

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg
ReutersKBANK TB
KBANK.BK

2Q63: กำไรต่ำกว่าคาดมากเพราะตั้งสำรองสูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q63 ของ KBANK ออกมาต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้อย่างมาก โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองมากกว่าคาด สิ้นเชื้อประมาณ 39% ของ KBANK ภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ซึ่งประมาณ 10% ไม่น่าจะกลับมาชำระหนี้ได้ KBANK คาดว่ายัง คงตั้งสำรองสูงต่อไปอีก 3 ปี เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 97 บาท สู่ 92 บาท

2Q63: ตั้งสำรองสูงกว่าคาด = กำไรต่ำกว่าคาดมาก กำไรสุทธิ 2Q63 ลดลง 78% YoY และ 67% QoQ สู่ 2.175 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 6 พันลบ. และประมาณการของตลาดที่ 6.7 พันลบ. อย่างมาก หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองมากกว่าคาด กำไรสุทธิงวด 1H63 คิดเป็นสัดส่วน 39% ของประมาณการกำไรปี 2563 ของเรา (-42%) เราคาดว่ากำไร 2H63 จะดีกว่า 1H63 หลังจากตั้งสำรองจำนวนมากใน 1H63

ไฮไลต์:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 168% YoY และ 70% QoQ โดย credit cost ปรับขึ้นอย่างมากจาก 2.35% ใน 1Q63 สู่ 3.87% ใน 2Q63 KBANK คาดว่า credit cost จะปรับขึ้นถึงหรือสูงกว่าจุดสูงสุดเมื่อปี 2560 ที่ 2.39% ในปี 2563 และจะยังอยู่ที่ระดับสูงกว่า 2% จนถึงปี 2565 เราปรับประมาณการ credit cost สำหรับปี 2563-2565 เพิ่มขึ้นปีละ 10 bps สู่ 2.5% ในปี 2563 (เทียบกับ 3.11% ใน 1H63), 2.35% ในปี 2564 และ 2.2% ในปี 2565 NPL เพิ่มขึ้น 4% QoQ (9% QoQ ถ้ารวมยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) KBANK เปิดเผยว่า สิ้นเชื้อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้มีจำนวนประมาณ 8.28 แสนลบ. (39% ของสิ้นเชื้อรวม) โดยแบ่งเป็นสิ้นเชื้อธุรกิจ 7.46 แสนลบ. และสิ้นเชื้อรายย่อย 8.2 หมื่นลบ. สำหรับสิ้นเชื้อธุรกิจภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จำนวน 7.46 แสนลบ. นั้น 5.22 แสนลบ. ยังคงชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง, 1.46 แสนลบ. มีแนวโน้มที่จะกลับมาชำระหนี้อีกครั้ง เพราะสัดส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สูง และ 7.8 หมื่นลบ. (3.7% ของสิ้นเชื้อรวม) มีแนวโน้มที่จะต้องปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มหลังจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลง หรือจะผัดผ่อนชำระหนี้ สิ้นเชื้อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จำนวน 8.28 แสนลบ. มี LTV เฉลี่ยอยู่ที่ 81% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 130% ณ 1Q63 สู่ 141% ณ 2Q63 เทียบกับระดับที่ธนาคารต้องการที่ 110-120%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: สินเชื่อเพิ่มขึ้น 10% YoY, 4% QoQ และ 6.2% YTD หลักๆ เกิดจากมาตรการช่วยเหลือ (ส่วนใหญ่เป็น SME) และสินเชื่อธุรกิจ เราปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี 2563 ของ KBANK เพิ่มขึ้นสู่ 10% เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 2Q63
- 3) NIM: ลดลง 26 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 39 bps QoQ (หลักๆ เกิดจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้) มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 19 bps QoQ ทั้งนี้เมื่อใช้สมมติฐานการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอีก 25 bps เราคาดว่า NIM จะลดลงใน 2H63 โดยจะหดตัวลง 5 bps ในปี 2563
- 4) Non-NII: เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 91% QoQ หลักๆ เป็นเพราะขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2.9 พันลบ. ใน 1Q63 พลิกกลับมาเป็นกำไร 4.7 พันลบ. ใน 2Q63 รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 12% YoY และ 9% QoQ
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลงอย่างมากสู่ 38.6% จาก 49.5% ใน 1Q63 และ 45.6% ใน 2Q62 โดยเกิดจากรายได้ที่สูงขึ้น (ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง (-11% YoY, -10% QoQ) จากนโยบายควบคุมต้นทุน

