

ท่าอากาศยานไทย

บริษัท ท่าอากาศยานไทย
จำกัด (มหาชน)

AOT

Bloomberg AOT TB
Reuters AOT.BK

3QFY64: ขาดทุนตามคาด

AOT รายงานขาดทุนสุทธิ 4.1 พันลบ. ใน 3QFY64 (เม.ย.-มิ.ย. 2564) แยกว่าขาดทุนสุทธิ 2.9 พันลบ. ใน 3QFY63 และขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. ใน 2QFY64 ผลประกอบการเป็นไปตามที่ตลาดคาด เรามองว่าการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลต้าจะจุดรั้งความเร็วในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการผลประกอบการของ AOT ลดลง ทั้งนี้ แม้ผลประกอบการอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราไม่คิดว่า AOT จะมีปัญหาเรื่องการขาดสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ปัจจุบันกระดานราคาหุ้น คือ สัญญาณที่ชัดเจนของการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ สถานการณ์โควิด-19 ในประเทศไทยที่ดีขึ้น และอัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในเมืองท่องเที่ยว เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL สำหรับ AOT ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ **67 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 68 บาท/หุ้น)****

3QFY64: ขาดทุนตามคาด AOT รายงานขาดทุนสุทธิ 4.1 พันลบ. ใน 3QFY64 (เม.ย.-มิ.ย. 2564) แยกว่าขาดทุนสุทธิ 2.9 พันลบ. ใน 3QFY63 และขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. ใน 2QFY64 ผลประกอบการเป็นไปตามที่ตลาดคาด ขาดทุนที่เพิ่มขึ้น YoY มีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากฐานค่าของปีก่อนอันเป็นผลมาจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายโบนัสค้างจ่าย และค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS16) มาถือปฏิบัติ ขณะที่ผลประกอบการที่อ่อนแอลง QoQ มีสาเหตุมาจากการระบอบการระบาด 3 ของโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการเดินทางภายในประเทศตั้งแต่เดือนเม.ย. โดยจำนวนผู้โดยสารภายในประเทศของ AOT อยู่ที่เพียง 3.0 ล้านคน ลดลง 38.3% QoQ

ผลประกอบการจะอ่อนแอต่อเนื่องใน 4QFY64 เราคาดว่า AOT จะมีผลขาดทุนต่อเนื่องใน 4QFY64 (ก.ค.-ก.ย. 2564) หลังจากประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเริ่มต้นที่จังหวัดภูเก็ตในเดือนก.ค. จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT ก็ปรับตัวดีขึ้นแต่ไม่มากนักในระยะแรกของการเปิดเมือง โดยประเมินได้ที่ ~2% ของระดับก่อนโควิด-19 ระบาด นอกจากนี้การเดินทางทางอากาศภายในประเทศก็แทบเป็นศูนย์ โดยมีสาเหตุมาจากการสั่งห้ามเที่ยวบินภายในประเทศบินเข้าออกในพื้นที่สีแดงเข้ม ซึ่งรวมถึงกรุงเทพฯ ตั้งแต่วันที่ 21 ก.ค.

