

3 | มีนาคม | 2564

# VISIT NOTE

# PTG

บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี

## ก่อนไปคิดอะไร

- อยากรทราบเป้าหมายการเติบโตและปัจจัยที่จะช่วยผลักดันการเติบโตของบริษัทในปีนี้และระยะยาวหลังจากที่ปี 2563 เป็นปีที่ดีและฐานสูงสำหรับบริษัท

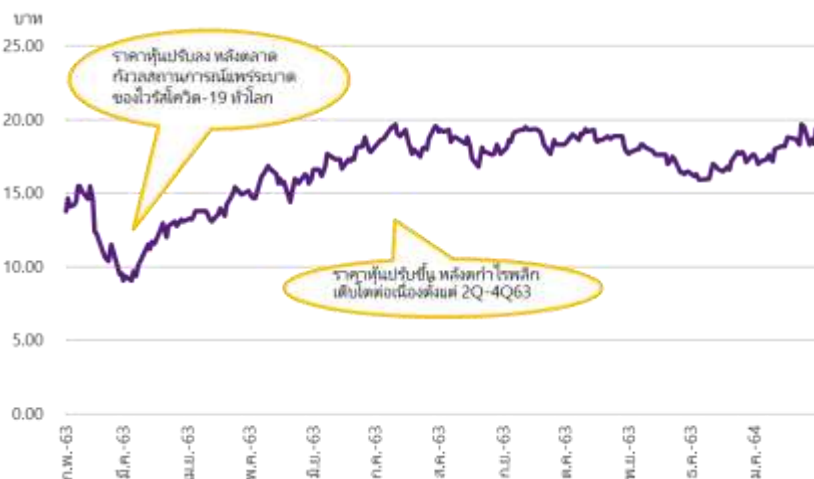
## หลังไปได้ อะไร

- ปี 2564 ยังคงมีแผนที่จะขยายพื้นที่สถานีน้ำมันอีก 100 แห่ง และมองว่าปริมาณการใช้ น้ำมันและแก๊ส LPG จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เราประเมินว่าธุรกิจจะมีการเติบโตของปริมาณขายน้ำมัน 10% YoY ส่วนปริมาณการขาย LPG จะเพิ่มขึ้น 15% YoY
- กลยุทธ์หลักในการเติบโตของบริษัทเป็นการลงทุนในธุรกิจ Non-oil มากขึ้น โดยขยายร้านค้าแฟรนไชส์ไทยอีก 50 สาขา และธุรกิจศูนย์ซ่อมบำรุงรักษารถยนต์ Autobacs อีก 20 สาขาและร้านสะดวกซื้อ Max Mart อีก 50 สาขา ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ศักยภาพทำกำไรดีขึ้นเพราะอัตรากำไรขั้นต้นของร้านค้าแฟรนไชส์ที่ 65-70% ธุรกิจซ่อมบำรุง 30-35% และร้านสะดวกซื้อ 20% นอกจากนี้บริษัทจะขยายธุรกิจแก๊ส LPG คริวเรือนใหม่มีสัดส่วน 40-50% ของปริมาณจำหน่ายแก๊ส LPG ทั้งหมด
- บริษัทตั้งงบลงทุนปีนี้ 4.0-4.5 พันลบ. แบ่งเป็น 1) ขยายและปรับปรุงสถานีน้ำมันและ LPG 100-150 แห่ง ราว 3.0-3.5 พันลบ. 2) ธุรกิจ Non-oil 500 ลบ. และ 3) ธุรกิจใหม่ 500 ลบ. โดยจะเป็นพลังงานสะอาด อาทิ โรงไฟฟ้าขยะ โขลารูฟท็อป และ Wellness ที่เน้นไปธุรกิจกัญชงและกัญชา

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เรามอง PTG เป็นหุ้นที่มีการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจและกำลังจะกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจ Non-oil มากขึ้นซึ่งมีอัตราการเติบโตที่ดีกว่าและอัตราทำกำไรที่เพิ่มขึ้น แม้ปี 2563 กำไรจะเติบโตแล้วราว 22%YoY แต่ปี 2021 เรามองว่าอัตราการเติบโตจะเพิ่มขึ้นด้วยการประเมินแบบ Conservative ที่ราว 5% YoY โดยมีแนวโน้มที่ดีจากธุรกิจ Non-oil ที่จะเป็นตัวเร่งสำคัญ ขณะที่ธุรกิจใหม่อาจจะต้องเป็นภาพระยะยาว ส่วนธุรกิจชาร์จ EV จะเริ่มในปีนี้
- ภาพธุรกิจไม่ได้เป็น s-curve แต่เป็นการเติบโตตาม volume และตามจำนวนสาขา อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าของ PTG มีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับกลยุทธ์การเติบโตใน Non-oil และเมื่อเทียบกับ PER ของบริษัทที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกันของไทยจะอยู่ที่ 22 เท่า ต่างประเทศอยู่ที่ 24 เท่า และค่าเฉลี่ย PER อยู่ที่ 23 เท่า ดังนั้นเราจึงประเมินราคาเป้าหมายอยู่ในกรอบ 23-25 บาท ถึง (PER กรอบล่างที่ 20-22 เท่า) มี Upside 11-22% กลยุทธ์การลงทุน จึงแนะนำ ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวเพื่อเติมต่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

