

อาปิก โฮเทค

บริษัท อาปิก โฮเทค
จำกัด (มหาชน)

AH

Bloomberg AH TB
Reuters AH.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด

AH รายงานกำไรสุทธิ 562 ลบ. ใน 1Q66 (เพิ่มขึ้น 40% YoY และ 38% QoQ) หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่ากำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 594 ลบ. (เพิ่มขึ้น 47% YoY และ 1% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 2Q66 แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะลดลง เราชอบที่ AH มีกิจการอยู่ในฐานการผลิตที่สำคัญของโลก: ประเทศไทย ไปรตุเกส และจีน และจะได้รับประโยชน์จากยอดขาย EV ที่เติบโตเพิ่มขึ้น เราให้คำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนที่ OUTPERFORM สำหรับ AH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 44 บาท/หุ้น

1Q66: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 562 ลบ. (เพิ่มขึ้น 40% YoY และ 38% QoQ) หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่ากำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 594 ลบ. (เพิ่มขึ้น 47% YoY และ 1% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 8.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 4% QoQ ยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (73% ของยอดขาย) เติบโต 16% YoY และ 9% QoQ โดยได้แรงหนุนหลักจากการดำเนินงานในประเทศไทย (55% ของยอดขาย) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 22% YoY จากการผลิตเพลาทดกระบอกตามคำสั่งซื้อใหม่ซึ่งเริ่มผลิตในช่วงปลาย 2Q65 และคำสั่งซื้อใหม่สำหรับส่งออก ขณะที่การดำเนินงานในไปรตุเกส (15% ของยอดขาย) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 3% YoY ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (27% ของยอดขาย) เติบโต 35% YoY โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและมาเลเซีย แต่ลดลง 8% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 12.6% ใน 1Q66 เพิ่มขึ้นจาก 11.1% ใน 1Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM ที่แข็งแกร่งขึ้นและประโยชน์จากการขึ้นราคายาในไปรตุเกส แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 13.0% ใน 4Q65

งบประมาณการกำไร แนะนำ OUTPERFORM กำไร 1Q66 คิดเป็น 33% ของงบประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้ที่ 1.8 พันลบ. (เติบโต 8%) เราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 2Q66 แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Hyundai Motor (Thailand) จะลดลง เราชอบที่ AH มีกิจการอยู่ในฐานการผลิตที่สำคัญของโลก: ประเทศไทย ไปรตุเกส และจีน และจะได้รับประโยชน์จากยอดขาย EV ที่เติบโตเพิ่มขึ้น โดย AH มียอดขายชิ้นส่วน EV ~700 ลบ. ในปี 2565 (3% ของยอดขาย) และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2566 โดยอิงกับคำสั่งซื้อที่มีอยู่ในมือ ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ของเรอยู่ที่ 44 บาท/หุ้น อิงกับ PE 8.6 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2560-2561 ซึ่งเป็นช่วงที่กำไรของ AH กลับมาเติบโตตามปกติ)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ โดยเฉพาะการดำเนินงานของ AH ในไปรตุเกส (16% ของยอดขาย) และ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงัก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	20,433	27,967	28,867	30,655	32,206
EBITDA	(Btmn)	1,757	2,618	2,701	2,774	2,855
Core profit	(Btmn)	799	1,694	1,828	1,970	2,061
Reported profit	(Btmn)	1,024	1,824	1,828	1,970	2,061
Core EPS	(Bt)	2.25	4.78	5.15	5.55	5.81
DPS	(Bt)	0.94	1.54	1.68	1.81	1.89
P/E, core	(x)	14.7	6.9	6.4	5.9	5.7
EPS growth, core	(%)	412.6	112.1	7.9	7.8	4.6
P/BV, core	(x)	1.4	1.2	1.1	0.9	0.9
ROE	(%)	9.7	18.1	17.2	16.4	15.4
Dividend yield	(%)	2.8	4.7	5.1	5.5	5.7
FCF yield	(x)	21.4	10.9	20.9	21.9	22.8
EV/EBIT	(x)	12.6	7.8	6.6	5.7	4.8
EBIT growth, core	(%)	173.1	58.1	4.8	4.4	4.5
EV/CE	(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
ROCE	(%)	3.2	7.6	8.0	8.4	8.8
EV/EBITDA	(x)	10.7	7.0	6.0	5.3	4.5
EBITDA growth	(%)	35.5	49.0	3.2	2.7	2.9

