

บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

BTS

Bloomberg Reuters BTS TB BTS.BK



รอดจุดเปลี่ยน

เราเชื่อว่าการประเมินผลกระทบที่แท้จริงของโควิด-19 ต่อจำนวนผู้โดยสารของ BTS ทำได้ยากมาก แต่ตัวชี้วัดทุกตัวบ่งชี้ว่าจำนวนผู้โดยสารน่าจะลดลงต่อไปจนกว่าสถานการณ์จะปรับตัวดีขึ้น นโยบายของรัฐบาลในการปิดมหาวิทยาลัย โรงเรียน สนามกีฬา และหยุดอีเว้นท์ทั้งหมด จะกดดันให้จำนวนผู้โดยสารปรับตัวลดลงอีก downside เพิ่มเติมจะมาจากแนวโน้มที่จะมีการทำงานที่บ้านเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นเราจึงมองว่าจังหวะเวลาในการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญมากในตอนนี้ กรณีพื้นฐานของเราใช้สมมติฐานว่าจำนวนผู้โดยสารจะเติบโต 1.2% ในปี FY2563 และ 0.6% ในปี FY2564 และสถานการณ์โควิด-19 จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในเดือนพ.ค. เราแนะนำให้ลงทุนเพิ่มเมื่อมีความชัดเจนมากขึ้น เราคาดว่าราคาหุ้น BTS จะปรับตัวได้แรง เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นจำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

จำนวนผู้โดยสารเดือนก.พ.อ่อนแอ และคาดว่าจะลดลงในเดือนมี.ค. BTS รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายหลักสีเขียวในเดือนก.พ. ที่ 17.9 ล้านเที่ยวคน ลดลง 5.7% YoY และลดลงอย่างมากจาก +0.2% YoY ในเดือนม.ค. สาเหตุหลักคือ โควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวและผู้โดยสารในประเทศที่ใช้บริการรถไฟฟ้า เนื่องจากประชาชนต้องการที่จะหลีกเลี่ยงการใช้บริการขนส่งสาธารณะ จำนวนผู้โดยสารเดือนก.พ. ส่งผลทำให้จำนวนผู้โดยสารทั้งหมด YTD (เม.ย. 2562-ก.พ. 2563) เพิ่มขึ้น 2.5% YoY สู 225 ล้านเที่ยวคน ต่ำกว่าประมาณการของเราที่คาดว่าจะเติบโต 4.5% ในขณะที่ รฟม. เปิดเผยว่า จำนวนผู้โดยสาร MRT สายสีน้ำเงินในเดือนมี.ค. (MTD) ลดลง 3.2% YoY จาก +13.1% ในเดือนก.พ. เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารในเดือนมี.ค.ของ BTS น่าจะลดลงเช่นเดียวกัน

ผลกระทบต่อ BTSGIF BTSGIF จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายหลักสีเขียวที่ลดลง ก่อนหน้านี้เราใช้สมมติฐานว่าจำนวนผู้โดยสารจะเติบโต 4.5% ในปี FY2563 และ 5.6% ในปี FY2564 เมื่ออิงกับตัวเลขเดือนก.พ. เราจึงปรับประมาณการอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารลดลงสู่ 1.2% ในปี FY2563 และ 0.6% ในปี FY2564 บนสมมติฐานที่ว่าสถานการณ์โควิด-19 จะดีขึ้นในเดือนพ.ค. ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี FY2563 ของ BTSGIF ลดลง 3.3% และปี FY2564 ลดลง 19.9% โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 0.8% สู 4.6 พันลบ. และ 7.3% สู 4.9 พันลบ. ตามลำดับ เมื่ออิงกับสมมติฐานใหม่ เราจึงปรับราคาเป้าหมายของ BTSGIF ลดลงสู่ 10 บาท (จาก 11 บาท) โดยรวมแล้วเรายังคงชอบ BTSGIF เนื่องจาก: 1) ผลกระทบของโควิด-19 ต่อจำนวนผู้โดยสารน่าจะเกิดขึ้นแค่ช่วงเวลาสั้นๆ 2) ราคาหน่วยลงทุน BTSGIF ซื้อขายต่ำกว่าราคาพาร์อยู่ 29.5% 3) IRR น่าสนใจที่ 9.4% และคาดว่าจะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 11.9% ในปี FY2564

