

Bloomberg Ticker

Rating

Previous recommendation

Target price (Bt)

Current price (Bt)

Upside (%)

Par (Bt)

52 week High / Low

Dividend policy (%)

Shares issued (M)

Market cap. (MB)

Free float (%)

Price direction in 1 month

Price Performance (Adjusted Price, %)

Day	Compare to Stock	Compare to Sector	Compare to Market
5	-2.04	-0.30	-1.12
20	-2.04	-2.32	-1.00
60	-	-2.51	+0.50
120	-11.52	-3.27	-3.80
YTD	-13.12	-0.74	-4.57

Consensus Analysis

EPS (Bt)	ASL	IAA	Bloomberg
2023F	1.25	1.36	1.30
%Diff from ASL research		+8.8%	+4.0%
2024F	1.42	1.68	1.65
%Diff from ASL research		+18.3%	+16.1%

Major Shareholders

Mr. Sarath Ratanavadi: 35.67%
UBS AG Singapore Branch: 12.55%
Gulf Capital Holdings: 9.89%

ESG Rating (source: settrade)

ESG Book	57.05
Moody's ESG solution	0
MSCI	B
Refinitiv	53.95
S&P Global	74.00
CG score	Excellent
Anti-corruption	Certified

นักวิเคราะห์: ธวัชชัย อัครพรไชย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และปัจจัยทางเทคนิค License No.000710

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ตรัยคุณ กิตติมหาคุณ

Email: research@aslsecurities.com Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Please read our disclaimer at the end of this report

GULF TB

BUY (Maintain)

กำไรโตดี แนวโน้มโตต่อเนื่อง

- ▶ GULF ประกาศกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 2,884.9 ล้านบาท (0.246 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +88.5%YoY แต่ลดลง -25.1%QoQ โดยบอ้อนตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน -681 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q66 ที่กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 270 ล้านบาท) ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +15.4%YoY (จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง) และลดลง -3.0%QoQ กำไรปกติ 1H66 คิดเป็น 48.5% ของประมาณการทั้งปี ใกล้เคียงตามที่คาด
- ▶ EBITDA margin และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 24.4% และ 10.1% ตามลำดับ
- ▶ GULF มี แรงแหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ 70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergy ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม
- ▶ เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง

Financial Highlight

FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue (Bt mn)	52,870	101,397	99,526	95,512	101,479
%growth	47.4	91.8	-1.8	-4.0	6.2
Gross Profit (Btmn)	17,910	24,304	27,967	31,523	35,405
%growth	41.7	35.7	15.1	12.7	12.3
Net profit (Bt mn)	7,671	11,417	14,701	16,647	16,921
%growth	77.7	48.8	28.8	13.2	1.6
Core profit (Bt mn)	8,746	11,527	14,701	16,647	16,921
%growth	96.5	31.8	27.5	13.2	1.6
Core EPS (Bt)	0.65	0.97	1.25	1.42	1.44
BVPS (Bt)	8.2	9.4	10.5	11.9	13.4
DPS (Bt)	0.4	1.0	0.8	0.9	0.9
ROE (%)	7.9	10.3	12.0	11.9	10.8
P/E core (x)	73.4	49.3	38.3	33.8	33.3
P/BV (x)	5.8	5.1	4.6	4.0	3.6
Div. yield (%)	0.9	2.2	1.7	1.9	2.0
EV/EBITDA (x)	49.5	41.8	32.8	29.1	25.9

2Q66 Earnings recap กำไรโตได้ดี

GULF ประกาศกำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 2,884.9 ล้านบาท (0.246 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +88.5%YoY แต่ลดลง -25.1%QoQ โดยบออ่อนตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน -681 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q66 ที่กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 270 ล้านบาท) ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +15.4%YoY (จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง) และลดลง -3.0%QoQ โดยกำไร 2Q66 ถือว่าออกมาต่ำเล็กน้อย จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทฯร่วม ลดลงเนื่องจากการซ่อมบำรุง SPP 3 โรง และโครงการ Jackson ยังมีผลขาดทุนเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติอิง Henry Hub อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งยังปิดซ่อมบำรุง 1 เดือน ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H66 คิดเป็น 48.5% ของประมาณการทั้งปี ใกล้เคียงตามที่คาด

