

เอพี (ไทยแลนด์)

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

AP

Bloomberg AP TB
Reuters AP.BK



คาดการณ์ 1Q64 เติบโตโดดเด่น

เรายังคงเรตติ้ง "NEUTRAL" สำหรับ AP ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 8.80 บาท/หุ้น เราเชื่อว่ากำไร 1Q64 ของ AP จะเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและ backlog จากโครงการแนวราบที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลง YoY และ QoQ ใน 2Q64 และกำไรปี 2564 จะลดลง 7.8% YoY โดยมีสาเหตุมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ลดลง AP จะขึ้น XD เงินปันผลปี 2563 จำนวน 0.45 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.2%) ในวันที่ 11 พ.ค.

คาดการณ์ 1Q64 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ด้วยยอดขายโครงการแนวราบที่แข็งแกร่งใน 1Q64 และไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่สร้างเสร็จ เราจึงคาดการณ์รายได้ 1Q64 ที่ 9 พันลบ. (+67.8% YoY และ +20% QoQ) โดย 87% เกิดจากโครงการแนวราบ และ 13% เกิดจากคอนโดมิเนียม รายได้จากโครงการแนวราบใน 1Q64 จะทำสถิติสูงสุดเมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส โดยจะเติบโต 79% YoY และ 34% QoQ เราคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นที่ 32% เทียบกับ 31.7% ใน 4Q63 และ 34.5% ใน 1Q63 เนื่องจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์มีโครงการแนวราบเพิ่มมากขึ้น เราคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ 197 ลบ. (+80.6% YoY แต่ -50.5% QoQ) โดยสรุปแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q64 จะเพิ่มขึ้นมากถึง 94.5% YoY และ 27.5% QoQ สู่ 1.2 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนยอดขายและ backlog จากโครงการแนวราบที่แข็งแกร่ง คาดกำไรก่อนตัวลงใน 2Q64 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2564 เพิ่มขึ้น 7% สู่ 3.16 หมื่นลบ. (+5.9% YoY) เพื่อสะท้อนยอดขายและ backlog จากโครงการแนวราบที่แข็งแกร่งใน 1Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการแนวราบ 28 โครงการ มูลค่า 2.65 หมื่นลบ. ในไตรมาสถัดไป ซึ่งบางส่วนจะสามารถรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 6% สู่ 3.89 พันลบ. (-7.8% YoY) กำไรสุทธิที่ลดลงมีสาเหตุมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ลดลง เนื่องจากในปีที่ผ่านมา JV มีโครงการเริ่มส่งมอบ 2 โครงการขนาดใหญ่คือ Life Ladprao ใน 1Q63 (มูลค่าโครงการ 8.3 พันลบ.) และ Life Asoke - Rama 9 ใน 3Q63 (มูลค่าโครงการ 9.8 พันลบ.) แต่ในปีนี้มีคอนโดใหม่ที่มีขนาดเล็กลงจำนวน 2 โครงการที่จะเริ่มโอน คือ Life Asoke-Hype (มูลค่าโครงการ 5.8 พันลบ., ขายได้แล้ว 70%, เริ่มโอนเดือนก.ค.) และ Life Ladprao Valley (มูลค่าโครงการ 6.5 พันลบ., ขายได้แล้ว 60%, เริ่มโอนเดือนส.ค.) ส่งผลให้คาดว่ากำไร 2Q64 จะลดลง YoY และ QoQ เนื่องจากจะมีรายได้จากคอนโดใหม่ยังไม่บันทึก