Source: InnovestX Research

Tactical:OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	33.00
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btmn)	11.71
Mkt cap (US\$mn)	347
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.06
Sector % SET	0.45
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	35.8 / 19.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	53.5
Dividend policy (%)	≥ 10

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	47.84
Environmental Score	36.27
Social Score	26.03
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.9	7.3	57.9
Relative to SET	5.6	14.0	59.6

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ESG Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	47.84 (2021)
Rank in Sector	2/20

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- เมื่อนำปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดมาคำนวณ เทียบกับยอดการผลิตในปี 2564 พบว่า AH มีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด 0.1063 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อตันการผลิต ซึ่งลดลงจาก ปีที่แล้วร้อยละ 9.70 แสดงให้เห็นถึงการพัฒนาประสิทธิภาพในการทำงานจากปีที่แล้วได้ดีขึ้น
- เมื่อนำปริมาณการใช้ไฟฟ้ามาเทียบกับยอดการผลิตในปีนั้น พบว่า การใช้ไฟฟ้าในปี 2564 อยู่ที่ประมาณ 0.0969 เมกะวัตต์ต่อตันการผลิต ซึ่งมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลงจากปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 10.71 สะท้อนถึงการใช้ไฟฟ้าที่คุ้มค่าอีกทั้งบริษัทยังคงรณรงค์การประหยัดไฟ โดยควบคุมเวลาเปิดปิดไฟและเครื่องปรับอากาศ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AH มีความมุ่งมั่นในเรื่องการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ ในปี 2564 บริษัทมีอัตราการบาดเจ็บจากการบาดเจ็บจากการทำงาน (IFR) เฉลี่ย 3.74 ครั้งต่อการทำงาน 1 ล้านชั่วโมง ซึ่งมีจำนวนลดลงจากปีที่แล้วและดีกว่าเป้าหมายระยะสั้นที่กำหนดไว้
- AH มีอัตราการบาดเจ็บจากการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงาน 1 วันขึ้นไป (LTIFR) เฉลี่ย 2.80 ครั้งต่อการทำงาน 1 ล้านชั่วโมง ซึ่งลดลงจากปีที่แล้วแต่ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้
- ในปี 2564 AH มุ่งมั่นเดินทางช่วยเหลือพนักงาน ชุมชนรอบข้าง และสังคมอย่างเต็มที่ด้วยการจัดตั้งงบประมาณกว่า 4 ล้านบาท เพื่อช่วยเหลือ สนับสนุน และเยียวยาสถานพยาบาล ศูนย์ส่งเสริมและพัฒนาทักษะคนพิการ ชุมชน และพนักงานในองค์กร เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการบรรเทาความทุกข์ยากของคนในสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 7 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (71% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 39% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	40.92	47.84
Environment	16.52	36.27
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1	1.89	2.09
GHG Scope 2 Location-Based	1.62	1.74
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	7.61	7.63
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	26.56	45.31
Social	25.00	26.03
