

# STOCK NOTE

DATE

21 มกราคม 2565

บมจ. ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง

# SNNP

บมจ. ศรีนानาพร มาร์เก็ตติ้ง



## ก่อนไปคิดอะไร

- ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SNNP ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 50% เรามองว่า priced in การฟื้นตัวและทิศทางผลประกอบการของ 4Q64 ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาดเล็กน้อยจากยอดขายของสินค้าใหม่และระดับ Gross Margin ที่ดีขึ้น

## หลังไปได้อะไร

- การฟื้นตัวของยอดขายใน 4Q64 ทำได้ดีทั้งในประเทศและต่างประเทศ และปี 2565 ตั้งเป้าการเติบโตต่อเนื่องและมีโอกาสแตกไลน์ธุรกิจใหม่

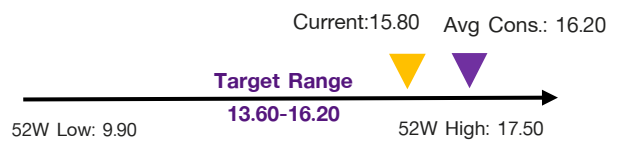
## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ปรับประมาณการปี 2564 ขึ้น 4% : คงประมาณการรายได้ของปี 2564 ที่ 4,315 ล้านบาท (-2.3% YoY) คาดรายได้ 4Q64 ที่ 1,167 ล้านบาท (-6.4% YoY แต่ +19.4% QoQ) เติบโตจากยอดขายภายในประเทศ 10% QoQ ต่างประเทศ 70% QoQ โดยเฉพาะจากเวียดนามและกัมพูชา ระดับ Gross Margin คาดที่ 26.3% ดีขึ้น YoY และ QoQ จาก Economy of scale และสินค้าใหม่อย่าง Jele Chewy ที่มี GP สูง อย่างไรก็ตามเราปรับลด SG&A ลงจาก 18% เป็น 15.4% ทำให้กำไรสุทธิของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากเดิม 4% เท่ากับ 423 ล้านบาท (+331% YoY) คาดกำไรสุทธิ 4Q64 ที่ 107 ล้านบาท (+190% YoY และ +74% QoQ)
- คงประมาณการปี 2565 : คาดรายได้ของปี 2565 เติบโตต่อเนื่องที่ 16% เท่ากับ 4,992 ล้านบาท โดยสินค้าใหม่ในปีนี้จะเริ่มเห็นส่วนของ Snack ในกลุ่มเบเกอรี่และส낫กัตถุขงต่อเนื่อง โดยคาดการณ์เติบโตของยอดขายในประเทศที่ 13% ต่างประเทศที่ 35% โรงงานในประเทศเวียดนามคาดเริ่มผลิตส่วนของเฟสที่ 1 ช่วง 2H65 เป็นต้นไป และโรงงานกัมพูชากลับมามี Utilization rate ที่ประมาณ 40-45% จากปีก่อนที่ 10% ระดับ gross margin คาดดีขึ้นจาก Economy of scale และการทำปรับปริมาตรสินค้าบางรายการ และส่วนของบริษัทร่วมคือ ลีโร้ป คาดเริ่มเห็นเป็นกำไร ดังนั้นเราคาดกำไรสุทธิของปีนี้ที่ 465 ล้านบาท (+10% YoY)
- คาดเห็นธุรกิจ Supplement ใน 2H65 เป็นต้นไป : เราคาดว่ามีโอกาสในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้าจะเห็นความร่วมมือและการขยายธุรกิจไปในกลุ่มเสริมอาหารของ SNNP และหากสามารถมียอดขายเกิดขึ้นใน 2H65 นี้ประมาณ 200 ล้านบาท จะเป็นปัจจัยเพิ่ม Upside ให้กับประมาณการและหากตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2566 ซึ่งเต็มปีฐานจะเห็น upside ที่ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งหากเราเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ Gross Margin ที่ 50-55% และ Net Margin ที่ 20-22% คาดเห็นส่วนเพิ่มของ EPS ปีนี้ 0.05 บาท/หุ้น และ 0.10 บาท/หุ้น
- แนะนำ รอราคาอ่อนตัว เราประเมินว่าราคาหุ้น SNNP ปรับเพิ่มสะท้อนประเด็นบวกของ core business ไปมากพอควร ขณะที่ธุรกิจใหม่หากทำได้สำเร็จ มีโอกาสเพิ่มมูลค่า 1.30 บาท/หุ้นในปีนี้และ 2.60 บาท/หุ้นในปี 2566 ดังนั้นหากมองที่มูลค่าของธุรกิจปัจจุบันเราระงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 13.60 บาท/หุ้น บน PER ที่ 25.5 เท่าและบนการรวมธุรกิจใหม่ราคาเท่ากับ 16.20 บาท/หุ้น ซึ่งเราขอแผนและเป้าที่ชัดเจนในช่วงปลาย 2Q65 นี้อีกครั้ง

