

# พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง PCSGH

บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PCSGH TB  
Reuters PCSGH.BK



## 2Q64: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

PCSGH รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งจำนวน 174 ลบ. ใน 2Q64 พ้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 156 ลบ. ใน 2Q63 (จากฐานต่ำเพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19) และเพิ่มขึ้น 45% QoQ (ได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษและธุรกิจในประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้น) ความกังวลระยะสั้น คือ สถานการณ์โควิด-19 ในประเทศไทย และการขาดแคลนชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ในต่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์และการดำเนินงานของบริษัทหยุดชะงักชั่วคราว เนื่องจากราคาหุ้นมี upside gain ที่ไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเรา เราจึงคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PCSGH

**2Q64: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ** PCSGH รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งจำนวน 174 ลบ. ใน 2Q64 พ้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 156 ลบ. ใน 2Q63 (จากฐานต่ำเพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19) และเพิ่มขึ้น 45% QoQ (ได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษและธุรกิจในประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้น) หากตัดรายการพิเศษ ได้แก่ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q63 ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ใน 1Q64 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q64 ออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 135 ลบ. พ้นตัวจากขาดทุนปกติ 124 ลบ. ใน 2Q63 แต่ลดลง 11% QoQ

**ธุรกิจในประเทศไทยแข็งแกร่งขึ้น แต่ธุรกิจต่างประเทศอ่อนแอ** เมื่อแยกตามสถานที่ PCSGH รายงานกำไรจากธุรกิจในประเทศไทยจำนวน 182 ลบ. พ้นตัวจากขาดทุน 56 ลบ. ใน 2Q63 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดการผลิตรถยนต์ที่แข็งแกร่ง ซึ่งหนุนให้อุดขายเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และเพิ่มขึ้น 4% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ดีขึ้น หักยอดขายลดลง QoQ ธุรกิจต่างประเทศในประเทศไทยและยังมีการสร้างผลขาดทุน 47 ลบ. ดีกว่าขาดทุน 68 ลบ. ใน 2Q63 แต่แยกกว่าขาดทุน 24 ลบ. ใน 1Q64 เพราะได้รับผลกระทบจากยอดขายที่ชะลอตัวลง QoQ จากสถานการณ์ขาดแคลนชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ในภูมิภาคยุโรป

**คงประมาณการกำไรไว้เหมือนเดิม** กำไรปกติ 1H64 จำนวน 287 ลบ. (พ้นตัวจากขาดทุนปกติ 69 ลบ. ใน 1H63) คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม PCSGH ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.15 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H64 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 ส.ค. 2564 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 6 ก.ย. 2564

**เรตติ้ง UNDERPERFORM** เพราะผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงไม่น่าสนใจ เราคาดว่ากำไร 3Q64 ของ PCSGH จะเพิ่มขึ้น YoY (จากฐานต่ำ) แต่จะอ่อนตัวลง หรืออยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในประเทศไทย และการขาดแคลนชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ในต่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์และการดำเนินงานของบริษัทหยุดชะงักชั่วคราว เราจึงคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PCSGH เนื่องจากผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงไม่น่าสนใจ เมื่อพิจารณาจากราคาเป้าหมายของเราที่ 4.2 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 9 เท่า

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	5,232	3,814	5,113	5,727	6,275
EBITDA	(Btmn)	982	746	1,143	1,278	1,395
Core profit	(Btmn)	392	167	576	707	840
Reported profit	(Btmn)	76	254	544	707	840
Core EPS	(Bt)	0.26	0.11	0.38	0.46	0.55
DPS	(Bt)	0.30	0.25	0.25	0.32	0.39
P/E, core	(x)	22.2	52.2	15.1	12.3	10.3
EPS growth, core	(%)	(41.9)	(57.5)	245.8	22.8	18.8
P/BV, core	(x)	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6
ROE	(%)	8.0	3.5	11.9	14.0	16.0
Dividend yield	(%)	5.3	4.4	4.4	5.7	6.8
FCF yield	(%)	10.7	4.6	22.7	11.3	12.6
EV/EBIT	(x)	19.9	39.6	10.9	8.3	6.5
EBIT growth, core	(%)	(42.7)	(45.4)	191.9	22.2	15.9
EV/CE	(x)	2.0	1.9	2.2	2.2	2.3
ROCE	(%)	7.4	2.0	17.2	23.5	30.8
EV/EBITDA	(x)	7.7	11.0	5.8	4.8	4.0
EBITDA growth	(%)	(21.8)	(24.1)	53.3	11.7	9.2