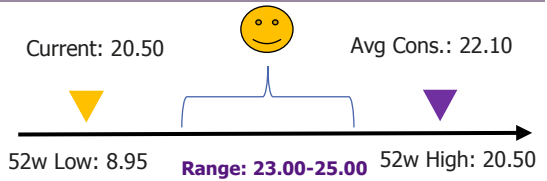


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



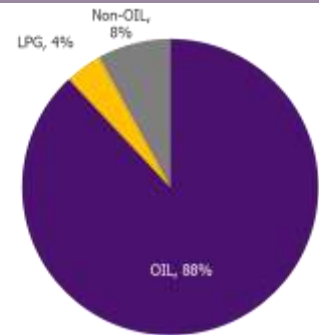
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight



Source: Company data, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ปี 2563



Source: Company data

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

0-2949-1031 | | sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
Total revenue	(Btmn)	31,043	29,121	22,257	25,315	27,730
Cost of goods sold	(Btmn)	(28,542)	(26,890)	(19,513)	(22,595)	(24,826)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,502</b>	<b>2,231</b>	<b>2,745</b>	<b>2,720</b>	<b>2,903</b>
SG&A	(Btmn)	(2,074)	(1,944)	(1,879)	(1,895)	(2,102)
Other income/expense	(Btmn)	51	61	46	66	70
Interest expense	(Btmn)	(82)	(272)	(268)	(280)	(284)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>397</b>	<b>76</b>	<b>643</b>	<b>611</b>	<b>588</b>
Corporate tax	(Btmn)	(76)	(36)	(143)	(132)	(113)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	165	12	33	166
Minority interests	(Btmn)	(3)	(1)	(3)	(4)	(4)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>317</b>	<b>203</b>	<b>509</b>	<b>508</b>	<b>636</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(0)	1	1	35
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>317</b>	<b>203</b>	<b>510</b>	<b>509</b>	<b>672</b>
EBITDA	(Btmn)	1,268	1,209	1,646	1,653	1,771
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.12</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>0.38</b>
Net EPS	(Bt)	<b>0.19</b>	<b>0.12</b>	<b>0.31</b>	<b>0.30</b>	<b>0.40</b>

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 4Q63 Earnings Previews

FY December 31 (Btmn)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%YoY	%QoQ
Total revenue	31,043	29,121	22,257	25,315	27,730	(10.7)	9.5
Cost of goods sold	(28,542)	(26,890)	(19,513)	(22,595)	(24,826)	(13.0)	9.9
<b>Gross profit</b>	<b>2,502</b>	<b>2,231</b>	<b>2,745</b>	<b>2,720</b>	<b>2,903</b>	<b>16.1</b>	<b>6.7</b>
SG&A	(2,074)	(1,944)	(1,879)	(1,895)	(2,102)	1.3	10.9
Other income/expense	51	226	57	99	236	361.5	137.6
Interest expense	(82)	(272)	(268)	(280)	(284)	248.1	1.4
<b>Pre-tax profit</b>	<b>397</b>	<b>241</b>	<b>655</b>	<b>645</b>	<b>754</b>	<b>89.9</b>	<b>17.0</b>
Corporate tax	(76)	(36)	(143)	(132)	(113)	48.6	(14.4)
<b>Core profit</b>	<b>317</b>	<b>203</b>	<b>509</b>	<b>508</b>	<b>636</b>	<b>100.5</b>	<b>25.2</b>
Extra-ordinary items	0	(0)	1	1	35		
<b>Net Profit</b>	<b>317</b>	<b>203</b>	<b>510</b>	<b>509</b>	<b>672</b>	<b>111.7</b>	<b>32.0</b>
EBITDA	1,268	1,209	1,646	1,653	1,771	39.7	7.1
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.12</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>0.38</b>	<b>100.5</b>	<b>25.2</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	8.1	7.7	12.3	10.7	10.5	29.9	(2.5)
SG&A/Revenue	6.7	6.7	8.4	7.5	7.6	13.4	1.3
EBITDA margin	4.1	4.2	7.4	6.5	6.4	56.4	(2.2)
Net profit margin	1.0	0.7	2.3	2.0	2.4	137.0	20.5

