

กรุงเทพประกันภัย

บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวในปีหน้า

แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 98% จากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค. แต่เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 20 บาท สู่ 25 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น 10% เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปีหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันรับรายใหม่ที่ดีขึ้นและอัตราค่าไถ่ที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยขจัดค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวลดลง

ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันรับปี 2564 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันรับทั้งหมดในปี 2564 ของ BLA เพิ่มขึ้นจาก -7% สู่ 3% (เทียบกับ -7% ในปี 2563 และ -13% ในปี 2562) หลังจากปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันรับปีต่อไปในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก -10% สู่ 0% เพื่อสะท้อนเป้าหมายของบริษัท และปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันรับรายใหม่เพิ่มขึ้นจาก 15% สู่ 18% ในปี 2563 (+15% YoY สำหรับ 9M63) และจาก 10% สู่ 12% ในปี 2564 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q63 ทั้งนี้หลังจากลดลง 2 ปีติดต่อกัน (-10% ในปี 2562 และ -12% ในปี 2563) เบี้ยประกันรับปีต่อไปน่าจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2564 และปี 2565 ก่อนที่จะลดลงอีกครั้งในปี 2566 และปี 2567 สอดคล้องกับโมเมนตัมของเบี้ยประกันครบกำหนดสัญญา เบี้ยประกันรับรายใหม่กลับมาเติบโตใน 3Q63 (+54% YoY, +180% QoQ) หลังจากหดตัวลง 2 ปีติดต่อกัน โดยได้รับการสนับสนุนจากการออก tactical product และแคมเปญ "gain 1st" ผ่านช่องทางธนาคาร บริษัทตั้งเป้า recapture เบี้ยประกันครบกำหนดสัญญา และเพิ่มยอดขายกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคารร่วมกับ TISCO

อัตราค่าไถ่จะปรับตัวดีขึ้น เราปรับสมมติฐานอัตราค่าไถ่จากการรับประกันเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2564 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q63 เนื่องจาก BLA หันมาออกผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตราค่าไถ่สูงเพิ่มมากขึ้น ได้แก่ ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผล ประกันชีวิตพ่วงประกันสุขภาพ และ MRTA โดยวางแผนออกผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (unit-linked) ในช่วงกลางปี 2564 เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 137% ในปี 2563 สู่ 127% ในปี 2564 เนื่องจากจะไม่มีภาระตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) จำนวน 2.67 พันลบ. เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และบริษัทจะเน้นออกผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตราค่าไถ่สูงเพิ่มมากขึ้น

ปรับประมาณการ ROI เพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง เราปรับสมมติฐานกำไรจากเงินลงทุนในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 1 พันลบ. สู่ 1.2 พันลบ. (เทียบกับ 1.6 พันลบ. ในปี 2563) เพื่อสะท้อนตลาดหุ้นที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดตอบรับความคืบหน้าของวัคซีนโควิด-19 อย่างไรก็ตาม ROI ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง เพราะอัตราผลตอบแทนจากการนำเงินไปลงทุนต่อต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบันอย่างมาก (แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น) และรายได้เงินปันผลลดลง

เงินปันผล ทั้งนี้เพื่อให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้ BLA จะต้องมีการหักกำไรจากเงินลงทุนในจำนวนที่มากพอ (เนื่องจาก คปภ. กำหนดให้บริษัทประกันจ่ายเงินปันผลจากกำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุน) และต้องผ่านการทดสอบ stress test ของ คปภ. โดยมีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนภายใต้ stress test >200% (เทียบกับ 263% ณ 3Q63) เราคาดว่า BLA จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ 25% สำหรับปี 2563 และจ่ายเงินปันผล 0.3 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.45%)

คงเรตติ้ง **OUTPERFORM** เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA เนื่องจาก BLA เทรดที่ระดับ discount มากถึง 47% จาก embedded value และเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 20 บาท สู่ 25 บาท (0.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2564) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น 10%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	2,138	4,376	4,513
EPS	(Bt)	2.91	2.57	1.25	2.56	2.64
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	25.73	27.86	28.86
DPS	(Bt)	0.73	0.64	0.31	0.64	0.66
EV/share	(Bt)	36.87	41.51	37.48	38.09	38.32
1-year VNB/share	(Bt)	0.82	0.21	0.30	0.34	0.38
P/E	(x)	7.42	8.41	17.25	8.43	8.17
EPS growth	(%)	36.71	(11.75)	(51.26)	104.70	3.12
PBV	(x)	0.96	0.83	0.84	0.78	0.75
ROE	(%)	12.87	10.60	4.85	9.57	9.32
Dividend yields	(%)	3.37	2.97	1.45	2.97	3.06
P/EV	(x)	0.59	0.52	0.58	0.57	0.56
P/VNB	(x)	26.42	104.78	72.26	63.39	57.11

