

เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)

KEX

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KEX.TB
Reuters KEX.BK

ต้นทุนที่สูงขึ้นจะกดดันผลประกอบการ 3Q64

เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ **KEX** และปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี **DCF** ลดลงสู่ **45 บาท/หุ้น** (จาก 50 บาท) เพื่อสะท้อนกำไรสุทธิ **9M64** ที่มีแนวโน้มออกมาอ่อนแอกว่าคาด อีกทั้งเรายังเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี **2565** ด้วย แม้เราคาดว่าน่าจะเห็นการทยอยปรับประมาณการกำไรลดลงหลังจากประกาศผลประกอบการ **3Q64** แต่เรามองว่าราคาหุ้นน่าจะไม่มี **downside** จำกัด เนื่องจากปัจจุบัน **KEX** เทรดที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ **IPO**

ผลประกอบการ **3Q64** จะถูกกดดันโดยต้นทุนที่สูงขึ้น เราคาดว่า **KEX** จะรายงานกำไรสุทธิ **3Q64** จำนวน 317 ลบ. ลดลง 5.7% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8.4% YoY เราคาดว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุจะอยู่ที่ 110 ล้านชิ้น เพิ่มขึ้น 49% YoY ขณะที่เราไม่มีข้อมูล QoQ เนื่องจาก **KEX** เปิดเผยแค่ปริมาณการจัดส่งพัสดุใน **1H64** แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มน่าจะเพิ่มขึ้น QoQ เช่นเดียวกัน รายได้น่าจะอยู่ที่ 5.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.1% QoQ และ 22% YoY อัตราการเติบโตของรายได้ YoY น่าจะต่ำกว่าอัตราการเติบโตของปริมาณการจัดส่งพัสดุ เพราะเราคาดว่าค่าขนส่งทางราคาน่าจะยังสูง ซึ่งหมายความว่ารายได้ต่อชิ้นน่าจะลดลง QoQ และ YoY สู่ 4 บาท/ชิ้น ในด้านต้นทุน (ต้นทุนขายและ SG&A) เราเชื่อว่าน่าจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ เนื่องจากปริมาณการจัดส่งพัสดุที่สูงขึ้นทำให้บริษัทจำเป็นต้องขยายความสามารถในการจัดส่งพัสดุเพื่อรักษาคุณภาพการให้บริการเอาไว้ โดยมีสาเหตุมาจาก นอกจากนี้ กลยุทธ์เตรียมความพร้อมอย่างเข้มข้นเพื่อรับมือกับสถานการณ์โควิด-19 ที่รุนแรงมากขึ้นในเดือนก.ค.-ส.ค. ก็น่าจะเป็นสาเหตุอีกอย่างหนึ่งที่ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ **9M64** น่าจะคิดเป็นสัดส่วน 63% ของประมาณการกำไรเต็มปีที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ **KEX** จะประกาศผลประกอบการวันที่ 10 พ.ย.

ปรับประมาณการของเราลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราลดลง 13.1% ในปี 2564 และ 18.3% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ **9M64** ที่มีแนวโน้มออกมาอ่อนแอกว่าคาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านของมาร์จิ้นต่อชิ้น แม้เราปรับสมมติฐานปริมาณการจัดส่งพัสดุเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนตัวเลข **9M64** ที่แข็งแกร่งกว่าคาด (ดูรายละเอียดใน Figure 2) ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2564 จะลดลง 7.4% YoY สู่ 1.3 พันลบ. ก่อนที่จะเติบโต 7.3% สู่ 1.4 พันลบ. ในปี 2565 ปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อประมาณการกำไรปี 2565 ของเราจะมาจากการแข่งขันด้านราคา การเปลี่ยนแปลงในมาร์จิ้นต่อชิ้นทุกๆ 0.1 บาท จะส่งผลกระทบต่อทำให้ประมาณการกำไรปี 2565 ของเราปรับลดลง 2%