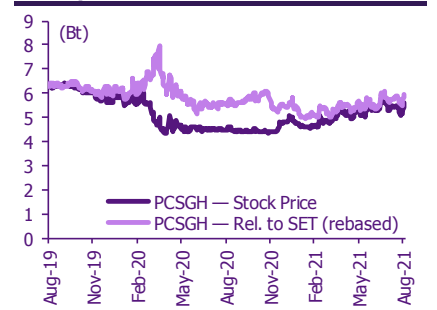
Source: SCBS Investment Research

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	5.70
Target price (Bt)	4.20
Mkt cap (Btbn)	8.69
Mkt cap (US\$mnn)	260
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	0.45
Shares issued (mn)	1,525
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	6 / 4.3
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 0
Free float (%)	20.1
Dividend policy (%)	≥ 50

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.5	7.5	27.8
Relative to SET	8.2	10.1	10.8

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

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)	3,707	3,927	5,586	5,232	3,814	5,113	5,727	6,275
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,191)	(3,157)	(4,728)	(4,479)	(3,262)	(4,111)	(4,560)	(4,977)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>516</b>	<b>770</b>	<b>858</b>	<b>753</b>	<b>552</b>	<b>1,002</b>	<b>1,167</b>	<b>1,297</b>
SG&A	(Btmn)	(165)	(175)	(422)	(481)	(449)	(479)	(517)	(538)
Other income	(Btmn)	35	57	227	108	105	83	89	98
Interest expense	(Btmn)	0	0	(0)	(1)	(18)	(18)	(18)	(18)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>386</b>	<b>652</b>	<b>663</b>	<b>379</b>	<b>190</b>	<b>588</b>	<b>722</b>	<b>839</b>
Corporate tax	(Btmn)	(4)	(9)	21	12	(24)	(12)	(14)	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	1	0	0	0	1
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>382</b>	<b>643</b>	<b>683</b>	<b>392</b>	<b>167</b>	<b>576</b>	<b>707</b>	<b>840</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(1)	(324)	(316)	87	(32)	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>382</b>	<b>641</b>	<b>359</b>	<b>76</b>	<b>254</b>	<b>544</b>	<b>707</b>	<b>840</b>
EBITDA	(Btmn)	929	1,120	1,255	982	746	1,143	1,278	1,395
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.25</b>	<b>0.42</b>	<b>0.44</b>	<b>0.26</b>	<b>0.11</b>	<b>0.38</b>	<b>0.46</b>	<b>0.55</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.42	0.23	0.05	0.17	0.36	0.46	0.55
DPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.28	0.27	0.30	0.25	0.25	0.32	0.39

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	2,350	3,119	2,276	2,708	3,083	3,590	4,171	4,792
Total fixed assets	(Btmn)	2,796	2,390	2,947	2,539	2,452	2,118	1,779	1,441
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,193</b>	<b>5,544</b>	<b>5,641</b>	<b>5,437</b>	<b>5,738</b>	<b>5,911</b>	<b>6,154</b>	<b>6,437</b>
Total loans	(Btmn)	0	0	4	1	326	326	326	326
Total current liabilities	(Btmn)	249	374	467	504	572	542	565	589
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	4	1	282	282	282	282
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>309</b>	<b>446</b>	<b>578</b>	<b>658</b>	<b>1,005</b>	<b>968</b>	<b>999</b>	<b>1,030</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,545	1,545	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,884</b>	<b>5,098</b>	<b>5,063</b>	<b>4,779</b>	<b>4,732</b>	<b>4,928</b>	<b>5,141</b>	<b>5,393</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.16</b>	<b>3.30</b>	<b>3.32</b>	<b>3.13</b>	<b>3.10</b>	<b>3.23</b>	<b>3.37</b>	<b>3.54</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	382	643	683	392	167	576	707	840
Depreciation and amortization	(Btmn)	543	468	592	602	538	538	538	538
Operating cash flow	(Btmn)	878	1,206	804	1,156	961	2,178	1,182	1,299
Investing cash flow	(Btmn)	(204)	(343)	(1,385)	(229)	(558)	(204)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(366)	(427)	(414)	(301)	(235)	(348)	(495)	(588)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>308</b>	<b>435</b>	<b>(995)</b>	<b>626</b>	<b>167</b>	<b>1,626</b>	<b>487</b>	<b>511</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	13.9	19.6	15.4	14.4	14.5	19.6	20.4	20.7
Operating margin	(%)	9.5	15.2	7.8	5.2	2.7	10.2	11.4	12.1
EBITDA margin	(%)	25.1	28.5	22.5	18.8	19.6	22.4	22.3	22.2
EBIT margin	(%)	10.4	16.6	11.9	7.3	5.4	11.8	12.9	13.7
Net profit margin	(%)	10.3	16.3	6.4	1.5	6.7	10.6	12.4	13.4
ROE	(%)	7.8	12.9	13.4	8.0	3.5	11.9	14.0	16.0
ROA	(%)	7.2	12.0	12.2	7.1	3.0	9.9	11.7	13.3
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(x)	48.5	67.4	116.3	602.6	150.2	70.1	70.0	70.0

