

พวกษา โฮลดิ้ง

บริษัท พวกษา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK

เด่นที่ผลตอบแทนเงินปันผล

เราให้น้ำหนักการลงทุน PSH ที่ **NEUTRAL** โดยมีราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 12.90 บาท/หุ้น เราชอบที่ PSH เป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 7-8% ต่อปี แต่ในส่วนของการธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นยังอ่อนแอทั้งจากศักยภาพการแข่งขันที่ลดลงและการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดทั้งในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่การกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอื่นคือธุรกิจโรงพยาบาลยังไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วง 5 ปีแรก

คาดการณ์การฟื้นตัวแบบอ่อน ๆ ของทั้ง **Presales** และการเปิดโครงการใหม่ในปี 2564 ในปี 2563 เราคาดว่าจะเห็นมูลค่าการเปิดโครงการใหม่และยอด Presales ของ PSH ต่ำที่สุดในรอบ 8 ปี โดยคาด Presales จะทำได้ 2.2-2.8 หมื่นลบ. หรือลดลงมาก 20-30% YoY ปัจจัยกดดันหลักมาจากยอดปฏิเสธสินเชื่อของกลุ่มทาวน์เฮาส์และยอดยกเลิกของกลุ่มคอนโดมิเนียม ขณะที่โครงการเปิดใหม่คาดว่าจะเห็นมูลค่าที่ลดลงมากกว่า 46% YoY เท่ากับ 22.2 หมื่นลบ. ส่วนหนึ่งมาจากกลยุทธ์ของ PSH ที่ต้องการระบายสินค้าคงค้างในให้ได้มากกว่า 30% สำหรับปี 2564 เราคาด PSH จะเปิดโครงการใหม่ 30-35 โครงการมูลค่ารวม 30-35 หมื่นลบ. ถึงแม้มูลค่าเพิ่มขึ้น 35-37% YoY แต่ยังคงต่ำกว่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 4.4 หมื่นลบ. ซึ่งการเปิดตัวที่ไม่เด่นมากทำให้เราคาดว่า Presales ของปี 2564 จะเติบโตอยู่ในช่วง +/-10%

Backlog ในมือ 25.6 หมื่น ลบ. PSH มี Backlog (ยอดขายรอโอน) ในมือสำหรับปี 4Q63 – 2567 เป็นมูลค่ารวม 25.6 หมื่นลบ. ซึ่ง 28% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q63, 36% ในปี 2564, 32% ในปี 2565, 3% ในปี 2566 และ 1% ในปี 2567 และดูตามประเภทพบว่าเป็นส่วน Backlog ที่มาจากโครงการแนวราบ 9% และคอนโดมิเนียม 91% ดังนั้นเราคงประมาณการของปี 2563 ที่คาดว่าจะได้ 31.37 หมื่นลบ. (-21% YoY) โดย secured revenue อยู่ที่ 86% และในปีนี้มีแรงกดดันของการลดลงของ Gross Margin ที่เกิดจากการขายลดราคาขายสินค้าคงค้าง คาด GP ที่ 33.6% จากปีก่อนที่ 35.3% ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2563 จะลดลง 40% เท่ากับ 3.23 พันลบ. สำหรับปี 2564 ด้วย Backlog ที่ Secured Revenue ไปแล้ว 28% เราจึงคงประมาณการรายได้ที่ 33.4 หมื่นลบ. (+7% YoY) และคาดว่ากำไรสุทธิ GP จะดีขึ้นเล็กน้อยทำให้กำไรสุทธิเติบโต 11% YoY สู่ 3.57 พันลบ. คิดเป็น EPS ที่ 1.64 บาท/หุ้น

โรงพยาบาลวิมุตเริ่มเปิดกลางปี 2564 โรงพยาบาลวิมุต เป็นโรงพยาบาลทั่วไปในระดับตติยภูมิ ที่เน้นการรักษาด้านกระดูก หัวใจ เบาหวาน ให้ความเชี่ยวชาญเทียบเท่า Excellence Center รวมทั้งเน้นการตอบโจทยสังคมผู้สูงอายุ และการดูแลแบบครบวงจรเชื่อมโยงสู่บ้านได้ โรงพยาบาลวิมุตมีขนาด 236 เตียงและห้องตรวจ 120 ห้อง คาดเริ่มเปิดดำเนินการกลางปี 2564 ซึ่งในช่วงแรกของการเปิดตัวคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายประมาณ 300 ล้านบาท ขณะที่จุดคุ้มทุนของเงินลงทุนคาดว่าจะเห็น EBITDA เริ่มเป็นบวกหลังจากปี 5 และเริ่มเห็นกำไรสุทธิหลังปีที่ 7