คงคำแนะนำ "Neutral" เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 97 บาท สู่ 92 บาท (0.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2564) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรของ KBANK ลดลง 11% ในปี 2563, 23% ในปี 2564 และ 25% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 2Q63 และเป้าหมายใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	87,085	87,718	81,086	84,464	83,572
Net profit	(Bt mn)	38,459	38,727	22,421	24,951	24,959
PPP/Sh	(Bt)	36.39	36.65	33.88	35.29	34.92
EPS	(Bt)	16.07	16.18	9.37	10.43	10.43
BVPS	(Bt)	157.23	169.79	174.66	183.68	192.05
DPS	(Bt)	4.00	5.00	1.41	1.56	3.00
P/PPP	(x)	2.39	2.37	2.57	2.47	2.49
PPP growth	(%)	(3.59)	0.73	(7.56)	4.17	(1.06)
P/E	(x)	5.41	5.38	9.29	8.35	8.34
EPS growth	(%)	12.00	0.70	(42.10)	11.28	0.03
P/BV	(x)	0.55	0.51	0.50	0.47	0.45
ROE	(%)	10.61	9.90	5.44	5.82	5.55
Dividend yield	(%)	4.60	5.75	1.62	1.80	3.45

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



NEUTRAL

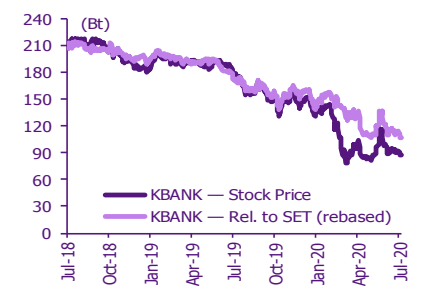
Stock data

Last close (Jul 20) (Bt)	87.00
12-m target price (Bt)	92.00
Upside (Downside) to TP (%)	5.75
Mkt cap (Btbn)	208.21
Mkt cap (US\$mn)	6,550

Risk rating

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.42
Sector % SET	8.35
Shares issued (mn)	2,393
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	180.5 / 79
Avg. daily 6m (US\$mn)	57.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	74.5
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.1)	(10.3)	(51.7)
Relative to SET	(8.3)	(17.3)	(38.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	92.00
12-month dividend	(Bt)	1.41
Capital gain	(%)	5.75
Dividend yield	(%)	1.62
Total return	(%)	7.36

