

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

3Q63: ผลประกอบการแยกว่าคาด

AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 620 ลบ. ใน 3Q63 ผลประกอบการออกมาแยกว่าคาดอยู่ 10% จากธุรกิจโรงแรมและการบริการที่ฟื้นตัวช้า เราคาดว่ากำไรสุทธิของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าและความแข็งแกร่งของธุรกิจสำนักงานจะช่วยลดผลกระทบจากธุรกิจโรงแรมและการบริการที่อ่อนแอ ซึ่งเราคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนใน 2H64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวอย่างแท้จริงของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย กระแสข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 จะส่งผลทำให้เกิดความผันผวนระยะสั้นและเปิดโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้น AWC สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือน เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงถึง 20% เมื่อวานนี้ แต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนเม.ย. อยู่ 35% (ซึ่งเป็นช่วงในอดีตที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงจากสถานการณ์โควิด-19 และมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทยเริ่มคลี่คลาย) อยู่ 35% ซึ่งเรามองว่าส่วนต่างนี้น่าจะเป็นเกราะป้องกันหุ้น AWC ท่ามกลางความผันผวนระยะสั้นได้

3Q63: ผลประกอบการแยกว่าคาด AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 620 ลบ. ใน 3Q63 แยวกว่ากำไรสุทธิ 186 ลบ. ใน 3Q62 แต่ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 877 ลบ. ใน 2Q63 หลังจากคลายล็อกดาวน์และกิจกรรมทางธุรกิจกลับมาดำเนินการได้ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการแยกว่าคาดอยู่ 10% โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาดของธุรกิจโรงแรมและการบริการ โดยใน 3Q63 ธุรกิจโรงแรมและการบริการรายงานขาดทุนในระดับ EBITDA ที่ 228 ลบ. ในขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้ามี EBITDA เป็นบวกที่ 118 ลบ. และธุรกิจสำนักงานไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 มากนัก โดย EBITDA อยู่ในระดับทรงตัวที่ 457 ลบ. สำหรับช่วง 9M63 AWC มีขาดทุนสุทธิ 1.4 พันลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 433 ลบ. ใน 9M62 ฐานะการเงินของ AWC แข็งแรง โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำที่ 0.6 เท่า ณ วันที่ 30 ก.ย. 2563

ปรับประมาณการผลประกอบการปี 2563-64 ลดลง แต่คาดว่าจะขาดทุนลดลงใน 4Q63 เราปรับประมาณการผลประกอบการของ AWC ลดลงสู่ขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ในปี 2563 (ลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ.) และขาดทุนสุทธิ 465 ลบ. ในปี 2564 (ลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 58 ลบ.) เพื่อสะท้อนธุรกิจโรงแรมและการบริการที่ฟื้นตัวช้า เมื่อดูเป็นรายไตรมาส เราคาดว่าขาดทุนจะลดลงใน 4Q63 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าที่ฟื้นตัวดีขึ้นและธุรกิจสำนักงานที่แข็งแกร่ง AWC จะปรับลดส่วนลดค่าเช่าที่ให้กับผู้เช่าหลังจากจำนวนลูกค้าที่เข้าใช้บริการ (traffic) ปรับตัวดีขึ้น ยกเว้น *เอเชียทีค เดอะ รีเวอร์ฟรอนท์* ซึ่งเพิ่งเปิดให้บริการในเดือนด.ค. และ *AEC Trade Center Pantip Wholesale Destination* ซึ่งมีการจัดวางตำแหน่งใหม่และจะเปิดให้บริการในช่วงปลายเดือนพ.ย. สำหรับธุรกิจโรงแรมและการบริการ เราคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวอย่างแท้จริงของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยใน 2H64 โดยใช้สมมติฐานที่สำคัญว่า จะมีการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทาง เช่น มาตรการกักตัว ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 อ้างอิงวิธี DCF อยู่ที่ 4.3 บาท/หุ้น (เปลี่ยนแปลงน้อยมากหลังจากปรับประมาณการผลประกอบการลดลง)