ปรับประมาณการผลประกอบการลดลง จะมีผลขาดทุนลดลงในปี FY2565 ก่อนที่จะพลิกกลับมาเป็นกำไรในปี FY2566 เราปรับประมาณการผลประกอบการของ AOT ลดลงสู่ขาดทุนปกติ 1.5 หมื่นลบ. ในปี FY2564 (จากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุนปกติ 1.2 หมื่นลบ.), ขาดทุนปกติ 9.4 พันลบ. ในปี FY2565 (จากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีกำไรปกติ 1.2 หมื่นลบ.) จากนั้นคาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรปกติ 1.6 หมื่นลบ. ในปี FY2566 (จากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีกำไรปกติ 2.4 หมื่นลบ.) สำหรับปี FY2564 เราปรับประมาณการผลประกอบการลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3QFY64 และการคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะชะลอตัวใน 4QFY64 สำหรับปี FY2565-66 เราปรับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของเราลดลงสู่ 9 ล้านคน ในปี FY2565 (จากประมาณการเดิมที่ 45 ล้านคน) จากนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 50 ล้านคนในปี FY2566 เนื่องจากเรามองว่าการแพร่กระจายอย่างรวดเร็วของเชื้อไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลต้าจะจุดรั้งความเร็วในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยผ่านทางการเปิดประเทศอย่างระมัดระวังมากขึ้นและความต้องการเดินทางจะลดลง เราทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและพบว่าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ ~9 ล้านคนต่อไตรมาส จะส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของ AOT ถึงจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรสุทธิ ทั้งนี้ แม้ผลประกอบการอ่อนแอในระยะสั้น แต่เราไม่คิดว่า AOT จะมีปัญหาเรื่องการขาดสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.1 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	62,783	31,179	6,011	13,202	51,108
EBITDA	(Btmn)	38,593	12,303	(9,046)	(1,535)	29,430
Core profit	(Btmn)	25,470	5,200	(15,024)	(9,444)	16,183
Reported profit	(Btmn)	25,026	4,321	(15,024)	(9,444)	16,183
Core EPS	(Bt)	1.78	0.36	(1.05)	(0.66)	1.13
DPS	(Bt)	1.05	0.19	0.00	0.00	0.57
P/E, core	(x)	31.8	155.9	N.A.	N.A.	50.1
EPS growth, core	(%)	1.7	(79.6)	N.A.	N.A.	N.A.
P/BV, core	(x)	5.3	5.7	6.5	7.1	6.2
ROE	(%)	17.0	3.5	(11.2)	(7.9)	13.1
Dividend yield	(%)	1.9	0.3	0.0	0.0	1.0
FCF yield	(%)	2.6	1.8	(3.9)	(2.5)	1.4
EV/EBIT	(x)	22.9	113.4	N.A.	(84.7)	36.7
EBIT growth, core	(%)	2.3	(79.0)	N.A.	N.A.	N.A.
EV/CE	(x)	6.7	6.5	6.6	6.1	5.3
ROCE	(%)	24.3	5.4	(11.7)	(5.8)	11.9
EV/EBITDA	(x)	19.4	63.3	N.A.	N.A.	27.9
EBITDA growth	(%)	2.5	(68.1)	N.A.	N.A.	N.A.

Source: SCBS Investment Research



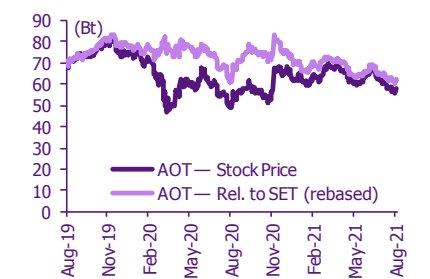
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	56.75
Target price (Bt)	67.00
Mkt cap (Btbn)	810.71
Mkt cap (US\$mnn)	24,317
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	4.57
Sector % SET	7.96
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	70 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	44.32
Foreign limit / actual (%)	30 / 10
Free float (%)	30.0
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.3)	(5.4)	6.6
Relative to SET	(6.3)	(3.0)	(7.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวี นิชปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total revenue	(Btmn)	50,962	54,901	60,537	62,783	31,179	6,011	13,202	51,108
Cost of goods sold	(Btmn)	(24,560)	(25,397)	(27,390)	(28,882)	(23,440)	(23,785)	(22,770)	(28,271)
Gross profit	(Btmn)	26,402	29,504	33,147	33,901	7,739	(17,774)	(9,568)	22,837
SG&A	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	(Btmn)	1,357	1,400	1,381	1,601	1,427	361	792	1,533
Interest expense	(Btmn)	(1,377)	(1,195)	(1,016)	(815)	(646)	(646)	(1,669)	(2,284)
Pre-tax profit	(Btmn)	23,971	27,322	30,992	31,927	6,216	(18,540)	(11,501)	20,042
Corporate tax	(Btmn)	(4,821)	(5,445)	(5,903)	(6,389)	(1,038)	3,523	2,070	(3,808)
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	-	(0)	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(32)	(56)	(54)	(69)	22	(6)	(13)	(51)
Core profit	(Btmn)	19,118	21,821	25,036	25,470	5,200	(15,024)	(9,444)	16,183
Extra-ordinary items	(Btmn)	201	(1,137)	135	(443)	(879)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	19,318	20,684	25,171	25,026	4,321	(15,024)	(9,444)	16,183
EBITDA	(Btmn)	31,751	34,162	37,650	38,593	12,303	(9,046)	(1,535)	29,430
Core EPS	(Bt)	1.34	1.53	1.75	1.78	0.36	(1.05)	(0.66)	1.13
Net EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.76	1.75	0.30	(1.05)	(0.66)	1.13
DPS	(Bt)	0.68	0.86	1.05	1.05	0.19	0.00	-	0.57

