

# STOCK NOTE

DATE

12 พฤศจิกายน 2564

บมจ. สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น

# STARK

บมจ. สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น



## ก่อนไปคิดอะไร

- ผลดำเนินงานระยะถัดไปจะเป็นอย่างไร หลัง 3Q64 ทำกำไรสุทธินิวไฮ 913 ลบ. (ดีเกินที่เราคาดไว้ 603 ลบ.) โตเด่น 97%YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิ -167 ลบ. มีกำไรปกติ 1,079 ลบ. เติบโต 121%YoY จากรายได้เพิ่ม 110%YoY หลังโครงการภาครัฐและเอกชนในไทยและเวียดนาม ดำเนินการก่อสร้างต่อเนื่องตามแผนงาน อีกทั้งรับรู้รายได้อีก 1 พันลบ. ที่เลื่อนส่งมอบมาจาก 2Q64 ส่วนอัตรากำไรปกติเพิ่มขึ้นเป็น 11.0% ดีกว่า 2Q64 และ 3Q63 เพราะเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีอัตราใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้นและมีสัดส่วนรายได้สินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงอย่าง MV-EHV ที่เพิ่มขึ้น

## หลังไปได้อะไร

- STARK มั่นใจปี 64 รายได้เติบโตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ไม่ต่ำกว่า 15-20%YoY เนื่องจากธุรกิจหลักจำหน่ายสายไฟฟ้าและสายเคเบิลมีแนวโน้มเติบโตที่ไปตามการลงทุนโครงการของภาครัฐและภาคเอกชนทั้งในไทยและเวียดนาม ขณะที่ EBITDA Margin ยังคงคาดไม่ต่ำกว่า 15-18% (EBITDA Margin 9M64 ที่ 17.2% เพิ่มจาก 15.7% ใน 9M63) หลังมีแผนเพิ่มยอดขายสินค้ามาร์จิ้นสูงอย่าง Medium to Extra High Voltage Cables (MV-EHV) และนำต้นทุนผลิตที่ต่ำในเวียดนามมาใช้เพิ่มศักยภาพแข่งขัน รวมทั้งขยายตลาดเดิม (ไทย, เวียดนาม) และรุกตลาดใหม่
- ส่วนปี 65 ตั้งเป้ารายได้เติบโต 15-20%YoY หลังปัจจุบันมี Backlog อยู่ 1 หมื่นลบ. และอยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน High Potential ในไทยและเวียดนามอีกจำนวนมาก ขณะที่ศักยภาพทำกำไรจะดีขึ้นหลังมีแผนเพิ่มสัดส่วนยอดขาย MV จากปัจจุบัน 34% เป็น 40% และ EHV จากปัจจุบัน 20% เป็น 30-35% ขณะที่ระยะยาวคาดรายได้เติบโตอย่างน้อยปีละ 12-15%

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เราปรับเพิ่มประมาณการ เนื่องจากกำไรสุทธิ 9M64 อยู่ที่ 1,875 ลบ. สูงกว่าประมาณการทั้งปีแล้ว ขณะที่ 4Q64 แม้คาดกำไรอ่อนตัว QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY ตามแผนส่งมอบสายไฟฟ้าและสายเคเบิลทั้งในไทยและเวียดนามที่ยังสูง โดยภายใต้ประมาณการใหม่ค่าปี 64 STARK มีกำไรสุทธิ 2,255 ลบ. เติบโต 40%YoY และเติบโตต่อ 17%YoY ในปี 65 จากอุปสงค์สายไฟและสายเคเบิลในไทยและเวียดนามที่ยังเติบโตตามแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและการลงทุนของเอกชน (EEC, EV, Power Plant, อสังหาฯ) พร้อมมีการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง
- มองเป็นหุ้นที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว และช่วงสั้นราคาหุ้นยังมี Catalyst จากมีโอกาสเข้าคำนวณดัชนี SET100 ใน 1H65 ขณะที่เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 อยู่ที่ 5.30-5.50 บาท (อิง PER 24-25x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 1 ปี และใกล้เคียงกับการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้า) พบมี Upside น่าสนใจ จึงแนะนำ "ซื้อ" โดยเทคนิคมีแนวรับ 4.50/4.40
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การเลื่อนแผนลงทุนโครงการภาครัฐและเอกชน, บาทอ่อนกระทบต่อต้นทุน