เรตติ้งเชิงกลยุทธ์คือ NEUTRAL สำหรับการลงทุนระยะยาว เรายังคงมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยท่ามกลางความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 จะส่งผลทำให้เกิดความผันผวนระยะสั้นและเปิดโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้น AWC สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือน เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงถึง 20% เมื่อวานนี้ แต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนเม.ย. อยู่ 35% (ซึ่งเป็นช่วงในอดีตที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงจากสถานการณ์โควิด-19 และมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทยเริ่มคลี่คลาย) อยู่ 35% ซึ่งเรามองว่าส่วนต่างราคานี้น่าจะเป็นเกราะป้องกันราคาหุ้น AWC ท่ามกลางความผันผวนระยะสั้นได้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	11,611	11,413	5,998	9,333	12,997
EBITDA	(Btmn)	4,733	4,850	1,017	3,402	5,303
Core profit	(Btmn)	469	1,054	(1,846)	(465)	937
Reported profit	(Btmn)	469	1,054	(1,846)	(465)	937
Core EPS	(Bt)	0.02	0.03	(0.06)	(0.01)	0.03
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
P/E, core	(x)	210.0	124.5	N.M.	N.M.	140.0
EPS growth, core	(%)	217.2	68.8	N.M.	N.M.	N.M.
P/BV, core	(x)	3.9	1.4	1.8	1.8	1.8
ROE	(%)	2.8	1.8	(2.3)	(0.6)	1.3
Dividend yield	(%)	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3
FCF yield	(x)	43.5	(19.0)	(5.1)	(5.0)	(2.8)
EV/EBIT	(x)	43.3	48.3	N.A.	183.0	66.7
EBIT growth, core	(%)	11.9	(14.3)	N.M.	N.M.	180.6
EV/CE	(x)	4.0	2.2	2.4	2.4	2.3
ROCE	(%)	5.4	3.5	(1.4)	1.2	2.6
EV/EBITDA	(x)	33.9	31.6	173.6	53.7	35.2
EBITDA growth	(%)	7.0	2.5	(79.0)	234.4	55.9

Source: SCBS Investment Research



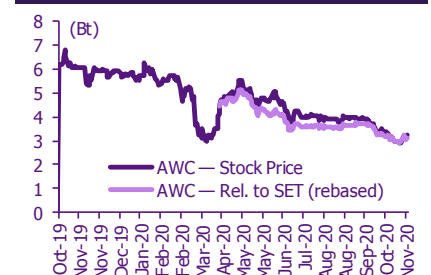
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	4.08
12-m target price (Bt)	4.30
Mkt cap (Btbn)	130.56
Mkt cap (US\$mn)	4,294
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.92
Sector % SET	5.72
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	6.3 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	25.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	21.4	4.1	(24.4)
Relative to SET	14.7	3.7	(8.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	N.A.	9,003	10,477	11,611	11,413	5,998	9,333	12,997
Cost of goods sold	(Btmn)	N.A.	4,276	5,546	5,978	5,587	4,662	5,661	7,069
Gross profit	(Btmn)	N.A.	4,728	4,931	5,633	5,827	1,335	3,672	5,928
SG&A	(Btmn)	N.A.	2,116	2,356	2,775	2,766	2,614	2,767	3,259
Other income	(Btmn)	N.A.	408	731	842	109	100	93	130
Interest expense	(Btmn)	N.A.	146	1,976	3,041	1,846	1,168	1,463	1,628
Pre-tax profit	(Btmn)	N.A.	2,873	1,330	659	1,323	(2,346)	(465)	1,171
Corporate tax	(Btmn)	N.A.	(16)	(40)	160	283	(500)	-	234
Equity a/c profits	(Btmn)	N.A.	1	2	(2)	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	N.A.	(2,891)	(1,317)	(29)	14	-	-	-
Core profit	(Btmn)	N.A.	0	55	469	1,054	(1,846)	(465)	937
Extra-ordinary items	(Btmn)	N.A.	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	N.A.	0	55	469	1,054	(1,846)	(465)	937
EBITDA	(Btmn)	N.A.	4,125	4,422	4,733	4,850	1,017	3,402	5,303
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.01)	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.01)	0.03
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	N.A.	6,564	44,006	3,049	15,938	897	1,390	2,421
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	29,995	32,408	38,327	68,068	70,790	74,626	79,351
Total assets	(Btmn)	N.A.	85,404	133,043	93,067	136,493	126,347	133,121	139,040
Total loans	(Btmn)	N.A.	5,114	120,174	63,135	36,718	45,645	51,886	56,651
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	3,317	51,611	22,716	11,361	6,157	6,588	7,734
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	3,785	71,493	42,794	28,000	41,129	47,322	51,463
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	8,346	124,295	68,069	45,687	53,933	60,619	65,976
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	4	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	N.A.	77,058	8,748	24,999	90,806	72,414	72,502	73,065
BVPS (Bt)	(Bt)	N.A.	9,199	0.87	1.04	2.84	2.26	2.27	2.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	N.A.	55	469	1,054	(1,846)	(465)	937
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,847	1,875	1,736	2,296	2,498	2,634
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	5,030	4,305	7,394	435	2,158	3,810
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(127,415)	38,454	(32,274)	(7,191)	(8,778)	(7,523)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	121,343	(42,660)	38,459	(7,619)	6,794	4,390
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(1,042)	99	13,579	(14,374)	175	677