ให้เรตติ้ง **NEUTRUL** จากผลตอบแทนเงินปันผลดี เราให้เรตติ้ง NEUTRAL ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 12.90 บาท/หุ้น เท่ากับระดับ-0.5SD ของ PER ที่ 7.9 เท่าและชอบที่ PSH เป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี 7-8% ต่อปีแต่ในส่วนของการธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นยังอ่อนแอทั้งจากศักยภาพการแข่งขันที่ลดลงและการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดทั้งในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่การกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอื่นคือธุรกิจโรงพยาบาลยังไม่สร้างผลกำไร

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	44,901	39,800	31,379	33,433	35,240
EBITDA	(Btmn)	8,323	7,789	5,208	5,696	6,237
Core profit	(Btmn)	6,022	5,359	3,239	3,579	3,986
Reported profit	(Btmn)	6,022	5,359	3,239	3,579	3,986
Core EPS	(Bt)	2.75	2.45	1.48	1.64	1.82
DPS	(Bt)	1.55	1.55	0.90	1.00	1.11
P/E, core	(x)	4.7	5.3	8.8	7.9	7.1
EPS growth, core	(%)	10.3	(11.0)	(39.6)	10.5	11.4
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE	(%)	15.2	12.7	7.5	8.2	8.8
Dividend yield	(%)	11.9	11.9	6.9	7.7	8.5
FCF yield	(%)	(2.9)	(1.2)	(5.3)	(7.7)	(7.6)
EV/EBIT	(x)	6.9	7.9	13.2	11.9	10.8
EBIT growth, core	(%)	6.4	(6.2)	(37.7)	9.3	9.6
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROCE	(%)	7.8	6.6	4.1	4.4	4.8
EV/EBITDA	(x)	6.5	7.4	11.6	10.5	9.5
EBITDA growth	(%)	6.4	(6.4)	(33.1)	9.4	9.5

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

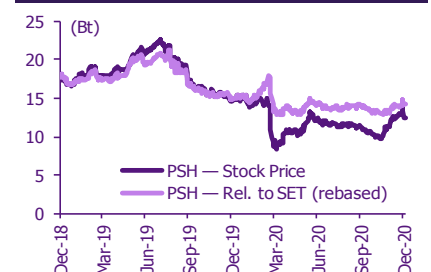
(3-month)

Stock data

Last close (Dec 25) (Bt)	13.00
12-m target price (Bt)	12.90
Mkt cap (Btmn)	28.45
Mkt cap (US\$mn)	909

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	5.71
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.7 / 8.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.56
Foreign limit / actual (%)	40 / 4
Free float (%)	28.3
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.7	19.3	(12.8)
Relative to SET	1.9	(0.1)	(7.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.tantivivat@scb.co.th

Value proposition

พุกงา โฮลดิ้ง มุ่งมั่นสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า คิดค้นพัฒนาสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์รูปแบบชีวิตความเป็นอยู่สมัยใหม่อย่างต่อเนื่อง พร้อมขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ในปี 2552-2563 PSH เปิดโครงการใหม่รวมมูลค่ากว่า 5.08 แสนลบ. มีสัดส่วน 47% มาจากทาวน์เฮาส์ซึ่งเปิดตัวสูงที่สุดในปี 2559 มูลค่า 33.7 หมื่นลบ., 33% มาจากคอนโดมิเนียมซึ่งเปิดตัวสูงที่สุดในปี 2561 มูลค่า 22.8 หมื่นลบ. และ 20% ที่เหลือมาจกบ้านเดี่ยวซึ่งเปิดตัวสูงที่สุดในปี 2557 มูลค่า 17.5 หมื่นลบ. ยอด Presales รวมในช่วง 11 ปีที่ผ่านมาทำได้ 4.35 แสนลบ. ซึ่ง 71% มาจากโครงการแนวราบและ 29% มาจากคอนโดมิเนียม