คาดว่าจะเห็นการทยอยปรับประมาณการกำไรลดลงหลังจากประกาศผลประกอบการ **3Q64** เมื่ออิงกับ Bloomberg consensus ตลาดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของ **KEX** ที่ 1.4 พันลบ. ตัวเลขที่เราคาดการณ์ไว้ใน **3Q64** บ่งชี้ว่า consensus มีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรของ **KEX** ลดลง ~7.1% หลังจากประกาศผลประกอบการ **3Q64**

3 ธุรกิจใหม่จะมีผลกระทบต่อกำไรขาดทุนจำกัดในระยะสั้น **KEX** ประกาศเปิด 3 ธุรกิจใหม่คือ **Kerry Cool** (การขนส่งสินค้าแช่แข็งและแช่เย็น) **LTL** (การขนส่งสินค้าขนาดใหญ่มากกว่า 30 กิโลกรัมขึ้นไป) และ **Wallet** บริษัทเพิ่งประกาศจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับเบทาโกรเปิดตัวธุรกิจ **Kerry Cool** โดยจะเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมในเดือนพ.ย. เนื่องจาก 3 ธุรกิจใหม่นี้จะมีผลกระทบต่อกำไรในปี 2565 น้อยมาก ดังนั้นจึงไม่น่าจะมีผลกระทบต่อประมาณการของเราแต่อย่างใด สำหรับ **M&A** บริษัทที่อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ และยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดใดๆ แต่จะอยู่ในธุรกิจโลจิสติกส์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	19,782	18,917	20,406	21,332	23,003
EBITDA	(Btmn)	2,354	4,202	2,655	3,090	3,682
Core profit	(Btmn)	1,329	1,405	1,317	1,428	1,585
Reported profit	(Btmn)	1,329	1,405	1,317	1,428	1,585
Core EPS	(Bt)	5.54	0.81	0.75	0.80	0.89
DPS	(Bt)	2.45	0.22	0.22	0.24	0.27
P/E, core	(x)	7.1	48.9	52.8	49.2	44.3
EPS growth, core	(%)	12.1	(85.4)	(7.4)	7.3	11.0
P/BV, core	(x)	4.2	6.3	5.6	5.0	4.7
ROE	(%)	71.4	21.5	11.4	10.9	10.9
Dividend yield	(%)	na.	0.6	0.6	0.6	0.7
FCF yield	(%)	na.	0.7	2.5	1.1	2.1
EV/EBIT	(x)	5.6	32.4	33.4	30.8	27.4
EBIT growth, core	(%)	14.2	10.1	(4.7)	8.0	10.4
EV/CE	(x)	2.8	7.2	7.2	6.6	6.2
ROCE	(%)	38.1	17.2	15.4	15.2	16.2
EV/EBITDA	(x)	4.0	14.2	22.1	19.0	15.6
EBITDA growth	(%)	33.2	78.5	(36.8)	16.4	19.2

Source: SCBS Investment Research

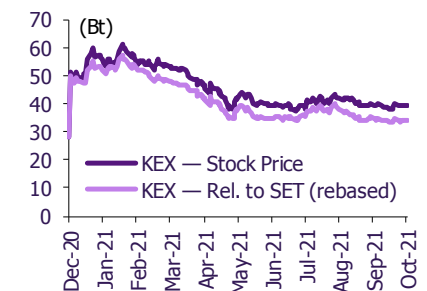
Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 18) (Bt)	39.50
Target price (Bt)	45.00
Mkt cap (Btbn)	68.73
Mkt cap (US\$mn)	2,054

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.36
Sector % SET	8.20
Shares issued (mn)	1,740
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	73 / 37.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.86
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	26.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	0.6	n.a.
Relative to SET	(3.0)	(4.7)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