ฝั่งของรายได้ยังเติบโตตามแผนงานธุรกิจอยู่ที่ 35,263 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น +43.6%YoY และ +21.2%QoQ) เติบโตจาก 1) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ (+41.6%YoY และ +22.6%QoQ) อยู่ที่ 29,764 ล้านบาท หลังได้แรงหนุนจากโครงการ GSRC หน่วยที่ 4 (COD ต.ค.65) และโครงการ GPD หน่วยที่ 1 (COD มี.ค.66) 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (+247%YoY และ +120.7%QoQ) อยู่ที่ 1,487 ล้านบาท หลังงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่อเรืออุตสาหกรรม MTP3 คืบหน้าต่อเนื่อง 3) ธุรกิจดาวเทียม (-13.1%QoQ) อยู่ที่ 639 ล้านบาท นับเป็นการรับรู้รายได้ไตรมาสที่ 2 ขณะที่ ฝั่งต้นทุนธุรกิจเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ทั้งจากต้นทุนประกอบรายธุรกิจผลิตไฟฟ้า (+47.2%YoY และ +27.1%QoQ) ต้นทุนธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (+247%YoY และ +125.4%QoQ) และต้นทุนดอกเบี้ย (เพิ่มขึ้นตามการออกหุ้นกู้ใหม่ +30.3%YoY และ 14.5%QoQ) ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5,442 ล้านบาท (+22.7%YoY แต่เพิ่มเพียง +2.5%QoQ) และมี EBITDA margin และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 24.4% และ 10.1% ตามลำดับ (เทียบกับ 1Q66 ที่ 28.0% และ 12.6% กับ 2Q65 ที่ 29.2% และ 12.6% ตามลำดับ) โดยนัยยะของอัตรากำไรที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น และรวมถึงรายได้ช่องทางธุรกิจใหม่ๆ ที่มาร์จิ้นอาจไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม กำไรโดยรวมถือว่าแข็งแกร่งและบริษัทฯ มีการกระจายการรับรู้รายได้ที่ดีมาก

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์

1. (+) โครงการไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล Mekong เวียดนาม COD ครบ 128MW เมื่อ ก.ค.2566
2. (+) แผนงานโครงการโรงไฟฟ้าหินกองเป็นไปตามแผน (COD มี.ค. 2567)
3. (+) เตรียมเปิดบริการธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลภายใน 4Q66
4. (+) ผู้บริหารมองว่าประเด็นข้อถกเถียงว่า reserve margin ไฟฟ้าของไทยอยู่ในระดับที่สูงเกินไปหรือไม่ นั้น ไม่ใช่อุปสรรคต่อแผนงานธุรกิจแต่อย่างใด เนื่องจากแนวทางการใช้ไฟฟ้าของไทยนั้น ต้องการหันมาพึ่งพาพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น ซึ่งข้อเท็จจริงของพลังงานหมุนเวียนนั้นมีความสะอาดแต่ไม่เสถียร เพราะไม่สามารถจ่ายไฟได้ตลอดเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าดั้งเดิม ดังนั้น reserve margin ไฟฟ้าจึงมีความจำเป็นต้องสูงตามสัดส่วนการพึ่งพาพลังงานหมุนเวียนที่มากขึ้น นอกจากนี้ reserve margin ยังไม่ได้แยกประเภทของโรงไฟฟ้า (นับจากกำลังการผลิตติดตั้ง แต่ไม่ได้วัดความสามารถในการผลิต) จึงอาจนับเป็นสำรองไฟฟ้าเทียมได้ อีกทั้ง ระดับสากลก็มีการหันมาใช้เกณฑ์วัดแบบ LOLE กันแล้ว ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ใช้วัดระดับความมั่นคงของระบบไฟฟ้าในการวางแผนเชิงความน่าจะเป็น กล่าวคือ การถกเถียงเรื่อง reserve margin ไฟฟ้าสูงเพียงอย่างเดียวไม่น่าจะเหมาะสมและไม่ครบถ้วน

