

บี.กริม เพาเวอร์

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

BGRIM

Bloomberg BGRIM.TB
Reuters BGRIM.BK

2Q64: กำไรสูงกว่าคาดเพราะ FX

BGRIM รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 จำนวน 1.0 พันลบ. (+0.5% YoY และ +67% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด เพราะกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงานปกติก็เพิ่มขึ้น 50% YoY และ 57% QoQ ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1 พันลบ. เนื่องจากปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทำสถิติสูงสุด และปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปริมาณขายในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามก็ฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับปกติ กำไรสุทธิ 1H64 เดบิต 49% YoY แข็งแกร่งกว่าคาดเล็กน้อย โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้น 20% เพื่อสะท้อนรายการดังกล่าว เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงาน 2H64 จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากการมีลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่เข้ามาและการเริ่มดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมกำลังการผลิต 16MW เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **BGRIM** ด้วยราคาเป้าหมาย 64 บาท

ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ปริมาณไฟฟ้าที่ BGRIM ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) เพิ่มขึ้น 2% QoQ และเพิ่มขึ้นกว่ากระโดด 43% YoY ทำสถิติสูงสุดที่ 831GWh โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากลูกค้าใหม่ซึ่งทยอยเชื่อมเข้าระบบด้วย PPA เพิ่มเติม 21.2MW ใน 2Q64 และ 31.5MW ใน 1H64 โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ นอกจากนี้ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้ารายเดิมในอุตสาหกรรมหลัก (ชิ้นส่วนยานยนต์ ก๊าซอุตสาหกรรม และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน) ก็เพิ่มขึ้น 21-92% YoY จากการกลับมาผลิตเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาด โดยเฉพาะอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ ปริมาณขายไอน้ำก็เพิ่มขึ้น 27% YoY แม้อลดลง 3% QoQ

ปริมาณการรับซื้อในเวียดนามที่ฟื้นตัวดีขึ้นหนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น QoQ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ EVN เพิ่มขึ้น 15% QoQ หลังจากปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าในเวียดนามฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ แม้วายังคงลดลง 11% YoY เนื่องจากค่าความเข้มแสงลดลง เมื่อรวมกับปริมาณไฟฟ้าที่ขายได้มากขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวและโครงการโซลาร์ฟาร์มแห่งใหม่ในกัมพูชาแล้ว รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจึงเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 16% QoQ สู่ระดับที่คิดเป็นสัดส่วน 12.6% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด

ต้นทุนก๊าซสูงขึ้น แต่ราคาขายไฟฟ้าทรงตัว ต้นทุนก๊าซที่แท้จริงของธุรกิจ SPP เพิ่มขึ้น 8.3% QoQ สู่ 239 บาท/mmbtu แต่ลดลง 8.9% YoY ในขณะที่ราคาไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมยังทรงตัว QoQ และราคาไอน้ำลดลง 2.7% QoQ ส่งผลทำให้มาร์จิ้นของธุรกิจ SPP ลดลงจาก 39% ใน 1Q64 สู่ 36% ใน 2Q64 แต่ยังคงสูงกว่า 33% ใน 2Q63

กำไรจากการดำเนินงานน่าจะยังคงแข็งแกร่งใน 2H64 เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงาน 2H64 ของ BGRIM จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจะมีลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่เข้ามาเพิ่ม (+15MW) ซึ่งจะทำให้บริษัทขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ได้เพิ่มขึ้นเป็น 46 MW ในปี 2564 สูงกว่าเป้าของบริษัทที่ 40MW นอกจากนี้โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย กำลังการผลิต 16MW ก็เริ่มดำเนินงานในเดือนส.ค. ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ชะลอลงตัวลงจากลูกค้าอุตสาหกรรมเดิมบางรายซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์และการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ผู้บริหารกล่าวว่าผลการดำเนินงานเดือนก.ค. ยังเป็นปกติ ในขณะที่จะต้องจับตาดูผลการดำเนินงานเดือนส.ค. อย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายน่าจะเติบโตได้ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 10-15% ในปี 2564 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากใน 1H64 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 20% ในขณะที่ยังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานไว้ไม่เปลี่ยนแปลง