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	No
Pct Women in Workforce	31.84	26.87
Lost Time Incident Rate - Employees	0.74	0.56
Number of Employees - CSR	2,795.00	4,699.00
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	7	7
Board Meeting Attendance Pct	92.85	92.85
Number of Independent Directors	5	5
% Independent directors to total board members	71.43	71.43
Board Duration (Years)	1.00	1.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	16,738	18,389	17,172	20,433	27,967	28,867	30,655	32,206
Cost of goods sold	(Btmn)	(15,464)	(16,704)	(16,054)	(18,225)	(24,777)	(25,352)	(26,915)	(28,343)
Gross profit	(Btmn)	1,275	1,685	1,118	2,208	3,191	3,515	3,740	3,863
SG&A	(Btmn)	(869)	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,666)	(1,930)	(2,104)	(2,167)
Other income	(Btmn)	631	570	625	312	318	335	357	379
Interest expense	(Btmn)	(197)	(296)	(373)	(346)	(342)	(395)	(333)	(343)
Pre-tax profit	(Btmn)	840	868	38	635	1,500	1,525	1,660	1,732
Corporate tax	(Btmn)	30	(224)	(12)	(113)	(177)	(229)	(249)	(260)
Equity a/c profits	(Btmn)	104	115	101	281	452	559	595	631
Minority interests	(Btmn)	(43)	(13)	(15)	(13)	(23)	(27)	(36)	(43)
Core profit	(Btmn)	931	832	142	799	1,694	1,828	1,970	2,061
Extra-ordinary items	(Btmn)	368	(1,013)	6	225	129	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,299	(181)	148	1,024	1,824	1,828	1,970	2,061
EBITDA	(Btmn)	1,625	1,800	1,297	1,757	2,618	2,701	2,774	2,855
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.89	2.58	0.44	2.25	4.78	5.15	5.55	5.81
Net EPS (Bt)	(Bt)	4.03	(0.56)	0.46	2.89	5.14	5.15	5.55	5.81
DPS (Bt)	(Bt)	1.30	0.36	0.15	0.94	1.54	1.68	1.81	1.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	5,525	5,856	6,566	6,287	9,184	9,035	9,850	12,192
Total fixed assets	(Btmn)	5,215	8,028	7,773	8,222	7,913	7,597	7,333	7,068
Total assets	(Btmn)	17,891	21,246	22,346	22,723	25,469	24,688	25,181	27,194
Total loans	(Btmn)	6,389	8,309	9,415	7,889	7,497	5,159	3,859	4,059
Total current liabilities	(Btmn)	5,483	8,399	8,447	9,158	11,238	9,673	8,637	9,061
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,331	4,788	5,597	4,238	3,759	3,159	3,359	3,559
Total liabilities	(Btmn)	9,945	13,766	14,605	13,908	15,540	13,372	12,536	13,159
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	355	355	355	355	355
Total equity	(Btmn)	7,947	7,480	7,741	8,815	9,929	11,317	12,645	14,034
BVPS (Bt)	(Bt)	23.84	22.41	23.17	23.99	27.09	30.99	34.74	38.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	931	832	142	799	1,694	1,828	1,970	2,061
Depreciation and amortization	(Btmn)	587	636	887	776	776	781	781	781
Operating cash flow	(Btmn)	1,492	1,507	316	3,299	2,047	2,995	2,922	3,033
Investing cash flow	(Btmn)	(2,225)	(1,615)	(408)	(791)	(773)	(548)	(362)	(362)
Financing cash flow	(Btmn)	856	(40)	281	(2,277)	(1,143)	(2,971)	(1,942)	(471)
Net cash flow	(Btmn)	123	(148)	189	231	132	(525)	618	2,199