5. (-) การประมูลงานโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรอบใหม่อาจใช้เวลาเนื่องจากรอคอยความชัดเจนจากรัฐบาล ผู้บริหารมองว่ามีโอกาสที่ปริมาณ MW จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีผู้ผลิตพร้อมประมูลจำนวนมาก และต่อไปพลังงานสะอาดจะมีความจำเป็นอย่างมากในภาคการผลิต

แนวโน้มกำไรสุทธิปีนี้

เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเรามองว่าแม้ส่วนแบ่งกำไรของหุ้นกลุ่มสื่อสารทั้ง INTUCH THCOM และ โครงการในโอมาน ออกมาดีใน 2Q66 แต่ทว่าส่วนแบ่งกำไรของโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ออกมาไม่ดีใน 2Q66 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าทั้งโครงการ Jackson และ โครงการ BKR2 ในช่วง 2H66 จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เรายังคาดว่าแนวโน้มของต้นทุนพลังงานที่คงต่ำจะหนุนผลประกอบการธุรกิจไฟฟ้า ในขณะที่ค่า Ft ไม่ถูกปรับลดลงมากนัก

โดย GULF ยังมี แรงหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ 70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และ ส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1 ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergy ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) การรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และ 5) ธุรกิจ Digital infrastructure ในประมาณการ

เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง และแนวโน้มธุรกิจไฟฟ้าจะสร้างกำไรได้ดีต่อเนื่องหลังต้นทุนพลังงานปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง (ราคาต้นทุนก๊าซต่อหน่วย -9.5%YoY และ -18.1%QoQ) ขณะที่ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางนโยบายการเมืองเริ่มลดความร้อนแรงลงไป ตามการปรับตัวลงของต้นทุนพลังงานและค่า Ft ดังนั้นจึงมองเป็นโอกาสที่ดี ทั้งนี้ผู้บริหารบริษัทฯ มองว่าภาคการผลิตในประเทศยังต้องการไฟฟ้าพลังงานสะอาดอยู่มาก ดังนั้นการสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนยังมีความจำเป็นในระยะยาว นอกจากนี้ผู้บริหารให้ความเห็นว่าไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนยังไม่มีความเสถียรภาพมากพอที่จะมาทดแทนโรงไฟฟ้าก๊าซทั้งหมด ดังนั้น อัตราการสำรองไฟฟ้าที่สูงนั้นเป็นเรื่องปกติ

ปัจจัยเสี่ยง

ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ, การควบคุมต้นทุนการผลิต, ราคาก๊าซธรรมชาติที่คงอยู่ในระดับสูงและอาจปรับลดลงช้ากว่าคาด, ความล่าช้าของโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ เช่น แผนงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า แผนงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และ แผนการลงทุนใหม่

Quarterly update		(Millions of Baht)						
End Period	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	YoY	QoQ
Total Revenue	22,452	24,552	24,276	30,117	29,083	35,263	43.6%	21.2%
Gross Profit	5,766	5,636	5,924	6,979	6,194	6,361	12.9%	2.7%
Interest Expense	1,586	1,795	1,948	2,193	2,043	2,338	30.3%	14.4%
Share of profit	1,790	1,451	569	2,511	2,089	1,754	20.9%	-16.0%
Net Profit	3,393	1,531	1,087	5,405	3,849	2,885	88.4%	-25.1%
FX gain (loss)	180	(1,627)	(1,272)	2,092	262	(711)	56.3%	-371.2%
Normalized Net Profit	3,213	3,158	2,359	3,313	3,587	3,595	13.9%	0.2%
EPS	0.29	0.13	0.09	0.46	0.33	0.25	88.4%	-25.1%
Normalized EPS	0.27	0.27	0.20	0.28	0.31	0.31	13.9%	0.2%