จะประกาศดีล M&A และโครงการใหม่เพิ่มใน 2H64 ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้า SPP ในประเทศไทย (กำลังการผลิตไม่เกิน 360MW) และโรงไฟฟ้าก๊าซในมาเลเซีย (กำลังการผลิตไม่เกิน 250MW) โครงการลงทุนเพิ่มยังอยู่ใน pipeline โดยจะใช้งบลงทุนรวม 4.5 หมื่นลบ. ผู้บริหารยืนยันว่าบริษัทไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เนื่องจากเงินสดภายในบริษัท กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และการรีไฟแนนซ์หนี้ ยังคงเพียงพอที่จะช่วยสนับสนุนการลงทุนในโครงการเหล่านี้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	44,132	44,087	45,117	48,756	50,412
EBITDA	(Btmn)	11,580	13,040	14,513	15,995	16,731
Core profit	(Btmn)	2,194	2,509	3,168	3,714	3,993
Reported profit	(Btmn)	2,331	2,175	3,797	3,714	3,993
Core EPS	(Bt)	0.84	0.96	1.22	1.42	1.53
DPS	(Bt)	0.37	0.45	0.60	0.60	0.80
P/E, core	(x)	50.5	44.2	35.0	29.8	27.7
EPS growth, core	(%)	17.4	14.4	26.3	17.2	7.5
P/BV, core	(x)	3.9	4.0	3.7	3.5	3.2
ROE	(%)	9.3	9.0	11.0	12.0	12.0
Dividend yield	(%)	0.9	1.1	1.4	1.4	1.9
FCF yield	(x)	2.4	(8.9)	(3.4)	(7.9)	5.4
EV/EBIT	(x)	26.0	26.2	25.1	24.3	22.1
EBIT growth, core	(%)	5.5	9.1	12.6	11.6	6.9
EV/CE	(x)	2.9	2.4	2.3	2.2	2.2
ROCE	(%)	10.0	8.3	8.5	8.4	9.0
EV/EBITDA	(x)	15.5	15.2	14.7	14.4	13.4
EBITDA growth	(%)	17.0	12.6	11.3	10.2	4.6