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	7.6	9.2	6.5	10.8	11.4	12.2	12.2	12.0
Operating margin	(%)	2.4	3.2	(1.3)	3.3	5.5	5.5	5.3	5.3
EBITDA margin	(%)	9.7	9.8	7.6	8.6	9.4	9.4	9.0	8.9
EBIT margin	(%)	8.5	1.8	3.1	7.1	8.3	8.5	8.3	8.3
Net profit margin	(%)	7.8	(1.0)	0.9	5.0	6.5	6.3	6.4	6.4
ROE	(%)	12.3	10.8	1.9	9.7	18.1	17.2	16.4	15.4
ROA	(%)	5.7	4.3	0.7	3.5	7.0	7.3	7.9	7.9
Net D/E	(x)	0.7	1.0	1.1	0.8	0.7	0.4	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	8.2	6.1	3.5	5.1	7.7	6.8	8.3	8.3
Debt service coverage	(x)	0.7	0.5	0.3	0.4	0.6	1.1	3.3	3.4
Payout Ratio	(x)	32	N.A.	32.7	32.6	32.6	32.6	32.6	32.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Thai auto production	(000)	2,168.0	2,013.7	1,427.9	1,685.7	1,883.5	1,949.4	2,080.0	2,130.0
Growth	(%)	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	11.7	3.5	6.7	2.4
Domestic sales	(000)	1,041.7	1,007.6	792.1	754.3	849.4	926.9	1,007.6	1,007.6
Growth	(%)	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.6	9.1	8.7	0.0
Auto export	(000)	1,140.6	1,054.1	735.8	959.2	1,000.3	1,022.5	1,072.5	1,122.5
Growth	(%)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	4.3	2.2	4.9	4.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	4,833	4,244	5,770	6,730	6,145	7,300	7,792	8,126
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,273)	(3,848)	(5,192)	(5,985)	(5,523)	(6,486)	(6,782)	(7,100)
Gross profit	(Btmn)	559	396	578	746	622	813	1,010	1,026
SG&A	(Btmn)	(391)	(310)	(449)	(392)	(412)	(455)	(406)	(458)
Other income	(Btmn)	104	82	78	87	74	78	88	74
Interest expense	(Btmn)	(89)	(87)	(82)	(81)	(77)	(86)	(98)	(91)
Pre-tax profit	(Btmn)	283	253	176	438	457	677	449	638
Corporate tax	(Btmn)	(33)	(22)	(34)	(29)	(43)	(68)	(38)	(74)
Equity a/c profits	(Btmn)	57	64	72	82	122	152	95	123
Minority interests	(Btmn)	(0)	3	(13)	(7)	(4)	(8)	(4)	(2)
Core profit	(Btmn)	206	125	160	404	279	423	588	594
Extra-ordinary items	(Btmn)	44	109	(31)	(2)	131	177	(181)	(33)
Net Profit	(Btmn)	250	235	128	402	410	601	407	562
EBITDA	(Btmn)	532	429	470	713	580	712	1,001	953
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.58	25.08	0.45	1.14	0.79	84.65	1.66	1.67
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.71	46.91	0.36	1.13	1.15	120.14	1.15	1.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	7,248	6,714	6,286	7,364	7,864	8,646	9,184	9,504
Total fixed assets	(Btmn)	8,086	8,226	8,222	8,017	7,989	8,012	7,913	7,822
Total assets	(Btmn)	23,151	23,201	22,722	23,772	24,308	25,485	25,469	25,754
Total loans	(Btmn)	8,946	8,674	7,889	7,376	7,762	7,706	7,497	7,112
Total current liabilities	(Btmn)	9,384	9,296	9,158	10,028	9,580	10,936	11,237	11,149
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,685	4,533	4,238	3,957	4,673	4,099	3,759	3,538
Total liabilities	(Btmn)	14,626	14,390	13,908	14,469	14,838	15,631	15,540	15,233
Paid-up capital	(Btmn)	355	355	355	355	355	355	355	355
Total equity	(Btmn)	8,526	8,811	8,815	9,303	9,470	9,855	9,929	10,521
BVPS (Bt)	(Bt)	23.23	24.01	23.99	25.35	25.80	26.85	27.09	28.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	206	125	160	404	279	423	588	594
Depreciation and amortization	(Btmn)	259	261	263	273	297	276	309	311
Operating cash flow	(Btmn)	189	1,042	1,131	690	159	915	283	860
Investing cash flow	(Btmn)	443	(327)	(417)	(211)	65	(330)	(297)	(233)
Financing cash flow	(Btmn)	(450)	(609)	(854)	(517)	66	(393)	(299)	(501)
Net cash flow	(Btmn)	181	106	(140)	(38)	290	193	(313)	126

