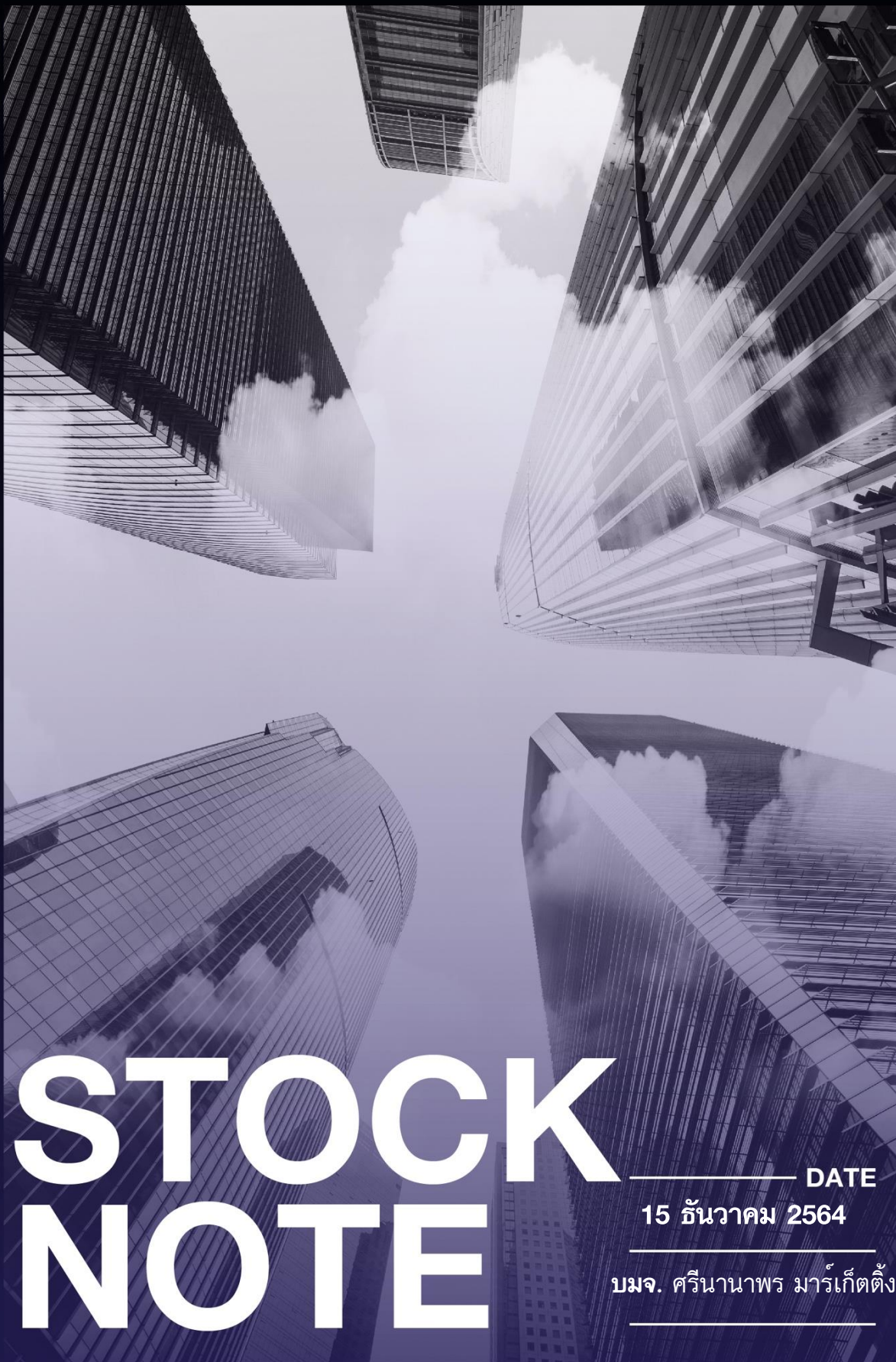




# STOCK NOTE

DATE

15 ธันวาคม 2564

บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

# SNNP

บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

SCBS

## ก่อนไปคิดอะไร

- คาดหวังการเติบโตของยอดขายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศฟื้นตัวใน 4Q21 และผลตอบรับของการออกสินค้าใหม่ ในกลุ่ม Jele Chewy ในเดือน พ.ย.