ผลกระทบต่อ BTS เราปรับประมาณการกำไรของ BTS ลดลง 0.2% ในปี FY2563 และ 5.5% ในปี FY2564 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรต่อหุ้นของ BTS ที่ 3.7 พันลบ. (+31% YoY) ในปี FY2563 และ 3.5 พันลบ. (-4.5% YoY) ในปี FY2564 หลังจากปรับประมาณการกำไรของ BTSGIF ลดลง

แนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 14 บาท (จาก 16 บาท) แม้ BTS ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากจำนวนผู้โดยสารที่อ่อนแอฟานทาง BTSGIF (ถือหน่วยลงทุน 33%) แต่มูลค่าเงินลงทุนใน VGI (BTS ถือหุ้น 65%) ก็ได้รับผลกระทบจากราคาหุ้น VGI ที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก ดังนั้นเราจึงปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ของ BTS ลดลงสู่ 14 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนราคาเป้าหมายใหม่ของ BTSGIF และมูลค่าที่ลดลงของ VGI อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ BTS แต่ยอมรับว่าการดำเนินงานในระยะสั้นของบริษัทจะตกอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างหนัก ราคาหุ้นปรับตัวลดลงสู่ระดับก่อนที่จะมีพัฒนาการเกี่ยวกับการต่อสัมปทานเดินรถสายสีเขียว

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	12,171	45,895	42,576	41,385	28,406
EBITDA	(Btmn)	4,270	6,054	7,329	7,066	7,454
Core profit	(Btmn)	1,553	2,545	3,706	3,539	3,743
Reported profit	(Btmn)	4,416	2,873	7,706	3,539	3,743
Core EPS	(Bt)	0.13	0.21	0.28	0.24	0.26
DPS	(Bt)	0.35	0.42	0.52	0.55	0.39
P/E, core	(x)	66.1	40.0	30.6	35.2	33.3
EPS growth, core	(%)	20.4	65.1	30.8	(13.2)	5.8
P/BV, core	(x)	2.5	2.6	2.1	1.8	1.8
ROE	(%)	3.4	5.2	6.1	4.6	4.4
Dividend yield	(%)	4.1	4.9	6.1	6.4	4.5
FCF yield	(x)	(8.8)	(29.5)	(4.4)	7.1	6.2
EV/EBIT	(x)	35.6	28.8	24.5	24.3	22.9
EBIT growth, core	(%)	45.4	49.8	23.5	(5.1)	5.2
EV/CE	(x)	3.4	2.2	2.0	1.9	2.0
ROCE	(%)	3.2	2.8	2.8	3.4	4.4
EV/EBITDA	(x)	29.3	25.0	21.7	21.2	19.9
EBITDA growth	(%)	42.6	41.8	21.1	(3.6)	5.5

Source: SCBS Investment Research

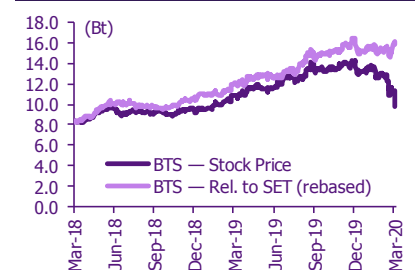
ชื่อ

Stock data

Last close (Mar 16) (Bt)	8.60
12-m target price (Bt)	14.00
Upside (Downside) to TP (%)	62.79
Mkt cap (Btbn)	113.13
Mkt cap (US\$mn)	3,521

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.93
Sector % SET	9.59
Shares issued (mn)	13,154
Par value (Bt)	4.00
12-m high / low (Bt)	14.4 / 7.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.52
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	57.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(33.3)	(35.3)	(20.4)
Relative to SET	(2.7)	(4.2)	23.1

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	14.00
12-month dividend	(Bt)	0.57
Capital gain	(%)	62.79
Dividend yield	(%)	6.62
Total return	(%)	69.41