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Interest & dividend income	(Btmn)	114,354	115,873	119,337	123,922	130,178	127,072	132,392	137,411
Interest expense	(Btmn)	29,341	26,195	25,176	25,384	27,490	20,254	21,133	27,097
Net interest income	(Btmn)	85,012	89,678	94,161	98,538	102,688	106,818	111,259	110,314
Non-interest income	(Btmn)	62,407	63,608	62,538	56,896	57,759	43,117	43,375	44,666
Non-interest expenses	(Btmn)	66,656	63,854	66,372	68,348	72,729	68,849	70,171	71,408
Pre-provision profit	(Btmn)	80,763	89,432	90,327	87,085	87,718	81,086	84,464	83,572
Provision	(Btmn)	26,377	33,753	41,810	32,532	34,012	52,301	52,562	51,667
Pre-tax profit	(Btmn)	54,386	55,679	48,517	54,553	53,706	28,785	31,901	31,905
Tax	(Btmn)	10,527	10,456	9,028	10,395	10,309	5,469	6,061	6,062
Equities & minority interest	(Btmn)	4,385	5,049	5,151	5,700	4,670	894	890	884
Core net profit	(Btmn)	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	22,421	24,951	24,959
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	22,421	24,951	24,959
EPS	(Bt)	16.49	16.79	14.35	16.07	16.18	9.37	10.43	10.43
DPS	(Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	1.41	1.56	3.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	56,226	60,589	67,825	66,740	61,385	61,986	62,641	63,310
Interbank assets	(Btmn)	308,744	349,207	426,092	461,987	385,940	424,534	454,251	486,049
Investments	(Btmn)	477,862	650,379	536,406	662,572	776,700	776,700	776,700	776,700
Gross loans	(Btmn)	1,609,887	1,697,581	1,802,783	1,914,073	2,001,956	2,182,132	2,291,238	2,405,800
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,088	3,492	3,391	3,387	2,830	2,830	2,830	2,830
Loan loss reserve	(Btmn)	64,317	85,212	103,434	119,486	124,879	166,269	213,103	258,756
Net loans	(Btmn)	1,548,658	1,615,861	1,702,740	1,797,974	1,879,907	2,018,693	2,080,965	2,149,874
Total assets	(Btmn)	2,555,305	2,845,868	2,900,841	3,155,091	3,293,889	3,471,870	3,564,514	3,665,890
Deposits	(Btmn)	1,705,379	1,794,835	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,237,813	2,308,304	2,389,095
Interbank liabilities	(Btmn)	71,466	160,052	69,289	128,003	81,628	81,628	81,628	81,628
Borrowings	(Btmn)	85,578	96,376	70,575	70,567	81,824	81,824	81,824	81,824
Total liabilities	(Btmn)	2,243,092	2,491,956	2,513,018	2,737,269	2,840,174	3,005,938	3,076,429	3,157,220
Minority interest	(Btmn)	26,413	32,165	39,197	41,524	47,357	47,923	48,489	49,054
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total Equities	(Btmn)	285,800	321,746	348,625	376,298	406,358	418,009	439,597	459,616
BVPS	(Bt)	119.42	134.44	145.67	157.23	169.79	174.66	183.68	192.05

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.42	5.45	6.20	6.17	4.59	9.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	12.58	1.93	(1.68)	(9.02)	1.52	(25.35)	0.60	2.98
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.94	4.55	4.37	4.27	4.20	3.88	3.83	3.82
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.61	1.34	1.24	1.21	1.24	0.87	0.87	1.08
Spread	(%)	3.34	3.21	3.13	3.06	2.96	3.01	2.97	2.74
Net interest margin	(%)	3.67	3.52	3.45	3.40	3.31	3.26	3.22	3.07
ROE	(%)	14.54	13.23	10.24	10.61	9.90	5.44	5.82	5.55
ROA	(%)	1.60	1.49	1.20	1.27	1.20	0.66	0.71	0.69
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.83	3.86	3.89	4.20	4.85	4.82	4.79
LLR/NPLs	(%)	129.96	130.92	148.45	160.60	148.60	157.01	192.89	224.44
Provision expense/Total loans	(%)	1.64	1.99	2.32	1.70	1.70	2.40	2.29	2.15
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.89	89.76	92.49	92.67	92.95	94.07	95.86	97.36
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.46	42.09	43.32	44.74	47.84	46.17	45.61	46.31
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.39	18.85	17.20	18.32	19.62	19.81	19.97	20.24
Tier-1	(%)	13.78	15.16	14.62	15.90	16.19	16.52	16.77	17.13
Tier-2	(%)	3.61	3.68	2.58	2.42	3.43	3.29	3.20	3.11

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	31,291	31,980	31,966	32,622	33,024	32,566	33,779	31,954
Interest expense	(Btmn)	6,286	6,509	6,715	6,852	6,928	6,996	5,697	4,872
Net interest income	(Btmn)	25,004	25,471	25,252	25,770	26,096	25,570	28,082	27,082
Non-interest income	(Btmn)	13,035	12,534	12,225	13,588	15,772	16,174	7,360	14,085
Non-interest expenses	(Btmn)	16,204	19,479	16,010	17,741	17,802	21,176	17,481	15,796
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,836	18,526	21,466	21,616	24,067	20,569	17,960	25,372
Provision	(Btmn)	8,211	8,508	7,579	7,547	10,060	8,825	11,872	20,192
Pre-tax profit	(Btmn)	13,625	10,018	13,887	14,069	14,006	11,744	6,088	5,180
Tax	(Btmn)	2,660	1,809	2,641	2,690	2,674	2,304	824	901
Equities & minority interest	(Btmn)	1,221	1,176	1,201	1,450	1,381	638	(1,318)	2,104
Core net profit	(Btmn)	9,744	7,033	10,044	9,929	9,951	8,802	6,582	2,175
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,744	7,033	10,044	9,929	9,951	8,802	6,582	2,175
EPS	(Bt)	4.07	2.94	4.20	4.15	4.16	3.68	2.75	0.91