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM

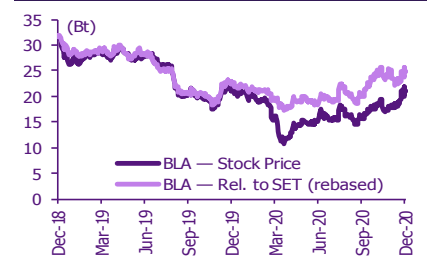
(3-month)

Stock data

Last close (Dec 3) (Bt)	21.60
12-m target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	36.88
Mkt cap (US\$mn)	1,216

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.23
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.5 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.62
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	49.4
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	19.3	37.6	2.4
Relative to SET	1.4	25.5	11.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BLA เป็นบริษัทประกันชีวิตชั้นนำในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด 6% ในแง่ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด และ 5% ในแง่ของเบี้ยประกันรับรายใหม่ใน 9M63 BLA จับมือเป็นพันธมิตรธุรกิจ bancassurance กับ BBL และ TISCO โครงสร้างเบี้ยประกันรับรายใหม่แยกตามช่องทางประกอบด้วยช่องทางธนาคาร 70% ช่องทางตัวแทน 22% และช่องทางอื่นๆ 8% ใน 9M63 ผลผลิตกำไรของบริษัทประกอบด้วย ผลผลิตกำไรประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ 71% ผลผลิตกำไรประกันชีวิตแบบคุ้มครองตลอดชีพ 16% และ MRTA 12% ใน 9M63

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปีหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าไถ่จากการรับประกันที่ดีขึ้นและเบี้ยประกันรับทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งๆ ที่ ROI ปรับลดลง

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 137% ในปี 2563 สู่ 127% ในปี 2564 เนื่องจากจะไม่มีภาระตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) จำนวน 2.67 พันลบ. เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และบริษัทจะเน้นออกผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตราค่าไถ่สูงเพิ่มมากขึ้น และลดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่จ่ายเบี้ยประกันครั้งเดียวลง 2. เราคาดว่าเบี้ยประกันรับรายใหม่จะเติบโตดีที่ 18% ในปี 2563 (+15% YoY ใน 9M63) และ 12% ในปี 2564 3. กำไรน่าจะต่ำสุดไปแล้วใน 2Q63 ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว และเราคาดว่าจะเห็นกำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q63 เป็นต้นไป	1. แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฟื้นตัวดีขึ้นตอบรับความคืบหน้าของวัคซีนโควิด-19 แต่ ROI ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง เพราะอัตราผลตอบแทนจากการนำเงินกลับไปลงทุนในพันธบัตร (47% ของเงินลงทุนทั้งหมด) ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบันอย่างมาก 2. เบี้ยประกันรับปีต่อไปน่าจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2564 และปี 2565 ก่อนที่จะลดลงอีกครั้งในปี 2566 และปี 2567 สอดคล้องกับโมเมนตัมของเบี้ยประกันครบกำหนดสัญญา

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฟื้นตัวรับความคืบหน้าของวัคซีนโควิด-19	เป็นบวกเล็กน้อยต่อ ROI	แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฟื้นตัวดีขึ้นตอบรับความคืบหน้าของวัคซีนโควิด-19 แต่ ROI ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง เพราะอัตราผลตอบแทนจากการนำเงินกลับไปลงทุนในพันธบัตร (47% ของเงินลงทุนทั้งหมด) ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบันอย่างมาก
การจ่ายเงินปันผล	BLA จะต้องผ่านการทดสอบ stress test ของคปภ. จึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2563 ทั้งนี้เพื่อให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้ อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนภายใต้ stress test ของบริษัท (เช่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง 100 bps และเงินลงทุนในหุ้นลดลง 20%) จะต้องอยู่ที่ระดับสูงกว่า 200% โดย BLA มีอัตราส่วนนี้อยู่ที่ 263% ณ 3Q63	ความเสี่ยง downside	เราคาดว่า BLA จะผ่าน stress test และคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ 25%