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total revenue	(Btmn)	6,137	5,265	6,809	12,171	45,895	42,576	41,385	28,406
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,048)	(2,553)	(3,818)	(8,085)	(40,178)	(36,253)	(34,548)	(20,721)
Gross profit	(Btmn)	3,089	2,712	2,991	4,086	5,717	6,323	6,838	7,685
SG&A	(Btmn)	(1,144)	(1,528)	(1,817)	(2,281)	(3,180)	(3,244)	(3,308)	(3,375)
Other income	(Btmn)	1,038	381	1,242	1,707	2,723	3,416	2,636	2,174
Interest expense	(Btmn)	(403)	(290)	(644)	(1,236)	(1,652)	(2,134)	(1,940)	(1,940)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,580	1,275	1,772	2,276	3,608	4,362	4,225	4,544
Corporate tax	(Btmn)	(733)	(1,121)	(646)	(776)	(866)	(1,090)	(1,056)	(1,136)
Equity a/c profits	(Btmn)	852	411	632	180	494	1,134	1,076	1,049
Minority interests	(Btmn)	(448)	(262)	(469)	(126)	(692)	(699)	(706)	(713)
Core profit	(Btmn)	2,250	303	1,289	1,553	2,545	3,706	3,539	3,743
Extra-ordinary items	(Btmn)	692	3,835	714	2,862	328	4,000	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,942	4,138	2,003	4,416	2,873	7,706	3,539	3,743
EBITDA	(Btmn)	3,445	2,018	2,993	4,270	6,054	7,329	7,066	7,454
Core EPS	(Bt)	0.19	0.03	0.11	0.13	0.21	0.28	0.24	0.26
Net EPS	(Bt)	0.25	0.35	0.17	0.37	0.24	0.58	0.24	0.26
DPS	(Bt)	0.94	0.34	0.34	0.35	0.42	0.52	0.55	0.39

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total current assets	(Btmn)	26,002	10,285	25,722	21,667	19,924	25,659	42,818	41,941
Total fixed assets	(Btmn)	7,254	8,368	8,182	5,939	6,669	6,836	6,985	7,118
Total assets	(Btmn)	66,810	65,169	93,631	106,258	144,398	168,051	177,624	162,013
Total loans	(Btmn)	5,239	7,012	25,013	31,740	53,418	55,000	50,000	50,000
Total current liabilities	(Btmn)	6,560	12,455	18,616	22,923	41,612	46,189	44,427	30,424
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,238	5,796	29,833	36,971	50,477	52,667	47,744	47,821
Total liabilities	(Btmn)	14,798	18,252	48,449	59,895	92,089	98,856	92,171	78,245
Paid-up capital	(Btmn)	49,485	49,552	49,594	49,635	49,258	63,073	81,547	81,547
Total equity	(Btmn)	52,012	46,917	45,182	46,364	52,310	69,195	85,453	83,768
BVPS	(Bt)	4.26	3.81	3.53	3.40	3.27	4.17	4.86	4.69

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Core Profit	(Btmn)	2,250	303	1,289	1,553	2,545	3,706	3,539	3,743
Depreciation and amortization	(Btmn)	460	450	577	758	793	833	901	970
Operating cash flow	(Btmn)	14,815	10,146	10,763	4,577	8,813	7,743	831	(7,043)
Investing cash flow	(Btmn)	4,148	(13,150)	(11,570)	(13,621)	(38,830)	(12,773)	8,082	14,737
Financing cash flow	(Btmn)	(16,714)	(4,743)	13,537	3,407	24,581	10,062	7,013	(6,142)
Net cash flow	(Btmn)	2,249	(7,747)	12,730	(5,637)	(5,437)	5,031	15,927	1,552

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Gross margin	(%)	50.3	51.5	43.9	33.6	12.5	14.9	16.5	27.1
Operating margin	(%)	31.7	22.6	17.2	14.8	5.5	7.2	8.5	15.2
EBITDA margin	(%)	56.1	38.3	44.0	35.1	13.2	17.2	17.1	26.2
EBIT margin	(%)	48.6	29.8	35.5	28.9	11.5	15.3	14.9	22.8
Net profit margin	(%)	48.0	78.7	29.4	36.3	6.3	18.1	8.6	13.2
ROE	(%)	5.7	8.8	4.4	9.5	5.5	11.1	4.1	4.5
ROA	(%)	3.1	0.5	1.6	1.6	2.0	2.4	2.0	2.2
Net D/E	(x)	(0.1)	0.1	0.2	0.5	0.9	0.7	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	8.5	7.0	4.7	3.5	3.7	3.4	3.6	3.8
Debt service coverage	(x)	1.1	0.3	1.7	1.7	0.5	0.6	0.6	0.6
Payout Ratio	(%)	380.6	97.9	202.5	94.6	173.2	80.5	183.7	150.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	724.0	847.0	945.0	950.0	898.0	912.2	978.6	1,048.5
O&M revenue	(Btmn)	1,549	1,593	1,661	1,865	2,277	3,404	5,207	7,067
Media revenue	(Btmn)	2,926	2,318	3,010	3,902	5,123	6,027	6,522	7,289
Property revenue	(Btmn)	1,355.0	896.5	617.1	639.0	360.0	363.3	366.7	370.0