## หลังไปได้อะไร

- SNNP มียอดขายของเดือน พ.ย. 2564 สูงที่สุดของปีนี้ โดยได้ปัจจัยหนุนทั้งจากการ Re-opening การลดเวลาและพื้นที่ Curfew ที่ส่งผลให้ยอดขายของ Modern Trade กลับมามีสัดส่วนที่สูงขึ้นจากเฉลี่ยของ 9M64 ที่ Modern Trade มีสัดส่วน 53% รวมถึงการออกสินค้าใหม่ของกลุ่ม Jele Chewy ที่ได้รับตอบรับดีและเริ่มมีสัดส่วนประมาณ 3% ของยอดขายรวมในประเทศ

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

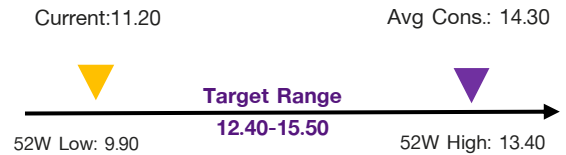
- เราคาดว่าทิศทางผลประกอบการของ SNNP ใน 4Q64 จะฟื้นตัวได้ขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และสูงที่สุดของปีเท่ากับประมาณ 92 ล้านบาท (+149% YoY และ +49% QoQ) โดยได้ปัจจัยหนุนจาก 1) การ Re-opening ที่หนุนการฟื้นตัวของภาคบริโภคโดยเฉพาะตามแหล่งท่องเที่ยว 2) การตอบรับที่ดีของสินค้าใหม่กลุ่ม Jele ที่มีหลายรสชาติและหลายราคาขาย 3) ช่องทางการจัดจำหน่ายทาง Modern Trade ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น 4) การฟื้นตัวของตลาดต่างประเทศ และ 5) การออกสินค้าใหม่ในกลุ่มกัญชงประเภทขนมขบเคี้ยวแบรนด์ โลตัส ในช่วงเดือนธันวาคมนี้
- คงประมาณการรายได้ปี 2564 เท่ากับ 4,315 ล้านบาท (-2.3% YoY) และกำไรสุทธิที่ 408 ล้านบาท (+335% YoY)
- เรามองการฟื้นตัวปี 2565 ด้วยความพร้อมและการสินค้าใหม่ต่อเนื่องทั้งกลุ่ม กัญชงและ CBD ทั้งส่วนของเครื่องดื่ม ขนมขบเคี้ยวและอาหารเสริม ดังนั้นคงประมาณการของปีหน้าที่ 4,992 ล้านบาท (+16% YoY) และในส่วนของต้นทุนเรามองว่า SNNP ได้รับผลกระทบจำกัด และส่วนของ สิทธิบัตร คาดว่าจะเริ่มมีกำไร ดังนั้นคาดกำไรสุทธิเติบโต 14% เท่ากับ 465 ล้านบาท
- เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ที่ 12.40 บาท/หุ้น และปี 2566 ที่ 13.60 บาท/หุ้น บนเป้า PER ที่ 25.5 เท่าซึ่งเท่ากับเฉลี่ยของ 3 บริษัทที่มีลักษณะ Business Model ใกล้เคียงกัน โดย SNNP มีจุดที่ครอง Market Share อันดับ 1 ในกลุ่มเจลลี่พร้อมดื่มและขนมขบเคี้ยวในกลุ่มปลาหมึก
- ความเสี่ยง : เรากังวลและติดตามการระบาดต่อเนื่องของ COVID-19 ในสายพันธุ์อื่นๆ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันยอดขายในประเทศและอาจส่งผลกระทบต่อ Utilization rate ของโรงงานโดยรวม

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 5



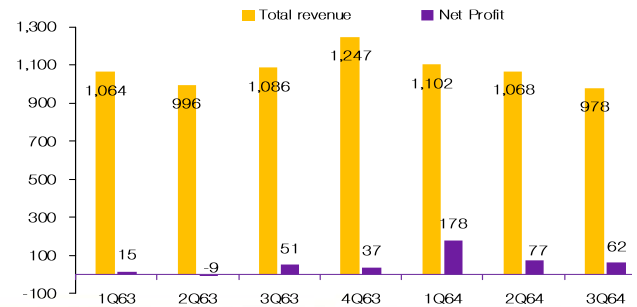
1 | 2 | 3 | 4 | 5

## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



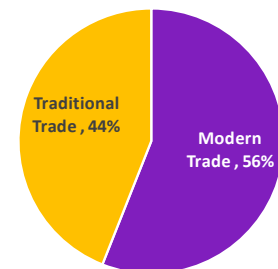
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight