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน combined ratio	7%	3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน ROI	7%	3 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net premiums written	(Btmn)	44,175	42,281	42,915	39,554	34,308	31,999	32,828	33,769
Net investments income	(Btmn)	10,171	10,632	11,552	12,255	12,632	12,285	12,156	12,232
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,243	2,240	1,463	1,548	1,419	1,600	1,200	1,200
Other Income	(Btmn)	64	341	400	513	543	571	599	629
Total Revenue	(Btmn)	55,653	55,495	56,330	53,870	48,902	46,455	46,782	47,829
Total underwriting expenses	(Btmn)	48,587	47,640	50,497	46,307	41,960	42,219	39,918	40,725
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	29,874	26,104	23,183	17,313	3,580	11,308	8,535	8,442
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	14,150	17,772	22,824	24,671	34,764	27,519	27,903	28,703
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,855	3,165	3,508	3,465	3,004	2,816	2,889	2,972
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,709	599	983	857	610	576	591	608
Total operating expenses	(Btmn)	2,179	1,778	1,672	1,771	1,636	1,750	1,654	1,732
Corporate income tax	(Btmn)	779	976	516	813	918	348	834	860
Net Profit	(Btmn)	4,108	5,110	3,635	4,970	4,386	2,138	4,376	4,513
EPS	(Bt)	2.41	3.00	2.13	2.91	2.57	1.25	2.56	2.64
DPS	(Bt)	0.64	0.75	0.54	0.73	0.64	0.31	0.64	0.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,102	13,109	3,976	9,826	13,442	10,321	10,861	10,969
Total investments in securities	(Btmn)	227,563	251,316	285,613	292,660	300,137	314,137	325,637	335,537
Total loans - net	(Btmn)	6,139	7,912	9,405	11,562	10,226	10,226	10,226	10,226
Total Assets	(Btmn)	249,576	282,356	308,729	324,578	333,680	344,692	356,870	367,023
Life policy reserve	(Btmn)	207,308	243,099	265,978	283,238	286,642	297,950	306,485	314,927
Total Liabilities	(Btmn)	222,585	249,027	269,964	286,070	289,420	300,727	309,263	317,705
Paid-up capital	(Btmn)	1,704	1,706	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	26,990	33,321	38,751	38,505	44,225	43,929	47,573	49,284
BVPS	(Bt)	15.84	19.53	22.69	22.55	25.90	25.73	27.86	28.86

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
YoY net insurance premium growth	(%)	(13.67)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(6.73)	2.59	2.87
YoY new business premium growth	(%)	(28.54)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	18.10	12.32	9.83
YoY renewal premium growth	(%)	(4.67)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(11.95)	(0.15)	0.66
Combined ratio	(%)	114.92	116.88	121.57	121.55	127.07	136.84	126.64	125.73
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.63	61.74	54.02	43.77	10.44	27.00	26.00	25.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	32.03	42.03	53.19	62.37	101.33	86.00	85.00	85.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	6.46	7.49	8.17	8.76	8.76	8.80	8.80	8.80
Underwriting margin	(%)	(9.99)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(31.94)	(21.60)	(20.60)
Yield on investment	(%)	4.78	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.80	3.70
Return on investment	(%)	5.36	5.38	4.85	4.77	4.74	4.52	4.18	4.06
Cost to income ratio	(%)	4.01	3.34	3.05	3.38	3.45	3.50	3.63	3.72
Net profit margin	(%)	7.38	9.21	6.45	9.23	8.97	4.60	9.35	9.43
ROA	(%)	1.77	1.92	1.23	1.57	1.33	0.63	1.25	1.25
ROE	(%)	15.63	16.95	10.09	12.87	10.60	4.85	9.57	9.32
Equity to Life policy reserve	(%)	13.02	13.71	14.57	13.59	15.43	14.74	15.52	15.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Net premiums written	(Btmn)	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677	9,743
Net investments income	(Btmn)	2,961	3,076	3,242	3,280	3,034	3,163	3,094	3,095
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	430	47	198	993	182	1,802	(169)	(138)
Other Income	(Btmn)	77	170	165	109	100	214	115	124
Total Revenue	(Btmn)	11,226	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389	9,716	12,824
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,668	11,223	9,003	11,647	10,087	13,805	8,446	11,775
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	2672.099	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248	2335.266	2089.618
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	6,131	16,670	5,641	5,957	6,496	6,734	5,468	8,613
Commissions and brokerages	(Btmn)	755.16	857.477	680.949	806.76	659.293	718.456	547.988	860.189
Other underwriting expenses	(Btmn)	110	209	80	142	179	148	95	213
Total operating expenses	(Btmn)	374	371	428	430	408	363	387	405
Corporate income tax	(Btmn)	181	223	147	413	158	(10)	63	70
Net Profit	(Btmn)	989	1,285	1,016	1,430	631	231	631	583
EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.75	0.60	0.84	0.37	0.14	0.37	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	9,826	6,737	6,021	9,571	13,442	9,887	14,129	9,122
Total investments in securities	(Btmn)	292,660	292,623	299,030	299,722	300,137	303,377	306,281	310,538
Total loans - net	(Btmn)	11,562	11,206	11,391	12,105	10,226	12,081	12,917	11,894
Total Assets	(Btmn)	324,578	322,656	326,655	332,588	333,680	337,050	342,963	342,845
Life policy reserve	(Btmn)	283,238	277,389	279,576	284,248	286,642	293,310	295,446	297,307
Total Liabilities	(Btmn)	286,070	280,382	281,990	287,316	289,420	296,862	298,183	300,475
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,505	42,273	44,628	45,234	36,690	40,149	44,742	42,331
BVPS	(Bt)	22.55	24.76	26.14	26.49	21.49	23.51	26.20	24.79