คงเป้าหมายยอดขายและเปิดตัวโครงการใหม่ไว้เหมือนเดิม AP ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 4.3 หมื่นลบ. (-4.5% YoY) ในปี 2564 โดย 61% จะเป็นโครงการแนวราบจำนวน 26 โครงการ และ 39% จะเป็นคอนโดมิเนียมจำนวน 4 โครงการ (70% จากโครงการ JV) โครงการที่เป็นไฮไลท์คือ Life พระราม 4-อโศก มูลค่าโครงการ 6.5 พันลบ. และ บ้านกลางกรุง AP ตั้งเป้ายอดขายไว้ที่ 3.55 หมื่นลบ. (+12% YoY) โดย 79% หรือ 2.8 หมื่นลบ. (+0.6% YoY) จะมาจากโครงการแนวราบ และ 21% หรือ 7.5 พันลบ. (+96% YoY) จะมาจากคอนโด สำหรับไตรมาสใหม่ การเปิดตัวโครงการใหม่นั้น AP จะเปิดตัวโครงการใหม่ 11% จากมูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดใน 1H64 และ 89% ซึ่งรวมถึงคอนโดใหม่ทั้งหมดจะเปิดตัวใน 2H64 การทำยอดขายในปี 2564 ได้สำเร็จตามเป้าจะขึ้นอยู่กับอัตราการขายคอนโดใหม่ ซึ่งจะยังไม่เกิดขึ้นจนกว่าจะถึง 2H64

คงเรตติ้ง "NEUTRAL" แม้เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว ดังนั้นเรายังคงเรตติ้ง "NEUTRAL" สำหรับ AP ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 8.80 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจาก 8.30 บาท/หุ้น เนื่องจากเราปรับฐาน PE เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 6.7 เท่า สู่ 7.1 เท่า AP ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2563 จำนวน 0.45 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.2% ขึ้น XD วันที่ 11 พ.ค.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	23,802	29,888	31,647	30,896	31,148
EBITDA	(Btmn)	3,984	5,513	5,093	5,064	5,384
Core Profit	(Btmn)	3,064	4,225	3,896	3,894	4,166
Reported Profit	(Btmn)	3,064	4,225	3,896	3,894	4,166
Core EPS	(Bt)	0.97	1.34	1.24	1.24	1.32
DPS	(Bt)	0.40	0.45	0.43	0.43	0.46
P/E, core	(x)	8.9	6.5	7.0	7.0	6.6
EPS growth, core	(%)	(22.5)	37.9	(7.8)	(0.1)	7.0
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	(%)	12.1	15.2	12.8	11.8	11.7
Dividend yield	(%)	4.6	5.2	5.0	5.0	5.3
FCF yield	(%)	(23.6)	34.1	18.8	12.8	1.3
EV/EBIT	(x)	19.2	12.4	12.4	11.8	11.3
EBIT growth, core	(%)	(19.8)	35.7	(7.6)	(0.6)	6.6
EV/CE	(x)	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
ROCE	(%)	4.2	5.3	6.1	6.2	5.8
EV/EBITDA	(x)	14.8	9.5	9.5	9.1	8.7
EBITDA growth	(%)	(19.1)	38.4	(7.6)	(0.6)	6.3

Source: SCBS Investment Research

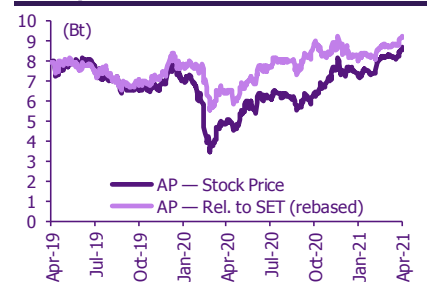
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 29) (Bt)	8.70
Target price (Bt)	8.80
Mkt cap (Btbn)	27.37
Mkt cap (US\$mn)	877
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	5.66
Shares issued (mn)	3,146
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	8.8 / 4.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.88
Foreign limit / actual (%)	30 / 27
Free float (%)	68.8
Dividend policy (%)	≤ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.8	20.0	72.3
Relative to SET	4.8	10.7	41.0

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เด็มพร ต้นศิริวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

จุดเด่น

AP เป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำที่นำเสนออสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยเพื่อขายที่หลากหลาย ได้แก่ ทาวน์โฮม บ้านเดี่ยว บ้านแฝด และคอนโดมิเนียม ภายใต้แบรนด์ 18 แบรนด์ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา AP ทำยอดขายได้เฉลี่ย 2.7 หมื่นลบ.ต่อปี โดยทำยอดขายสูงสุดได้ที่ 4.3 หมื่นลบ. ในปี 2560 โครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา มีมูลค่ารวม 3.84 แสนลบ. ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และกลุ่มลูกค้าช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทในภาวะตลาดขาลง

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ายอดขายปี 2564 จะเติบโต 12% YoY และมูลค่าโครงการเปิดใหม่จะอยู่ในระดับทรงตัว เราเชื่อว่า AP จะยังคงมุ่งเน้นพัฒนาโครงการแนวราบ และจะเปิดตัวโครงการในต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้น โดยมีการเติบโตในแง่ของมูลค่าจากการเติบโตของการเปิดตัวคอนโดใหม่ที่ 343% YoY

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายโครงการแนวราบแข็งแกร่ง เพราะได้ส่วนแบ่งตลาดมาจากคู่แข่ง	1. ตลาดเผชิญกับการปฏิเสธสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มมากขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลด้านเครดิตและหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น
2. Backlog แข็งแกร่งในปี 2564 โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากโครงการแนวราบ	2. สินค้าคงคลังคอนโดมิเนียมจากโครงการที่จะแล้วเสร็จในปี 2564
3. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง และ valuation ไม่แพง	
4. เปิดตัวโครงการใหม่ที่มีความหลากหลายทั้งในด้านทำเลที่ตั้ง ตลาด และประเภทผลิตภัณฑ์	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ	การลดค่าธรรมเนียมการโอนลงจาก 2% สู่ 0.01% และลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนลงจาก 1% สู่ 0.01% สำหรับราคาบ้านไม่เกิน 3 ลบ.	บวก	มาตรการนี้จะช่วยลดค่าใช้จ่ายให้ทั้งกับผู้ประกอบการและผู้บริโภค แต่มีข้อจำกัดคือใช้ได้เฉพาะกับบ้านราคาจับต้องได้ หรือไม่เกิน 3 ลบ.
ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	การอนุมัติยึดอายุลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90% ต่ออีก 1 ปี	บวก	การลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจะส่งผลดีต่อตลาดโดยรวม และมีโอกาสที่จะได้ที่ดินใหม่มาในราคาที่ถูกลง
การถือครองกรรมสิทธิ์ของคนต่างชาติ	การแก้ไขกฎหมายเพื่อขยายเพดานให้ต่างชาติเข้าถือครองกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมได้มากขึ้นจาก 49% เป็น 70-80% ของพื้นที่ขาย และอนุญาตให้ต่างชาติซื้อบ้านแนวราบในโครงการบ้านจัดสรรในราคา 10-15 ลบ.	บวก	ต้องรอการอนุมัติขั้นสุดท้าย เรามองว่าการขยายเพดานให้ต่างชาติเข้าถือครองกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมได้มากขึ้นจะทำให้ง่ายขึ้น เมื่อมองในแง่ของการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงของกำไร	5%	0.50 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	20,253	22,176	27,271	23,802	29,888	31,647	30,896	31,148
Cost of goods sold	(Btmn)	13,292	14,262	18,339	15,627	20,458	21,602	20,943	21,154
Gross profit	(Btmn)	6,961	7,914	8,932	8,176	9,430	10,046	9,953	9,994
SG&A	(Btmn)	4,012	4,543	5,295	5,443	6,160	6,472	6,283	6,281
Other income	(Btmn)	191	165	0	152	64	79	62	62
Interest expense	(Btmn)	189	150	123	247	367	299	274	274
Pre-tax profit	(Btmn)	2,951	3,385	3,515	2,636	2,968	3,354	3,458	3,502
Corporate tax	(Btmn)	619	739	779	581	690	687	687	735
Equity a/c profits	(Btmn)	371	502	1,218	1,009	1,948	1,230	1,122	1,399
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,703	3,148	3,965	3,064	4,225	3,896	3,894	4,166
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(0)	12	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,703	3,148	3,965	3,064	4,225	3,896	3,894	4,166
EBITDA	(Btmn)	3,553	4,092	4,925	3,984	5,513	5,093	5,064	5,384
Core EPS	(Bt)	0.86	1.00	1.26	0.97	1.34	1.24	1.24	1.32
Net EPS	(Bt)	0.86	1.00	1.26	0.97	1.34	1.24	1.24	1.32
DPS	(Bt)	0.30	0.35	0.41	0.40	0.45	0.43	0.43	0.46

