

พญาโฮลตัง

บริษัท พญาโฮลตัง จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK

ผลตอบแทนเงินปันผลสูง แต่ธุรกิจหลักอ่อนแอ

เราปรับเรตติ้งสำหรับ PSH ลงสู่ **UNDERPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 10.90 บาท/หุ้น แม้เรามองว่า PSH เป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 7-8% ต่อปี แต่ในส่วนของธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นยังอ่อนแอทั้งจากศักยภาพการแข่งขันที่ลดลง และมีความเสี่ยงที่จะทำยอดขายปี 2564 ได้ไม่สำเร็จตามเป้าที่วางไว้ นอกจากนี้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตราการยกเลิกสัญญาส่งผลทำให้ backlog อ่อนแอ และ secured revenue ในปี 2564 ต่ำเพียง 36%

เป้าหมายปี 2564 มีความเสี่ยง **downside** หลังจากเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2563 มูลค่ารวม 1.57 หมื่นลบ. (-62% YoY) ต่ำสุดในรอบ 8 ปี PSH ก็ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2564 จำนวน 29 โครงการ มูลค่า 2.66 หมื่นลบ. (+65% YoY) โดย 55% มาจากทาวน์เฮาส์ 28% มาจากบ้านเดี่ยว และ 17% มาจากคอนโดมิเนียม เราไม่ได้มองแผนดังกล่าวในเชิงบวก เนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่สัดส่วน 70% จะเกิดขึ้นใน 2H64 นอกจากนี้ PSH ก็ตั้งเป้ายอดขายไว้ที่ 3.2 หมื่นลบ. (+45% YoY) โดย 47% (1.5 หมื่นลบ.) จะมาจากทาวน์เฮาส์ (+36% YoY) 29% (9.8 พันลบ.) มาจากคอนโดมิเนียม (+98% YoY) และ 24% (7.5 พันลบ.) มาจากบ้านเดี่ยว (+29% YoY) เราเล็งเห็น downside ในเป้ายอดขายจากเหตุผล 3 ประการ: 1) การเปิดตัวโครงการใหม่ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้มีโอกาสน้อยลงที่จะทำยอดขายได้สำเร็จตามเป้า 2) เป้ายอดขายที่บริษัทวางไว้ถือว่าค่อนข้างสูงเกินไป ถ้าเราใช้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่ 38% ในปี 2563 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากคอนโดมิเนียม และ 3) โครงการเปิดใหม่ในปี 2564 ดูไม่โดดเด่นและไม่มีโครงการที่เป็น flagship

ปรับประมาณการกำไรปี 2564-2565 ลดลง ในปี 2563 กำไรสุทธิของ PSH ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 12% โดยมีสาเหตุมาจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นระดับต่ำใน 4Q63 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น สำหรับปี 2564 PSH จะยังคงใช้กลยุทธ์การปรับลดราคาขายเพื่อระบายสินค้าคงเหลือเช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา ซึ่งหมายความว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะยังอยู่ในระดับต่ำ และเราคาดว่าจะยอดขายปลีกและยอดปฏิเสธสินเชื่อจะยังอยู่ในระดับสูง เราปรับประมาณการรายได้ลดลง 14% ในปี 2564 และ 10% ในปี 2565 โดยปัจจุบันเราคาดการณ์รายได้ปี 2564 ที่ 2.87 หมื่นลบ. (-1.65% YoY) โดย secured revenue อยู่ที่ 36% นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการอัตราค่าไถ่เริ่มต้นในปี 2564 ลดลงจาก 33.9% สู่ 31.7% เทียบกับ 32% ในปี 2563 และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 22% สู่ 2.8 พันลบ. (-0.7% YoY) นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 25% สู่ 3 พันลบ. (+7% YoY)