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	N.A.	N.A.	47.1	48.5	51.1	22.3	39.3	45.6
Operating margin	(%)	N.A.	N.A.	24.6	24.6	26.8	(21.3)	9.7	20.5
EBITDA margin	(%)	N.A.	N.A.	42.2	40.8	42.1	16.7	36.1	40.4
EBIT margin	(%)	N.A.	N.A.	31.6	31.9	27.8	(19.6)	10.7	21.5
Net profit margin	(%)	N.A.	N.A.	0.5	4.0	9.2	(30.8)	(5.0)	7.2
ROE	(%)	N.A.	N.A.	0.1	2.8	1.8	(2.3)	(0.6)	1.3
ROA	(%)	N.A.	N.A.	0.1	0.4	0.9	(1.4)	(0.4)	0.7
Net D/E	(x)	N.A.	N.A.	13.6	2.5	0.2	0.6	0.7	0.8
Interest coverage	(x)	N.A.	N.A.	2.2	1.6	2.6	0.9	2.3	3.3
Debt service coverage	(x)	N.A.	N.A.	0.1	0.2	0.5	0.2	0.6	0.8
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	37.9	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	N.A.	51.8	57.8	60.5	61.3	46.2	49.3	57.7
Commercial	(%)	N.A.	48.2	42.2	39.5	38.7	53.8	50.7	42.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19*	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	(Btmn)	3,141	3,542	3,154	3,215	1,503	2,502	760	1,225
Cost of goods sold	(Btmn)	1,579	1,692	1,761	1,687	447	1,329	989	1,143
Gross profit	(Btmn)	1,562	1,850	1,393	1,528	1,056	1,173	-229	82
SG&A	(Btmn)	753	1,017	781	779	189	774	608	617
Other income	(Btmn)	40	81	33	22	-28	11	18	42
Interest expense	(Btmn)	535	609	600	659	(21)	279	274	298
Pre-tax profit	(Btmn)	313	305	46	112	860	131	(1,093)	(791)
Corporate tax	(Btmn)	109	62	20	(10)	212	23	(216)	(171)
Equity a/c profits	(Btmn)	-	0	-	(0)	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	71	(22)	-	63	(28)	-	-	-
Core profit	(Btmn)	275	221	26	186	621	108	(877)	(620)
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	275	221	26	186	621	108	(877)	(620)
EBITDA	(Btmn)	1,252	1,465	1,015	1,516	963	977	(242)	94
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)	(0.02)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)	(0.02)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19*	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total current assets	(Btmn)	3,049	2,695	2,454	1,827	15,938	2,305	1,242	1,053
Total fixed assets	(Btmn)	38,327	38,208	38,102	38,253	68,068	70,194	70,272	70,363
Total assets	(Btmn)	93,067	92,759	92,351	91,997	136,493	124,835	124,055	123,953
Total loans	(Btmn)	63,135	62,942	62,559	61,719	36,718	40,937	41,972	42,562
Total current liabilities	(Btmn)	22,716	4,334	6,173	5,695	11,361	6,817	3,642	4,220
Total long-term liabilities	(Btmn)	42,794	60,598	58,203	58,007	28,000	36,000	39,802	39,816
Total liabilities	(Btmn)	68,069	67,562	67,009	66,451	45,687	51,266	51,810	52,305
Paid-up capital	(Btmn)	24,000	24,000	24,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	24,999	25,197	25,342	25,545	90,806	73,569	72,246	71,647
BVPS (Bt)	(Bt)	1.04	1.05	1.06	1.06	2.84	2.30	2.26	2.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19*	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Core Profit	(Btmn)	275	221	26	186	621	108	(877)	(620)
Depreciation and amortization	(Btmn)	404	551	369	745	124	567	577	587
Operating cash flow	(Btmn)	1,090	876	1,191	1,851	1,444	494	(293)	137
Investing cash flow	(Btmn)	(258)	(481)	(530)	(521)	(826)	(27,069)	(289)	(614)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,117)	(717)	(861)	(1,420)	13,140	12,619	(25,479)	26,038
Net cash flow	(Btmn)	(284)	(321)	(199)	(90)	13,758	(13,956)	(26,061)	25,561