Source: SCBS Investment Research

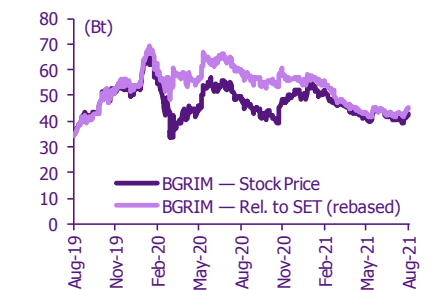
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	42.50
Target price (Bt)	64.00
Mkt cap (Btbn)	110.79
Mkt cap (US\$m)	3,323
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.63
Sector % SET	21.65
Shares issued (mn)	2,607
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	56 / 38.8
Avg. daily 6m (US\$m)	11.85
Foreign limit / actual (%)	49 / 39
Free float (%)	36.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	5.6	(11.9)
Relative to SET	6.5	7.1	(23.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	27,747	31,482	36,585	44,132	44,087	45,117	48,756	50,412
Cost of goods sold	(Btmn)	21,632	24,013	29,079	35,637	34,753	34,917	37,328	38,317
Gross profit	(Btmn)	6,115	7,469	7,506	8,495	9,334	10,200	11,428	12,095
SG&A	(Btmn)	1,100	1,263	1,409	1,865	2,039	1,985	2,145	2,218
Other income	(Btmn)	172	187	460	289	251	283	199	262
Interest expense	(Btmn)	2,563	2,053	2,928	2,630	3,186	2,933	3,057	3,152
Pre-tax profit	(Btmn)	2,624	4,341	3,629	4,290	4,360	5,564	6,425	6,986
Corporate tax	(Btmn)	225	235	177	235	233	303	350	451
Equity a/c profits	(Btmn)	261	256	182	101	58	63	64	64
Minority interests	(Btmn)	(936)	(1,467)	(1,113)	(1,646)	(1,581)	(2,156)	(2,425)	(2,607)
Core profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	3,168	3,714	3,993
Extra-ordinary items	(Btmn)	85	(38)	(6)	138	(334)	629	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,380	2,127	1,863	2,331	2,175	3,797	3,714	3,993
EBITDA	(Btmn)	7,662	9,151	9,898	11,580	13,040	14,513	15,995	16,731
Core EPS	(Btmn)	0.69	0.83	0.72	0.84	0.96	1.22	1.42	1.53
Net EPS	(Bt)	0.73	0.82	0.71	0.89	0.83	1.46	1.42	1.53
DPS	(Bt)	0.06	0.30	0.32	0.37	0.45	0.60	0.60	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	16,615	25,837	23,822	33,493	29,879	20,660	22,972	27,382
Total fixed assets	(Btmn)	59,432	63,403	76,814	88,200	100,817	111,833	123,852	121,993
Total assets	(Btmn)	76,047	89,241	100,636	121,693	130,696	132,493	146,824	149,376
Total loans	(Btmn)	65,200	72,580	94,170	92,537	107,223	112,978	131,978	128,898
Total current liabilities	(Btmn)	7,076	9,447	8,189	25,832	26,993	12,567	13,723	13,787
Total long-term liabilities	(Btmn)	57,436	54,050	64,708	57,184	64,399	75,999	84,599	82,259
Total liabilities	(Btmn)	64,512	63,497	72,897	83,016	91,392	88,566	98,322	96,046
Paid-up capital	(Btmn)	3,780	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	5,900	18,653	19,253	28,144	27,470	29,937	32,087	34,308
BVPS	(Bt)	3.12	7.16	7.39	10.80	10.54	11.48	12.31	13.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	3,168	3,714	3,993
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,475	2,758	3,341	4,660	5,494	6,015	6,513	6,592
Operating cash flow	(Btmn)	6,776	7,381	7,614	9,593	6,826	13,216	9,822	10,646
Investing cash flow	(Btmn)	(13,055)	(4,804)	(9,973)	(6,902)	(16,639)	(17,031)	(18,532)	(4,632)
Financing cash flow	(Btmn)	9,562	7,310	(3,290)	5,910	7,762	(5,919)	10,361	(1,906)
Net cash flow	(Btmn)	3,284	9,887	(5,650)	8,601	(2,051)	(9,734)	1,651	4,108

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	22.0	23.7	20.5	19.2	21.2	22.6	23.4	24.0
Operating margin	(%)	18.1	19.7	16.7	15.0	16.5	18.2	19.0	19.6
EBITDA margin	(%)	27.6	29.1	27.1	26.2	29.6	32.2	32.8	33.2
EBIT margin	(%)	18.7	20.3	17.9	15.7	17.1	18.8	19.4	20.1
Net profit margin	(%)	5.0	6.8	5.1	5.3	4.9	8.4	7.6	7.9
ROE	(%)	30.0	17.6	9.9	9.3	9.0	11.0	12.0	12.0
ROA	(%)	1.9	2.6	2.0	2.0	2.0	2.4	2.7	2.7
Net D/E	(x)	4.8	2.1	2.9	1.8	2.2	2.3	2.5	2.1
Interest coverage	(x)	3.0	4.5	3.4	4.4	4.1	4.9	5.2	5.3
Debt service coverage	(x)	1.3	1.4	2.0	1.2	0.5	2.7	2.5	2.8
Payout Ratio	(%)	8.8	36.8	44.8	41.4	53.9	41.2	42.1	52.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Electricity sales - EGAT	(GWh)	5,805	6,706	7,702	9,100	9,497	9,387	9,171	8,874
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	2,568	2,949	3,057	3,084	3,451	4,035	5,358	7,461
Steam sales - IU (Thailand)	(kt)	509	512	501	855	784	913	907	1,083
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.31	3.19	3.28	3.30	3.31	3.31	3.15	2.58
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	1,059	1,034	1,106	1,084	1,005	1,015	1,038	1,068
Effective gas cost	(Bt/MMBTU)	240	235	259	273	247	229	228	223