โรงพยาบาลวิมุตและการลงทุนใหม่เป็นการกระจายธุรกิจที่ยังไม่สร้างผลกำไรในระยะสั้น โรงพยาบาลวิมุตจะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบในเดือนพ.ค. 2564 พร้อมกับศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ PSH คาดการณ์รายได้ในปีแรกที่ 400 ลบ. และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน 300 ลบ. เราคาดว่าจะเห็นโรงพยาบาลวิมุตถึงจุดคุ้มทุนที่ระดับ EBITDA หลังจากปีที่ 5 และจะเริ่มเห็นกำไรสุทธิหลังปีที่ 7 นอกจากนี้ PSH ก็ทำ M&A โดยเข้าลงทุนเพื่อเข้าถือหุ้น 50% ของโรงพยาบาลเทพธารินทร์ (TRH) และบริษัทย่อย มูลค่า 708 ลบ. อย่างไรก็ตาม PSH จะบันทึกกำไรผ่านวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งเราคาดว่าจะมีกำไรราว 4 ลบ. ในปีนี้

ปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM เราปรับเรตติ้งสำหรับ PSH ลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายปี 2565 ลดลงสู่ 10.90 บาท/หุ้น จาก 12.90 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับระดับ -0.5SD (PER 7.9 เท่า) เรามองว่า PSH เป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 7-8% ต่อปี แต่ให้เรตติ้ง UNDERPERFORM เพราะธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นมีศักยภาพการแข่งขันที่ลดลง แม้ว่า PSH มีการกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอื่น คือ ธุรกิจโรงพยาบาล แต่ธุรกิจนี้จะสร้างผลขาดทุนในระยะสั้น PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H63 จำนวน 0.65 บาท/หุ้น XD วันที่ 11 มี.ค. คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.2%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	39,885	29,244	28,779	29,272	32,338
EBITDA	(Btmn)	7,789	4,655	4,495	4,698	5,218
Core profit	(Btmn)	5,459	2,827	2,807	3,006	3,419
Reported profit	(Btmn)	5,459	2,827	2,807	3,006	3,419
Core EPS	(Bt)	2.50	1.29	1.28	1.38	1.56
DPS	(Bt)	1.55	0.96	0.80	0.85	0.97
P/E, core	(x)	5.0	9.7	9.8	9.2	8.1
EPS growth, core	(%)	(11.0)	(48.2)	(0.7)	7.1	13.7
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	13.0	6.6	6.5	6.8	7.4
Dividend yield	(%)	12.3	7.6	6.3	6.8	7.7
FCF yield	(%)	(0.4)	32.4	32.0	19.8	3.6
EV/EBIT	(x)	10.4	18.6	16.4	14.0	12.6
EBIT growth, core	(%)	(6.2)	(42.8)	(4.9)	5.1	12.4
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
ROCE	(%)	6.7	4.0	4.3	4.7	5.0
EV/EBITDA	(x)	7.3	11.3	10.2	9.0	8.3
EBITDA growth	(%)	(6.4)	(40.2)	(3.4)	4.5	11.1

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



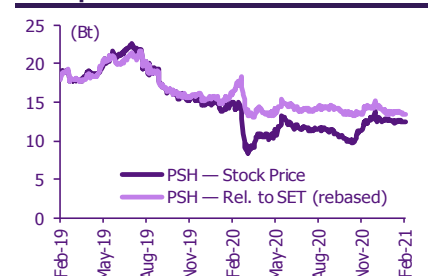
Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 22) (Bt)	12.60
Target price (Bt)	10.90
Mkt cap (Btmn)	27.58
Mkt cap (US\$mn)	881

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.16
Sector % SET	5.55
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.3 / 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	0.0	3.3	(16.0)
Relative to SET	1.3	(0.8)	(15.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

จุดเด่น

พุกเกา โฮลดิ้ง (PSH) เป็นบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยที่มุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบโจทย์รูปแบบชีวิตความเป็นอยู่สมัยใหม่อย่างต่อเนื่อง พร้อมขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน ตั้งแต่ปี 2564 PSH ได้กระจายธุรกิจไปสู่ธุรกิจโรงพยาบาล โดยจะเปิดโรงพยาบาลวิมุตซึ่งเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกของบริษัทในเดือนพ.ค.

ในปี 2552-2563 PSH มีการเปิดตัวโครงการใหม่ มูลค่ารวม 5.087 แสนลบ. โดย 47% มาจากทาวน์เฮาส์ (ทำจุดสูงสุดในปี 2559 ที่ 3.37 หมื่นลบ.) 33% มาจากคอนโดมิเนียม (ทำจุดสูงสุดในปี 2561 ที่ 2.28 หมื่นลบ.) และ 20% มาจากบ้านเดี่ยว (ทำจุดสูงสุดในปี 2557 ที่ 1.75 หมื่นลบ.) ยอดขายในช่วง 11 ปีที่ผ่านมา มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 4.357 แสนลบ. โดย 71% เป็นโครงการแนวราบ และ 29% เป็นคอนโดมิเนียม

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า PSH จะยังคงใช้กลยุทธ์การปรับลดราคาขายเพื่อระบายสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่องในปี 2564 ดังนั้นบริษัทจึงตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2564 จำนวน 29 โครงการ มูลค่า 2.66 หมื่นลบ. ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 4.4 หมื่นลบ. ต่อปี อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเสี่ยงที่จะทำยอดขายได้ไม่สำเร็จตามเป้าที่วางไว้ เนื่องจากอัตราการปฏิเสธสินเชื่อสูง ส่วนของธุรกิจหลักที่มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์นั้นยังอ่อนแอทั้งจากศักยภาพการแข่งขันที่ลดลงและการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดทั้งในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

Bullish views	Bearish views
1. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 7-8% ต่อปี	1. การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะส่งผลทำให้ backlog ที่จะโอนปรับตัวลดลง และส่งผลทำให้ผลประกอบการออกมาไม่ดีหวัง
2. การเริ่มกระจายความเสี่ยงไปสู่ธุรกิจโรงพยาบาล โดยจะเปิดโรงพยาบาลวิมุตในช่วงกลางปี 2564	2. backlog ต่ำ
	3. การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียม

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ	การลดค่าธรรมเนียมการโอนลงจาก 2% สู่ 0.01% และลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนลงจาก 1% สู่ 0.01% สำหรับราคาบ้านไม่เกิน 3 ลบ.	บวก	มาตรการนี้จะช่วยลดค่าใช้จ่ายให้ทั้งกับผู้ประกอบการและผู้บริโภค แต่มีข้อจำกัดคือใช้ได้เฉพาะกับบ้านราคาจับต้องได้ หรือไม่เกิน 3 ลบ.
ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	การอนุมัติยึดอายุลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90% ต่ออีก 1 ปี	บวก	การลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง จะส่งผลดีต่อธุรกิจโรงพยาบาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตรากำไรขั้นต้น	9%	1.10 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	46,926	43,935	44,901	39,885	29,244	28,779	29,272	32,338
Cost of goods sold	(Btmn)	31,184	28,222	28,815	25,754	19,876	19,656	19,832	21,828
Gross profit	(Btmn)	15,742	15,713	16,086	14,131	9,368	9,123	9,440	10,510
SG&A	(Btmn)	8,153	8,537	8,430	7,060	5,437	5,375	5,469	6,051
Other income	(Btmn)	247	178	170	267	269	245	220	252
Interest expense	(Btmn)	287	197	139	324	515	478	441	445
Pre-tax profit	(Btmn)	2,719	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571
Corporate tax	(Btmn)	7,548	7,157	7,687	7,014	3,685	3,515	3,750	4,266
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(0)	0	0	4	8	8
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	6,069	5,574	6,131	5,459	2,827	2,807	3,006	3,419
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,069	5,574	6,131	5,459	2,827	2,807	3,006	3,419
EBITDA	(Btmn)	8,289	7,821	8,322	7,789	4,655	4,495	4,698	5,218
Core EPS	(Bt)	2.78	2.55	2.80	2.50	1.29	1.28	1.38	1.56
Net EPS	(Bt)	2.78	2.55	2.80	2.50	1.29	1.28	1.38	1.56
DPS	(Bt)	1.40	1.29	1.55	1.55	0.96	0.80	0.85	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	4,638	6,016	6,178	7,026	8,421	7,085	7,165	7,237
Total fixed assets	(Btmn)	61,705	66,228	75,668	79,756	69,853	64,803	63,251	66,330
Total assets	(Btmn)	66,344	72,244	81,845	86,782	78,273	71,888	70,416	73,567
Total loans	(Btmn)	20,143	24,300	27,100	31,050	26,324	19,051	15,942	16,675
Total current liabilities	(Btmn)	17,527	17,639	24,374	24,574	16,065	11,737	11,700	12,174
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,653	15,945	15,597	18,416	18,422	15,535	12,834	13,956
Total liabilities	(Btmn)	30,180	33,584	39,971	42,990	34,487	27,272	24,535	26,130
Paid-up capital	(Btmn)	2,186	2,186	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	35,413	37,909	41,171	43,056	43,047	43,876	45,142	46,697
BVPS	(Bt)	16.20	17.34	18.81	19.67	19.67	20.05	20.63	21.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	6,070	5,574	6,131	5,459	2,827	2,807	3,006	3,419
Depreciation and amortization	(Btmn)	454	467	497	451	455	499	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	3,942	1,249	894	908	7,777	7,973	6,003	1,379
Investing cash flow	(Btmn)	(219)	(1,566)	(681)	(1,028)	1,159	863	(552)	(399)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,470)	1,079	(116)	(345)	(9,856)	(11,261)	(4,849)	(1,131)
Net cash flow	(Btmn)	(748)	762	97	(465)	(919)	(2,424)	602	(151)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	33.5	35.8	35.8	35.4	32.0	31.7	32.3	32.5
Operating margin	(%)	16.2	16.3	17.1	17.7	13.4	13.0	13.6	13.8
EBITDA margin	(%)	17.7	17.8	18.5	19.5	15.9	15.6	16.0	16.1
EBIT margin	(%)	16.7	16.7	17.4	18.4	14.4	13.9	14.3	14.6
Net profit margin	(%)	12.9	12.7	13.7	13.7	9.7	9.8	10.3	10.6
ROE	(%)	17.4	15.2	15.5	13.0	6.6	6.5	6.8	7.4
ROA	(%)	9.2	8.0	8.0	6.5	3.4	3.7	4.2	4.7
Net gearing	(x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	3.8	2.6	1.5	1.2	2.3	7.5	8.3	9.2
Payout Ratio	(%)	50.5	50.5	55.3	62.0	74.0	62.0	62.0	62.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	11,881	7,781	8,517	11,621	7,143	6,166	6,353	9,584
Cost of goods sold	(Btmn)	7,780	5,007	5,525	7,442	4,582	4,200	4,315	6,780
Gross profit	(Btmn)	4,102	2,774	2,992	4,179	2,561	1,966	2,038	2,803
SG&A	(Btmn)	1,855	1,487	1,752	1,966	1,268	1,339	1,156	1,673
Other income	(Btmn)	28	25	34	265	33	57	50	128
Interest expense	(Btmn)	56	79	82	106	121	130	112	151
Pre-tax profit	(Btmn)	2,218	1,232	1,193	2,370	1,204	553	820	1,108
Corporate tax	(Btmn)	501	282	260	511	264	128	204	262
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(31)	(18)	(17)	(34)	(18)	(9)	(12)	0
Core profit	(Btmn)	1,686	933	916	1,826	922	417	603	845
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,686	933	916	1,826	922	417	603	845
EBITDA	(Btmn)	2,396	1,411	1,389	2,592	1,326	684	932	1,259
Core EPS	(Bt)	0.77	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39
Net EPS	(Bt)	0.77	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	77,143	77,895	78,245	79,756	84,256	76,418	73,493	69,853
Total fixed assets	(Btmn)	6,410	6,543	7,075	7,026	8,355	8,664	8,657	8,421
Total assets	(Btmn)	83,553	84,438	85,320	86,782	92,611	85,082	82,150	78,273
Total Loans	(Btmn)	26,700	29,650	31,700	31,100	34,850	30,554	28,324	25,129
Total current liabilities	(Btmn)	20,871	25,053	28,914	24,574	30,524	27,625	23,737	16,065
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,098	17,014	14,449	18,416	17,347	14,468	15,486	18,422
Total liabilities	(Btmn)	39,969	42,067	43,363	42,990	47,871	42,093	39,224	34,487
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	42,849	41,662	41,255	43,056	43,985	42,265	42,204	43,047
BVPS	(Bt)	19.24	18.71	18.53	19.34	19.75	18.98	18.95	19.33