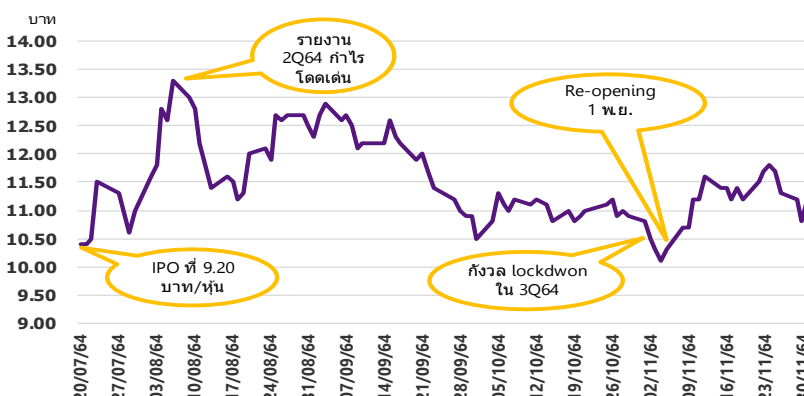


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ 3Q64



## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

SCBS WEALTH RESEARCH

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เต็มพร ตันติวิวัฒน์

0-2949-1020 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

**2Q64 Earnings Previews**

| <b>FY December 31 (Btmn)</b> | <b>Unit</b> | <b>3Q63</b> | <b>4Q63</b> | <b>1Q64</b> | <b>2Q64</b> | <b>3Q64</b> | <b>%YoY</b> | <b>%QoQ</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue                | (Btmn)      | 1,086       | 1,247       | 1,102       | 1,068       | 978         | (10.0)      | (8.5)       |
| Cost of goods sold           | (Btmn)      | (782)       | (937)       | (812)       | (795)       | (732)       | (6.3)       | (7.9)       |
| <b>Gross profit</b>          | (Btmn)      | <b>304</b>  | <b>310</b>  | <b>290</b>  | <b>273</b>  | <b>245</b>  | (19.3)      | (10.1)      |
| SG&A                         | (Btmn)      | (235)       | (260)       | (220)       | (158)       | (162)       | (31.1)      | 2.8         |
| Other income/expense         | (Btmn)      | 8           | 11          | 6           | (3)         | (2)         | (126.0)     | (37.9)      |
| Interest expense             | (Btmn)      | (19)        | (20)        | (19)        | (17)        | (4)         | (77.1)      | (74.1)      |
| <b>Pre-tax profit</b>        | (Btmn)      | <b>58</b>   | <b>41</b>   | <b>58</b>   | <b>95</b>   | <b>77</b>   | 33.7        | (19.1)      |
| Corporate tax                | (Btmn)      | (12)        | (9)         | (15)        | (21)        | (17)        | 50.5        | (18.0)      |
| Equity a/c profits           | (Btmn)      | 0           | 0           | (1)         | (9)         | (11)        | n.m.        | 21.3        |
| Minority interests           | (Btmn)      | 5           | 5           | 6           | 3           | 2           | (57.0)      | (29.0)      |
| <b>Core profit</b>           | (Btmn)      | <b>51</b>   | <b>37</b>   | <b>49</b>   | <b>77</b>   | <b>62</b>   | 21.1        | (19.8)      |
| Extra-ordinary items         | (Btmn)      | 0           | 0           | 129         | 0           | 0           | n.m.        | 0.0         |
| <b>Net Profit</b>            | (Btmn)      | <b>51</b>   | <b>37</b>   | <b>178</b>  | <b>77</b>   | <b>62</b>   | 21.1        | (19.8)      |
| EBITDA                       | (Btmn)      | 77          | 61          | 77          | 112         | 81          | 5.9         | (27.5)      |
| <b>Core EPS (Bt)</b>         | (Bt)        | <b>0.07</b> | <b>0.05</b> | <b>0.07</b> | <b>0.11</b> | <b>0.06</b> | (9.2)       | (39.8)      |
| <b>Financial Ratio (%)</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Gross margin                 |             | 28.0        | 24.9        | 26.3        | 25.6        | 25.1        |             |             |
| SG&A/Revenue                 |             | 21.7        | 20.9        | 19.9        | 14.8        | 16.6        |             |             |
| EBITDA margin                |             | 7.1         | 4.9         | 7.0         | 10.5        | 8.3         |             |             |
| Net profit margin            |             | 4.7         | 3.0         | 16.2        | 7.2         | 6.3         |             |             |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2562         | 2563         | 2564F        | 2565F        | 2566F        |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 4,709        | 4,393        | 4,315        | 4,992        | 5,558        |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (3,515)      | (3,264)      | (3,186)      | (3,644)      | (4,057)      |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>1,194</b> | <b>1,129</b> | <b>1,130</b> | <b>1,348</b> | <b>1,501</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | (1,037)      | (997)        | (777)        | (824)        | (923)        |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 40           | 43           | 44           | 45           | 47           |
| Interest expense      | (Btmn)        | (83)         | (81)         | (42)         | (17)         | (14)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>114</b>   | <b>94</b>    | <b>355</b>   | <b>553</b>   | <b>611</b>   |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (30)         | (19)         | (65)         | (112)        | (124)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0            | 0            | (29)         | 7            | 7            |
| Minority interests    | (Btmn)        | 21           | 20           | 19           | 18           | 17           |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>105</b>   | <b>94</b>    | <b>279</b>   | <b>465</b>   | <b>511</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0            | 0            | 129          | 0            | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>105</b>   | <b>94</b>    | <b>408</b>   | <b>465</b>   | <b>511</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)        | 346          | 378          | 584          | 798          | 859          |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>0.15</b>  | <b>0.13</b>  | <b>0.29</b>  | <b>0.48</b>  | <b>0.53</b>  |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.15         | 0.13         | 0.43         | 0.48         | 0.53         |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>0.25</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.26</b>  | <b>0.29</b>  | <b>0.32</b>  |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2562         | 2563         | 2564F        | 2565F        | 2566F        |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 1,847        | 1,625        | 668          | 771          | 597          |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 2,352        | 2,351        | 2,355        | 2,449        | 2,456        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>4,199</b> | <b>3,976</b> | <b>3,023</b> | <b>3,220</b> | <b>3,053</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 1,886        | 1,744        | 463          | 463          | 463          |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 2,875        | 2,722        | 1,471        | 1,491        | 1,512        |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 939          | 794          | 684          | 641          | 221          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>3,813</b> | <b>3,516</b> | <b>2,155</b> | <b>2,132</b> | <b>1,733</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 360          | 360          | 360          | 360          | 360          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>385</b>   | <b>460</b>   | <b>869</b>   | <b>1,089</b> | <b>1,321</b> |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2562       | 2563        | 2564F          | 2565F     | 2566F        |
|-------------------------------|---------------|------------|-------------|----------------|-----------|--------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 105        | 94          | 279            | 465       | 511          |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 149        | 203         | 216            | 222       | 227          |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 144        | 498         | 495            | 628       | 677          |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (310)      | (66)        | (213)          | (309)     | (227)        |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | 316        | (494)       | (1,398)        | (296)     | (708)        |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>150</b> | <b>(62)</b> | <b>(1,116)</b> | <b>23</b> | <b>(258)</b> |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2562  | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-----------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 25.4  | 25.7 | 26.2  | 27.0  | 27.0  |
| Operating margin      | (%)  | 3.3   | 3.0  | 8.2   | 10.5  | 10.4  |
| EBITDA margin         | (%)  | 7.3   | 8.6  | 13.5  | 16.0  | 15.5  |
| EBIT margin           | (%)  | 4.2   | 4.0  | 9.2   | 11.4  | 11.2  |
| Net profit margin     | (%)  | 2.2   | 2.1  | 9.5   | 9.3   | 9.2   |
| ROE                   | (%)  | 27.2  | 20.4 | 47.0  | 42.7  | 38.7  |
| ROA                   | (%)  | 2.5   | 2.4  | 13.5  | 14.4  | 16.7  |
| Net D/E               | (x)  | 6.6   | 5.0  | 2.3   | 1.8   | 1.3   |
| Interest coverage     | (x)  | 2.4   | 2.2  | 8.7   | 34.2  | 45.0  |
| Debt service coverage | (x)  | 0.2   | 0.2  | 1.2   | 1.7   | 1.8   |
| Core PER              | (x)  | 76.3  | 85.2 | 38.1  | 22.9  | 20.8  |
| PBV                   | (x)  | 62.7  | 36.2 | 12.7  | 9.4   | 7.4   |
| Payout Ratio          | (%)  | 173.8 | -    | 60.0  | 60.0  | 60.0  |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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 หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**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, BKL, 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, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, 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, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, 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, SEAOIL, 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, APCS, 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, IRCP, 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, TITLE, 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, UVC, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIC, 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, MJD, 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, UNIQU, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKL, 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, HMPO, HTC, ICH, ICH, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAT, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRM, PROS, 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, SEAOIL, 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, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, 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, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, 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, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, 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, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, 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, SEAFICO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SMC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMP, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPLAS, TPOLY, TQS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, 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 October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