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Cash	(Btmn)	59,421	66,740	57,291	47,775	49,627	61,385	77,393	48,572
Interbank assets	(Btmn)	427,031	461,987	414,549	424,169	398,969	385,940	439,673	449,489
Investments	(Btmn)	660,000	662,572	706,406	777,692	770,617	776,700	787,628	866,582
Gross loans	(Btmn)	1,848,848	1,914,073	1,914,835	1,933,231	1,948,492	2,001,956	2,043,093	2,126,753
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,359	3,387	3,462	3,645	3,724	2,830	4,132	8,328
Loan loss reserve	(Btmn)	113,310	119,486	122,068	120,625	121,895	124,879	118,064	133,104
Net loans	(Btmn)	1,738,897	1,797,974	1,796,229	1,816,252	1,830,321	1,879,907	1,929,161	2,001,977
Total assets	(Btmn)	3,053,804	3,155,091	3,150,641	3,256,294	3,240,134	3,293,889	3,483,527	3,585,800
Deposits	(Btmn)	1,921,446	1,995,001	1,978,837	2,004,953	1,998,886	2,072,049	2,202,112	2,307,997
Interbank liabilities	(Btmn)	123,055	128,003	106,981	146,987	133,473	81,628	104,027	127,767
Borrowings	(Btmn)	66,945	70,567	69,947	68,618	68,449	81,824	87,937	71,427
Total liabilities	(Btmn)	2,640,480	2,737,269	2,714,117	2,813,769	2,791,551	2,840,174	3,033,814	3,135,108
Minority interest	(Btmn)	42,788	41,524	44,625	46,685	47,538	47,357	42,924	48,306
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total Equities	(Btmn)	370,536	376,298	391,898	395,841	401,045	406,358	406,789	402,386
BVPS	(Bt)	154.82	157.23	163.75	165.40	167.57	169.79	169.97	168.13

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.51	6.17	4.07	5.16	5.39	4.59	6.70	10.01
YoY non-NII growth	(%)	(20.46)	(14.95)	(19.12)	(16.19)	21.00	29.04	(39.80)	3.66
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.30	4.28	4.21	4.23	4.22	4.15	4.20	3.81
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.21	1.24	1.25	1.25	1.26	0.98	0.80
Spread	(%)	3.10	3.07	2.97	2.98	2.97	2.89	3.21	3.01
Net interest margin	(%)	3.43	3.41	3.33	3.34	3.34	3.26	3.49	3.23
ROE	(%)	10.65	7.53	10.46	10.08	9.99	8.72	6.48	2.15
ROA	(%)	1.28	0.89	1.28	1.22	1.23	1.07	0.76	0.24
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.93	3.89	4.01	3.95	4.07	4.20	4.46	4.44
LLR/NPLs	(%)	155.95	160.60	158.78	157.95	153.58	148.60	129.58	140.94
Provision expense/Total loans	(%)	1.78	1.78	1.58	1.56	2.07	1.76	2.32	3.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	92.67	93.46	93.23	94.25	92.95	89.22	89.38
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.42	51.50	43.02	45.61	45.72	57.24	49.53	38.56
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.96	18.32	18.12	18.55	19.09	19.62	18.54	18.09
Tier-1	(%)	16.50	15.90	15.73	16.19	16.76	16.19	15.17	15.38
Tier-2	(%)	2.46	2.42	2.39	2.36	2.34	3.43	3.36	2.71

