

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC.TB
Reuters ADVANC.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

4Q66: ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ ADVANC ไว้ที่ “NEUTRAL” โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (WACC 6% และ LTG 2%) ที่ 246 บาท แม้เรามองว่าการเข้าซื้อกิจการ TTTBB และ JASIF รวมถึงคลื่น 700MHz จะส่งผลดีต่อ ADVANC ในระยะยาว แต่ต้นทุนการควบรวมกิจการจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรระยะสั้นไม่น่าตื่นเต้น และจะทำให้ราคาหุ้นมี upside จำกัดในระยะสั้น เราประเมินกำไรปกติปี 2567 ได้ที่ 2.95 หมื่นลบ. เติบโต 3.6% YoY

กำไร 4Q66 ต่ำกว่าคาด 4Q66 เป็นไตรมาสแรกที่ ADVANC รวมงบการเงินของ TTTBB และ JASIF เข้ามา (จะรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสใน 1Q67) โดยใน 4Q66 ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 7 หมื่นลบ. ลดลง 14% QoQ และ 4.9% YoY บริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 412 ลบ. และตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์จำนวน 450 ลบ. ใน 4Q66 หากตัดรายการเหล่านี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 7 หมื่นลบ. ลดลง 7.2% QoQ แต่เติบโต 3.7% YoY ต่ำกว่า INVX คาด 5.4% และต่ำกว่า consensus คาด 5.9% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด โดยรวมแล้ว ADVANC ทำกำไรปกติปี 2566 ได้ที่ 2.85 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 9.3% YoY ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ในอัตรา 4.61 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.1% และอัตราการจ่ายเงินปันผล 91%) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 ก.พ.

ประเด็นสำคัญจากผลประกอบการ 4Q66 ใน 4Q66 รายได้จากการให้บริการหลักอยู่ที่ 3.71 หมื่นลบ. เติบโต 8.7% QoQ และ 9.5% YoY หลักๆ เกิดจากปัจจัยตามฤดูกาลในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน รวมทั้งการรับรู้รายได้ของ TTTBB เป็นเวลา 46 วัน โดยหากไม่รวม TTTBB พบว่ารายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 2.4% QoQ และ 3.1% YoY รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เติบโต 2.6% QoQ และ 1.8% YoY สู่ 3.0 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยว เทศกาลที่มีการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น และการขยายกลุ่มลูกค้าคุณภาพดี รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านเติบโต 66.6% QoQ และ 93.7% YoY สู่ 5 หมื่นลบ. หลักๆ เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ เพิ่มขึ้น 12.0% QoQ และ 13.9% YoY สู่ 2 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการรวมรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของ TTTBB หากไม่รวม TTTBB รายได้จากธุรกิจบริการลูกค้าองค์กรลดลง 2.8% QoQ และ 1.1% YoY

ภาพรวมจากการประชุมเป็นกลาง ADVANC จัดประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศผลประกอบการผู้บริหารชี้แจงว่าเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ซึ่งบริษัทตั้งเป้ารายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 13-15% EBITDA เติบโต 14-16% และงบลงทุนที่ 2.5-2.6 หมื่นลบ. นั้น หลักๆ จะได้แรงหนุนจากการรวมงบการเงินของ TTTBB และ JASIF เข้ามาเต็มปี ผู้บริหารคาดว่าปีนี้จะมีผลกระทบเชิงลบต่อ P&L เป็นเวลา 1-2 ปี โดยรวมแล้วเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา ผู้บริหารกล่าวว่าภาพรวมการแข่งขันด้านราคาถือว่าคงที่ใน 4Q66 กลยุทธ์ที่จะนำมาใช้เพิ่ม ARPU ในปี 2567 จะเป็นการเสนอแพ็คเกจใหม่เพื่อจูงใจให้ลูกค้าอัพเกรดแพ็คเกจ ซึ่งความสำเร็จของกลยุทธ์นี้จะขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอจะส่งผลกระทบต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	185,485	188,873	209,040	213,781	218,668
EBITDA	(Btmn)	90,261	94,076	104,118	106,661	109,293
Core profit	(Btmn)	26,048	28,467	29,501	31,724	35,129
Reported profit	(Btmn)	26,011	29,086	29,501	31,724	35,129
Core EPS	(Bt)	8.76	9.57	9.92	10.67	11.81
DPS	(Bt)	7.69	8.61	8.73	9.39	10.39
P/E, core	(x)	24.9	22.8	22.0	20.4	18.5
EPS growth, core	(%)	(5.5)	9.3	3.6	7.5	10.7
P/BV, core	(x)	7.6	7.2	6.9	6.5	6.2
ROE	(%)	31.1	32.3	31.9	32.8	34.4
Dividend yield	(%)	3.5	3.9	4.0	4.3	4.8
FCF yield	(%)	3.4	(2.0)	3.2	7.3	9.9
EV/EBIT	(x)	9.2	9.4	8.6	8.2	7.6
EBIT growth, core	(%)	(2.5)	2.7	9.6	2.5	2.3
EV/CE	(x)	2.5	2.0	2.1	2.1	2.2
ROCE	(%)	10.5	8.4	9.5	10.5	12.2
EV/EBITDA	(x)	8.0	8.1	7.4	7.0	6.5
EBITDA growth	(%)	(2.4)	4.2	10.7	2.4	2.5

