

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

4Q63: ขาดทุนตามคาด

AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 492 ลบ. ใน 4Q63 ตามคาด ผลการดำเนินงานของ AWC มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลง YoY และ QoQ โดยจะมีขาดทุนมากขึ้นใน 1Q64 เพราะถูกจัดตั้งโดยธุรกิจโรงแรมและบริการที่ชะลอตัวลงสืบเนื่องมาจากการระบาดของโรคระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ในประเทศไทย เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC เพราะ upside ของราคาหุ้นสู่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ของเรตที่ 5.3 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 4.3 บาท/หุ้น) ไม่น่าสนใจ หลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นมา 17% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

4Q63: ขาดทุนตามคาด AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 492 ลบ. ใน 4Q63 พลิกจากกำไรสุทธิ 499 ลบ. ใน 4Q62 (ถูกจัดตั้งโดยธุรกิจโรงแรมและบริการที่อ่อนแอลง) แต่ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 620 ลบ. ใน 3Q63 (ทั้งสามธุรกิจ: ธุรกิจโรงแรมและการบริการ ธุรกิจก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้า และธุรกิจอาคารสำนักงาน รายงานรายได้ดีขึ้น QoQ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น) สำหรับปี 2563 AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 1.9 พันลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 932 ลบ. ในปี 2562 (ปรับปรุงใหม่) AWC ประกาศงดการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากมีผลขาดทุนในปี 2563

คาด 1Q64 อ่อนตัวลง เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ AWC จะอ่อนแอลง YoY และ QoQ โดยจะมีขาดทุนมากขึ้นใน 1Q64 เพราะถูกจัดตั้งโดยธุรกิจโรงแรมและบริการ (45% ของรายได้) ที่ชะลอตัวลง โดยที่เราประเมินอัตราการเข้าพักโรงแรมระดับต่ำที่ ~10% ในเดือนม.ค. (เทียบกับ 26% ใน 4Q63) เพราะได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ในประเทศไทย สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้า (16% ของรายได้) AWC เปิดเผยว่าบริษัทจะยังคงให้ส่วนลดค่าเช่า 20-40% แก่ผู้เช่าต่อไป เพราะจำนวนลูกค้าที่เข้าใช้บริการ (traffic) ต่ำ เราปรับประมาณการผลประกอบการของ AWC ลดลง และคาดการณ์ขาดทุน 1.0 พันลบ. ในปี 2564 (ปรับประมาณการลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุน 711 ลบ.) จากนั้นจะฟื้นตัวกลับมามีกำไรสุทธิ 545 ลบ. ในปี 2565 (ปรับประมาณการลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 937 ลบ.)

ขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง AWC ยังคงแผนขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มการเติบโตในอนาคต โดยมีแผนลงทุนรวม 9.5 หมื่นลบ. (หรือ ~80% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท) ในระยะ 5 ปีข้างหน้า เมื่อไม่นานนี้ AWC ได้ประกาศการลงทุนในบริษัท 2 บริษัทในกลุ่มบริษัทที่ซื้อมาภายใต้สิทธิในการปฏิเสธก่อน (สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซื้อมา) เพื่อ: 1) พัฒนาโครงการมิกซ์ยูสบนที่ดินที่เรืงนครเขมขม และ 2) ให้ได้มาซึ่งสิทธิการเช่าโครงการลาซาล เพื่อพัฒนาคอมมูนิตี มาร์เก็ต และเข้าซื้อโรงแรม (Figure 4) AWC วางแผนจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการในอนาคตผ่านการกู้ยืม โดยเรามองว่า AWC ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับสถานะทางการเงิน ซึ่งบริษัทคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่าในปัจจุบัน สู่ 1.2 เท่า ทั้งนี้มูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินได้รวมเอามูลค่าของโอกาสในการขยายกิจการจากการลงทุนในบริษัท 2 บริษัทภายใต้สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซื้อมาในส่วนของมูลค่าของโอกาสขยายกิจการภายใต้สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซื้อมา ในขณะที่เรายังไม่ได้รวมการเข้าซื้อโรงแรมเมื่อไม่นานนี้เข้ามาเนื่องจากข้อมูลในปัจจุบันยังไม่จำกัด