Sources: GULF and ASL estimates

Income Statement		(Millions of Baht)						
End Period	2020A	2021A	2022A	1H23	2023E	2024E	2025E	
Total Revenue	35,869	52,870	101,397	64,346	99,526	95,512	101,479	
Cost of Good Sold	20,422	29,557	69,847	46,414	63,221	55,519	57,450	
Gross Profit	12,638	17,910	24,304	12,555	27,967	31,523	35,405	
SG&A	2,080	2,297	2,954	1,668	2,910	2,952	3,149	
Financial costs	3,665	5,596	7,650	4,539	7,888	7,687	8,219	
Pretax Profit	6,287	9,515	15,453	9,472	19,732	20,870	20,823	
Tax expense	107	347	1,344	389	1,677	1,774	1,874	
Minority Interest	1,862	1,497	2,691	2,348	3,354	2,449	2,028	
Net Profit	4,318	7,671	11,417	6,734	14,701	16,647	16,921	
FX gain (loss)	(134)	(1,075)	(627)	(449)	-	-	-	
Non-recurring items	-	-	570	-	-	-	-	
Normalized Profit	4,451	8,746	11,527	7,183	14,701	16,647	16,921	
EPS (Bt)	0.39	0.65	0.97	0.57	1.25	1.42	1.44	
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.75	0.98	0.61	1.25	1.42	1.44	
DPS (Bt)	1.2	0.4	1.0	-	0.8	0.9	0.9	
BVS (Bt)	8.8	5.8	5.1	5.1	4.6	4.0	3.6	

Sources: GULF and ASL estimates

Balance Sheet		(Millions of Baht)						
End Period	2020A	2021A	2022A	1H23	2023E	2024E	2025E	
Cash	15,902	19,847	39,194	35,028	44,451	60,679	83,316	
Total Current Assets	30,354	38,811	70,249	70,637	70,602	86,655	111,128	
PPE	129,718	130,128	99,555	93,596	105,020	110,786	116,868	
Long Term Assets	49,049	133,561	153,817	177,170	169,807	186,429	195,554	
Total Fixed Assets	215,226	323,863	347,923	378,815	384,793	410,927	430,027	
Total Assets	245,581	362,674	418,172	449,453	455,395	497,582	541,155	
Total Current Liabilities	29,643	35,016	51,868	62,834	58,101	65,478	74,245	
Long Term Debts	122,577	203,296	219,108	235,934	234,253	250,466	267,826	
Total Non-Current Liabilities	143,858	220,148	230,502	249,988	246,127	262,857	280,773	
Total Liabilities	173,501	255,165	282,370	312,732	304,228	328,335	355,017	
Paid-up Capital	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	
Additional Paid in Capital	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	
Other Equity	(8,670)	(5,064)	2,998	2,775	478	436	975	
Retained Earnings	7,968	36,931	43,060	42,776	57,761	74,408	91,329	
Equity Before Minority Interest	64,027	96,596	110,787	110,280	122,968	139,573	157,033	
Minority Interest	8,053	10,913	25,015	26,441	28,368	30,817	32,845	
Total Equity	72,080	107,509	135,802	136,721	151,336	170,390	189,878	

Sources: GULF and ASL estimates

Monday, August 21, 2023

Cash Flow Statement

(Millions of Baht)