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19*	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Gross margin	(%)	49.7	52.2	44.2	47.5	70.2	46.9	(30.1)	6.7
Operating margin	(%)	25.7	23.5	19.4	23.3	57.7	16.0	(110.1)	(43.7)
EBITDA margin	(%)	38.1	38.2	30.8	46.1	67.2	38.4	(33.4)	7.4
EBIT margin	(%)	27.0	25.8	20.5	0.0	39.4	24.5	23.3	0.0
Net profit margin	(%)	8.8	6.3	0.8	5.8	41.3	4.3	(115.3)	(50.6)
ROE	(%)	1.9	3.5	2.0	2.3	1.8	0.9	(3.2)	(3.8)
ROA	(%)	0.5	1.0	0.5	0.6	0.9	0.4	(1.4)	(1.7)
Net D/E	(x)	113.5	79.5	66.7	54.1	(7.8)	34.4	(273.3)	(56.4)
Interest coverage	(x)	2.3	2.4	1.7	2.3	(45.8)	3.5	(0.9)	0.3
Debt service coverage	(x)	0.2	1.2	0.6	1.0	0.4	0.6	(0.3)	0.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	62.6	70.1	64.4	67.6	12.7	61.1	17.2	36.9
Commercial	(%)	37.4	29.9	35.6	32.4	87.3	38.9	82.8	63.1