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total current assets	(Btmn)	64,158	71,655	77,068	80,787	50,491	46,726	48,075	70,391
Total fixed assets	(Btmn)	91,692	93,625	96,334	104,069	110,130	120,016	131,297	143,770
Total assets	(Btmn)	172,216	178,410	187,709	198,382	173,559	177,094	190,427	229,008
Total loans	(Btmn)	31,456	23,511	17,907	13,697	11,093	45,544	65,378	71,423
Total current liabilities	(Btmn)	19,693	20,728	23,203	26,182	15,333	8,547	10,385	30,836
Total long-term liabilities	(Btmn)	26,659	19,229	13,685	10,516	8,245	42,800	62,634	58,757
Total liabilities	(Btmn)	51,902	46,721	43,439	43,843	30,527	52,301	75,078	97,475
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	120,314	131,689	144,269	154,539	143,032	124,794	115,350	131,533
BVPS	(Bt)	8.40	9.20	10.07	10.77	9.96	8.68	8.02	9.15

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Core Profit	(Btmn)	19,118	21,821	25,036	25,470	5,200	(15,024)	(9,444)	16,183
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,404	5,645	5,642	5,851	5,441	8,849	8,297	7,104
Operating cash flow	(Btmn)	30,326	27,102	33,818	32,916	259	(15,741)	1,169	35,740
Investing cash flow	(Btmn)	(14,722)	(8,423)	(15,608)	(11,578)	14,705	(16,151)	(21,412)	(24,534)
Financing cash flow	(Btmn)	(12,803)	(15,247)	(18,926)	(20,008)	(19,068)	31,237	19,834	6,045
Net cash flow	(Btmn)	2,800	3,431	(716)	1,330	(4,104)	(654)	(410)	17,250

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Gross margin	(%)	51.8	53.7	54.8	54.0	24.8	(295.7)	(72.5)	44.7
Operating margin	(%)	51.8	53.7	54.8	54.0	24.8	(295.7)	(72.5)	44.7
EBITDA margin	(%)	62.3	62.2	62.2	61.5	39.5	(150.5)	(11.6)	57.6
EBIT margin	(%)	49.7	51.9	52.9	52.2	22.0	(297.7)	(74.5)	43.7
Net profit margin	(%)	37.9	37.7	41.6	39.9	13.9	(249.9)	(71.5)	31.7
ROE	(%)	16.7	17.3	18.1	17.0	3.5	(11.2)	(7.9)	13.1
ROA	(%)	11.5	12.4	13.7	13.2	2.8	(8.6)	(5.1)	7.7
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	0.0	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	23.1	28.6	37.1	47.4	19.0	(14.0)	(0.9)	12.9
Debt service coverage	(x)	5.1	6.2	7.2	9.7	3.5	(2.7)	(0.3)	2.0
Payout Ratio	(%)	50.5	59.4	59.6	59.9	50.0	0.0	0.0	50.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total passengers	(mn)	119.9	129.2	139.5	141.9	72.6	19.8	43.7	96.3
- International	(mn)	68.1	72.5	80.5	84.0	37.5	0.8	9.0	50.0
- Domestic	(mn)	51.9	56.7	59.0	57.8	35.2	19.0	34.7	46.3
Total passenger growth	(%)	12.3	7.7	8.0	1.7	(48.8)	(72.7)	120.7	120.3
- International	(%)	11.0	6.6	11.0	4.4	(55.4)	(97.9)	1,025.0	455.6
- Domestic	(%)	14.1	9.3	4.2	(2.0)	(39.2)	(46.0)	82.6	33.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Total revenue	(Btmn)	15,151	16,105	11,902	1,319	1,853	2,176	1,778	1,667
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,060)	(7,092)	(6,930)	(4,623)	(4,796)	(5,570)	(5,425)	(5,531)
Gross profit	(Btmn)	7,090	9,013	4,972	(3,304)	(2,943)	(3,394)	(3,647)	(3,864)
SG&A	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	(Btmn)	402	480	363	422	163	212	125	117
Interest expense	(Btmn)	(187)	(178)	(166)	(155)	(148)	(748)	(743)	(740)
Pre-tax profit	(Btmn)	6,541	8,655	4,531	(3,403)	(3,567)	(4,397)	(4,639)	(4,882)
Corporate tax	(Btmn)	(1,351)	(1,838)	(934)	761	973	945	923	885
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(25)	(14)	0	27	9	9	6	33
Core profit	(Btmn)	5,166	6,803	3,597	(2,615)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(44)	532	51	(319)	(1,143)	1	66	(114)
Net Profit	(Btmn)	5,121	7,335	3,648	(2,934)	(3,728)	(3,442)	(3,644)	(4,079)
EBITDA	(Btmn)	8,210	10,212	6,045	(1,916)	(2,038)	(1,498)	(1,789)	(2,051)
Core EPS	(Bt)	0.36	0.48	0.25	(0.18)	(0.18)	(0.24)	(0.26)	(0.28)
Net EPS	(Bt)	0.36	0.51	0.26	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)	(0.29)