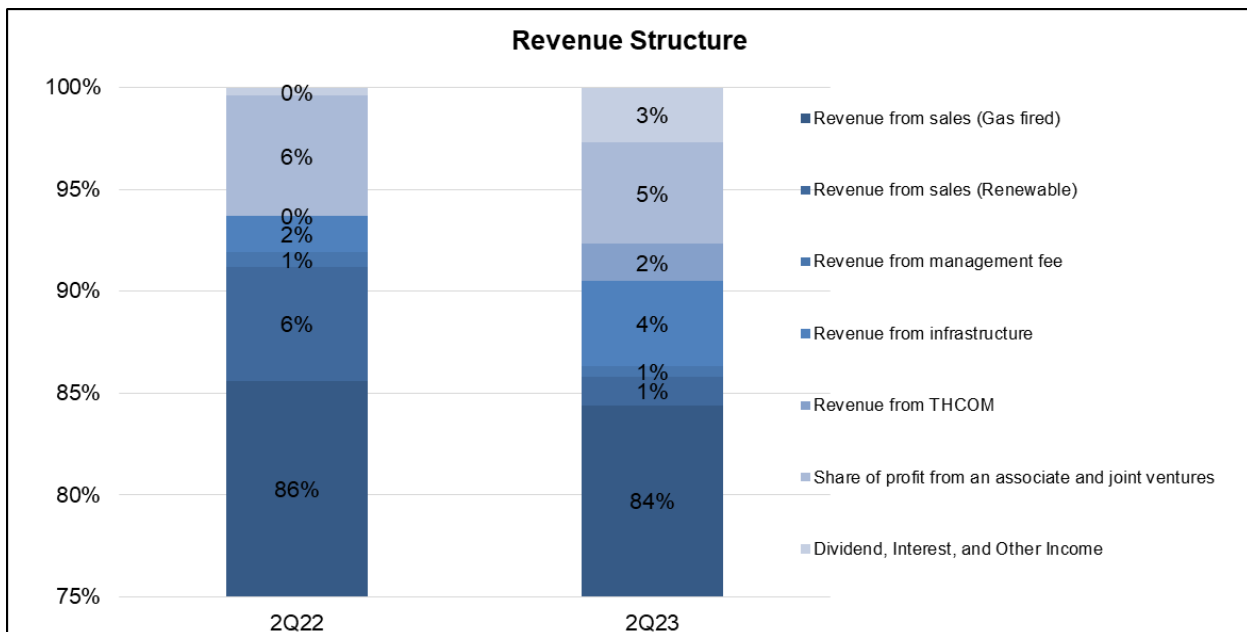
End Period	2020A	2021A	2022A	1H23	2023E	2024E	2025E
Operating Cash Flow	10,579	14,015	11,278	6,696	15,264	28,768	32,231
Investing Cash Flow	(70,410)	(78,206)	(25,205)	(21,842)	(37,124)	(25,143)	(18,224)
Financing Cash Flow	63,101	68,128	33,277	10,934	19,963	17,978	13,424

Sources: GULF and ASL estimates

Key Financial Ratio

End Period	2020A	2021A	2022A	1H23	2023E	2024E	2025E
Gross Margin (%)	35.2	33.9	24.0	19.5	28.1	33.0	34.9
EBITDA Margin (%)	29.4	29.5	21.1	12.7	25.2	29.9	31.8
Normalized Profit Margin (%)	12.4	16.5	11.4	11.2	14.8	17.4	16.7
ROE (%)	6.7	7.9	10.3	6.1	12.0	11.9	10.8
ROA (%)	1.8	2.4	2.8	1.6	3.2	3.3	3.1
Net D/E (x)	2.7	2.6	2.5	2.8	2.5	2.4	2.3
Net IBD/E (x)	1.9	2.1	2.0	2.1	1.9	1.8	1.7