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	11,740	11,197	11,223	11,243	11,186	10,323	10,453	11,475
Cost of goods sold	(Btmn)	9,340	9,097	8,910	9,033	8,737	8,072	8,127	8,885
Gross profit	(Btmn)	2,400	2,100	2,313	2,210	2,449	2,250	2,326	2,590
SG&A	(Btmn)	439	650	476	486	478	583	411	409
Other income	(Btmn)	36	136	92	76	40	42	28	45
Interest expense	(Btmn)	827	732	1,530	327	982	347	1,337	945
Pre-tax profit	(Btmn)	1,169	855	398	1,474	1,030	1,362	605	1,280
Corporate tax	(Btmn)	76	48	54	20	59	100	110	128
Equity a/c profits	(Btmn)	26	24	27	27	(10)	15	50	(9)
Minority interests	(Btmn)	(524)	(406)	(78)	(664)	(358)	(480)	(237)	(449)
Core profit	(Btmn)	596	425	293	816	603	797	309	695
Extra-ordinary items	(Btmn)	168	(15)	(213)	202	(102)	(221)	302	327
Net Profit	(Btmn)	763	409	81	1,017	501	576	611	1,022
EBITDA	(Btmn)	3,283	2,896	3,251	3,195	3,406	3,092	3,244	3,533
Core EPS	(Btmn)	0.23	0.16	0.11	0.31	0.23	0.31	0.12	0.27
Net EPS	(Bt)	0.29	0.16	0.03	0.39	0.19	0.22	0.23	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	25,400	33,493	33,774	30,985	30,397	29,879	30,118	34,489
Total fixed assets	(Btmn)	88,638	88,200	96,134	95,182	96,581	100,817	103,033	104,658
Total assets	(Btmn)	114,038	121,693	129,907	126,167	126,978	130,696	133,151	139,147
Total loans	(Btmn)	59,849	58,261	65,032	62,163	69,611	78,001	78,979	84,703
Total current liabilities	(Btmn)	26,729	25,832	25,381	22,803	23,339	26,993	28,257	24,116
Total long-term liabilities	(Btmn)	57,847	57,184	68,289	66,588	65,895	64,399	63,749	73,960
Total liabilities	(Btmn)	84,576	83,016	93,670	89,391	89,234	91,392	92,006	98,077
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	19,964	28,144	26,735	26,746	27,181	27,470	28,975	28,788
BVPS	(Bt)	7.66	10.80	10.26	10.26	10.43	10.54	11.11	11.04

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	596	425	293	816	603	797	309	695
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,286	1,310	1,323	1,394	1,394	1,383	1,301	1,307
Operating cash flow	(Btmn)	1,124	3,245	4,041	3,295	3,261	(3,772)	4,501	1,403
Investing cash flow	(Btmn)	(200)	(790)	(2,577)	(1,361)	(9,015)	(3,686)	(2,233)	(2,664)
Financing cash flow	(Btmn)	(296)	6,778	(1,643)	(4,352)	5,809	7,947	(769)	2,686
Net cash flow	(Btmn)	627	9,233	(178)	(2,417)	55	489	1,499	1,425

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	20.4	18.8	20.6	19.7	21.9	21.8	22.3	22.6
Operating margin	(%)	16.7	13.0	16.4	15.3	17.6	16.2	18.3	19.0
EBITDA margin	(%)	28.0	25.9	29.0	28.4	30.5	30.0	31.0	30.8
EBIT margin	(%)	17.0	14.2	17.2	16.0	18.0	16.6	18.6	19.4
Net profit margin	(%)	6.5	3.7	0.7	9.0	4.5	5.6	5.8	8.9
ROE	(%)	12.0	7.1	4.3	12.2	8.9	11.7	4.4	9.6
ROA	(%)	2.1	1.4	0.9	2.5	1.9	2.5	0.9	2.0
Net D/E	(x)	2.2	1.2	1.6	1.6	1.8	2.1	2.0	2.1
Interest coverage	(x)	4.0	4.0	2.1	9.8	3.5	8.9	2.4	3.7
Debt service coverage	(x)	1.5	1.6	1.2	2.7	0.9	0.6	0.5	0.7