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 7) (Bt)	218.00
Target price (Bt)	246.00
Mkt cap (Btmn)	648.38
Mkt cap (US\$m)	18,213

Beta	L
Mkt cap (%) SET	3.76
Sector % SET	8.68
Shares issued (mn)	2,974
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	231 / 194
Avg. daily 6m (US\$m)	26.99
Foreign limit / actual (%)	48 / 37
Free float (%)	36.2
Dividend policy (%)	≥ 70

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.9	(2.7)	11.5
Relative to SET	3.2	(1.9)	33.0

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/35
Environmental Score Rank	1/35
Social Score Rank	1/35
Governance Score Rank	1/35

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ADVANC มีคะแนน ESG เป็นอันดับ 1 ในกลุ่มอุตสาหกรรม และในแต่ละด้าน บ่งชี้ว่าบริษัทมี ESG ที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติส พงศ์ทิภ, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisom.pruittipat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ธุรกิจของ ADVANC เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB เป็นหลัก ซึ่งโดยปกติแล้วไม่ได้มีการปล่อยมลพิษสูง นอกจากนี้ บริษัทยังได้คะแนน CG ในระดับดีเลิศอีกด้วย โดยรวมแล้ว เรามองไม่เห็นปัญหาที่เกี่ยวข้องกับ ESG สำหรับ ADVANC ทั้งนี้ความเสี่ยงด้าน ESG คือในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	60.79 (2022)	CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/35	ADVANC	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ADVANC วางแผนลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการดำเนินธุรกิจที่มีประสิทธิภาพและส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ADVANC ใช้เทคโนโลยีการประหยัดพลังงานมาบริหารจัดการสถานีฐานทั่วประเทศที่ช่วยประหยัดพลังงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมได้ 18,743 tCO₂e ในปี 2564
- สำหรับการใช้จ่ายพลังงานทดแทน ADVANC ติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่เริ่มโครงการ บริษัทได้ทำการติดตั้งและใช้พลังงานหมุนเวียนที่สถานีฐานไปแล้วทั้งสิ้น 5,553 สถานี และที่ศูนย์ข้อมูลคอมพิวเตอร์และชุมสายอีก 8 แห่ง ได้ปริมาณไฟฟ้า 16,282 MWh/ปี ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 8,139 tCO₂e/ปี
- ด้วยความที่ธุรกิจของบริษัทไม่ได้มีการปล่อยมลพิษที่สูงทำให้เรามองว่าประเด็นทางด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทถือว่าไม่มีนัยสำคัญ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ADVANC มีนโยบายยกระดับคุณภาพความเป็นอยู่ของชุมชนและลดความเหลื่อมล้ำทางสังคมด้วยโครงสร้างพื้นฐานและโซลูชันด้านดิจิทัล
- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินงาน 3 ด้าน: 1) ขยายโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่ครอบคลุมมากที่สุดเพื่อการสื่อสารที่มีประสิทธิภาพ พร้อมความก้าวหน้าของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ 2) ส่งเสริมให้ประชาชนเข้าถึงอุปกรณ์สื่อสารแบบดิจิทัลในราคาที่เหมาะสม และ 3) สร้างสรรค์และพัฒนาดิจิทัลแพลตฟอร์ม เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างเศรษฐกิจและสังคมรวมถึงการยกระดับคุณภาพชีวิต