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q19	1Q20	2Q20	%YoY ch	%QoQ ch	1H19	1H20	% YoY ch	% full year
Interest income	32,622	33,779	31,954	(2)	(5)	64,588	65,732	2	52
Interest expense	6,852	5,697	4,872	(29)	(14)	13,567	10,568	(22)	52
Net interest income	25,770	28,082	27,082	5	(4)	51,022	55,164	8	52
Non-interest income	13,588	7,360	14,085	4	91	25,813	21,445	(17)	50
Operating expenses	17,741	17,481	15,796	(11)	(10)	33,752	33,277	(1)	48
Pre-provision profit	21,616	17,960	25,372	17	41	43,082	43,332	1	53
Provision	7,547	11,872	20,192	168	70	15,127	32,064	112	61
Pre-tax profit	14,069	6,088	5,180	(63)	(15)	27,956	11,268	(60)	39
Income tax	2,690	824	901	(67)	9	5,331	1,725	(68)	32
MI and equity	(1,450)	1,318	(2,104)	(45)	(260)	(2,652)	(786)	70	NA
Net profit	9,929	6,582	2,175	(78)	(67)	19,973	8,757	(56)	39
EPS (Bt)	4.15	2.75	0.91	(78)	(67)	8.35	3.66	(56)	39
B/S (Bt mn)	2Q19	1Q20	2Q20	%YoY ch	%QoQ ch	1H19	1H20	%YoY ch	% full year
Gross loans	1,933,231	2,043,093	2,126,753	10	4	1,933,231	2,126,753	10	NM
Deposits	2,004,953	2,202,112	2,307,997	15	5	2,004,953	2,307,997	15	NM
BVPS (Bt)	165.40	169.97	168.13	2	(1)	165.40	168.13	2	NM
Ratios (%)	2Q19	1Q20	2Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H19	1H20	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.23	4.20	3.81	(0.42)	(0.39)	4.21	3.99	(0.22)	NM
Cost of funds	1.25	0.98	0.80	(0.46)	(0.19)	1.24	0.89	(0.35)	NM
Net interest margin	3.34	3.49	3.23	(0.11)	(0.26)	3.32	3.35	0.03	NM
Cost to income	45.61	49.53	38.56	(7.05)	(10.96)	44.35	43.64	(0.71)	NM
NPLs/total loans	3.95	4.46	4.44	0.49	(0.02)	3.95	4.44	0.49	NM
LLR/NPLs	157.95	129.58	140.94	(17.01)	11.36	157.95	140.94	(17.01)	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 20, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BAY	Buy	21.20	26.0	24.2	4.8	6.3	6.2	32	(25)	2	0.6	0.5	0.5	12.8	8.8	8.4	4.0	1.6	1.6
BBL	Buy	106.50	146.0	39.9	5.7	7.0	6.1	1	(19)	15	0.5	0.5	0.4	9	7	7	6.6	2.8	3.3
KBANK	Neutral	87.00	92.0	7.4	5.4	9.3	8.3	1	(42)	11	0.5	0.5	0.5	10	5	6	5.7	1.6	1.8
KKP	Neutral	40.50	42.0	7.0	5.7	9.0	8.4	(1)	(37)	8	0.8	0.8	0.7	14	9	9	10.5	3.3	3.6
KTB	Neutral	10.40	11.0	8.0	5.0	8.8	8.7	3	(44)	1	0.4	0.4	0.4	9	5	5	7.2	2.3	2.3
LHFG	Sell	1.01	0.80	(17.9)	6.7	8.7	8.0	3	(23)	9	0.5	0.5	0.5	8	6	7	7.9	2.9	3.1
TCAP	Neutral	34.75	42.0	33.6	3.7	5.5	7.6	38	(32)	(28)	0.6	0.6	0.6	16	11	8	20.1	12.7	9.2
TISCO	Neutral	68.50	72.0	10.1	7.5	10.1	9.9	4	(25)	2	1.4	1.4	1.3	19	14	14	11.3	5.0	7.1
TMB	Buy	1.04	1.20	17.0	13.9	9.3	7.7	(72)	49	20	0.5	0.5	0.5	4.9	5.4	6.2	3.8	1.6	1.9
Average					6.4	8.3	7.8	6	(30)	7	0.6	0.6	0.6	11	8	8	8.6	3.6	3.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, TASCO, 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, SMIT, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งกับการกีดกันผู้ถือหุ้น เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น 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, 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, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTec, TASCO, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EP, 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, YUASA, ZEN

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, 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, IROCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PPM, 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, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, THAI, 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, W, 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.