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2



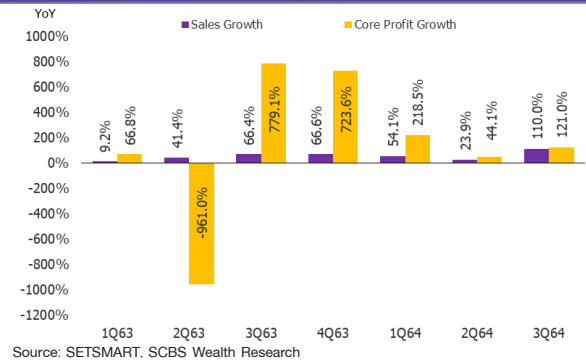
1 | 2 | 3 | 4 | 5

## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

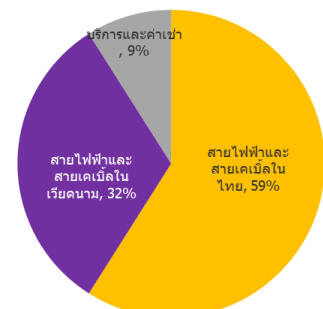


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

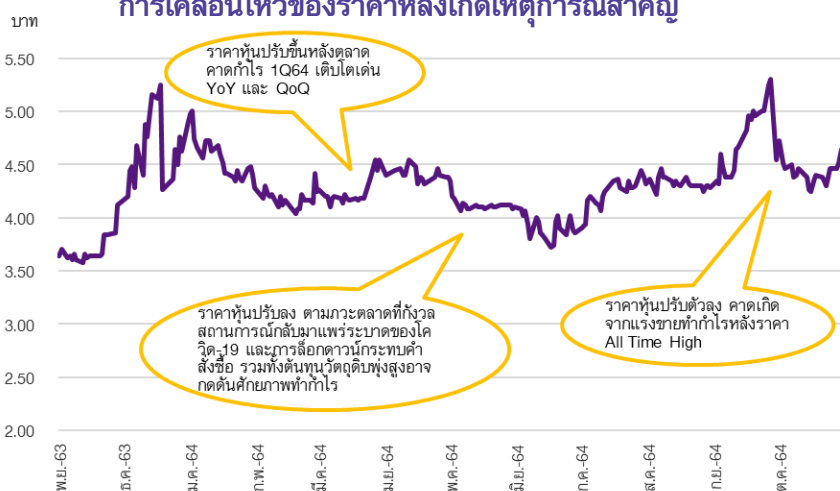
## Financial Highlight



## โครงสร้างรายได้ 6M64



## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

SCBS WEALTH RESEARCH

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64
Total revenue	(Btmn)	4,655	4,941	4,655	5,252	9,777
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,695)	(4,077)	(3,603)	(4,383)	(7,880)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>960</b>	<b>865</b>	<b>1,052</b>	<b>869</b>	<b>1,897</b>
SG&A	(Btmn)	(208)	(315)	(260)	(258)	(273)
Other income/expense	(Btmn)	6	14	10	15	20
Interest expense	(Btmn)	(177)	(198)	(191)	(213)	(271)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>581</b>	<b>367</b>	<b>611</b>	<b>413</b>	<b>1,374</b>
Corporate tax	(Btmn)	(90)	(124)	(127)	(97)	(291)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	(1)	0	(1)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>488</b>	<b>240</b>	<b>481</b>	<b>311</b>	<b>1,079</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(26)	205	(43)	213	(167)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>462</b>	<b>445</b>	<b>438</b>	<b>524</b>	<b>913</b>
EBITDA	(Btmn)	859	657	899	727	1,758
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>
Net EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.08

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 3Q64 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	%YoY	%QoQ
Total revenue	4,655	4,941	4,655	5,252	9,777	110.0	86.2
Cost of goods sold	(3,695)	(4,077)	(3,603)	(4,383)	(7,880)	113.3	79.8
<b>Gross profit</b>	<b>960</b>	<b>865</b>	<b>1,052</b>	<b>869</b>	<b>1,897</b>	<b>97.6</b>	<b>118.2</b>
SG&A	(208)	(315)	(260)	(258)	(273)	31.2	5.8
Other income/expense	6	14	10	14	20	204.9	44.5
Interest expense	(177)	(198)	(191)	(213)	(271)	52.7	26.9
<b>Pre-tax profit</b>	<b>581</b>	<b>366</b>	<b>611</b>	<b>412</b>	<b>1,373</b>	<b>136.2</b>	<b>233.3</b>
Corporate tax	(90)	(124)	(127)	(97)	(291)	222.2	199.0
<b>Core profit</b>	<b>488</b>	<b>240</b>	<b>481</b>	<b>311</b>	<b>1,079</b>	<b>121.0</b>	<b>246.7</b>
Extra-ordinary items	(26)	205	(43)	213	(167)	547.3	(178.2)
<b>Net Profit</b>	<b>462</b>	<b>445</b>	<b>438</b>	<b>524</b>	<b>913</b>	<b>97.3</b>	<b>74.0</b>
EBITDA	859	657	899	727	1,758	104.8	141.9
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>	<b>121.0</b>	<b>246.7</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	20.6	17.5	22.6	16.6	19.4	(5.9)	17.2
SG&A/Revenue	4.5	6.4	5.6	4.9	2.8	(37.5)	(43.1)
EBITDA margin	18.4	13.3	19.3	13.8	18.0	(2.5)	29.9
Core profit margin	10.5	4.9	10.3	5.9	11.0	5.2	86.3