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	33,118	37,741	43,286	51,470	49,897	45,552	49,315	51,071
Total fixed assets	(Btmn)	4,672	6,195	6,109	7,323	8,827	7,697	7,471	7,494
Total assets	(Btmn)	37,790	43,936	49,395	58,794	58,724	53,249	56,786	58,564
Total loans	(Btmn)	19,191	21,702	24,125	32,108	27,653	21,799	21,174	21,799
Total current liabilities	(Btmn)	9,721	12,491	11,247	17,057	13,256	7,729	9,126	7,722
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,645	9,812	13,657	15,441	16,204	13,765	13,375	13,755
Total liabilities	(Btmn)	18,366	22,303	24,904	32,498	29,460	21,495	22,502	21,477
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	19,423	21,637	24,504	26,313	29,281	31,772	34,302	37,105
BVPS	(Bt)	6.17	6.88	7.79	8.36	9.31	10.10	10.90	11.79

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	2,703	3,148	3,953	3,064	4,225	3,896	3,894	4,166
Depreciation and amortization	(Btmn)	42	54	70	92	231	211	209	209
Operating cash flow	(Btmn)	3,400	(1,262)	(967)	(5,347)	9,163	4,286	3,525	579
Investing cash flow	(Btmn)	(1,863)	(1,493)	86	(1,107)	175	863	(28)	(217)
Financing cash flow	(Btmn)	(871)	2,722	777	6,074	(5,351)	(6,909)	(1,863)	(863)
Net cash flow	(Btmn)	666	(33)	(103)	(381)	3,988	(1,759)	1,634	(501)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	34.4	35.7	32.8	34.3	31.6	31.7	32.2	32.1
Operating margin	(%)	14.6	15.2	13.3	11.5	10.9	11.3	11.9	11.9
EBITDA margin	(%)	17.5	18.5	18.1	16.7	18.4	16.1	16.4	17.3
EBIT margin	(%)	15.5	15.9	13.3	12.1	11.2	11.5	12.1	12.1
Net profit margin	(%)	13.3	14.2	14.5	12.9	14.1	12.3	12.6	13.4
ROE	(%)	14.6	15.3	17.1	12.1	15.2	12.8	11.8	11.7
ROA	(%)	7.3	7.7	8.5	5.7	7.2	7.0	7.1	7.2
Net gearing	(x)	0.9	1.0	0.9	1.2	0.9	0.7	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	0.5	0.4	0.7	0.3	0.7	1.1	1.1	1.1
Debt service coverage	(x)	35.0	35.0	32.9	41.0	33.5	35.0	35.0	35.0
Payout Ratio	(%)	34.4	35.7	32.8	34.3	31.6	31.7	32.2	32.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	7,790	4,455	5,886	5,364	5,399	7,792	9,150	7,547
Cost of goods sold	(Btmn)	5,230	2,870	3,818	3,402	3,537	5,487	6,281	5,154
Gross profit	(Btmn)	2,561	1,584	2,068	1,962	1,862	2,305	2,870	2,393
SG&A	(Btmn)	1,512	1,138	1,252	1,554	1,148	1,516	1,918	1,579
Other income	(Btmn)	10	14	29	35	13	12	24	16
Interest expense	(Btmn)	45	81	66	55	75	101	96	95
Pre-tax profit	(Btmn)	1,013	380	779	387	652	700	880	735
Corporate tax	(Btmn)	228	82	169	86	143	150	205	191
Equity a/c profits	(Btmn)	293	167	(26)	574	109	664	776	398
Minority interests	(Btmn)	0	1	1	1	1	1	0	0
Core profit	(Btmn)	1,078	467	585	877	618	1,215	1,451	942
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	22	35	5	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,078	488	619	882	618	1,215	1,451	942
EBITDA	(Btmn)	1,376	656	851	1,050	902	1,532	1,819	1,294
Core EPS	(Bt)	0.34	0.15	0.19	0.28	0.20	0.39	0.46	0.30
Net EPS	(Bt)	0.34	0.16	0.20	0.28	0.20	0.39	0.46	0.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	46,982	49,055	49,320	51,470	53,746	53,612	50,182	49,897
Total fixed assets	(Btmn)	6,111	6,240	6,833	7,324	8,241	8,928	9,046	8,827
Total assets	(Btmn)	53,093	55,295	56,153	58,794	61,986	62,540	59,228	58,724
Total Loans	(Btmn)	22,248	25,722	26,031	27,607	30,013	30,589	24,956	22,934
Total current liabilities	(Btmn)	15,108	14,961	14,540	17,056	15,228	17,202	13,578	13,257
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,417	15,537	16,197	15,441	19,845	18,467	17,329	16,205
Total liabilities	(Btmn)	27,524	30,497	30,737	32,497	35,073	35,670	30,907	29,461
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	25,582	24,812	25,431	26,313	26,932	26,889	28,339	29,281
BVPS	(Bt)	8.13	7.89	8.08	8.36	8.56	8.55	9.01	9.31