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 6

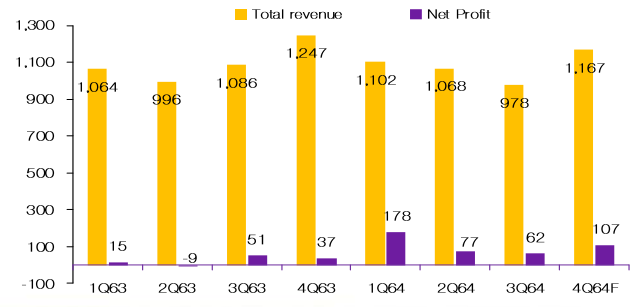


## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



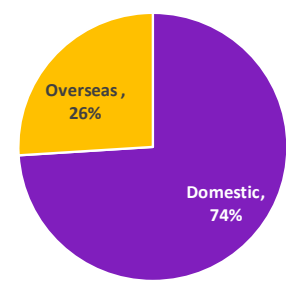
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight

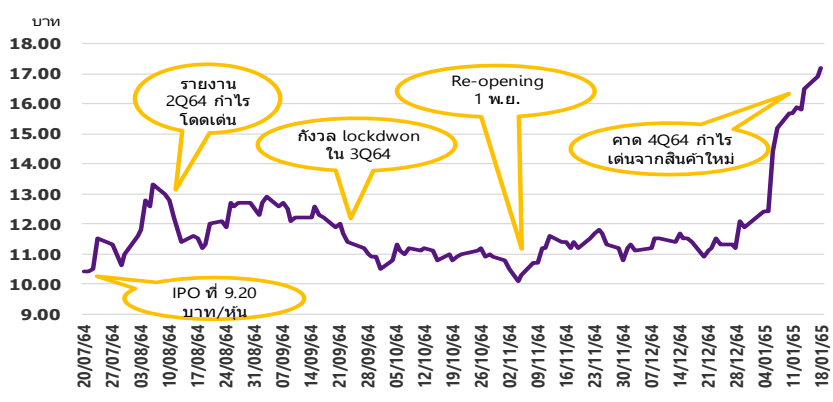


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## สัดส่วนรายได้ 4Q64



## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เต็มพร ตันติวิวัฒน์  
 0-2949-1020 | temporn.tantivivat@scb.co.th

**4Q64F Earnings Previews**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q63</b>	<b>1Q64</b>	<b>2Q64</b>	<b>3Q64</b>	<b>4Q64F</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	(Btmn)	1,247	1,102	1,068	978	1,167	(6.4)	19.4
Cost of goods sold	(Btmn)	(937)	(812)	(795)	(732)	(860)	(8.2)	17.5
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>310</b>	<b>290</b>	<b>273</b>	<b>245</b>	<b>307</b>	(1.0)	25.1
SG&A	(Btmn)	(260)	(220)	(158)	(162)	(180)	(30.9)	10.9
Other income/expense	(Btmn)	11	6	(3)	(2)	4	(67.9)	n/a
Interest expense	(Btmn)	(20)	(19)	(17)	(4)	(1)	(95.0)	(77.3)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>41</b>	<b>58</b>	<b>95</b>	<b>77</b>	<b>130</b>	216.5	68.8
Corporate tax	(Btmn)	(9)	(15)	(21)	(17)	(26)	188.8	48.9
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(1)	(9)	(11)	(6)	n/a	(43.2)
Minority interests	(Btmn)	5	6	3	2	3	(34.7)	47.1
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>37</b>	<b>49</b>	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>107</b>	190.6	73.7
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	129	0	0	0	0.0	0.0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>37</b>	<b>178</b>	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>107</b>	190.6	73.7
EBITDA	(Btmn)	61	77	112	81	131	114.5	60.9
<b>Core EPS (Bt)</b>	(Bt)	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>0.06</b>	<b>0.11</b>	190.6	73.7
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin		24.9	26.3	25.6	25.1	26.3		
SG&A/Revenue		20.9	19.9	14.8	16.6	15.4		
EBITDA margin		4.9	7.0	10.5	8.3	11.2		
Net profit margin		3.0	16.2	7.2	6.3	9.2		