Business

ในปี 2564 เราคาดว่า PSH ยังคงเดินกลยุทธ์การระบายสินค้าคงค้างอย่างต่อเนื่องทำให้การเปิดโครงการใหม่ คาด 30-35 โครงการมูลค่ารวม 30-35 หมื่นลบ. ถึงแม้มูลค่าเพิ่มขึ้น 35-37% YoY แต่ยังคงต่ำกว่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 4.4 หมื่นลบ. ซึ่งการเปิดตัวที่ไม่เด่นมากทำให้เราคาดว่า Presales ของปี 2564 จะเติบโตอยู่ในช่วง +/-10% ส่วนของธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นยังอ่อนแอทั้งจากศักยภาพการแข่งขันที่ลดลงและการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดทั้งในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่การกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอื่นคือธุรกิจโรงพยาบาลยังไม่สร้างผลกำไร

Bullish views	Bearish views
1. ถ้าไรจะทำจุดสูงสุดของปีนี้ใน 4Q63	1. การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะส่งผลทำให้ backlog ที่จะโอนปรับตัวลดลง และส่งผลทำให้ผลประกอบการออกมาน่าผิดหวัง
2. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 7-8% ต่อปี	2. การยกเลิกมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเพราะสถานะการเงินของผู้ซื้อไม่มั่นคง
3. การเริ่มกระจายความเสี่ยงของธุรกิจโดยการเปิดธุรกิจโรงพยาบาลเริ่มกลางปี 2564	3. การสูญเสียสัดส่วนการตลาดในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียม

Key catalysts

Factor	Event	Impact	Comment
มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ	อนุญาตให้ชาวต่างชาติที่ได้รับ Smart Visa ลงทุนหรือถือครองอสังหาริมทรัพย์	บวก	เราคาดว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ มาตรการที่ออกมาจะส่งผลบวกในระดับหนึ่ง โดยขึ้นอยู่กับรายละเอียด
ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	การจ่ายภาษีเต็มจำนวนในปี 2564	ลบ	จ่ายภาษีเต็มจำนวนในปี 2564 หลังจากได้ส่วนลด 90% ในปี 2563 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากโควิด-19 และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

Sensitivity analysis

Factor	Earnings impact	TP impact
การเปลี่ยนแปลง 1% ของอัตราการทำกำไรขั้นต้น	9%	1.10 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	51,240	46,926	43,935	44,901	39,800	31,379	33,433	35,240
Cost of goods sold	(Btmn)	33,984	31,184	28,222	28,815	25,754	20,826	22,116	23,361
Gross profit	(Btmn)	17,256	15,742	15,713	16,086	14,046	10,553	11,317	11,879
SG&A	(Btmn)	7,661	8,153	8,537	8,430	7,060	6,195	6,532	6,613
Other income	(Btmn)	198	247	178	170	352	215	215	215
Interest expense	(Btmn)	328	287	197	140	324	449	443	405
Pre-tax profit	(Btmn)	9,465	7,548	7,157	7,686	7,014	4,125	4,558	5,076
Corporate tax	(Btmn)	1,799	1,478	1,582	1,556	1,555	825	912	1,015
Equity a/c profits	(Btmn)	3	(2)	(0)	(0)	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	10	(128)	(118)	(108)	(100)	(61)	(67)	(75)
Core profit	(Btmn)	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	3,239	3,579	3,986
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	3,239	3,579	3,986
EBITDA	(Btmn)	10,222	8,288	7,821	8,323	7,789	5,208	5,696	6,237
Core EPS	(Bt)	3.44	2.72	2.50	2.75	2.45	1.48	1.64	1.82
Net EPS	(Bt)	3.44	2.72	2.50	2.75	2.45	1.48	1.64	1.82
DPS	(Bt)	1.75	1.40	1.29	1.55	1.55	0.90	1.00	1.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	60,509	61,705	66,228	75,668	79,756	80,232	81,479	83,237
Total fixed assets	(Btmn)	4,800	4,638	6,015	6,178	7,026	7,243	7,448	7,592
Total assets	(Btmn)	65,309	66,344	72,244	81,845	86,782	87,475	88,926	90,828
Total loans	(Btmn)	20,000	19,898	24,300	27,100	31,100	33,000	32,750	32,750
Total current liabilities	(Btmn)	16,209	17,527	17,639	24,374	24,574	42,624	42,444	43,263
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,882	12,653	15,945	15,597	18,416	1,216	1,216	466
Total liabilities	(Btmn)	31,091	30,180	33,584	39,971	42,990	43,839	43,660	43,728
Paid-up capital	(Btmn)	2,231	2,186	2,187	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	34,227	35,413	37,909	41,171	43,056	42,902	44,506	46,309
BVPS	(Bt)	15.35	15.86	16.99	18.49	19.34	19.27	19.99	20.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	3,239	3,579	3,986
Depreciation and amortization	(Btmn)	426	454	467	497	451	635	696	756
Operating cash flow	(Btmn)	7,815	4,431	1,391	1,525	1,703	1,673	3,514	3,472
Investing cash flow	(Btmn)	(341)	(171)	(1,190)	(596)	(1,028)	(852)	(900)	(900)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,603)	(5,009)	562	(832)	(345)	(1,495)	(2,198)	(2,153)
Net cash flow	(Btmn)	871	(750)	762	97	330	(675)	416	420