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	11.6	9.3	10.0	11.1	10.1	11.1	13.0	12.6
Operating margin	(%)	3.5	2.0	2.2	5.3	3.4	4.9	7.7	7.0
EBITDA margin	(%)	11.0	10.1	8.1	10.6	9.4	9.7	12.8	11.7
EBIT margin	(%)	7.5	7.7	4.4	7.6	8.4	10.1	7.2	8.9
Net profit margin	(%)	5.2	5.5	2.2	6.0	6.7	8.2	5.2	6.9
ROE	(%)	13.2	10.4	7.9	18.5	15.2	15.8	18.4	24.0
ROA	(%)	4.7	3.7	2.9	6.9	5.8	6.1	7.1	9.6
Net D/E	(x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	6.0	4.9	5.7	8.8	7.5	8.3	10.2	10.4
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7	1.0	1.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Thai auto production	(000)	378.8	367.3	473.8	480.1	390.0	493.9	519.5	503.3
Growth	(%)	148.5	2.9	1.9	3.1	3.0	34.5	9.7	4.8
Domestic sales	(000)	181.6	156.2	222.3	231.2	196.1	206.4	215.7	217.1
Growth	(%)	41.3	(24.0)	(13.6)	19.1	8.0	32.1	(3.0)	(6.1)
Auto export	(000)	215.4	204.0	281.7	243.1	206.5	256.8	293.8	273.7
Growth	(%)	114.8	19.4	31.4	(5.8)	(4.1)	25.9	4.3	12.6

Figure 1: AH's earnings review

(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YoY%	QoQ%
Revenue	6,730	6,145	7,300	7,792	8,126	20.7	4.3
Gross profit	746	622	813	1,010	1,026	37.6	1.6
EBITDA	713	580	712	1,001	953	33.8	(4.7)
Core profit	404	279	423	588	594	47.0	1.0
Net profit	402	410	601	407	562	39.6	38.0
EPS (Bt/share)	1.14	0.79	84.65	1.66	1.67	47.0	1.0
Balance Sheet							
Total Assets	23,772	24,308	25,485	25,469	25,754	8.3	1.1
Total Liabilities	14,469	14,838	15,631	15,540	15,233	5.3	(2.0)
Total Equity	9,303	9,470	9,855	9,929	10,521	13.1	6.0
BVPS (Bt/share)	25.4	25.8	26.9	27.1	28.7	13.4	6.1
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	11.1	10.1	11.1	13.0	12.6		
EBITDA margin (%)	10.6	9.4	9.7	12.8	11.7		
Net Profit Margin (%)	6.0	6.7	8.2	5.2	6.9		
ROA (%)	6.9	4.7	7.0	9.8	9.6		
ROE (%)	18.5	12.4	18.1	25.1	24.0		
D/E (X)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7		
Thai auto statistics							
(000 units)							
Auto production	480	390	494	519	503	4.8	(3.1)
Domestic	231	196	206	216	217	(6.1)	0.6
Export	243	207	257	294	274	12.6	(6.8)

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 11, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AH	Outperform	33.00	44.0	38.4	6.9	6.4	5.9	112	8	8	1.2	1.1	0.9	18	17	16	4.7	5.1	5.5	7.0	6.0	5.3
SAT	Underperform	19.90	22.0	18.5	9.0	8.2	7.5	(2)	10	10	1.1	1.0	1.0	12	13	13	7.5	7.9	8.7	4.0	2.5	2.0
STANLY	Neutral	183.00	205.0	17.4	8.5	7.9	7.2	9	8	9	0.7	0.6	0.6	8	8	9	5.0	5.4	5.9	2.4	1.9	1.3
Average					8.2	7.5	6.9	40	9	9	1.0	0.9	0.8	13	13	13	5.7	6.1	6.7	4.5	3.5	2.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการตัดสินใจ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating
 Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPCS, TPI, TRU, TRU, TRU, TSE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.