Sources: GULF and ASL estimates



ESG@GULF

GULF	Environmental	Social	Governance
เป้าหมาย	- พัฒนาโครงการและการดำเนินการจะหลีกเลี่ยงหรือลดผลกระทบที่อาจเกิดต่อสิ่งแวดล้อม	- ให้ความสำคัญกับความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย และทำให้มั่นใจว่าบริษัท มีการสื่อสารกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอย่างมีประสิทธิภาพ	- มุ่งสร้างวัฒนธรรมบริหารความเสี่ยงภายในองค์กร เพื่อให้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงและมีการกำกับดูแลในทุกขั้นตอนและระดับการทำงาน โดยบริษัท จัดให้มีการอบรมเป็นประจำ
นโยบายการดำเนินงาน	- ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเน้นเรื่องการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและการบริหารสิ่งที่ปล่อยออกจากพื้นที่ปฏิบัติการ	- มีหน่วยงานเฉพาะกิจที่รับผิดชอบเรื่องการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มอื่นๆ อย่างสม่ำเสมอ โดยกระบวนการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท มุ่งสร้างสมดุลระหว่างความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม ควบคู่ไปกับการต่อยอดความสำเร็จทางธุรกิจ - มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน ภายในองค์กร ภายในชุมชนในพื้นที่ที่บริษัท ดำเนินกิจการโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว	- ได้พัฒนากระบวนการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (BCM: business continuity management) ที่ประกอบด้วย การประเมินความเสี่ยงจากภัยคุกคามต่างๆ การประเมินผลกระทบต่อธุรกิจ และการจัดทำ แผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ ได้แก่ แผนฉุกเฉิน แผนบริหารจัดการ และการสื่อสารในภาวะวิกฤต และแผนสนับสนุน ความต่อเนื่องทางธุรกิจ
ผลการดำเนินงานในปี 2564	- จัดให้มีแผนบริหารจัดการการใช้น้ำในทุกโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งครอบคลุมถึงการประเมินและติดตามความเสี่ยงเกี่ยวกับน้ำอย่างสม่ำเสมอ เพื่อการดำเนินการที่ยั่งยืนและเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียที่ใช้น้ำร่วมกัน - ได้รับการรับรองฟุตพริ้นท์น้ำ (water footprint) สำหรับโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เกินหนึ่งปีทุกโครงการ - จัดทำการประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (carbon footprint) และการใช้น้ำ (water footprint) ทุกปี	- บริจาคเงิน 10 ล้านบาท แก่คณะแพทยศาสตร์โรงพยาบาลรามาธิบดี เพื่อสนับสนุนการจัดซื้อเครื่องช่วยหายใจสำหรับผู้ป่วยโควิด-19 - สนับสนุนงบก่อสร้างศูนย์ไตเทียมอัจฉริยะ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ - สร้างศูนย์เรียนรู้เกษตรทฤษฎีใหม่ และแปลงนาสาธิตโรงไฟฟ้าหนองแขง - สนับสนุนงบประมาณในการก่อสร้างศูนย์การศึกษาพิเศษ จังหวัดสระบุรี	- ได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption : "CAC") ภายในปี 2565
เป้าหมายปี 2564-2566	- ตั้งเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหนึ่งหน่วยผลิต (carbon intensity) ร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2562	- ติดตามและรายงานสถานะของแต่ละแนวทางปฏิบัติ รวมถึงพิจารณาช่องทางการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียเกี่ยวกับแนวทางดังกล่าว	- ตั้งเป้าเป็น 0 กรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชน กรณีการปฏิบัติผิดจรรยาบรรณและจริยธรรมธุรกิจ - ตั้งเป้าเป็น 0 กรณีการล่วงละเมิดหรือคุกคามระหว่างพนักงาน หนังสือตักเตือนหรือคำปรับที่เกิดจากการกระทำ ผิดด้านสิ่งแวดล้อม - ตั้งเป้าเป็น 0 หนังสือตักเตือนหรือคำปรับที่เกิดจากการกระทำ ผิดด้านสังคม

Monday, August 21, 2023

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, 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, ITEL, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, 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, TRU, 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, HCC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, 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, PNTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

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, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRU, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, 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, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PNTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.

TRADING "TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.

TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.

SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.

NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.

UNDERWEIGHT "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจรัตนทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300 โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000 โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000 โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.