จุดเด่น

KEX เป็นผู้นำด้านการให้บริการจัดส่งพัสดุส่วนบุคคลเอกชนในประเทศไทยที่มีการเติบโตรวดเร็วที่สุด และเป็นผู้บุกเบิกธุรกิจด้านการจัดส่งพัสดุส่วนบุคคลเอกชนในประเทศไทย โดยให้บริการจัดส่งพัสดุแบบครบวงจรให้กับลูกค้าในกลุ่ม C2C B2C และ B2B

แนวโน้มธุรกิจ

KEX จะเติบโตไปพร้อมกับกระแสการเติบโตของอีคอมเมิร์ซในประเทศไทย เนื่องจากผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น ธุรกิจของบริษัทยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เนื่องจากอัตราการเข้าถึงอีคอมเมิร์ซในประเทศไทยยังอยู่ในระดับต่ำที่ 3.7% เมื่อเทียบกับ 26.7% ในเกาหลีใต้ และ 9.0% ในญี่ปุ่น อ้างอิงข้อมูลจาก Frost & Sullivan

Bullish views	Bearish views
1. ราคาหุ้นมี downside จำกัด	1. ผลประกอบการจะถูกกดดันโดยมาร์จิ้นต่อขึ้นที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการแข่งขันทางราคาและต้นทุนที่สูงขึ้นเพื่อขยายความสามารถในการจัดส่งพัสดุ
2. รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับธุรกิจใหม่และ M&A น่าจะกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น	2. valuation ของธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันถึงตัวแล้วที่ PE ปี 2565 กว่า 49.2 เท่า เทียบกับ CAGR ของกำไรระยะ 3 ปี ที่ 4.1% (ปี 2563-2566)
	3. ธุรกิจใหม่มีผลกระทบต่อกำไรจำกัด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
พัฒนาการล่าสุด	การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับเบทาโกร	กลาง	เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะมีน้อยในระยะสั้น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	4Q64	บวก QoQ แต่ลบ YoY	เราคาดว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุจะเพิ่มขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นต่อขึ้นยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2565	แนวโน้มการทำ M&A	บวก	การทำ M&A จะเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของ SCBS และ consensus

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราเติบโตของปริมาณการจัดส่งพัสดุ	0.9%	0.3 บาท/หุ้น (0.6%)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	na.	6,626	13,565	19,782	18,917	19,588	21,934	25,582
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	(5,241)	(11,152)	(16,704)	(15,850)	(16,429)	(18,356)	(21,475)
Gross profit	(Btmn)	na.	1,386	2,413	3,078	3,067	3,159	3,578	4,107
SG&A	(Btmn)	na.	(536)	(1,047)	(1,514)	(1,314)	(1,343)	(1,482)	(1,702)
Other income	(Btmn)	na.	49	102	113	93	191	203	219
Interest expense	(Btmn)	na.	(0)	(1)	(24)	(112)	(113)	(114)	(115)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	898	1,467	1,652	1,734	1,894	2,185	2,508
Corporate tax	(Btmn)	na.	(168)	(282)	(324)	(329)	(379)	(437)	(502)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
EBITDA	(Btmn)	na.	996	1,767	2,354	4,202	4,704	5,290	6,008

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	na.	2,039	2,231	2,818	11,278	12,369	13,901	15,740
Total fixed assets	(Btmn)	na.	516	2,182	2,706	2,259	2,334	3,114	3,501
Total assets	(Btmn)	na.	2,710	4,768	6,014	19,318	20,542	22,913	25,198
Total loans	(Btmn)	na.	0	200	800	800	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	2,130	3,199	2,861	4,698	4,192	4,672	5,436
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	28	79	920	3,773	3,810	3,848	3,887
Total liabilities	(Btmn)	na.	2,157	3,278	3,781	8,471	8,002	8,520	9,322
Paid-up capital	(Btmn)	na.	120	120	120	8,981	9,541	10,101	10,101
Total equity	(Btmn)	na.	552	1,490	2,233	10,847	12,540	14,393	15,876