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	33.7	33.5	35.8	35.8	35.3	33.6	33.9	33.7
Operating margin	(%)	18.7	16.2	16.3	17.1	17.6	13.9	14.3	14.9
EBITDA margin	(%)	19.9	17.7	17.8	18.5	19.6	16.6	17.0	17.7
EBIT margin	(%)	19.1	16.7	16.7	17.4	18.4	14.6	15.0	15.6
Net profit margin	(%)	15.0	12.7	12.4	13.4	13.5	10.3	10.7	11.3
ROE	(%)	24.0	17.1	14.9	15.2	12.7	7.5	8.2	8.8
ROA	(%)	12.2	9.0	7.9	7.8	6.4	3.7	4.1	4.4
Net gearing	(x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
Debt service coverage	(x)	6.5	4.1	3.5	2.7	2.3	0.6	0.7	0.8
Payout Ratio	(%)	50.8	51.5	51.7	56.3	63.3	61.0	61.0	61.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	(Btmn)	14,420	11,881	7,781	8,517	11,621	7,143	6,166	6,353
Cost of goods sold	(Btmn)	9,227	7,780	5,007	5,525	7,442	4,582	4,200	4,315
Gross profit	(Btmn)	5,193	4,102	2,774	2,992	4,179	2,561	1,966	2,038
SG&A	(Btmn)	2,654	1,855	1,487	1,752	1,966	1,268	1,339	1,156
Other income	(Btmn)	74	28	25	34	265	33	57	50
Interest expense	(Btmn)	33	56	79	82	106	121	130	112
Pre-tax profit	(Btmn)	2,580	2,218	1,232	1,193	2,370	1,204	553	820
Corporate tax	(Btmn)	539	501	282	260	511	264	128	204
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(36)	(31)	(18)	(17)	(34)	(18)	(9)	(12)
Core profit	(Btmn)	2,006	1,686	933	916	1,826	922	417	603
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,006	1,686	933	916	1,826	922	417	603
EBITDA	(Btmn)	2,734	2,396	1,411	1,389	2,592	1,326	684	932
Core EPS	(Bt)	0.92	0.77	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28
Net EPS	(Bt)	0.92	0.77	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total current assets	(Btmn)	75,668	77,143	77,895	78,245	79,756	84,256	76,418	73,493
Total fixed assets	(Btmn)	6,178	6,410	6,543	7,075	7,026	8,355	8,664	8,657
Total assets	(Btmn)	81,845	83,553	84,438	85,320	86,782	92,611	85,082	82,150
Total Loans	(Btmn)	27,100	26,700	29,650	31,700	31,100	34,850	30,554	28,324
Total current liabilities	(Btmn)	24,374	20,871	25,053	28,914	24,574	30,524	27,625	23,737
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,597	19,098	17,014	14,449	18,416	17,347	14,468	15,486
Total liabilities	(Btmn)	39,971	39,969	42,067	43,363	42,990	47,871	42,093	39,224
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	41,171	42,849	41,662	41,255	43,056	43,985	42,265	42,204
BVPS	(Bt)	18.49	19.24	18.71	18.53	19.34	19.75	18.98	18.95