เรตติ้ง NEUTRAL เราปรับมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 5.3 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 4.3 บาท/หุ้น) ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าธุรกิจหลักที่ 4.8 บาท/หุ้น และมูลค่าของโอกาสขยายกิจการภายใต้สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซื้อมาที่ 0.5 บาท/หุ้น เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC เนื่องจาก upside ของราคาหุ้นในขณะนี้ไม่น่าสนใจ หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 17% เทียบกับ SET ที่ปรับขึ้น 13% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	13,175	6,011	6,448	12,479	14,972
EBITDA	(Btmn)	5,193	1,040	2,337	4,757	5,977
Core profit	(Btmn)	932	(1,881)	(1,021)	545	1,223
Reported profit	(Btmn)	932	(1,881)	(1,021)	545	1,223
Core EPS	(Bt)	0.03	(0.06)	(0.03)	0.02	0.04
DPS	(Bt)	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02
P/E, core	(x)	162.7	N.M.	N.M.	278.3	124.0
EPS growth, core	(%)	49.2	N.M.	N.M.	N.M.	124.4
P/BV, core	(x)	1.7	2.1	2.2	2.2	2.1
ROE	(%)	1.6	(2.3)	(1.4)	0.8	1.7
Dividend yield	(%)	0.3	0.0	0.0	0.1	0.3
FCF yield	(x)	2.0	(18.4)	(5.9)	(2.7)	(0.1)
EV/EBIT	(x)	55.8	N.M.	N.M.	87.9	61.9
EBIT growth, core	(%)	(15.8)	N.M.	N.M.	N.M.	42.5
EV/CE	(x)	2.5	2.7	2.6	2.5	2.5
ROCE	(%)	2.9	(1.5)	(0.2)	2.1	2.9
EV/EBITDA	(x)	33.5	187.4	87.2	43.7	34.9
EBITDA growth	(%)	9.7	(80.0)	124.8	103.6	25.6

Source: SCBS Investment Research



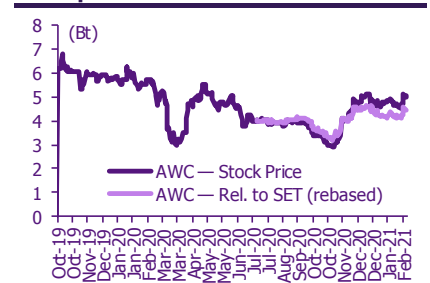
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 15) (Bt)	4.74
12-m target price (Bt)	5.30
Mkt cap (Btbn)	151.68
Mkt cap (US\$mn)	4,848
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.88
Sector % SET	5.52
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.8 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.30
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	(1.7)	16.7	(16.8)
Relative to SET	(1.9)	3.6	(16.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	9,003	10,477	11,611	13,175	6,011	6,448	12,479	14,972
Cost of goods sold	(Btmn)	4,276	5,546	5,978	6,487	4,878	4,411	6,691	7,845
Gross profit	(Btmn)	4,728	4,931	5,633	6,688	1,133	2,037	5,788	7,127
SG&A	(Btmn)	2,116	2,356	2,775	3,685	2,416	2,203	3,671	4,054
Other income	(Btmn)	408	731	842	113	125	129	250	299
Interest expense	(Btmn)	146	1,976	3,041	2,154	1,143	1,239	1,686	1,845
Pre-tax profit	(Btmn)	2,873	1,330	659	962	(2,301)	(1,276)	681	1,529
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(40)	160	313	(420)	(255)	136	306
Equity a/c profits	(Btmn)	1	2	(2)	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(2,891)	(1,317)	(29)	283	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	0	55	469	932	(1,881)	(1,021)	545	1,223
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	0	55	469	932	(1,881)	(1,021)	545	1,223
EBITDA	(Btmn)	4,125	4,422	4,733	5,193	1,040	2,337	4,757	5,977
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.03)	0.02	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.03)	0.02	0.04
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	6,564	44,006	3,049	15,938	1,052	1,343	4,977	8,117
Total fixed assets	(Btmn)	29,995	32,408	38,327	68,068	70,681	74,472	79,206	81,450
Total assets	(Btmn)	85,404	133,043	93,067	136,493	124,467	132,592	141,510	146,360
Total loans	(Btmn)	5,114	120,174	63,135	36,718	43,359	52,611	59,759	63,212
Total current liabilities	(Btmn)	3,317	51,611	22,716	11,361	3,253	5,881	7,672	8,811
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,785	71,493	42,794	28,000	41,801	48,279	54,498	57,236
Total liabilities	(Btmn)	8,346	124,295	68,069	45,687	53,280	62,427	71,017	75,133
Paid-up capital	(Btmn)	4	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	77,058	8,748	24,999	90,806	71,186	70,165	70,493	71,226
BVPS (Bt)	(Bt)	9,199	0.87	1.04	2.84	2.22	2.19	2.20	2.23