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Auto production	(000)	1,944	1,989	2,168	2,014	1,428	1,545	1,703	1,909
Growth	(%)	1.7	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	8.2	10.2	12.1
Domestic sales	(000)	770	871	1,042	1,008	792	854	907	1,008
Growth	(%)	(3.6)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	7.8	6.2	11.1
Auto export	(000)	1,189	1,140	1,141	1,054	736	791	896	1,001
Growth	(%)	(1.4)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	7.4	13.3	11.8

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	1,328	1,136	1,263	501	903	1,146	1,257	1,141
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,125)	(1,022)	(1,079)	(586)	(748)	(849)	(993)	(894)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>203</b>	<b>113</b>	<b>184</b>	<b>(85)</b>	<b>155</b>	<b>297</b>	<b>264</b>	<b>247</b>
SG&A	(Btmn)	(133)	(126)	(132)	(100)	(106)	(111)	(124)	(119)
Other income	(Btmn)	28	27	22	48	42	(7)	32	30
Interest expense	(Btmn)	(0)	(1)	(3)	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>98</b>	<b>13</b>	<b>71</b>	<b>(141)</b>	<b>85</b>	<b>175</b>	<b>166</b>	<b>154</b>
Corporate tax	(Btmn)	(12)	6	(15)	16	(12)	(13)	(14)	(18)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>87</b>	<b>19</b>	<b>56</b>	<b>(124)</b>	<b>73</b>	<b>162</b>	<b>151</b>	<b>135</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(43)	(6)	63	(32)	61	(6)	(31)	38
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>44</b>	<b>13</b>	<b>119</b>	<b>(156)</b>	<b>134</b>	<b>157</b>	<b>120</b>	<b>174</b>
EBITDA	(Btmn)	247	163	223	2	214	307	284	270
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.01</b>	<b>0.04</b>	<b>(0.08)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.11</b>	<b>0.10</b>	<b>0.09</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.01	0.08	(0.10)	0.09	0.10	0.08	0.11

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	2,651	2,708	2,890	2,501	2,749	3,083	3,322	3,205
Total fixed assets	(Btmn)	2,614	2,539	2,719	2,627	2,558	2,452	2,344	2,277
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,442</b>	<b>5,437</b>	<b>5,810</b>	<b>5,338</b>	<b>5,513</b>	<b>5,738</b>	<b>5,803</b>	<b>5,629</b>
Total loans	(Btmn)	2	1	242	295	291	282	273	267
Total current liabilities	(Btmn)	558	504	517	446	494	572	522	561
Total long-term liabilities	(Btmn)	2	1	242	295	291	282	273	267
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>669</b>	<b>658</b>	<b>913</b>	<b>899</b>	<b>945</b>	<b>1,005</b>	<b>949</b>	<b>989</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,773</b>	<b>4,779</b>	<b>4,896</b>	<b>4,438</b>	<b>4,568</b>	<b>4,732</b>	<b>4,854</b>	<b>4,639</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.13</b>	<b>3.13</b>	<b>3.21</b>	<b>2.91</b>	<b>3.00</b>	<b>3.10</b>	<b>3.18</b>	<b>3.04</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	87	19	56	(124)	73	162	151	135
Depreciation and amortization	(Btmn)	148	149	149	139	123	128	113	112
Operating cash flow	(Btmn)	237	346	288	366	95	211	123	318
Investing cash flow	(Btmn)	215	(360)	(28)	(954)	(19)	444	25	(17)
Financing cash flow	(Btmn)	(154)	8	(7)	(185)	(20)	(24)	(59)	(395)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>298</b>	<b>(6)</b>	<b>253</b>	<b>(774)</b>	<b>57</b>	<b>631</b>	<b>90</b>	<b>(95)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	15.3	10.0	14.6	(17.0)	17.2	26.0	21.0	21.6
Operating margin	(%)	5.3	(1.1)	4.1	(36.9)	5.5	16.3	11.1	11.2
EBITDA margin	(%)	18.6	14.4	17.6	0.4	23.7	26.8	22.6	23.7
EBIT margin	(%)	7.4	1.2	5.8	(27.2)	10.1	15.7	13.6	13.9
Net profit margin	(%)	3.3	1.2	9.4	(31.1)	14.8	13.7	9.5	15.2
ROE	(%)	10.0	8.0	4.5	(2.9)	0.1	3.5	12.4	12.6
ROA	(%)	8.7	7.1	3.8	(2.5)	0.1	3.0	10.4	10.5
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Auto production	(000)	507	441	454	152	357	465	466	379
Growth	(%)	(7.5)	(21.7)	(19.2)	(69.8)	(29.6)	5.4	2.7	148.5
Domestic sales	(000)	238	246	200	129	206	257	188	176
Growth	(%)	(7.5)	(16.7)	(24.1)	(50.6)	(13.6)	4.7	(5.8)	36.8
Auto export	(000)	261	233	250	100	171	214	258	215
Growth	(%)	(12.0)	(17.3)	(16.5)	(61.4)	(34.6)	(8.0)	3.1	114.8

