	(0.8)	(2.4)
ROE (%)	1.7	(5.5)	10.2	8.5	15.7	5.7	(3.0)	(8.7)
D/E (X)	2.7	3.0	3.0	39.2	5.9	2.7	3.0	39.2

Source: BGRIM and InnovestX Research

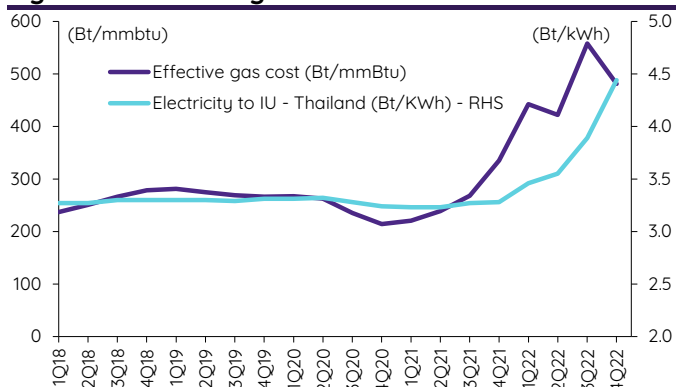
Appendix

Figure 2: Revenue breakdown (2022)



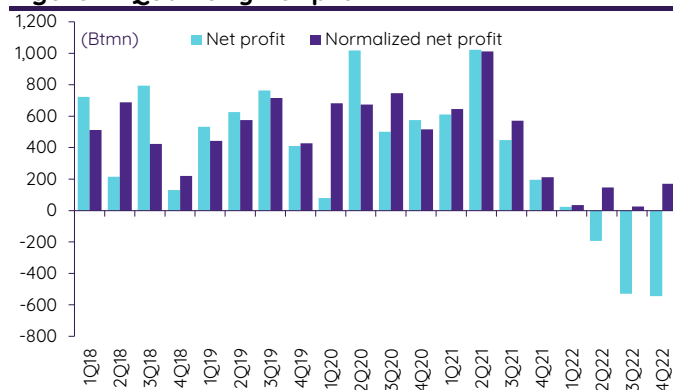
Source: BGRIM and InnovestX Research

Figure 3: Effective gas cost vs. tariff to IU



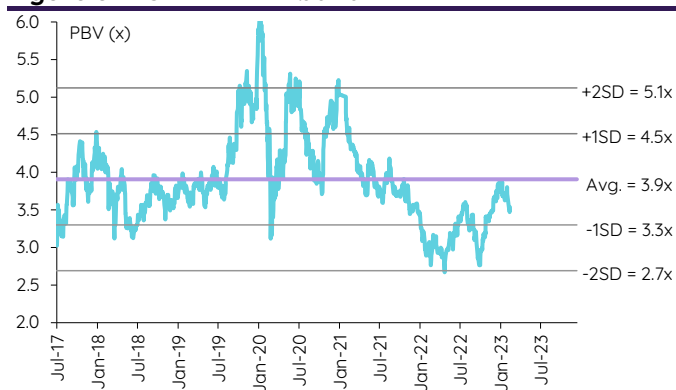
Source: BGRIM and InnovestX Research

Figure 4: Quarterly net profit



Source: BGRIM and InnovestX Research

Figure 5: BGRIM - PBV band



Source: BGRIM and InnovestX Research

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ทั้งนี้ นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีจี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อีกข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อีกข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อีกข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อีกข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าจะด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช 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, ITCL, 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, PPT, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, 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, JCHK, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดที่ประกอบด้วย

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, 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, ITCL, 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, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, DTCENT, DTICI, 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, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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, POMPUI, 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, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, SVOA, SVR, 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, TITL, TK, TKC, TLT, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.