Balance Sheet

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Total current assets	(Btmn)	80,787	82,530	66,279	57,618	50,491	40,156	30,948	26,293
Total fixed assets	(Btmn)	104,069	104,858	106,642	107,831	110,130	110,387	110,301	110,352
Total assets	(Btmn)	198,382	200,512	185,979	178,077	173,559	207,613	200,475	197,235
Total loans	(Btmn)	13,752	12,791	12,601	11,443	11,123	10,995	9,963	9,673
Total current liabilities	(Btmn)	26,182	21,967	19,743	15,429	15,333	11,532	10,510	10,848
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,571	9,638	9,707	8,685	8,275	7,455	6,757	6,341
Total liabilities	(Btmn)	43,843	38,656	35,752	30,564	30,527	78,734	77,916	78,767
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	154,539	161,856	150,226	147,513	143,032	128,879	122,559	118,467
BVPS	(Bt)	10.82	11.33	10.52	10.33	10.01	9.02	8.58	8.29

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Core Profit	(Btmn)	5,166	6,803	3,597	(2,615)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,482	1,379	1,348	1,333	1,381	2,151	2,107	2,091
Operating cash flow	(Btmn)	11,179	6,097	4,318	(5,467)	(4,689)	(5,914)	(1,732)	(1,998)
Investing cash flow	(Btmn)	(6,951)	(4,824)	15,760	7,306	(3,536)	6,928	6,340	120
Financing cash flow	(Btmn)	(1,668)	(797)	(16,613)	(553)	(1,105)	(460)	(3,807)	(642)
Net cash flow	(Btmn)	2,559	476	3,465	1,286	(9,331)	554	801	(2,519)

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Gross margin	(%)	46.8	56.0	41.8	(250.4)	(158.8)	(156.0)	(205.2)	(231.9)
Operating margin	(%)	46.8	56.0	41.8	(250.4)	(158.8)	(156.0)	(205.2)	(231.9)
EBITDA margin	(%)	54.2	63.4	50.8	(145.2)	(110.0)	(68.8)	(100.6)	(123.0)
EBIT margin	(%)	44.4	54.8	39.5	(246.2)	(184.5)	(167.7)	(219.2)	(248.5)
Net profit margin	(%)	33.8	45.5	30.6	(222.4)	(201.2)	(158.2)	(205.0)	(244.7)
ROE	(%)	13.6	17.2	9.2	(7.0)	(7.1)	(10.1)	(11.8)	(13.2)
ROA	(%)	10.8	13.6	7.4	(5.7)	(5.9)	(7.2)	(7.3)	(8.0)
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	44.0	57.5	36.4	(12.4)	(13.8)	(2.0)	(2.4)	(2.8)
Debt service coverage	(x)	8.4	10.6	6.8	(2.3)	(2.4)	(0.9)	(1.2)	(1.3)