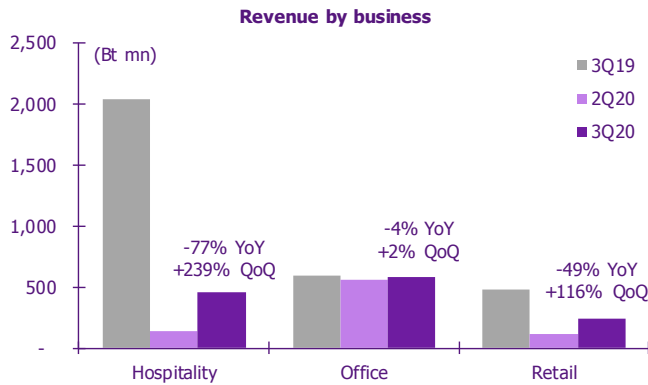
*Restate

Figure 1: AWC's earnings review

(Bt mn)	3Q19	2Q20	3Q20	YoY%	QoQ%	9M19	9M20	YoY%
Revenue	3,215	760	1,225	(61.9)	61.1	9,910	4,488	(54.7)
Gross profit	1,528	(229)	82	(94.6)	N.M.	4,771	1,027	(78.5)
EBITDA	1,516	(242)	94	(93.8)	N.M.	3,996	828	(79.3)
Core profit	186	(877)	(620)	N.M.	N.M.	433	(1,389)	N.M.
Net profit	186	(877)	(620)	N.M.	N.M.	433	(1,389)	N.M.
EPS (Bt/share)	0.008	(0.027)	(0.019)	N.M.	N.M.	0.018	(0.043)	N.M.
Balance Sheet								
Total Assets	91,997	124,055	123,953	34.7	(0.1)	91,997	123,953	34.7
Total Liabilities	66,451	51,810	52,305	(21.3)	1.0	66,451	52,305	(21.3)
Total Equity	5,695	3,642	4,220	(25.9)	15.9	5,695	4,220	(25.9)
BVPS (Bt/share)	1.06	2.26	2.24	110.4	(0.8)	1.06	2.24	110.4
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	47.5	(30.1)	6.7			48.1	22.9	
EBITDA margin (%)	47.1	(31.8)	7.6			40.3	18.5	
Net Profit Margin (%)	5.8	(115.3)	(50.6)			4.4	(31.0)	
ROA (%)	0.8	(3.2)	(2.3)			0.6	(1.7)	
ROE (%)	2.9	(7.2)	(5.1)			2.3	(3.8)	
D/E (X)	2.4	0.6	0.6			2.4	0.6	

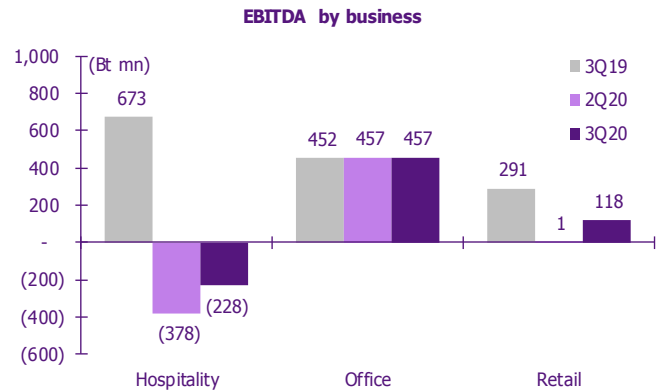
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: AWC's revenue by business



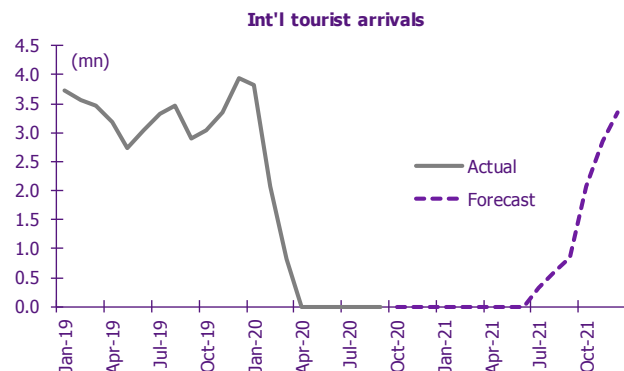
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: AWC's EBITDA by business



Source: Company data and SCBS Investment Research
Data before elimination

Figure 4: We expect a recovery of international tourist arrivals in 2H21



Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 5: Thai tourism to take four years to return to pre-COVID-19 level



Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (Price as of Nov 10, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
AWC	Neutral	4.08	4.3	5.4	123.8	n.m.	n.m.	68.8	n.m.	74.8	1.4	1.8	1.8	1.8	(2.3)	(0.6)	0.3	0.0	0.0	31.5	172.9	53.5
CENTEL	Neutral	24.40	24.0	(1.6)	19.8	n.m.	n.m.	(23.7)	n.m.	80.2	2.3	2.5	2.5	12.1	(6.4)	(1.3)	2.3	0.0	0.0	8.8	13.1	9.9
ERW	Neutral	3.12	3.8	21.8	15.8	n.m.	n.m.	(12.0)	n.m.	51.4	1.3	1.6	1.8	8.4	(21.2)	(12.3)	2.2	0.0	0.0	8.8	120.7	27.2
MINT	Neutral	23.10	24.0	3.9	15.1	n.m.	n.m.	23.3	n.m.	77.5	1.2	1.3	1.4	8.4	(17.0)	(4.1)	0.0	0.0	0.0	9.7	162.2	18.3
Average					43.6	n.m.	n.m.	14.1	n.m.	71.0	1.6	1.8	1.9	7.7	(11.7)	(4.6)	1.2	0.0	0.0	14.7	117.2	27.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ข่าวด่วน 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 ข่าวด่วน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ข่าวด่วน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวด่วน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ข่าวด่วน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, 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.