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	55	469	932	(1,881)	(1,021)	545	1,223
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	1,847	1,875	2,118	2,299	2,503	2,640	2,903
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	5,030	4,305	5,842	677	1,325	3,829	4,457
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	(127,415)	38,454	(2,870)	(28,659)	(10,338)	(7,923)	(4,613)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	121,343	(42,660)	10,185	13,540	9,252	6,929	2,964
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	(1,042)	99	13,158	(14,442)	239	2,835	2,808

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	N.A.	47.1	48.5	50.8	18.8	31.6	46.4	47.6
Operating margin	(%)	N.A.	24.6	24.6	22.8	(21.3)	(2.6)	17.0	20.5
EBITDA margin	(%)	N.A.	42.2	40.8	39.1	16.9	35.5	37.4	39.1
EBIT margin	(%)	N.A.	31.6	31.9	23.6	(19.3)	(0.6)	19.0	22.5
Net profit margin	(%)	N.A.	0.5	4.0	7.1	(31.3)	(15.8)	4.4	8.2
ROE	(%)	N.A.	0.1	2.8	1.6	(2.3)	(1.4)	0.8	1.7
ROA	(%)	N.A.	0.1	0.4	0.8	(1.4)	(0.8)	0.4	0.8
Net D/E	(x)	N.A.	13.6	2.5	0.2	0.6	0.7	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	N.A.	2.2	1.6	2.4	0.9	1.9	2.8	3.2
Debt service coverage	(x)	N.A.	0.1	0.2	0.5	0.4	0.4	0.7	0.8
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	42.9	0.0	0.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	51.8	57.8	60.5	67.4	47.9	42.4	62.3	63.6
Commercial	(%)	48.2	42.2	39.5	32.6	52.1	57.6	37.7	36.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	3,542	3,154	3,215	3,264	2,502	760	1,225	1,523
Cost of goods sold	(Btmn)	1,692	1,761	1,687	1,347	1,329	989	1,143	1,417
Gross profit	(Btmn)	1,850	1,393	1,528	1,917	1,173	(229)	82	106
SG&A	(Btmn)	1,017	781	779	1,108	774	608	617	416
Other income	(Btmn)	81	33	22	(24)	11	18	42	56
Interest expense	(Btmn)	609	600	659	286	279	274	298	293
Pre-tax profit	(Btmn)	305	46	112	499	131	(1,093)	(791)	(547)
Corporate tax	(Btmn)	62	20	(10)	241	23	(216)	(171)	(55)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	-	(0)	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(22)	-	63	242	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	221	26	186	499	108	(877)	(620)	(492)
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	221	26	186	499	108	(877)	(620)	(492)
EBITDA	(Btmn)	1,465	1,015	1,516	1,310	977	(242)	94	337
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)	(0.02)	(0.02)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)	(0.02)	(0.02)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	2,695	2,454	1,827	15,938	2,305	1,242	1,053	1,052
Total fixed assets	(Btmn)	38,208	38,102	38,253	68,068	70,194	70,272	70,363	70,681
Total assets	(Btmn)	92,759	92,351	91,997	136,493	124,835	124,055	123,953	124,467
Total loans	(Btmn)	62,942	62,559	61,719	36,718	40,937	41,972	42,562	43,359
Total current liabilities	(Btmn)	4,334	6,173	5,695	11,361	6,817	3,642	4,220	3,253
Total long-term liabilities	(Btmn)	60,598	58,203	58,007	28,000	36,000	39,802	39,816	41,801
Total liabilities	(Btmn)	67,562	67,009	66,451	45,687	51,266	51,810	52,305	53,280
Paid-up capital	(Btmn)	24,000	24,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	25,197	25,342	25,545	90,806	73,569	72,246	71,647	71,186
BVPS (Bt)	(Bt)	1.05	1.06	1.06	2.84	2.30	2.26	2.24	2.22

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	221	26	186	499	108	(877)	(620)	(492)
Depreciation and amortization	(Btmn)	551	369	745	525	567	577	587	592
Operating cash flow	(Btmn)	876	1,191	1,851	1,924	494	(293)	137	340
Investing cash flow	(Btmn)	(481)	(530)	(521)	(1,338)	(27,069)	(289)	(614)	(687)
Financing cash flow	(Btmn)	(717)	(861)	(1,420)	13,182	12,619	(25,479)	26,038	362
Net cash flow	(Btmn)	(321)	(199)	(90)	13,768	(13,956)	(26,061)	25,561	14