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- นโยบายกำกับดูแลกิจการของบริษัทยึดถือการปฏิบัติตามกฎหมายเป็นขั้นพื้นฐาน และพัฒนาให้มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และเป็นที่ยอมรับ ตามแนวทางการดำเนินธุรกิจที่ยอดเยี่ยม ด้วยธรรมาภิบาลและการเติบโตอย่างยั่งยืนทั้งในระดับประเทศและระดับสากล ซึ่งสะท้อนให้เห็นในความสำเร็จและการยอมรับในปี 2564
- ADVANC ได้รับคัดเลือกเป็นหนึ่งในสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (DJSI) ได้คะแนน Corporate Governance Report ระดับ “ดีเลิศ” ได้รางวัลบริษัทจดทะเบียนด้านนักลงทุนสัมพันธ์ดีเด่น และอื่นๆ อีกมากมาย
- บริษัทได้คะแนนด้านการวัดระดับความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์สำหรับกลุ่มบริษัทจดทะเบียนและได้คะแนนสูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งแสดงถึงการมีนโยบายในการจัดการดูแลในเรื่องนี้ซึ่งเป็นความเสี่ยงหลักที่ดี

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.60	60.79
Environment	42.65	49.41
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 1	8.93	7.41
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	1,318.49	1,394.99
Renewable Energy Use	16.28	24.19
Social	49.18	42.99
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Pct Women in Management	36.26	37.71
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Governance	89.86	89.86
Size of Audit Committee	3	3
Number of Independent Directors on Audit Committee	3	3
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Number of Executives / Company Managers	8	8
Director Share Ownership Guidelines	No	No

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้จ่ายพลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	180,894	172,890	181,333	185,485	188,873	209,040	213,781	218,668
Cost of goods sold	(Btmn)	(111,899)	(110,848)	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(137,189)	(138,574)	(138,827)
Gross profit	(Btmn)	68,994	62,042	59,880	59,313	63,486	71,851	75,207	79,841
SG&A	(Btmn)	(27,885)	(24,499)	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(27,865)	(28,701)	(29,562)
Other income	(Btmn)	846	969	1,273	658	847	842	849	990
Interest expense	(Btmn)	(4,777)	(5,917)	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(7,945)	(7,750)	(7,440)
Pre-tax profit	(Btmn)	37,179	32,595	33,680	32,255	35,210	36,883	39,605	43,829
Corporate tax	(Btmn)	(6,209)	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,377)	(7,921)	(8,766)
Equity a/c profits	(Btmn)	(86)	(70)	(141)	(36)	168	(3)	43	69
Minority interests	(Btmn)	(3)	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	(Btmn)	30,881	27,433	27,568	26,048	28,467	29,501	31,724	35,129
Extra-ordinary items	(Btmn)	308	2	(646)	(37)	620	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	31,190	27,434	26,922	26,011	29,086	29,501	31,724	35,129
EBITDA	(Btmn)	78,987	90,034	92,463	90,261	94,076	104,118	106,661	109,293
Core EPS	(Bt)	10.39	9.23	9.27	8.76	9.57	9.92	10.67	11.81
Net EPS	(Bt)	10.49	9.23	9.05	8.75	9.78	9.92	10.67	11.81
DPS	(Bt)	7.34	6.92	7.69	7.69	8.61	8.73	9.39	10.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	47,142	42,155	35,566	34,338	41,838	47,514	65,262	99,404
Total fixed assets	(Btmn)	228,584	291,460	300,192	275,878	361,603	342,791	323,963	294,054
Total assets	(Btmn)	289,669	350,171	356,222	337,044	454,439	473,988	473,174	477,676
Total loans	(Btmn)	94,044	98,050	87,828	84,410	127,244	132,420	125,000	120,000
Total current liabilities	(Btmn)	105,255	95,039	92,590	96,504	133,685	130,319	125,449	124,994
Total long-term liabilities	(Btmn)	115,020	179,443	181,807	154,723	230,076	249,258	248,457	247,591
Total liabilities	(Btmn)	220,275	274,481	274,397	251,227	363,761	379,578	373,906	372,585
Paid-up capital	(Btmn)	2,973	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	69,394	75,689	81,825	85,816	90,678	94,410	99,268	105,091
BVPS	(Bt)	23.30	25.41	27.47	28.81	30.45	31.71	33.34	35.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	30,881	27,433	27,568	26,048	28,467	29,501	31,724	35,129
Depreciation and amortization	(Btmn)	37,229	51,842	53,374	52,902	52,880	59,438	59,454	58,306
Operating cash flow	(Btmn)	94,764	83,310	88,308	77,961	84,280	98,602	92,934	96,935
Investing cash flow	(Btmn)	(48,365)	(67,450)	(62,333)	(55,777)	(97,516)	(77,941)	(45,305)	(32,675)
Financing cash flow	(Btmn)	(35,829)	(17,076)	(31,657)	(25,909)	18,966	(20,596)	(34,290)	(34,309)
Net cash flow	(Btmn)	10,570	(1,216)	(5,681)	(3,726)	5,730	65	13,340	29,950