Main Assumptions

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Total passengers	(mn)	34.1	36.7	27.0	1.4	7.5	10.7	5.1	3.2
- International	(mn)	20.7	22.2	15.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
- Domestic	(mn)	13.4	14.5	12.0	1.3	7.3	10.5	4.9	3.0
Total passenger growth	(%)	2.2	3.2	(30.3)	(95.7)	(78.0)	(70.8)	(81.3)	126.7
- International	(%)	7.4	8.7	(35.5)	(99.3)	(99.1)	(99.1)	(98.7)	80.9
- Domestic	(%)	(4.8)	(4.2)	(22.7)	(90.6)	(45.5)	(27.6)	(59.7)	131.4

Figure 1: AOT's 3QFY21 earnings review

	Apr-20 Jun-20	Jul-20 Sep-20	Oct-20 Dec-20	Jan-21 Mar-21	Apr-21 Jun-21			Oct-19 Jun-20	Oct-20 Jun-21	
(Btmn)	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	% YoY	% QoQ	9MFY20	9MFY21	% YoY
Total revenue	1,319	1,853	2,176	1,778	1,667	26.3	(6.2)	29,326	5,620	(80.8)
Operating profit	(3,304)	(2,943)	(3,394)	(3,647)	(3,864)	N.M.	N.M.	10,681	(10,906)	N.M.
EBITDA	(1,916)	(2,038)	(1,498)	(1,789)	(2,051)	N.M.	N.M.	14,341	(5,338)	N.M.
Core profit	(2,615)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)	N.M.	N.M.	7,785	(11,118)	N.M.
Net Profit	(2,934)	(3,728)	(3,442)	(3,644)	(4,079)	N.M.	N.M.	8,048	(11,165)	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)	(0.29)	N.M.	N.M.	0.56	(0.78)	N.M.
Balance Sheet										
Total assets	178,077	173,559	207,613	200,475	197,235	10.8	(1.6)	178,077	197,235	10.8
Total liabilities	30,564	30,527	78,734	77,916	78,767	157.7	1.1	30,564	78,767	157.7
Total equity	147,513	143,032	128,879	122,559	118,467	(19.7)	(3.3)	147,513	118,467	(19.7)
BVPS (Bt/share)	10.3	10.0	9.0	8.6	8.3	(19.7)	(3.3)	10.3	8.3	(19.7)
Financial ratio										
Operating margin (%)	(250.4)	(158.8)	(156.0)	(205.2)	(231.9)			36.4	(194.0)	
EBITDA margin (%)	(145.2)	(110.0)	(68.8)	(100.6)	(123.0)			48.9	(95.0)	
Net profit margin (%)	(222.4)	(201.2)	(158.2)	(205.0)	(244.7)			27.4	(198.6)	
ROA (%)	(5.7)	(5.9)	(7.2)	(7.3)	(8.0)			15.8	11.3	
ROE (%)	(7.0)	(7.1)	(10.1)	(11.8)	(13.2)			20.4	14.2	
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			0.1	0.1	
Key statistics										
No. of aircraft (movements)	24,521	76,340	104,364	62,986	50,256	105.0	(20.2)	438,845	217,606	(50.4)
No. of passenger (mn)	1.4	7.5	10.7	5.1	3.2	126.7	(36.0)	65.2	19.0	(70.8)
- International passengers	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	80.9	20.2	37.3	0.6	(98.3)
- Domestic passengers	1.3	7.3	10.5	4.9	3.0	131.4	(38.3)	27.9	18.4	(34.0)