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	98	299	678	3,856	2,396	2,690	3,085
Operating cash flow	(Btmn)	na.	1,855	1,795	1,641	5,215	2,698	3,402	4,318
Investing cash flow	(Btmn)	na.	(1,038)	(1,650)	(1,675)	(4,712)	(999)	(1,991)	(1,980)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	120	(513)	375	8,285	(623)	105	(524)
Net cash flow	(Btmn)	na.	937	(368)	341	8,787	1,076	1,516	1,814

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	na.	20.9	17.8	15.6	16.2	16.1	16.3	16.1
Operating margin	(%)	na.	12.8	10.1	7.9	9.3	9.3	9.6	9.4
EBITDA margin	(%)	na.	15.0	13.0	11.9	22.2	14.8	15.9	16.5
EBIT margin	(%)	na.	13.6	10.8	8.5	9.8	10.2	10.5	10.3
Net profit margin	(%)	na.	11.0	8.7	6.7	7.4	7.7	8.0	7.8
ROE	(%)	na.	132.2	79.5	59.5	13.0	12.1	12.1	12.6
ROA	(%)	na.	53.9	31.7	24.6	11.1	7.6	8.0	8.3
Net D/E	(x)	na.	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	na.	5,018.0	1,747.7	97.9	37.5	25.7	30.6	36.5
Debt service coverage	(x)	na.	5,018.0	8.8	97.9	4.6	25.7	30.6	36.5
Payout Ratio	(x)	na.	97.6	20.9	44.3	27.2	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Parcel volume	(mn)	na.	71	174	274	294	323	388	462
Revenue per parcel	(Bt/parcel)	na.	93	78	72	64	60	56	55
Cost per parcel	(Bt/parcel)	na.	81	70	66	58	55	51	50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	na.	na.	na.	5,386	4,489	4,228	4,188	4,600
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	na.	na.	(4,497)	(3,805)	(3,600)	(3,491)	(3,891)
Gross profit	(Btmn)	na.	na.	na.	889	683	628	696	709
SG&A	(Btmn)	na.	na.	na.	(436)	(307)	(176)	(315)	(328)
Other income	(Btmn)	na.	na.	na.	20	20	33	28	47
Interest expense	(Btmn)	na.	na.	na.	(25)	(31)	(28)	(31)	(22)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	na.	na.	448	366	457	378	406
Corporate tax	(Btmn)	na.	na.	na.	(83)	(74)	(82)	(75)	(70)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	na.	na.	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	na.	na.	na.	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	na.	na.	na.	365	292	375	303	336
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	na.	na.	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	na.	na.	365	292	375	303	336
EBITDA	(Btmn)	na.	na.	na.	1,062	397	485	979	987

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	na.	na.	na.	4,008	2,892	11,278	10,521	10,622
Total fixed assets	(Btmn)	na.	na.	na.	2,489	2,361	2,259	2,094	1,947
Total assets	(Btmn)	na.	na.	na.	10,456	10,603	19,318	18,032	17,616
Total loans	(Btmn)	na.	na.	na.	800	800	800	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	3,445	2,470	2,938	1,769	1,803
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	4,461	5,923	5,533	5,146	4,732
Total liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	7,905	8,393	8,471	6,915	6,535
Paid-up capital	(Btmn)	na.	na.	na.	720	720	8,981	8,936	8,933
Total equity	(Btmn)	na.	na.	na.	2,551	2,210	10,847	11,118	11,081