Cash Flow Statement

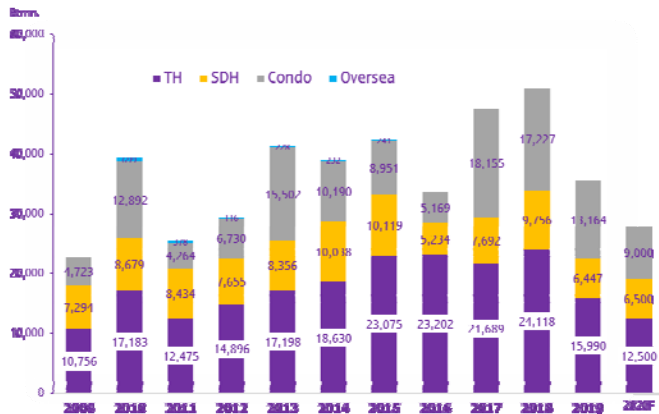
FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Core Profit	(Btmn)	2,006	1,686	933	916	1,826	922	417	603
Depreciation and amortization	(Btmn)	121	122	99	115	115	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	2,437	2,083	(1,403)	(555)	1,577	837	3,650	6,246
Investing cash flow	(Btmn)	(85)	(232)	(129)	(403)	(263)	(205)	(606)	(791)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,134)	(551)	(141)	1,174	(827)	3,548	(3,602)	(6,433)
Net cash flow	(Btmn)	218	1,300	(1,673)	216	487	4,179	(558)	(978)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Gross margin	(%)	36.0	34.5	35.6	35.1	36.0	35.9	31.9	32.1
Operating margin	(%)	17.6	18.9	16.5	14.6	19.0	18.1	10.2	13.9
EBITDA margin	(%)	19.0	20.2	18.1	16.3	22.3	18.6	11.1	14.7
EBIT margin	(%)	18.1	19.1	16.9	15.0	21.3	18.6	11.1	14.7
Net profit margin	(%)	13.9	14.2	12.0	10.7	15.7	12.9	6.8	9.5
ROE	(%)	20.0	16.0	8.8	8.8	17.3	8.5	3.9	5.7
ROA	(%)	9.9	8.2	4.4	4.3	8.5	4.1	1.9	2.9
Net gearing	(x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Debt service coverage	(x)	0.9	1.2	0.4	0.3	0.8	0.3	0.2	0.3

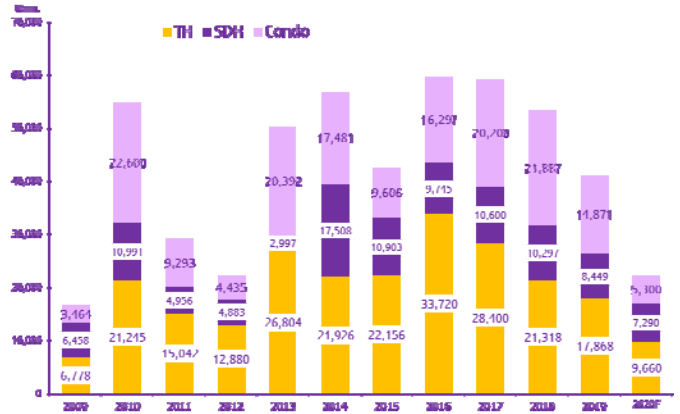
Appendix

Figure 1: Presales breakdown 2009-2020F



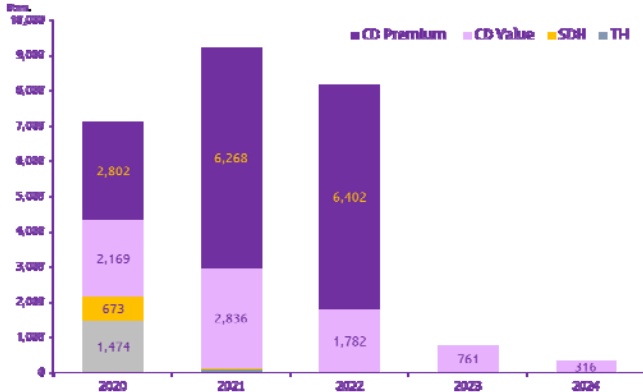
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 2: New Launch 2009-2020F