Key Statistics

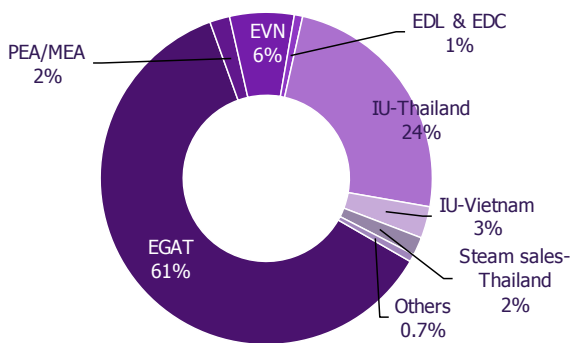
FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Electricity sales - EGAT	(GWh)	2,419	2,355	2,265	2,557	2,507	2,384	2,300	2,516
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	795	731	772	563	721	764	814	831
Steam sales - IU (Thailand)	('000 tons)	279	215	227	189	238	253	248	240
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.29	3.31	3.31	3.32	3.28	3.24	3.23	3.23
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/ton)	1,038	1,058	1,058	1,057	935	916	808	786
Effective gas cost	(Bt/mmbtu)	269	266	267	262	235	214	221	239

Figure 1: BGRIM – 2Q21 earnings review

	2Q20	1Q21	2Q21	YoY%	QoQ%	6M20	6M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	11,243	10,453	11,475	2.1	9.8	22,466	21,928	(2.4)
Gross profit	2,210	2,326	2,590	17.2	11.3	4,523	4,916	8.7
EBITDA	3,195	3,244	3,533	10.6	8.9	6,446	6,776	5.1
Core profit	816	309	695	(14.8)	125.1	1,109	1,004	(9.5)
Net Profit	1,017	611	1,022	0.5	67.3	1,098	1,633	48.7
EPS (Bt)	0.39	0.23	0.39	0.5	67.3	0.42	0.63	48.7
B/S (Bt, mn)								
Total assets	126,167	133,151	139,147	10.3	4.5	126,167	139,147	10.3
Total liabilities	89,391	92,006	98,077	9.7	6.6	89,391	98,077	9.7
Total equity	36,776	41,145	41,070	11.7	(0.2)	36,776	41,070	11.7
BVPS (Bt)	10.26	11.11	11.04	7.6	(0.6)	10.26	11.04	7.6
Financial ratio								
Gross margin (%)	19.7	22.3	22.6	2.9	0.3	20.1	22.4	2.3
EBITDA margin (%)	28.4	31.0	30.8	2.4	(0.2)	28.7	30.9	2.2
Net profit margin (%)	9.0	5.8	8.9	(0.1)	3.1	4.9	7.4	2.6
ROA (%)	2.5	0.9	2.0	(0.5)	1.1	1.8	2.4	0.6
ROE (%)	12.2	4.4	9.6	(2.6)	5.2	8.0	11.6	3.6
D/E (X)	2.4	2.2	2.4	(4.3)	15.2	2.4	2.4	(4.3)

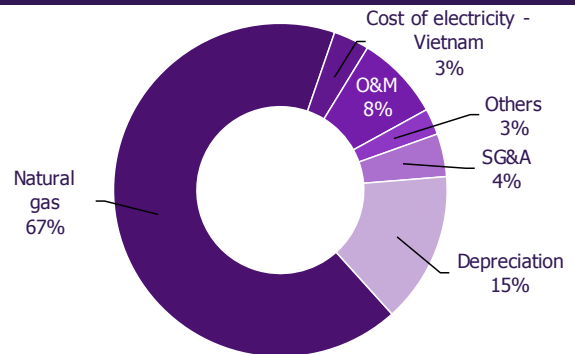
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 2: Revenue breakdown by customer (1H21)