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	na.	na.	na.	365	292	375	303	336
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	na.	na.	588	0	0	571	558
Operating cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	2,807	(542)	(29)	606	742
Investing cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	(1,149)	(211)	296	(955)	(557)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	742	(244)	8,027	(328)	(286)
Net cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	2,399	(997)	8,294	(677)	(101)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	na.	na.	na.	16.5	15.2	14.9	16.6	15.4
Operating margin	(%)	na.	na.	na.	8.4	8.4	10.7	9.1	8.3
EBITDA margin	(%)	na.	na.	na.	19.7	8.8	11.5	23.4	21.4
EBIT margin	(%)	na.	na.	na.	8.8	8.8	11.5	9.8	9.3
Net profit margin	(%)	na.	na.	na.	6.8	6.5	8.9	7.2	7.3
ROE	(%)	na.	na.	na.	114.6	105.7	27.7	21.8	19.7
ROA	(%)	na.	na.	na.	28.0	22.0	15.5	13.4	9.6
Net D/E	(x)	na.	na.	na.	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	na.	na.	na.	41.8	12.9	17.4	31.3	44.1
Debt service coverage	(x)	na.	na.	na.	41.8	12.9	2.1	31.3	44.1

Figure 1: 3Q21F results preview

Unit: Btmn	3Q21	2Q21	3Q21F	QoQ	YoY
Sales and services income	4,489	4,600	5,478	19.1%	22.0%
Cost of sales and services	(3,805)	(3,891)	(4,692)	20.6%	23.3%
Gross profit	683	709	786	10.9%	15.0%
SG&A	(307)	(328)	(395)	20.6%	28.8%
Operating profit	376	381	391	2.5%	3.7%
Other income/ (expense)	20	47	20	-57.5%	-2.2%
EBIT	397	428	411	-4.1%	3.4%
Interest expense	(31)	(22)	(22)	-1.7%	-28.6%
EBT	366	406	389	-4.3%	6.1%
Income tax	(74)	(70)	(72)	2.6%	-2.7%
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Core profit	292	336	317	-5.7%	8.4%
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net income	292	336	317	-5.7%	8.4%

Ratio analysis

SG&A to sales (%)	6.8	7.1	7.2
Operating profit margin (%)	8.4	8.3	7.1
Net profit margin (%)	6.5	7.3	5.8

Source: Company data and SCBS Investment Research

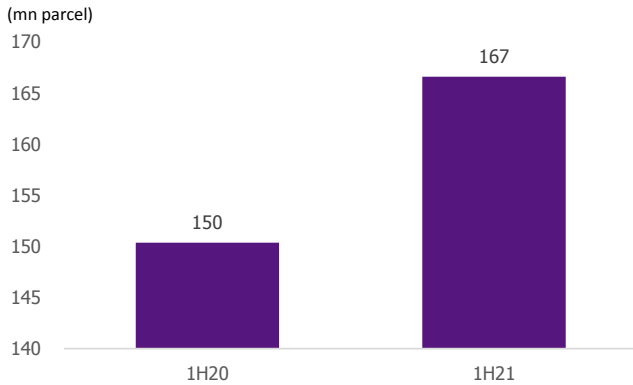
Figure 2: Revised assumptions

	1H21	2021F	2022F
Old			
Parcel Volume (mn)	167	323	388
EBIT per parcel (Bt/parcel)	4.6	5.5	5.3
Net profit (Btmn)	638	1,515	1,748
TP (Bt/sh.)	50		
New			
Parcel Volume (mn)	167	391	430
EBIT per parcel (Bt/parcel)	4.6	3.9	3.8
Net profit (Btmn)	638	1,317	1,428
% change		-13.1%	-18.3%
TP (Bt/sh.)	45		