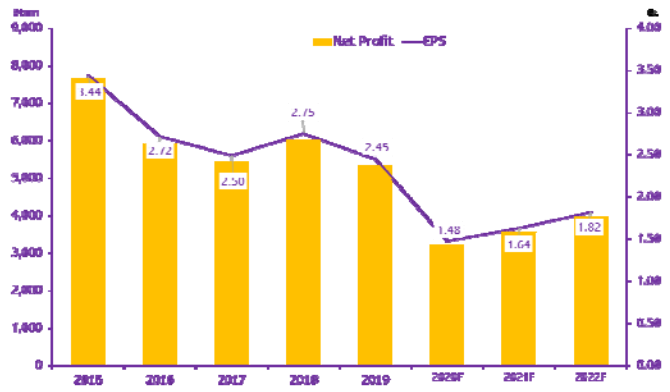
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 3: Backlog 4Q20-2024



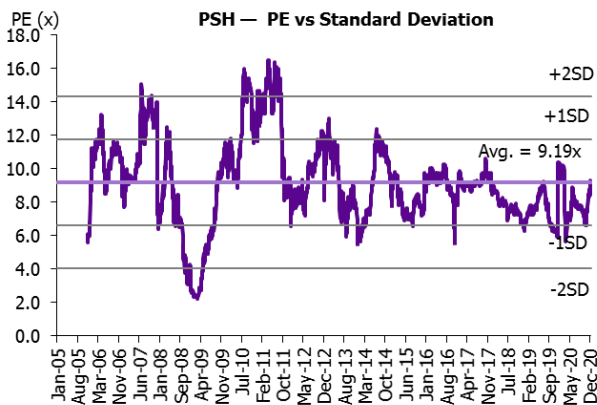
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 4: Earnings forecast 2015-2022F



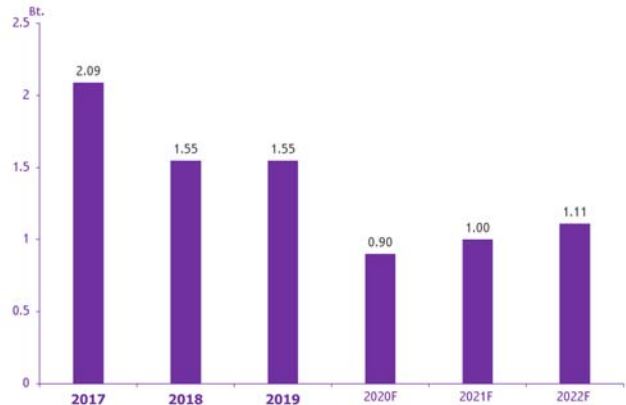
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 5: PER Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 6: Dividend (Bt.)



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 7: Valuation summary (price as of Dec 25, 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
AP	Neutral	7.40	8.5	21.5	7.7 6.0 5.9	(22) 28	3 0.9 0.8 0.7	12 14 13	5.4 6.6 6.8	12.9 9.6 8.4
LH	Neutral	8.15	7.5	(1.7)	12.7 15.4 14.5	(18) (18)	6 1.9 1.9 1.9	15 12 13	8.6 6.2 5.8	11.0 14.7 15.4
LPN	Underperform	4.84	3.6	(3.0)	5.7 9.7 8.9	(8) (42)	9 0.5 0.6 0.6	10 6 6	12.4 22.6 8.0	8.5 13.1 13.2
PSH	Neutral	13.00	12.9	6.2	5.3 8.8 7.9	(11) (40)	11 0.7 0.7 0.7	13 8 8	11.9 6.9 7.7	7.4 11.6 10.5
QH	Underperform	2.38	2.0	(11.0)	9.2 11.8 10.5	(28) (22)	12 0.9 0.9 0.9	10 8 9	8.4 4.9 5.5	12.0 14.4 12.3
SIRI	Underperform	0.84	0.6	(18.4)	6.2 7.6 7.7	(4) (18)	(1) 0.4 0.4 0.4	7 5 5	16.7 6.6 6.5	18.6 17.4 18.9
SPALI	Outperform	20.20	21.5	11.0	8.0 10.0 7.7	(6) (20)	29 1.2 1.0 1.0	15 10 13	5.0 4.5 5.8	7.8 10.0 7.7
Average					7.8 9.9 9.0	(14) (19)	10 0.9 0.9 0.9	12 9 10	9.8 8.3 6.6	11.2 13.0 12.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินลงทุน 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 ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEAOL, 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, TWO, 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, AU, AUCT, 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, TITLE, 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, WIIC, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, 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, TWO, 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, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, 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, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAK, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKL, 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, 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.