Source: Company data and SCBS Investment Research

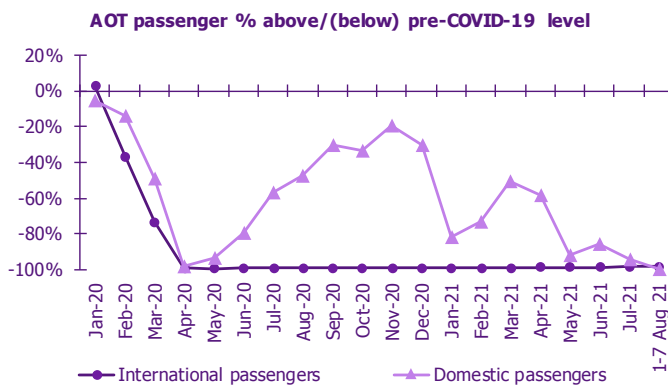
Figure 2: Revenue and expense breakdown

	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	% Chg YoY	% Chg QoQ	9MFY20	9MFY21	% Chg YoY
Landing & parking fees	75	219	285	246	245	227.1	(0.3)	3,570	776	(78.3)
Passenger service charges	116	391	532	274	212	83.2	(22.6)	11,960	1,017	(91.5)
Boarding bridge charges	21	56	73	53	45	113.1	(15.1)	430	171	(60.2)
Aeronautical rev.	212	666	890	572	502	137.1	(12.3)	15,960	1,964	(87.7)
Rental of office space & real estate	417	273	364	367	347	(16.8)	(5.3)	1,565	1,078	(31.1)
Other service charges	349	471	564	480	452	29.7	(5.7)	4,079	1,496	(63.3)
Concession revenues	342	443	358	359	365	6.9	1.7	7,722	1,082	(86.0)
Non-Aeronautical rev.	1,108	1,187	1,286	1,205	1,165	5.1	(3.4)	13,366	3,656	(72.6)
Total revenues	1,319	1,853	2,176	1,778	1,667	26.3	(6.2)	29,326	5,620	(80.8)
Personnel expenses	(793)	(1,762)	(1,755)	(1,745)	(1,751)	120.8	0.3	(4,552)	(5,250)	15.3
Utility and outsourcing expenses	(1,074)	(1,026)	(1,131)	(1,111)	(1,181)	9.9	6.3	(5,220)	(3,423)	(34.4)
Repair and maintenance	(763)	(978)	(468)	(402)	(449)	(41.2)	11.6	(2,067)	(1,320)	(36.2)
State property rental*	(660)	353	(66)	(60)	(59)	(91.1)	N.A.	(2,746)	(184)	(93.3)
Depreciation and amortization*	(1,333)	(1,381)	(2,151)	(2,107)	(2,091)	56.9	(0.8)	(4,060)	(6,349)	56.4
Total operating expenses	(4,623)	(4,796)	(5,570)	(5,425)	(5,531)	19.6	2.0	(18,645)	(16,526)	(11.4)

Source: Company data and SCBS Investment Research

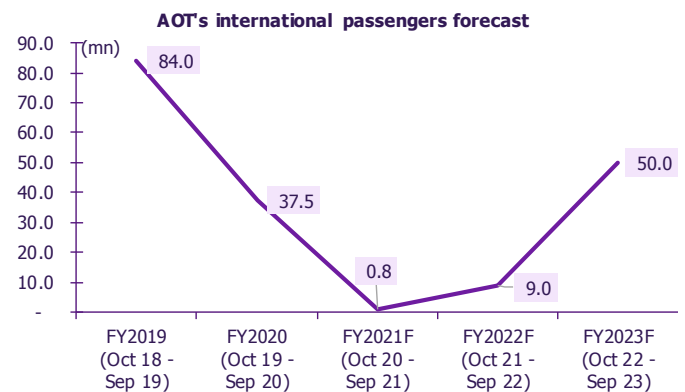
*Major changes in 1Q-3QFY21 are from TFRS 16 impact

Figure 3: AOT's passengers vs. pre-COVID-19 level



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: International passenger traffic assumption



Source: SCBS Investment Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Aug 11, 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	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	
AAV	Underperform	2.26	2.3	1.8	n.m.	n.m.	109.1	(653)	59	n.m.	0.8	1.0	1.0	(29)	(20)	1	0.0	0.0	0.0	N.M.	431.9	8.1
AOT	Neutral	56.75	67.0	18.1	155.9	n.m.	n.m.	(80)	n.m.	37	5.7	6.5	7.0	3	(11)	(8)	0.3	0.0	0.0	63.3	(139.2)	33.3
Average					155.9	n.m.	109.1	(366)	59	n.m.	3.2	3.7	4.0	(13)	(16)	(3)	0.2	0.0	0.0	63.3	146.4	20.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ หรือนักลงทุนรายอื่นที่จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กันถึงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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 อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการถือถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจำหน่ายและรับประการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการถือถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการถือถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการถือถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการถือถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์และออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์และออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์และออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SMPC, 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, MXP, 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, TMI, TMT, TNITY, 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, RCL, 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, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, DTCI, 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, INDL, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAF, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

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.