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	52.2	44.2	47.5	58.7	46.9	(30.1)	6.7	6.9
Operating margin	(%)	23.5	19.4	23.3	24.8	16.0	(110.1)	(43.7)	(20.4)
EBITDA margin	(%)	38.2	30.8	46.1	41.2	38.4	(33.4)	7.4	17.8
EBIT margin	(%)	25.8	20.5	0.0	39.4	24.5	23.3	0.0	33.7
Net profit margin	(%)	6.3	0.8	5.8	15.3	4.3	(115.3)	(50.6)	(32.3)
ROE	(%)	3.5	2.0	2.3	1.6	0.9	(3.2)	(3.8)	(2.3)
ROA	(%)	1.0	0.5	0.6	0.8	0.4	(1.4)	(1.7)	(1.4)
Net D/E	(x)	2.5	2.4	2.4	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	2.4	1.7	2.3	4.6	3.5	(0.9)	0.3	1.2
Debt service coverage	(x)	1.2	0.6	1.0	0.5	0.6	(0.3)	0.1	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	70.1	64.4	67.6	67.2	61.1	17.2	36.9	50.5
Commercial	(%)	29.9	35.6	32.4	32.8	38.9	82.8	63.1	49.5

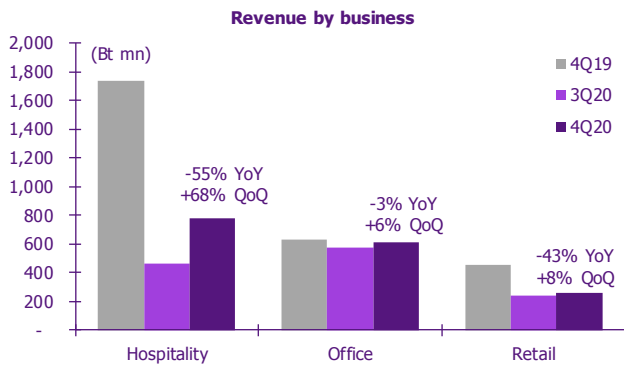
*Restate

Figure 1: สรุปผลประกอบการของ AWC

(Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2,019
Revenue	3,264	2,502	760	1,225	1,523	(53.3)	24.3	13,175
Gross profit	1,917	1,173	(229)	82	106	(94.5)	N.M.	6,688
EBITDA	1,310	977	(242)	94	337	(74.3)	N.M.	5,305
Core profit	499	108	(877)	(620)	(492)	N.M.	N.M.	932
Net profit	499	108	(877)	(620)	(492)	N.M.	N.M.	932
EPS (Bt/share)	0.016	0.003	(0.027)	(0.019)	(0.015)	N.M.	N.M.	0.034
Balance Sheet								
Total Assets	136,493	124,835	124,055	123,953	124,467	(8.8)	0.4	136,493
Total Liabilities	45,687	51,266	51,810	52,305	53,280	16.6	1.9	45,687
Total Equity	11,361	6,817	3,642	4,220	3,253	(71.4)	(22.9)	11,361
BVPS (Bt/share)	2.84	2.30	2.26	2.24	2.22	(21.6)	(0.6)	2.84
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	58.7	46.9	(30.1)	6.7	6.9			50.8
EBITDA margin (%)	40.1	39.0	(31.8)	7.6	22.1			40.3
Net Profit Margin (%)	15.3	4.3	(115.3)	(50.6)	(32.3)			7.1
ROA (%)	1.7	0.4	(3.2)	(2.3)	(1.5)			0.6
ROE (%)	3.4	0.9	(7.2)	(5.1)	(2.4)			2.3
D/E (X)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6			2.4

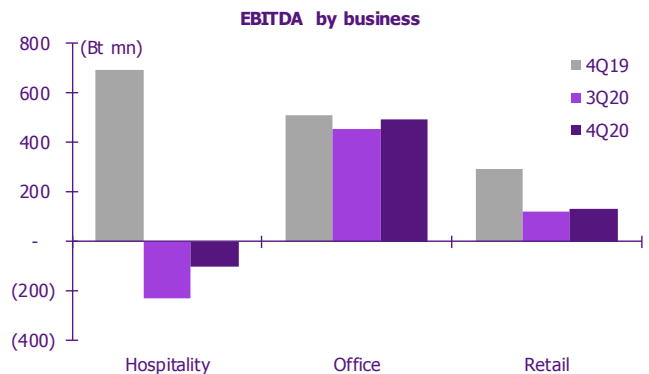
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: รายได้ของ AWC จำแนกตามธุรกิจ