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Total revenue	(Btmn)	2,692	2,629	15,321	18,563	9,382	8,454	10,787	10,240
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,672)	(1,565)	(13,960)	(16,801)	(7,852)	(6,980)	(9,088)	(8,263)
Gross profit	(Btmn)	1,020	1,064	1,361	1,762	1,530	1,475	1,699	1,977
SG&A	(Btmn)	(557)	(841)	(874)	(662)	(803)	(844)	(742)	(877)
Other income	(Btmn)	243	587	619	673	845	814	911	945
Interest expense	(Btmn)	(311)	(315)	(398)	(454)	(486)	(562)	(584)	(550)
Pre-tax profit	(Btmn)	395	495	708	1,319	1,087	884	1,284	1,495
Corporate tax	(Btmn)	(218)	(111)	(254)	(247)	(253)	(207)	(260)	(345)
Equity a/c profits	(Btmn)	(84)	111	109	241	34	374	284	1,500
Minority interests	(Btmn)	97	(108)	(165)	(249)	(170)	(157)	(218)	(191)
Core profit	(Btmn)	190	387	397	1,064	697	894	1,090	2,460
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,281	0	273	125	(70)	0	188	0
Net Profit	(Btmn)	2,471	387	670	1,189	627	894	1,278	2,460
EBITDA	(Btmn)	894	1,003	1,299	1,980	1,773	1,678	2,129	2,322
Core EPS	(Bt)	0.02	0.03	0.03	0.09	0.06	0.08	0.09	0.19
Net EPS	(Bt)	0.21	0.03	0.06	0.10	0.05	0.08	0.10	0.19

Balance Sheet

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Total current assets	(Btmn)	21,667	23,674	25,143	22,640	19,924	40,764	19,532	19,217
Total fixed assets	(Btmn)	5,939	6,170	6,108	6,363	6,669	6,744	10,836	10,860
Total assets	(Btmn)	106,258	110,467	125,708	136,499	144,398	171,737	163,496	171,955
Total loans	(Btmn)	31,740	38,274	41,098	47,056	53,418	68,872	71,962	75,052
Total current liabilities	(Btmn)	22,923	24,918	28,517	39,079	41,612	38,713	30,083	29,098
Total long-term liabilities	(Btmn)	36,971	37,038	46,839	43,863	50,477	67,631	67,829	70,779
Total liabilities	(Btmn)	59,895	61,955	75,356	82,943	92,089	106,343	97,912	99,877
Paid-up capital	(Btmn)	49,635	49,256	49,256	49,257	49,258	49,771	56,734	62,941
Total equity	(Btmn)	46,364	48,512	50,352	53,557	52,310	65,394	65,584	72,078
BVPS	(Bt)	3.40	3.43	3.33	3.39	3.27	4.24	4.02	4.33

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Core Profit	(Btmn)	190	387	397	1,064	697	894	1,090	2,460
Depreciation and amortization	(Btmn)	190	193	193	207	200	253	259	262
Operating cash flow	(Btmn)	2,112	(10,578)	15,287	2,471	(2,604)	(6,343)	14,222	(4,469)
Investing cash flow	(Btmn)	(5,376)	6,633	(12,977)	(5,406)	(22,845)	32,846	(25,061)	17,597
Financing cash flow	(Btmn)	(501)	(939)	3,196	(250)	22,573	(15,458)	(11)	(13,514)
Net cash flow	(Btmn)	(3,763)	(4,884)	5,506	(3,184)	(2,875)	11,046	(10,850)	(386)