**Figure 1: PCSGH's earnings review**

(Bt mn)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	YoY%	QoQ%	1H20	1H21	YoY%
Revenue	501	903	1,146	1,257	1,141	127.5	(9.2)	1,764	2,397	35.9
Gross profit	(85)	155	297	264	247	(390.1)	(6.5)	99	510	415.5
EBITDA	2	214	307	284	270	12,515	(4.9)	225	554	146.6
<b>Core profit</b>	<b>(124)</b>	<b>73</b>	<b>162</b>	<b>151</b>	<b>135</b>	<b>N.M.</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(69)</b>	<b>287</b>	<b>N.M.</b>
<b>Net profit</b>	<b>(156)</b>	<b>134</b>	<b>157</b>	<b>120</b>	<b>174</b>	<b>N.M.</b>	<b>44.8</b>	<b>(37)</b>	<b>294</b>	<b>N.M.</b>
Core EPS (Bt/share)	(0.10)	0.09	0.10	0.08	0.11	N.M.	44.8	(0.02)	0.19	(901.3)
<b>Balance Sheet</b>										
Total Assets	5,338	5,513	5,738	5,803	5,629	5.5	(3.0)	5,338	5,629	5.5
Total Liabilities	899	945	1,005	949	989	10.0	4.3	899	989	10.0
Total Equity	4,438	4,568	4,732	4,854	4,639	4.5	(4.4)	4,438	4,639	4.5
BVPS (Bt/share)	2.9	3.0	3.1	3.2	3.0	4.5	(4.4)	2.9	3.0	4.5
<b>Financial Ratio</b>										
Gross Margin (%)	(17.0)	17.2	26.0	21.0	21.6	38.6	0.6	5.6	21.3	15.7
EBITDA margin (%)	0.4	23.7	26.8	22.6	23.7	23.3	1.1	12.7	23.1	10.4
Net Profit Margin (%)	(31.1)	14.8	13.7	9.5	15.2	46.3	5.7	(2.1)	12.2	14.3
ROA (%)	(9.1)	5.3	11.6	10.4	9.9			(2.5)	10.5	
ROE (%)	(10.7)	6.2	13.6	12.4	11.9			(2.9)	12.6	
D/E (X)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			0.1	0.1	
<b>Auto statistics</b>										
Auto production	152	357	465	466	379	148.5	(18.7)	606	845	39.3
Domestic sales	129	206	257	188	176	36.8	(6.7)	329	364	10.9
Auto export	100	171	214	258	215	114.8	(16.6)	351	473	35.1

Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 2: PCSGH's sales and net profit breakdown**

	2Q20	1Q21	2Q21	%YoY	%QoQ
<b>Sales</b>					
Thailand	235	931	852	262%	-9%
Overseas	266	325	289	8%	-11%
<b>Net profit</b>					
Thailand	(56)	175	182	NM	4%
Overseas	(68)	(24)	(47)	NM	NM
Extra items	(32)	(31)	38	NM	NM

Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 3: Valuation summary** (price as of Aug 10, 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
AH	Outperform	24.90	28.0	16.1	56.7	9.1	7.9	(83)	526	15	1.1	1.1	1.0	2	12	13	0.6	3.7	3.8	13.1	8.4	7.4
PCSGH	Underperform	5.70	4.2	(21.9)	52.2	15.1	12.3	(57)	246	23	1.8	1.8	1.7	4	12	14	4.4	4.4	5.7	11.0	5.8	4.8
SAT	Underperform	21.50	21.0	4.8	24.7	9.8	9.2	(59)	151	7	1.2	1.2	1.2	5	12	13	2.8	7.1	7.6	6.3	3.8	3.3
STANLY	Neutral	170.00	210.0	27.6	12.6	7.8	7.1	(48)	61	10	0.7	0.7	0.6	6	9	9	3.2	4.1	4.5	3.5	2.3	1.7
<b>Average</b>					<b>36.5</b>	<b>10.4</b>	<b>9.1</b>	<b>(62)</b>	<b>246</b>	<b>14</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>5.4</b>	<b>8.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.3</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายจากความเสี่ยง ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ศรีนาพาทร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพาทร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุนของท่าน ประสิทธิภาพในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2020 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SMART, 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, TASC, TSCAP, 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, TTV, 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, 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, VGO, 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, GFT, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, 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, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMM, TML, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBAR, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JTS, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RIJ, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITTLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNTP, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTV, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.