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	1,078	467	585	877	618	1,215	1,451	942
Depreciation and amortization	(Btmn)	25	28	32	33	66	66	66	66
Operating cash flow	(Btmn)	(954)	(4,269)	(2,318)	(2,269)	(5,223)	1,858	5,465	7,345
Investing cash flow	(Btmn)	(181)	12	(778)	(449)	(169)	(267)	288	175
Financing cash flow	(Btmn)	2,534	3,419	2,339	2,534	5,953	1,548	(4,136)	(5,351)
Net cash flow	(Btmn)	1,399	(839)	(757)	(184)	560	3,138	1,617	2,169

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	32.9	35.6	35.1	36.6	34.5	29.6	31.4	31.7
Operating margin	(%)	13.5	10.0	13.9	7.6	13.2	10.1	10.4	10.8
EBITDA margin	(%)	17.7	14.7	14.5	19.6	16.7	19.7	19.9	17.1
EBIT margin	(%)	17.3	14.1	13.9	19.0	15.5	18.8	19.1	16.3
Net profit margin	(%)	13.8	11.0	10.5	16.4	11.5	15.6	15.9	12.5
ROE	(%)	17.2	7.4	9.3	13.6	9.3	18.1	21.0	13.1
ROA	(%)	8.4	3.4	4.2	6.1	4.1	7.8	9.5	6.4
Net gearing	(x)	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	30.5	8.1	12.8	18.9	12.0	15.2	18.9	13.6
Debt service coverage	(x)	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	0.6

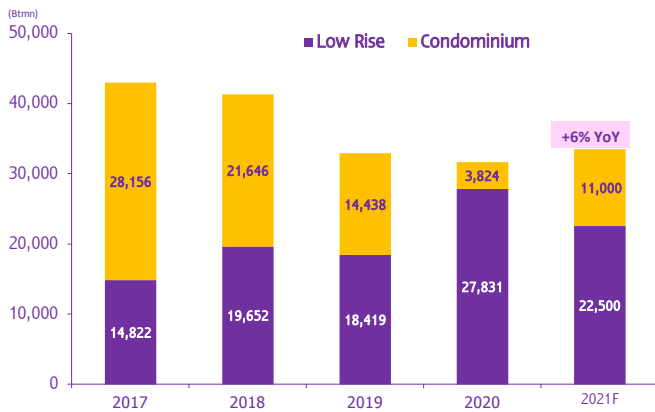
**Figure 1: Earnings Preview
Profit and Loss Statement**