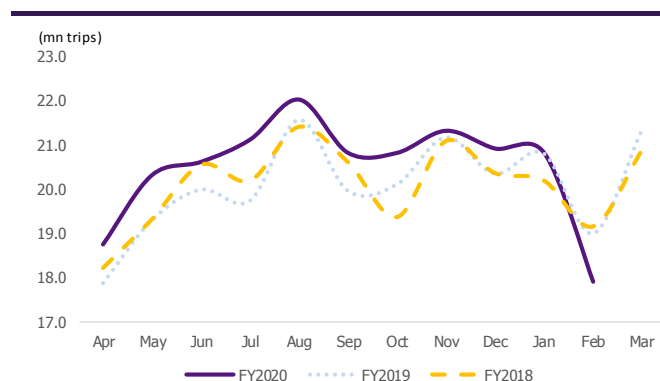
Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Gross margin	(%)	37.9	40.5	8.9	9.5	16.3	17.4	15.8	19.3
Operating margin	(%)	17.1	8.5	3.2	5.9	7.8	7.5	8.9	10.7
EBITDA margin	(%)	33.2	38.1	8.5	10.7	18.9	19.8	19.7	22.7
EBIT margin	(%)	26.2	30.8	7.2	9.5	16.8	16.8	17.3	20.1
Net profit margin	(%)	91.7	14.7	4.4	6.4	6.7	10.6	11.8	24.0
ROE	(%)	1.6	3.2	3.3	8.5	5.7	6.3	7.5	15.7
ROA	(%)	0.7	1.5	1.4	3.5	2.2	2.5	3.0	6.4
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.6	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	2.9	3.2	3.3	4.4	3.6	3.0	3.6	4.2
Debt service coverage	(x)	1.4	0.4	1.9	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7

Main Assumptions

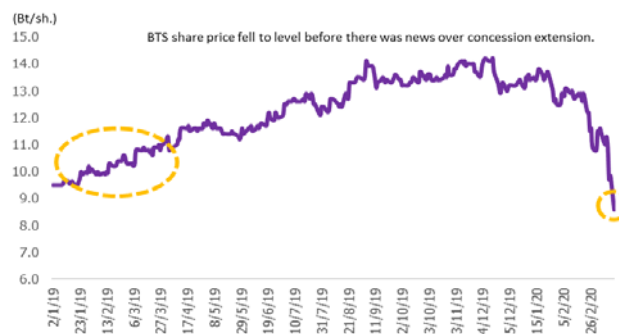
FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	252.0	228.0	244.0	239.0	187.0	225.0	265.0	206.0
O&M revenue	(Btmn)	468	452	452	565	807	830	866	942
Media revenue	(Btmn)	1,107	1,118	1,217	1,460	1,382	1,363	1,607	1,836
Property revenue	(Btmn)	160.0	80.0	87.0	85.0	107.0	79.0	100.0	113.0

Figure 1: BTS core network ridership



Source: SCBS Investment Research

Figure 2: BTS share price back to level before there was news over concession extension



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Revised assumptions – BTS & BTSGIF

	FY2020F	FY2021F
Old		
Green line core network ridership growth (%)	4.5	5.6
Average fare growth (%)	0.4	6.0
BTSGIF net profit	3,979	4,987
BTS net profit	7,718	3,745
BTSGIF TP (Bt/sh.)	11	
BTS TP (Bt/sh.)	16	
New		
Green line core network ridership growth (%)	1.2	0.6
Average fare growth (%)	0.4	4.0
BTSGIF net profit	3,848	3,997
% change	(3.3)	(19.9)
BTS net profit	7,706	3,539
% change	(0.2)	(5.5)
BTSGIF TP (Bt/sh.)	10	
BTS TP (Bt/sh.)	14	

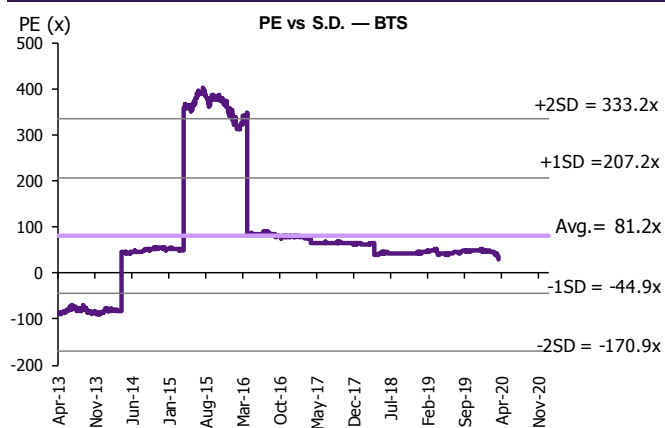
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: SOTP valuation