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	38.1	35.9	33.0	32.0	33.6	34.4	35.2	36.5
Operating margin	(%)	22.7	21.7	21.0	19.9	21.4	21.0	21.8	23.0
EBITDA margin	(%)	43.7	52.1	51.0	48.7	49.8	49.8	49.9	50.0
EBIT margin	(%)	37.6	45.7	44.6	42.5	42.9	42.5	42.6	42.6
Net profit margin	(%)	17.2	15.9	14.8	14.0	15.4	14.1	14.8	16.1
ROE	(%)	48.6	37.8	35.0	31.1	32.3	31.9	32.8	34.4
ROA	(%)	10.6	8.6	7.8	7.5	7.2	6.4	6.7	7.4
Net D/E	(%)	1.1	1.1	0.9	0.9	1.2	1.2	1.0	0.6
Interest coverage	(%)	16.5	15.2	16.4	17.3	15.3	13.1	13.8	14.7
Debt service coverage	(%)	2.7	3.7	4.7	3.5	1.5	2.0	2.2	2.4
Payout Ratio	(%)	70.0	75.0	84.9	87.9	88.0	88.0	88.0	88.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Service revenue ex. IC growth yoy	(%)	2.4	(5.1)	1.1	1.6	4.2	14.2	2.7	2.7
Mobile revenue	(Btmn)	126,341	118,082	117,244	116,695	118,129	120,492	122,901	125,359
FBB revenue	(Btmn)	5,656	6,960	8,436	10,063	13,621	30,647	32,180	33,789
SIM and Handset margin	(%)	1.1	0.9	0.9	1.0	1.8	1.0	1.0	1.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	51,318
Cost of goods sold	(Btmn)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)
Gross profit	(Btmn)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,644
SG&A	(Btmn)	(5,578)	(5,718)	(5,669)	(5,521)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)
Other income	(Btmn)	209	281	107	61	134	90	500	124
Interest expense	(Btmn)	(1,320)	(1,323)	(1,294)	(1,294)	(1,250)	(1,333)	(1,366)	(2,196)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,913	8,114	7,683	8,545	8,294	8,880	9,903	8,133
Corporate tax	(Btmn)	(1,543)	(1,467)	(1,410)	(1,747)	(1,597)	(1,723)	(1,887)	(1,702)
Equity a/c profits	(Btmn)	(16)	(6)	(9)	(5)	(2)	2	9	159
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	0
Core profit	(Btmn)	6,353	6,640	6,263	6,792	6,694	7,158	8,024	6,590
Extra-ordinary items	(Btmn)	(42)	(335)	(231)	572	62	22	123	412
Net Profit	(Btmn)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003
EBITDA	(Btmn)	22,602	22,629	22,199	29,509	22,699	23,349	24,113	(28,806)
Core EPS	(Bt)	2.14	2.23	2.11	2.28	2.25	2.41	2.70	2.22
Net EPS	(Bt)	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.35