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Total revenue	(Btmn)	120,027	104,423	125,307	137,838	151,622
Cost of goods sold	(Btmn)	(110,127)	(93,824)	(113,528)	(124,881)	(137,369)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,900</b>	<b>10,599</b>	<b>11,779</b>	<b>12,957</b>	<b>14,252</b>
SG&A	(Btmn)	(7,907)	(7,820)	(8,897)	(9,786)	(10,765)
Other income/expense	(Btmn)	225	243	256	268	282
Interest expense	(Btmn)	(335)	(1,104)	(1,177)	(1,165)	(1,154)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,883</b>	<b>1,919</b>	<b>1,961</b>	<b>2,273</b>	<b>2,615</b>
Corporate tax	(Btmn)	(359)	(425)	(436)	(497)	(564)
Equity a/c profits	(Btmn)	40	376	394	414	435
Minority interests	(Btmn)	(3)	(12)	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,561</b>	<b>1,857</b>	<b>1,919</b>	<b>2,190</b>	<b>2,486</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	37	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,561</b>	<b>1,894</b>	<b>1,919</b>	<b>2,190</b>	<b>2,486</b>
EBITDA	(Btmn)	5,269	6,279	6,471	7,035	7,573
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.93</b>	<b>1.11</b>	<b>1.15</b>	<b>1.31</b>	<b>1.49</b>
Net EPS	(Bt)	0.93	1.13	1.15	1.31	1.49
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.40</b>	<b>0.50</b>	<b>0.46</b>	<b>0.52</b>	<b>0.60</b>

### Balance Sheet

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Total current assets	(Btmn)	4,850	3,859	3,601	3,728	4,232
Total fixed assets	(Btmn)	17,802	38,179	39,513	40,607	41,517
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>22,652</b>	<b>42,037</b>	<b>43,114</b>	<b>44,335</b>	<b>45,749</b>
Total loans	(Btmn)	5,711	4,330	4,329	4,329	4,329
Total current liabilities	(Btmn)	11,614	8,486	8,768	8,854	8,942
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,330	25,572	25,282	24,995	24,711
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>15,944</b>	<b>34,057</b>	<b>34,050</b>	<b>33,849</b>	<b>33,653</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,707</b>	<b>7,980</b>	<b>9,064</b>	<b>10,486</b>	<b>12,096</b>

### Cash Flow Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Core Profit	(Btmn)	1,561	1,857	1,919	2,190	2,486
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,011	2,880	2,939	3,182	3,369
Operating cash flow	(Btmn)	3,683	2,811	4,663	5,126	5,608
Investing cash flow	(Btmn)	(4,225)	(1,924)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Financing cash flow	(Btmn)	584	(982)	(1,129)	(1,058)	(1,163)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>41</b>	<b>(95)</b>	<b>(466)</b>	<b>68</b>	<b>445</b>

### Key Financial Ratios

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Gross margin	(%)	8.2	10.1	9.4	9.4	9.4
Operating margin	(%)	1.7	2.7	2.3	2.3	2.3
EBITDA margin	(%)	4.4	6.0	5.2	5.1	5.0
EBIT margin	(%)	1.8	2.9	2.5	2.5	2.5
Net profit margin	(%)	1.3	1.8	1.5	1.6	1.6
ROE	(%)	23.3	23.7	21.2	20.9	20.6
ROA	(%)	6.9	4.5	4.5	4.9	5.4
Net D/E	(x)	1.3	3.6	3.2	2.7	2.3
Interest coverage	(x)	6.7	3.1	3.0	3.3	3.6
Debt service coverage	(x)	0.9	1.2	1.2	1.3	1.4
Core PER	(x)	20.8	17.4	16.9	14.8	13.0
PBV	(x)	4.9	4.1	3.6	3.1	2.7
Payout Ratio	(%)	42.8	44.1	40.0	40.0	40.0

### Main Assumption

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Sales Growth	(%YoY)	11.3	(13.0)	20.0	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	6.6	7.5	7.1	7.1	7.1

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**ข้อมูลส่วนตัว:**

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น 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 อันมีผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, 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, TST, 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, IFC, 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, RCP, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

### Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MN, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, DTCL, 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, KC, 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, POMPUJ, 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, SVI, SVOA, SWC, SYNH, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSP, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREI, UTP, UVAN, VARE, 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.