	% stake	Value (Btmn)	Per share (Bt)	Comment
Mass transit				
O&M for Green line core network	100	17,944	1.2	During 2029-2042
O&M for Green line extension Zone 1	100	13,184	0.9	
O&M for Green line extension Zone 2	100	31,725	2.2	
Pink line	75	12,258	0.8	
Yellow line	75	9,424	0.6	
O&M for Gold line Phase 1	100	1,700	0.1	
Total mass transit		86,235	5.9	
Investment				
BTSGIF	33	19,446	1.3	Based on our TP of Bt10/sh.
VGI	65	32,500	2.2	Market price
U	36	1,809	0.1	Market price
Total investment		53,755	3.7	
Less: net debt		28,648	2.0	
Add: cash from warrants		18,474	1.3	BTS-W5
Grand total		129,815		
No. of shares		14,506		Based on fully-diluted shares including BTS W-5
TP per share (Bt)		8.9		TP without concession extension on Green line
Potential upside				
Concession extension on Green line	100	70,842	4.9	
TP per share (Bt)		14.0		TP with concession extension on Green line

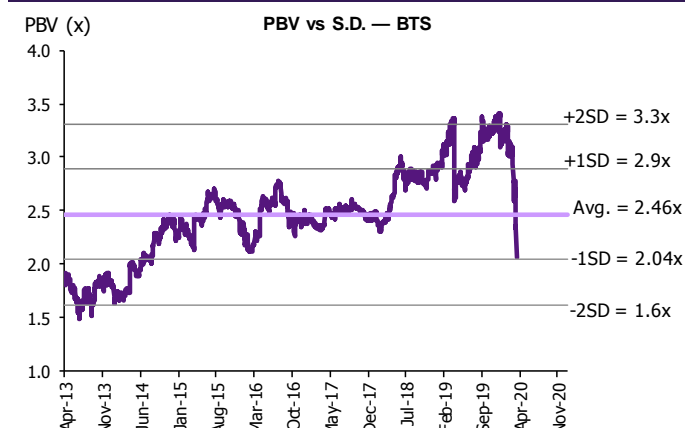
Source: SCBS Investment Research, BTS, VGI, U

Figure 5: BTS's PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: BTS's PBV Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 16, 2020)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F
Guangshen Railway Co Ltd	China	2,349	10.7	9.6	n.m.	(6.8)	11.3	n.m.	0.4	0.4	n.a.	4.7	5.2	n.a.	3.3	3.7	n.a.	5.3	4.9	n.a.
MTR Corp Ltd	Hong Kong	30,879	26.9	20.5	17.5	(25.4)	31.1	17.0	1.3	1.3	1.2	3.2	3.4	3.4	4.6	6.2	6.4	18.2	14.5	16.5
East Japan Railway Co	Japan	26,736	9.7	9.2	9.1	6.7	5.8	0.2	0.8	0.8	0.7	2.3	2.5	2.7	8.9	8.9	8.3	6.7	6.5	6.2
West Japan Railway Co	Japan	11,212	9.6	9.0	8.5	6.7	5.9	6.7	1.0	0.9	0.8	3.3	3.5	4.1	10.4	10.3	9.3	5.9	5.7	6.3
Bangkok Expressway & Metro PCL	Thailand	3,293	23.1	19.5	18.3	(16.9)	18.1	6.8	2.5	2.4	1.9	2.2	2.6	2.5	10.6	11.9	11.7	16.9	16.3	15.9
BTS Group Holdings PCL	Thailand	3,533	25.1	24.1	n.m.	6.9	4.2	n.m.	2.0	2.0	n.a.	4.3	4.2	n.a.	8.9	9.0	n.a.	25.6	21.6	n.a.
Average			17.5	15.3	13.4	(4.8)	12.7	7.7	1.3	1.3	1.1	3.3	3.6	3.2	7.8	8.3	8.9	13.1	11.6	11.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASC, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIC, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASC, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIC

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KOC, KOOL, KTECH, KTIS, KUNWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.