Cash Flow Statement

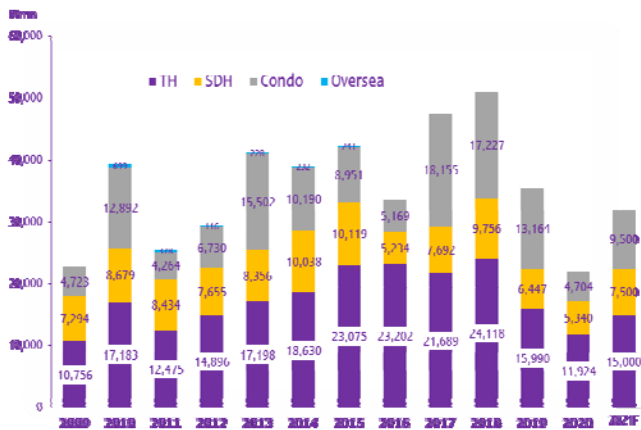
FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	1,686	933	916	1,826	922	417	603	845
Depreciation and amortization	(Btmn)	122	99	115	115	120	108	114	112
Operating cash flow	(Btmn)	2,083	(1,403)	(555)	1,577	837	3,650	6,246	6,247
Investing cash flow	(Btmn)	(232)	(129)	(403)	(263)	(205)	(606)	(791)	(791)
Financing cash flow	(Btmn)	(551)	(141)	1,174	(827)	3,548	(3,602)	(6,433)	(6,433)
Net cash flow	(Btmn)	1,300	(1,673)	216	487	4,179	(558)	(978)	(977)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	34.5	35.6	35.1	36.0	35.9	31.9	32.1	29.3
Operating margin	(%)	18.9	16.5	14.6	19.0	18.1	10.2	13.9	11.8
EBITDA margin	(%)	20.2	18.1	16.3	22.3	20.2	12.8	16.5	14.3
EBIT margin	(%)	19.1	16.9	15.0	21.3	18.6	11.1	14.7	13.1
Net profit margin	(%)	14.2	12.0	10.7	15.7	12.9	6.8	9.5	8.8
ROE	(%)	16.0	8.8	8.8	17.3	8.5	3.9	5.7	7.9
ROA	(%)	8.2	4.4	4.3	8.5	4.1	1.9	2.9	4.2
Net gearing	(x)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
Debt service coverage	(x)	1.2	0.4	0.3	0.8	0.3	0.2	0.3	0.6