Source: Company data, SCBS Wealth Research



## Financial Statement Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Total revenue	(Btmn)	4,709	4,393	4,315	4,992	5,558
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,515)	(3,264)	(3,200)	(3,644)	(4,057)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,194</b>	<b>1,129</b>	<b>1,116</b>	<b>1,348</b>	<b>1,501</b>
SG&A	(Btmn)	(1,037)	(997)	(719)	(799)	(889)
Other income/expense	(Btmn)	40	43	5	20	21
Interest expense	(Btmn)	(83)	(81)	(41)	(17)	(14)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>114</b>	<b>94</b>	<b>361</b>	<b>552</b>	<b>618</b>
Corporate tax	(Btmn)	(30)	(19)	(79)	(112)	(125)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(26)	7	7
Minority interests	(Btmn)	21	20	14	18	17
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>105</b>	<b>94</b>	<b>294</b>	<b>465</b>	<b>517</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	129	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>105</b>	<b>94</b>	<b>423</b>	<b>465</b>	<b>517</b>
EBITDA	(Btmn)	346	378	592	798	866
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.13</b>	<b>0.31</b>	<b>0.48</b>	<b>0.54</b>
Net EPS	(Bt)	0.15	0.13	0.44	0.48	0.54
<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

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Total current assets	(Btmn)	1,847	1,625	683	777	609
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>3,038</b>	<b>3,226</b>	<b>3,065</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>883</b>	<b>1,094</b>	<b>1,332</b>

## Cash Flow Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Core Profit	(Btmn)	105	94	294	465	517
Depreciation and amortization	(Btmn)	149	203	216	222	227
Operating cash flow	(Btmn)	144	498	510	628	683
Investing cash flow	(Btmn)	(310)	(66)	(213)	(309)	(227)
Financing cash flow	(Btmn)	316	(494)	(1,398)	(305)	(708)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>150</b>	<b>(62)</b>	<b>(1,101)</b>	<b>14</b>	<b>(252)</b>

## Key Financial Ratios

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564F</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>
Gross margin	(%)	25.4	25.7	25.9	27.0	27.0
Operating margin	(%)	3.3	3.0	9.2	11.0	11.0
EBITDA margin	(%)	7.3	8.6	13.7	16.0	15.6
EBIT margin	(%)	4.2	4.0	9.3	11.4	11.4
Net profit margin	(%)	2.2	2.1	9.8	9.3	9.3
ROE	(%)	27.2	20.4	47.9	42.5	38.8
ROA	(%)	2.5	2.4	13.9	14.4	16.9
Net D/E	(x)	6.6	5.0	2.3	1.8	1.3
Interest coverage	(x)	2.4	2.2	9.1	34.1	45.5
Debt service coverage	(x)	0.2	0.2	1.2	1.7	1.8
Core PER	(x)	107.2	119.7	51.0	32.2	29.0
PBV	(x)	88.0	50.8	17.4	13.1	10.3
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 ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีส ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของตงตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว และไม่จำเป็นต้องแจ้งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, ECL, EE, EGCO, EPG, ETE, 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, 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, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, 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, PPM, 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, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI, RJI, 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> TPI 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, 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, KWI, 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, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SULLO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, WIJK, 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, BRI, 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, DTICI, 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, NV, 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, RJI, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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.