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	41,017	36,381	37,885	34,338	37,462	38,196	40,664	41,838
Total fixed assets	(Btmn)	293,440	288,951	281,541	275,878	265,985	260,731	254,418	361,603
Total assets	(Btmn)	355,783	349,517	345,370	337,044	330,434	326,646	322,770	454,439
Total loans	(Btmn)	85,729	87,191	95,192	84,410	80,790	90,882	99,802	127,244
Total current liabilities	(Btmn)	102,545	98,518	110,172	96,504	99,459	78,830	91,047	133,685
Total long-term liabilities	(Btmn)	177,501	168,598	156,984	154,723	151,008	160,633	148,237	230,076
Total liabilities	(Btmn)	280,046	267,116	267,157	251,227	250,467	239,463	239,284	363,761
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	75,737	82,402	78,214	85,816	79,967	87,183	83,486	90,678
BVPS	(Bt)	25.42	27.66	26.25	28.81	26.84	29.29	28.04	30.45

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	6,353	6,640	6,263	6,792	6,694	7,158	8,024	6,590
Depreciation and amortization	(Btmn)	13,369	13,192	13,222	13,118	13,155	13,136	12,844	13,745
Operating cash flow	(Btmn)	29,814	7,999	19,199	35,922	27,235	3,731	21,298	(52,265)
Investing cash flow	(Btmn)	(24,360)	(15,042)	(26,700)	3,731	(20,273)	(12,323)	(28,021)	66,348
Financing cash flow	(Btmn)	(1,805)	803	6,710	(39,997)	(3,488)	9,688	8,951	(15,151)
Net cash flow	(Btmn)	3,649	(6,240)	(790)	(344)	3,474	1,096	2,227	(1,068)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	32.2	32.9	31.4	31.4	32.1	33.7	34.2	34.4
Operating margin	(%)	19.9	20.2	19.2	20.1	20.1	22.6	23.4	19.9
EBITDA margin	(%)	49.9	50.0	48.0	60.6	48.6	52.1	52.3	(56.1)
EBIT margin	(%)	43.6	43.8	42.2	54.3	42.5	45.3	45.3	(63.7)
Net profit margin	(%)	13.9	13.9	13.0	15.1	14.5	16.0	17.7	13.6
ROE	(%)	34.5	33.0	32.7	32.4	34.4	33.8	39.7	29.9
ROA	(%)	7.1	7.4	7.1	7.8	7.8	8.5	9.6	6.7
Net D/E	(%)	0.9	0.9	1.1	0.9	0.9	0.9	1.0	1.2
Interest coverage	(%)	17.1	17.1	17.2	22.8	18.2	17.5	17.7	(13.1)
Debt service coverage	(%)	4.9	3.5	2.5	4.6	4.1	4.7	3.0	(1.7)

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Service revenue ex. IC growth yoy	(%)	1.1	2.9	1.0	1.3	2.3	1.8	2.9	9.5
Mobile revenue	(Btmn)	28,847	29,217	29,107	29,524	29,258	29,495	29,311	30,065
FBB revenue	(Btmn)	2,437	2,487	2,541	2,598	2,710	2,857	3,021	5,033
SIM and Handset margin	(%)	1.4	0.2	1.0	1.1	1.8	1.2	1.8	2.3

Figure 1: 4Q23 results review

Unit: (Btmn)	4Q22	3Q23	4Q23	y-o-y	q-o-q	4Q23F	diff.
Service revenue ex. IC	33,840	34,080	37,055	9.5%	8.7%	37,091	-0.1%
- Mobile revenue	29,524	29,311	30,065	1.8%	2.6%	29,970	0.3%
- FBB revenue	2,598	3,021	5,033	93.7%	66.6%	5,321	-5.4%
- Other service revenue	1,718	1,748	1,957	13.9%	12.0%	1,800	8.7%
IC & Equipment rental revenue	3,373	3,313	3,371	-0.1%	1.8%	3,325	1.4%
Handset & SIM revenue	11,485	8,675	10,892	-5.2%	25.6%	8,432	29.2%
Total revenue	48,698	46,068	51,318	5.4%	11.4%	48,848	5.1%
Cost of services	(9,324)	(9,311)	(9,688)	3.9%	4.0%	(10,170)	-4.7%
Depreciation & Amortisation	(12,722)	(12,479)	(13,349)	4.9%	7.0%	(13,400)	-0.4%
Handset & SIM cost	(11,353)	(8,517)	(10,638)	-6.3%	24.9%	(8,352)	27.4%
Total costs	(33,399)	(30,307)	(33,675)	0.8%	11.1%	(31,922)	5.5%
Gross profit	15,299	15,761	17,643	15.3%	11.9%	16,926	4.2%
SG&A	(5,492)	(4,957)	(6,952)	26.6%	40.2%	(6,190)	12.3%
Operating profit	9,807	10,804	10,691	9.0%	-1.0%	10,736	-0.4%
Other income	26	39	89	242.3%	128.2%	30	196.7%
Equity income	0	0	159	na.	na.	125	27.2%
EBIT	9,833	10,843	10,939	11.2%	0.9%	10,891	0.4%
Interest expense	(1,294)	(1,366)	(2,196)	69.7%	60.8%	(1,617)	35.8%
EBT	8,539	9,477	8,743	2.4%	-7.7%	9,274	-5.7%
Income tax	(1,747)	(1,887)	(1,702)	-2.6%	-9.8%	(1,830)	-7.0%
Minority interests	(1)	(1)	0	na.	na.	(1)	na.
Core profit	6,791	7,589	7,041	3.7%	-7.2%	7,443	-5.4%
Extra items	572	557	(38)	na.	na.	0	na.
Net income	7,363	8,146	7,003	-4.9%	-14.0%	7,443	-5.9%
EPS (Bt)	2.48	2.74	2.35	-4.9%	-14.0%	2.50	-5.9%