FY December 31	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	% Chg	% Chg
Sales	5,399	7,792	9,150	7,547	9,060	67.8%	20.0%
Costs of Sales	(3,537)	(5,487)	(6,281)	(5,154)	(6,161)	74.2%	19.5%
Gross Profit	1,862	2,305	2,870	2,393	2,899	55.7%	21.1%
SG&A Expense	(1,147)	(1,516)	(1,918)	(1,579)	(1,631)	42.2%	3.3%
EBIT	715	789	952	814	1,268	77.4%	55.8%
Depreciation Expense	57	57	58	59	53	-7.4%	-10.7%
EBITDA	772	846	1,010	873	1,321	71.2%	51.3%
Interest Expense	(75)	(101)	(96)	(95)	(75)	-0.6%	-21.4%
Other Income (Expense)	13	17	25	16	23	72.1%	45.9%
Pre-tax Profit	652	700	880	735	1,216	86.6%	65.4%
Corporate Tax	(143)	(150)	(205)	(191)	(212)	47.8%	11.1%
Pre-exceptional Profit	509	550	675	544	1,004	97.5%	84.5%
JV sharing	109	664	776	398	197	80.6%	-50.5%
Net Profit	618	1,215	1,451	942	1,201	94.5%	27.5%
EPS (Bt)	0.20	0.39	0.46	0.30	0.38	94.5%	27.5%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	34.5%	29.6%	31.4%	31.7%	32.0%		
EBIT Margin (%)	13.2%	10.1%	10.4%	10.8%	14.0%		
EBITDA Margin (%)	14.3%	10.9%	11.0%	11.6%	14.6%		
Net Margin (%)	11.4%	15.6%	15.9%	12.5%	13.3%		

Source: AP, SCBS Investment Research

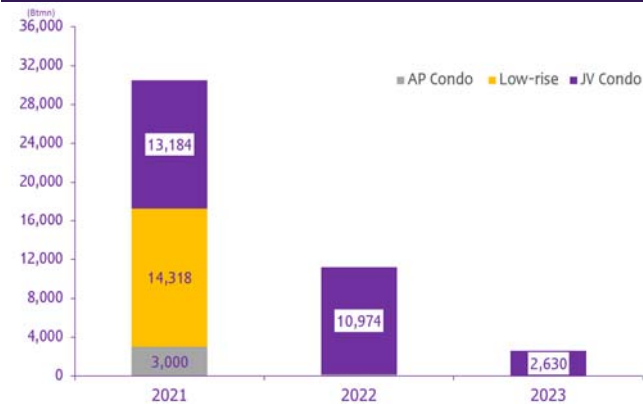
Appendix

Figure 1: Presales (Year) 2017-2021F



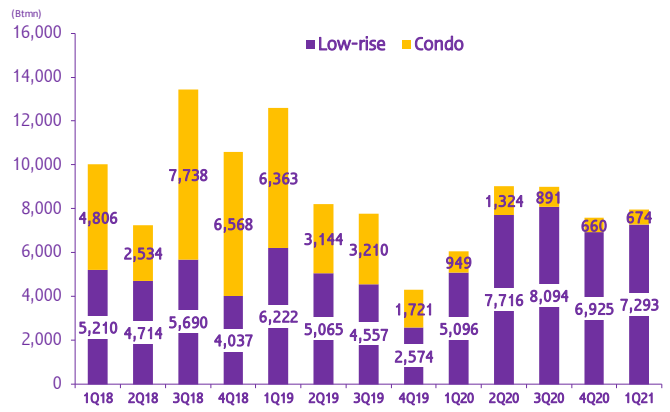
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Backlog 2021-2023 (as of Feb 2021)



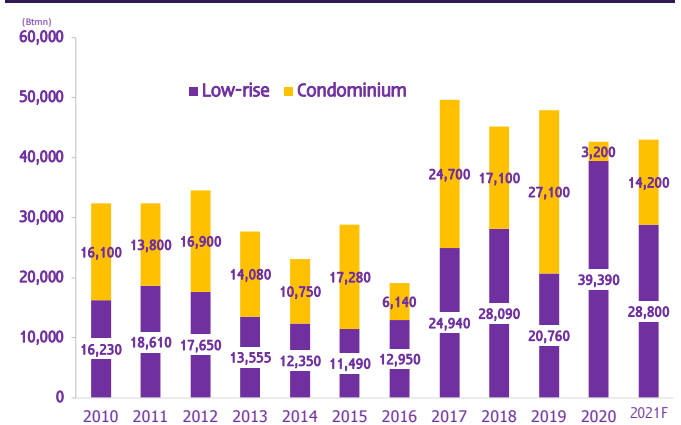
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Presales (Quarter) 1Q18 – 1Q21