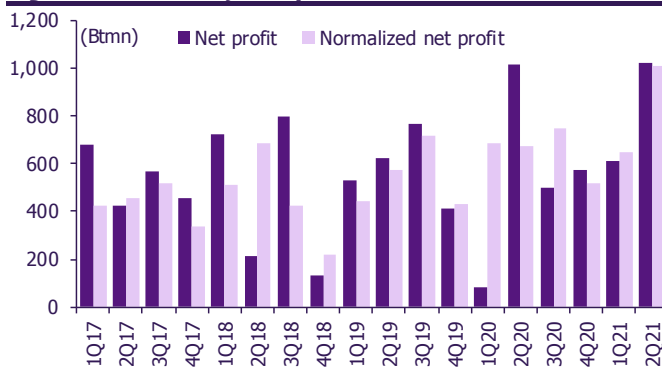
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 3: Cost structure (1H21)



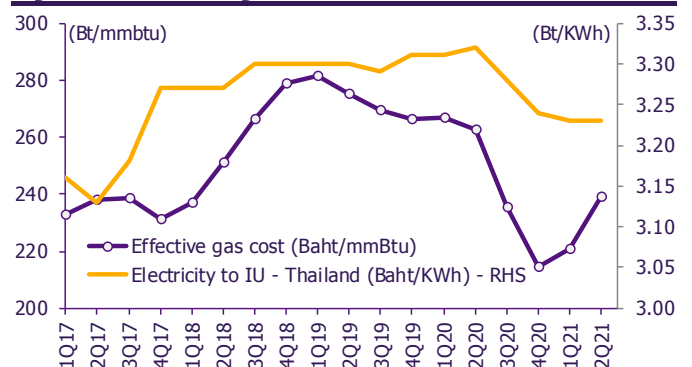
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly net profit



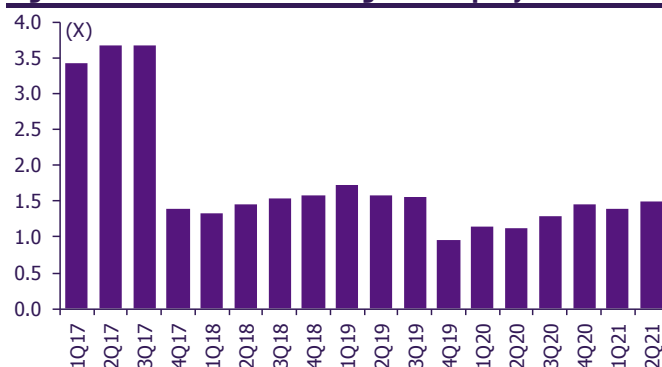
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 5: Effective gas cost vs. tariff to IU



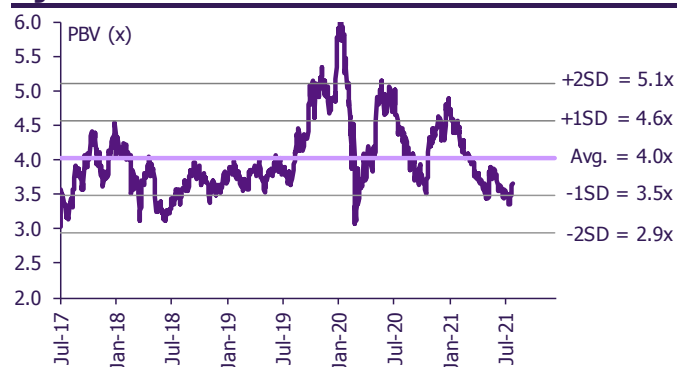
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 6: Net interest-bearing debt/Equity



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 7: PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, 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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ 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 บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, 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, 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, RCL, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

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, DTCI, 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, INDO, 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, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, 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, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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.