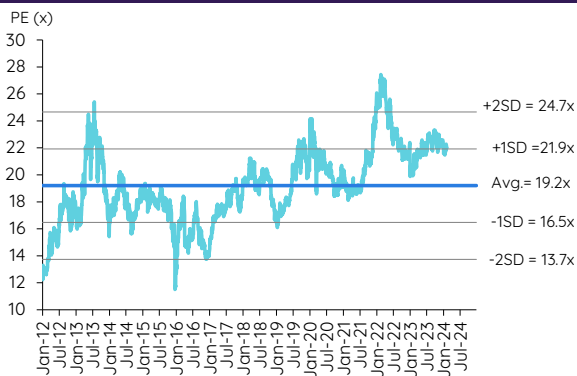
Ratio analysis and Operating stats

EBITDA margin (%)	46.3	50.6	47.3		49.7
SGA/Total revenue (%)	11.3	10.8	13.5		12.7
Reg. fee/service revenue (%)	4.1	4.2	4.2		4.2
Net profit margin (%)	15.1	17.7	13.6		15.2
Mobile net adds ('000)	3514	(866.5)	166.8		na.
FBB net adds ('000)	83.3	51.9	2,361.6*		na.

Source: InnovestX Research, ADVANC

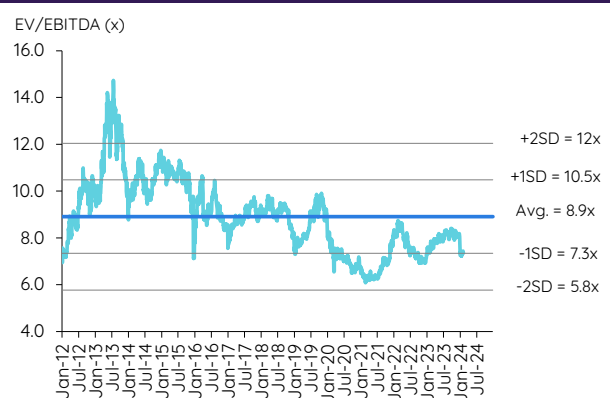
Note *due to TTTBB impact

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Feb 7, 2024)

	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
ADVANC	Neutral	218.00	246.0	16.8	24.9	22.8	22.0	(6)	9	4	7.6	7.2	6.9	31	32	32	3.5	3.9	4.0	8.0	8.1	7.4
TRUE	Neutral	6.55	6.5	(0.8)	216.1	n.m.	n.m.	(91)	n.m.	58	2.3	2.9	2.7	1	(7)	(3)	31.6	0.0	0.0	5.3	5.7	5.2
Average					120.5	22.8	22.0	(48)	9	31	4.9	5.0	4.8	16	13	14	17.6	2.0	2.0	6.6	6.9	6.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว ภวิชัย ภววิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว ภวิชัย ภววิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเค ความเห็น ช่าว ภวิชัย ภววิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นกรล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JKS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTAC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, 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, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TAPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้มาตรฐาน)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBI, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFO, SECURE, SFT, SGC, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSS, SSSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUK, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.