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: EBITDA ของ AWC จำแนกตามธุรกิจ



Source: Company data and SCBS Investment Research
Data before elimination

Figure 4: รายละเอียดการลงทุนเมื่อไม่นานนี้

โครงการ	รายละเอียดรายการ	เงินลงทุนรวม	รายละเอียดการลงทุน
เพื่อพัฒนาโครงการมิกซ์ยูสบนที่ดินที่เวียงนครเกษม	สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซีซี*	1.66 หมื่นลบ.	- AWC จะเข้าลงทุนในบริษัท ที่ซีซี เวียงนครเกษม จำกัด - มูลค่าการลงทุนรวม 1.66 หมื่นลบ. (8.3 พันลบ. สำหรับราคาเข้าซื้อ และ 8.2 พันลบ. สำหรับการพัฒนาโครงการ) - คาดว่าโครงการมิกซ์ยูส (โรงแรมและพื้นที่ค้าปลีก) จะเปิดดำเนินการได้ใน 3Q69
เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิการเช่าโครงการลาซาล 8-2-94	สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซีซี*	712 ลบ.	- AWC จะเข้าลงทุนในบริษัท วรรณทรัพย์พัฒนา จำกัด - มูลค่าการลงทุนรวม 712 ลบ. (50 ลบ. สำหรับราคาที่ตกลงซื้อขาย, 147 ลบ. สำหรับค่าเช่าที่ต้องชำระตลอดอายุสัญญาเช่าที่ดิน และ 515 ลบ. สำหรับการพัฒนาโครงการ) - คาดว่าโครงการนี้จะเปิดดำเนินการได้ใน 1Q66
เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโรงแรมชิกมา รีสอร์ท จอมเทียน พัทยา	เข้าซื้อสินทรัพย์	1.8 พันลบ.	- โรงแรมที่มีอาคารสูง 14 ชั้น อยู่ติดถนนเลียบหาดจอมเทียน ประกอบด้วยห้องพักจำนวน 287 ห้อง - มูลค่าการลงทุนรวม 1.8 พันลบ. (550 ลบ. สำหรับราคาเข้าซื้อสินทรัพย์ และ 1.3 พันลบ. เพื่อปรับปรุงโครงการ) - AWC คาดว่าจะปรับปรุงโครงการแล้วเสร็จในปี 2565-66

Source: Company data and SCBS Investment Research

*รายการนี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 23 เม.ย. 2564 อย่างไรก็ตาม หากการดำเนินการซื้อหุ้นสามัญไม่เสร็จสิ้นภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2564 และ AWC มีความประสงค์จะซื้อหุ้นสามัญต่อไป AWC อาจมีการที่ต้องชำระเพิ่มเติมในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี โดยคำนวณจากมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญ รวมถึงเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และหนี้สินตามบัญชี เงินลงทุนส่วนเพิ่ม (หากมี) ให้กับผู้ขายหุ้นสามัญ (กลุ่มบริษัทที่ซีซี)

Figure 5: Valuation summary (Price as of Feb 15, 2021)

	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	4.74	5.3	11.8	162.7	n.m.	n.m.	49.2	n.m.	45.7	1.7	2.1	2.2	1.6	(2.3)	(1.4)	0.3	0.0	0.0	33.5	187.4	87.2
CENTEL	Neutral	30.00	24.0	(20.0)	24.3	n.m.	n.m.	(23.7)	n.m.	60.3	2.9	3.3	3.5	12.1	(13.3)	(5.8)	1.8	0.0	0.0	10.5	23.1	14.6
ERW	Neutral	4.36	3.8	(12.8)	22.1	n.m.	n.m.	(12.0)	n.m.	49.5	1.8	2.5	3.1	8.4	(31.5)	(20.8)	1.6	0.0	0.0	10.3	(131.6)	67.5
MINT	Neutral	28.75	24.0	(16.5)	18.8	n.m.	n.m.	23.3	n.m.	65.1	1.5	1.7	2.0	8.4	(22.6)	(8.9)	0.0	0.0	0.0	10.9	68.0	15.9
Average					57.0	n.m.	n.m.	9.2	n.m.	55.2	2.0	2.4	2.7	7.6	(17.4)	(9.3)	0.9	0.0	0.0	16.3	36.7	46.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี 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 หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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 ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน 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 ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, 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, 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, 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, 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 คอรัปชั่น 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, NRG, 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, SMP, 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, 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, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, 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, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, 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.