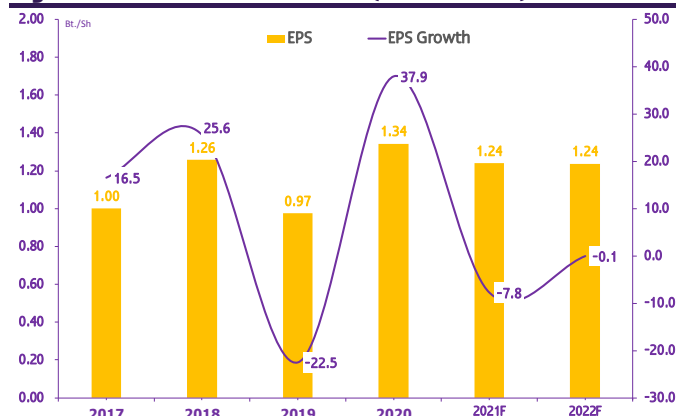
Source: SCBS Investment Research

Figure 5: Project Launched 2010-2021F



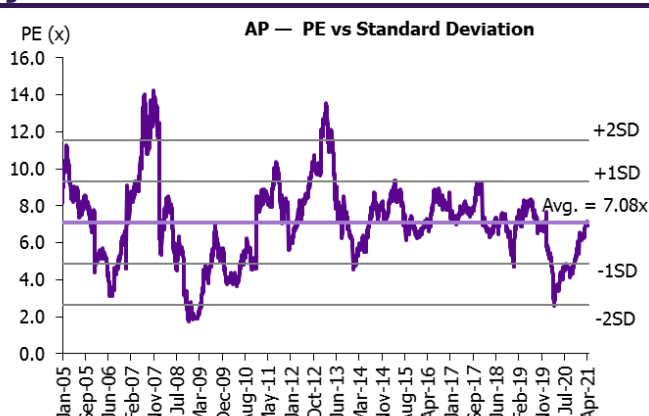
Source: SCBS Investment Research

Figure 6: EPS Growth vs. EPS (2017-2022F)



Source: SCBS Investment Research

Figure 7: PER band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 8: Valuation summary (price as of Apr 29, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
AP	Neutral	8.70	8.8	6.1	6.5	7.0	7.0	38	(8)	(0)	0.9	0.9	0.8	15	13	12	5.2	5.0	5.0	9.5	9.5	9.1
LH	Underperform	8.60	8.5	4.3	14.9	15.3	13.7	(28)	(3)	12	2.1	2.1	2.0	14	13	15	5.8	5.5	6.1	14.1	13.8	12.0
LPN	Underperform	5.05	4.0	(13.4)	10.4	9.7	9.2	(43)	8	5	0.6	0.7	0.7	6	7	7	27.8	7.4	7.8	15.2	16.9	14.5
PSH	Underperform	12.80	10.9	(8.6)	10.1	10.0	9.3	(48)	1	7	0.7	0.6	0.6	6	6	7	7.3	6.2	6.7	11.4	10.3	9.1
QH	Underperform	2.36	2.2	(1.0)	11.9	10.4	9.3	(26)	14	12	0.9	0.9	0.9	8	9	9	5.0	5.7	6.4	4.2	2.9	3.1
SIRI	Underperform	1.05	0.8	(13.9)	9.8	7.0	7.4	(15)	41	(6)	0.4	0.4	0.4	5	6	5	3.8	6.1	5.8	37.8	23.1	21.1
SPALI	Outperform	20.80	27.0	36.5	10.5	6.8	6.4	(21)	55	6	1.2	1.0	0.9	12	16	15	4.3	6.7	7.1	13.2	7.5	6.3
Average					10.6	9.4	8.9	(21)	16	5	1.0	0.9	0.9	9	10	10	8.5	6.1	6.4	15.1	12.0	10.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TMT, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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. SCB 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, FVC, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCT, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.