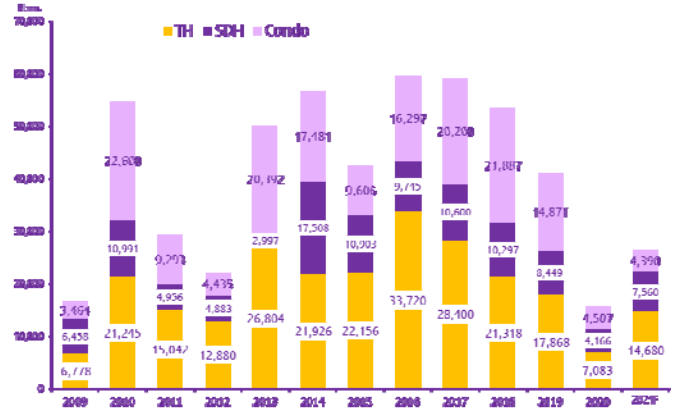
Appendix

Figure 1: Presales breakdown 2009-2021F



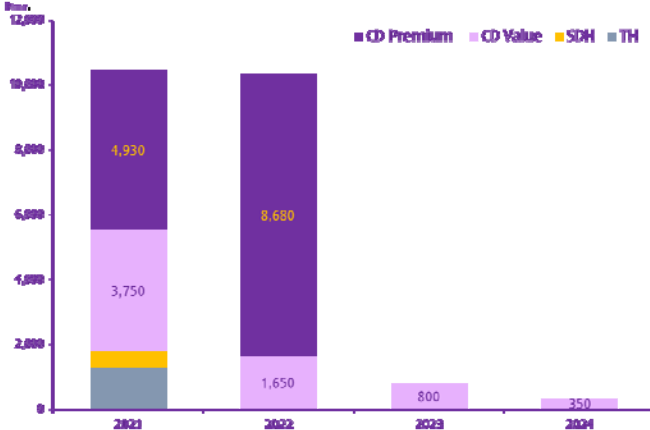
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 2: New Launch 2009-2021F



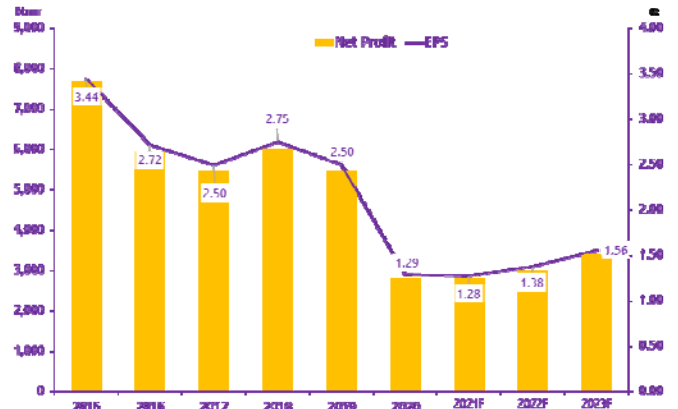
Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 3: Backlog 2021 -2024



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 4: Earnings forecast 2015-2023F



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 5: Valuation summary (price as of Feb 22, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)
					20A 21F 22F	20A 21F 22F	20A 21F 22F	20A 21F 22F	20A 21F 22F	20A 21F 22F
AP	Neutral	7.30	8.5	23.4	5.7 5.8 5.4	34 (1) 7	0.8 0.7 0.7	15 13 13	7.0 6.9 7.4	8.8 8.3 6.6
LH	Neutral	7.85	8.5	14.3	14.8 14.0 12.5	(18) 6 12	1.9 1.8 1.8	12 13 14	6.5 6.0 6.7	14.9 15.0 13.6
LPN	Underperform	5.15	4.0	(14.8)	10.6 9.5 8.6	(43) 12 10	0.6 0.7 0.7	6 7 8	27.3 7.5 8.3	15.4 16.5 13.5
PSH	Underperform	12.60	10.9	(7.2)	9.7 9.8 9.2	(48) (1) 7	0.7 0.6 0.6	7 6 7	7.6 6.3 6.8	11.3 10.2 9.0
QH	Underperform	2.30	2.0	(7.3)	11.4 10.2 9.1	(22) 12 12	0.9 0.9 0.8	8 9 9	5.1 5.7 6.4	14.1 12.1 10.4
SIRI	Underperform	0.84	0.6	(18.5)	7.6 7.7 7.5	(18) (2) 3	0.4 0.4 0.4	5 5 5	6.6 6.5 6.7	20.0 20.9 17.4
SPALI	Outperform	19.80	27.0	43.4	8.9 6.4 6.0	(12) 38 6	1.0 0.9 0.9	11 15 14	5.1 7.0 7.4	8.5 6.2 5.6
Average					9.8 9.1 8.3	(18) 9 8	0.9 0.9 0.8	9 10 10	9.3 6.6 7.1	13.3 12.7 10.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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 ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, SEAOIL, 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, SEAOIL, 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, TWO, 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, DTCI, 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.