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
YoY net insurance premium growth	(%)	(26.48)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)	(4.47)	2.15
YoY new business premium growth	(%)	(40.74)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)	(17.19)	(9.13)	54.30
YoY renewal premium growth	(%)	(444.54)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75	(47.91)	(53.80)	(318.42)
Combined ratio	(%)	129.44	118.17	134.92	126.62	131.70	153.84	132.28	125.01
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	34.44	(66.39)	37.21	49.71	34.53	67.38	34.97	21.45
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	79.02	169.90	80.71	62.45	81.53	73.11	81.89	88.39
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	9.73	8.74	9.74	8.46	8.27	7.80	8.21	8.83
Underwriting margin	(%)	(24.61)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)	(26.49)	(20.85)
Yield on investment	(%)	4.02	4.20	4.38	4.38	4.05	4.19	4.06	4.01
Return on investment	(%)	4.60	4.27	4.65	5.71	4.29	6.58	3.84	3.83
Cost to income ratio	(%)	3.47	2.84	4.11	3.33	3.67	2.89	3.91	3.12
Net profit margin	(%)	8.81	9.81	9.59	10.27	5.60	1.61	6.49	4.55
ROA	(%)	1.25	1.59	1.25	1.74	0.77	0.28	0.74	0.68
ROE	(%)	10.03	12.73	9.36	14.23	6.17	2.19	5.94	5.36
Equity to Life policy reserve	(%)	13.59	15.24	15.96	15.91	12.80	13.69	15.14	14.24

Appendix

Figure 1: New business premium growth



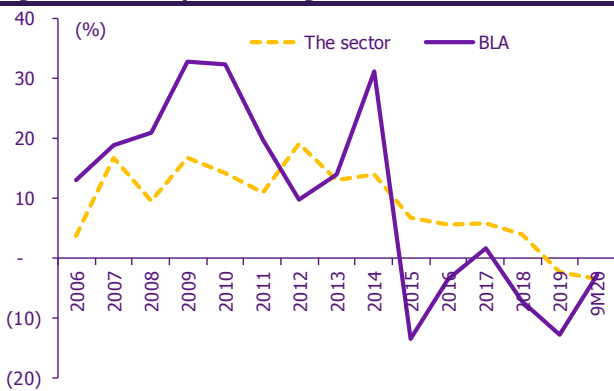
Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 2: Renewal premium growth



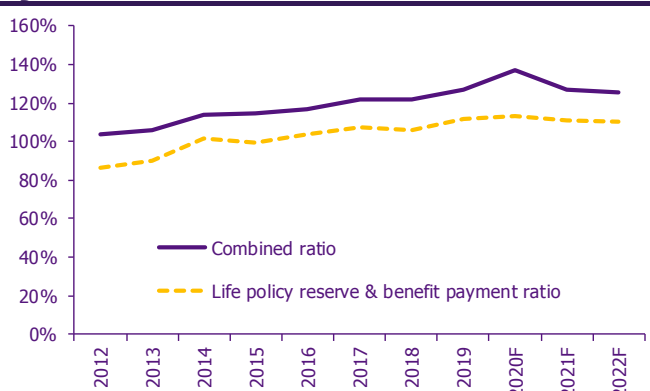
Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 1: Total premium growth