Source: Company data and SCBS Investment Research

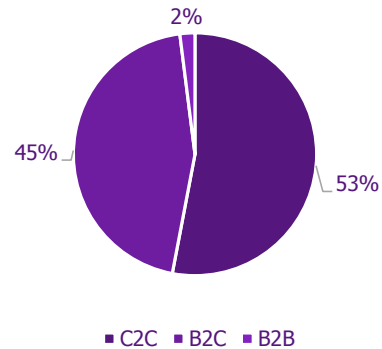
Appendix

Figure 3: Parcel Volume



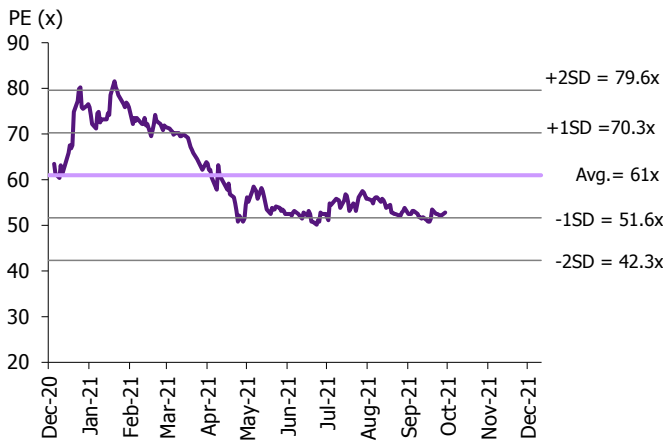
Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 4: Revenue breakdown as of 2Q21



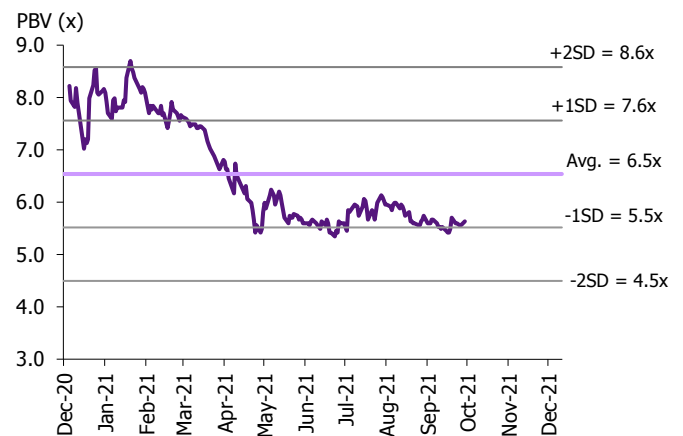
Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 5: KEX PE band



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 6: KEX PBV band



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 7: Peer comparison (price as of Oct 18, 2021)

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$mn)	PE (x)		EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
			21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
China Express Delivery														
ZTO Express Cayman Inc	China	25,682	36.4	28.7	1.1	26.9	3.2	2.9	0.7	0.9	9.1	10.4	20.3	16.0
Yunda Holding Co Ltd	China	7,900	35.6	28.2	1.4	26.2	3.3	3.0	0.4	0.6	8.7	10.2	13.2	10.4
STO Express Co Ltd	China	1,721	n.m	95.1	(290.0)	300.0	1.3	1.3	1.7	1.7	(2.7)	1.7	22.6	10.1
Regional Express Delivery														
Yamato Holdings Co Ltd	Japan	9,505	18.5	16.6	(0.3)	11.5	1.7	1.6	1.7	1.9	9.6	9.6	6.3	5.7
SG Holdings Co Ltd	Japan	16,646	23.2	22.5	9.3	3.1	4.1	3.7	1.3	1.3	19.1	17.4	13.3	12.7
CJ Logistics Corp	South Korea	2,830	37.0	17.2	(30.1)	115.2	0.9	0.9	n.a	0.0	3.0	5.3	8.1	7.4
Thailand Express Delivery														
Kerry Express Thailand PCL	Thailand	2,054	50.1	45.4	(29.1)	10.4	5.9	5.6	1.0	1.1	12.4	13.4	18.9	17.4
Average			33.5	36.2	(48.2)	70.5	2.9	2.7	1.2	1.1	8.5	9.7	14.7	11.4

Source: Bloomberg Finance L.P.

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 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 จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า SCBS อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (TFM) 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, TASC, TPCAP, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับเหตุการณ์ 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, AYUD, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, 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, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TPCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THG, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, VU, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

7UP, ABICO, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PL, E, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVA, SVT, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.