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Total revenue	(Btmn)	11,529	16,858	24,896	28,539	32,719
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,103)	(13,869)	(20,074)	(22,985)	(26,321)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,426</b>	<b>2,989</b>	<b>4,823</b>	<b>5,554</b>	<b>6,397</b>
SG&A	(Btmn)	(607)	(866)	(1,071)	(1,227)	(1,407)
Other income/expense	(Btmn)	79	60	65	68	72
Interest expense	(Btmn)	(487)	(660)	(914)	(863)	(815)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>410</b>	<b>1,523</b>	<b>2,904</b>	<b>3,532</b>	<b>4,247</b>
Corporate tax	(Btmn)	(145)	(419)	(639)	(883)	(1,062)
Equity a/c profits	(Btmn)	3	1	1	1	1
Minority interests	(Btmn)	(118)	(10)	(14)	(15)	(15)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>150</b>	<b>1,095</b>	<b>2,252</b>	<b>2,635</b>	<b>3,171</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(26)	513	3	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>124</b>	<b>1,609</b>	<b>2,255</b>	<b>2,635</b>	<b>3,171</b>
EBITDA	(Btmn)	1,087	2,534	4,254	4,838	5,511
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.09</b>	<b>0.19</b>	<b>0.22</b>	<b>0.23</b>
Net EPS	(Bt)	0.01	0.14	0.19	0.22	0.23
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Total current assets	(Btmn)	8,707	16,331	14,699	16,219	27,135
Total fixed assets	(Btmn)	3,948	10,986	11,118	11,244	11,365
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>12,655</b>	<b>27,316</b>	<b>25,817</b>	<b>27,463</b>	<b>38,500</b>
Total loans	(Btmn)	3,212	8,893	8,293	7,693	7,093
Total current liabilities	(Btmn)	8,138	19,649	16,475	16,033	15,595
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,204	3,904	3,324	2,777	2,261
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>10,341</b>	<b>23,553</b>	<b>19,799</b>	<b>18,810</b>	<b>17,856</b>
Paid-up capital	(Btmn)	14,050	11,906	11,906	11,906	13,670
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,313</b>	<b>3,764</b>	<b>6,018</b>	<b>8,653</b>	<b>20,644</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Core Profit	(Btmn)	150	1,095	2,252	2,635	3,171
Depreciation and amortization	(Btmn)	186	350	436	442	448
Operating cash flow	(Btmn)	676	3,004	3,592	2,944	3,484
Investing cash flow	(Btmn)	(620)	(6,532)	(500)	(500)	(500)
Financing cash flow	(Btmn)	720	3,273	(1,185)	(1,151)	7,700
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>776</b>	<b>(255)</b>	<b>1,907</b>	<b>1,293</b>	<b>10,684</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Gross margin	(%)	12.4	17.7	19.4	19.5	19.6
Operating margin	(%)	7.1	12.6	15.1	15.2	15.3
EBITDA margin	(%)	9.4	15.0	17.1	17.0	16.8
EBIT margin	(%)	7.8	12.9	15.3	15.4	15.5
Net profit margin	(%)	1.1	9.5	9.1	9.2	9.7
ROE	(%)	5.4	42.7	37.5	30.5	15.4
ROA	(%)	1.0	5.9	8.7	9.6	8.2
Net D/E	(x)	1.5	3.0	1.3	0.7	(0.3)
Interest coverage	(x)	1.8	3.3	4.2	5.1	6.2
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7
Core PER	(x)	361.5	49.6	24.1	20.6	19.7
PBV	(x)	28.3	14.6	9.1	6.3	3.0
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Sales Growth	(%YoY)	(2.7)	46.2	47.7	14.6	14.6
SG&A/Sales	(%)	5.3	5.1	4.3	4.3	4.3

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้แต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating****Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PFERM, PFI, PFM, PFM\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APSC, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI<sup>2</sup>, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator****Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCOAT, TEAM, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, 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, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนา)**

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, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BGC, 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, PGT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, 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, MVP, NC, NCP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJK, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPC, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TKN, TM, TMC, TMI, TMT, 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.