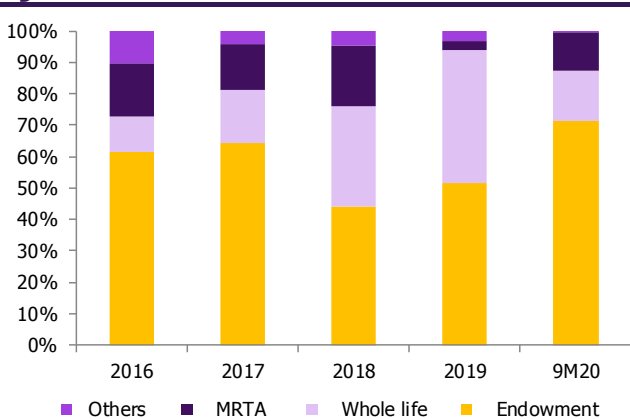
Source: The Thai Life Assurance Association, SCBS Investment Research

Figure 2: Combined ratio



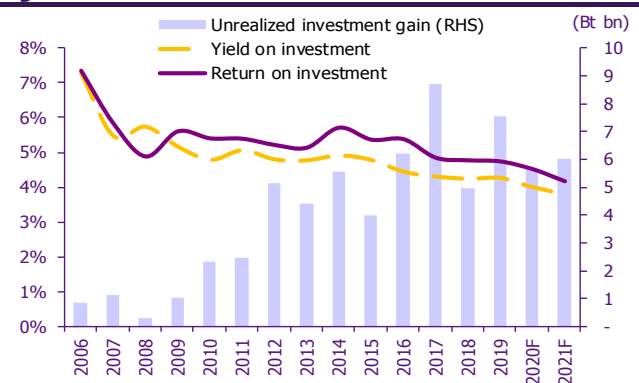
Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 3: Product mix



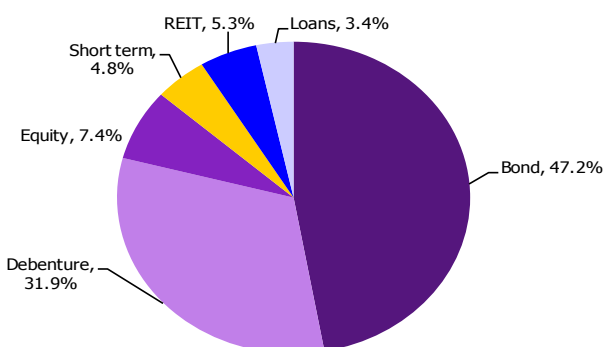
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: ROI



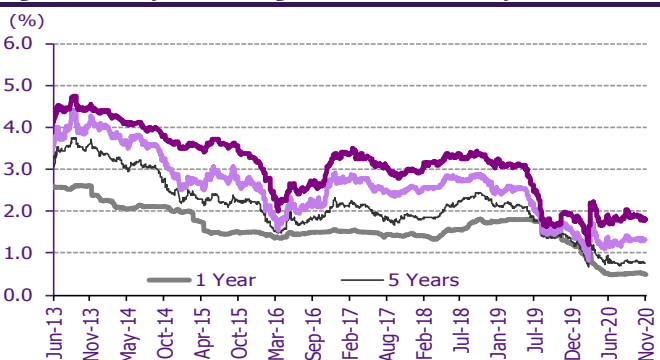
Source: SCBS Investment Research

Figure 5: Investment portfolio



Source: BLA, SCBS Investment Research

Figure 6: 10-year Thai government bond yield



Source: Thai BMA, SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Dec 3, 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
BLA	Outperform	21.60	25.0	17.2	8.4	17.3	8.4	(12)	(51)	105	0.8	0.8	0.8	11	5	10	3.0	1.4	3.0
THRE	Neutral	1.28	1.0	(19.6)	49.1	22.3	16.1	n.m.	120	39	1.7	1.5	1.4	3	7	9	0.0	2.2	3.1
THREL	Outperform	3.30	3.7	15.9	10.2	18.6	9.8	(23)	(45)	90	1.4	1.5	1.3	13	8	14	7.9	3.8	7.1
Average					22.6	19.4	11.5	(18)	8	78	1.3	1.3	1.2	9	6	11	3.6	2.5	4.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ 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 อันเกิดมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

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, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, 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, WIJK, 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, AUCTION, 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, GIFT, 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, GLOBAL, 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, JR, 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, POMPUI, 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, RT, 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, SKY, 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, TITL, 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, 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.