

# STOCK NOTE

DATE

23 กุมภาพันธ์ 2565

บมจ. นามยง เฮอร์มิทัล

# NYT

บมจ. นามยง เกร์มิเนียล



## ก่อนไม่คิดอะไร

• ปี 2565 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตอย่างไร หลัง 4Q64 มีกำไรสุทธิ 61 ลบ. หดตัว 33%YoY แต่ ยังโต 60%QoQ โดยแม่รายได้บริการเพิ่มขึ้น 19.8%YoY และ 23.5%QoQ จากรายได้ให้บริการ ทำเทียบเรือที่เพิ่มขึ้น 17%YoY และ 32%QoQ สอดคล้องกับยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปในไทยที่ เพิ่มขึ้น 31%YoY และ 38%QoQ แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น 48%YoY และ 30%QoQ จาก รับรู้ต้นทุนธุรกิจใหม่ของ บ.ย่อย ซิฮอร์สเฟอว์รี่ ที่ดำเนินธุรกิจขนส่งรถยนต์และผู้โดยสารทางทะเล ซึ่งอยู่เหนือความคาดหมายและเพิ่งเริ่มทดลองเดินเรือเมื่อ ธ.ค. 64 ทำให้ยังต้องรับรู้ผลขาดทุน จึง กัดคืนในปี 2564 มีกำไรสุทธิ 243 ลบ. เติบโต 6.2%YoY (ต่ำกว่าเรคาดไว้ 4.4% ที่ 254 ลบ.)

## หลังไม่ได้อะไร

• NYT ยังเป็นผู้นำให้บริการทำเทียบเรือเพื่อส่งออกและนำเข้ารถยนต์ของไทย สะท้อนได้จากปี 2564 มีปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือหลัก A5 ของ NYT ราว 8.75 แสนคัน เติบโต 30.5%YoY สอดคล้องกับยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปของไทยที่เติบโต 30.4%YoY สู่ระดับ 9.59 แสนคัน หรือ คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดกว่า 90% ซึ่งในปี 2565 NYT ได้ตั้งเป้ารายได้เติบโตต่อเนื่องอีก 5-10%YoY หลังมองรายได้บริการทำเทียบเรือจะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและอุตสาหกรรมยานยนต์

• ส่วนรายได้คลังสินค้าคาดว่าจะโต 2-3%YoY หลังมีลูกค้าใหม่มาใช้บริการจนอัตราใช้พื้นที่คลังสินค้า เกือบเต็ม 100% และมีการปรับขึ้นค่าเช่าเฉลี่ย 10% ทุก 3 ปี ขณะที่ธุรกิจใหม่ของ ซิฮอร์สเฟอว์รี่ เป็นการเดินเรือเชื่อมต่อทะเลใต้และ EEC (ท่าเรือสัตหีบกับท่าเรือสัตหีบ สขงลา) เพื่อเป็นทางเลือก ใหม่สำหรับขนส่งสินค้าให้แก่ผู้ประกอบการและการเดินทางท่องเที่ยวของผู้โดยสาร ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ ระหว่างทดลองเดินเรือ (รอกำหนดวัน Grand Opening) และคาดว่าจะเข้าสู่จุดคุ้มทุนได้ในช่วง 2H65

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะออสเตรเลียซึ่งมีอุปสงค์รถยนต์เพิ่มขึ้นเด่น และ ปัญหาขาดแคลนชิปคลัสต์หลาย ทำให้รัฐและเอกชนตั้งเป้าส่งออกรถยนต์เพิ่มขึ้น โดยปี 2565 ส.อ.ท. และโตโยต้าตั้งเป้าส่งออกรถยนต์ 1 ล้านคัน (+4.5%YoY) และ 3.71 แสนคัน (+27.2%YoY) อีกทั้งรัฐยังเห็นชอบมาตรการส่งเสริม EV Car ซึ่งส่งผลบวกตรงต่อ NYT แต่เพื่อสะท้อนต้นทุนธุรกิจ ใหม่ซิฮอร์สเฟอว์รี่ซึ่งคาดต้องแบกขาดทุนในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจและยังไม่อยู่ในระยะมาถ การ เราจึงปรับลดประมาณการลง โดยคาดปี 2565 NYT มีกำไรสุทธิ 295 ลบ. เติบโต 21%YoY
- แม้ภาพรวมกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นและมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยล่าสุด NYT ประกาศ จ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2564 ที่หุ้นละ 0.16 บาท (XD 5 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield 3.5% แต่เรากังวลการรับรู้ผลขาดทุนในธุรกิจใหม่จะกัดคืนกำไร 1H65 ลดลง YoY บวกกับ ประเมินกรอบราคา เป้าหมายใหม่อยู่ที่หุ้นละ 4.80-5.00 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER 20-21x ซึ่งเป็นช่วงปีก่อนเกิด COVID-19) พบมี Upside ไม่ถึง 10% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือรับปันผลและรอกำไรฟื้นตัวใน 2H65"
- ความเสี่ยงสำคัญ : ปัญหาขาดแคลนชิปส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทานยานยนต์, ศก. คู่ค้าชะลอ, กระทบต่อการรับในธุรกิจใหม่ของบ. ย่อย ซิฮอร์สเฟอว์รี่

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 3

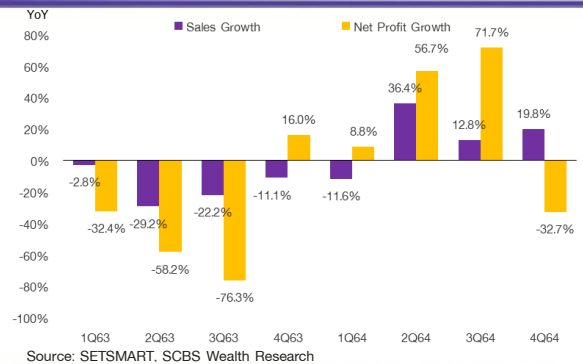


## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



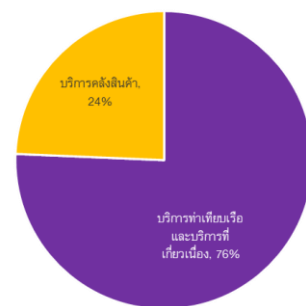
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ตามประเภทธุรกิจ 2564



Source: Company, SCBS Wealth Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
Total revenue	(Btmn)	312	333	325	303	374
Cost of goods sold	(Btmn)	(153)	(180)	(186)	(175)	(226)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>159</b>	<b>152</b>	<b>138</b>	<b>128</b>	<b>148</b>
SG&A	(Btmn)	(40)	(39)	(49)	(56)	(56)
Other income/expense	(Btmn)	17	13	6	7	10
Interest expense	(Btmn)	(17)	(18)	(24)	(26)	(26)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>119</b>	<b>109</b>	<b>71</b>	<b>53</b>	<b>76</b>
Corporate tax	(Btmn)	(21)	(26)	(18)	(15)	(21)
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	(2)	(5)	(10)	(9)
Minority interests	(Btmn)	0	5	9	10	16
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>61</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>61</b>
EBITDA	(Btmn)	238	233	205	189	219
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>0.05</b>
Net EPS	(Bt)	0.07	0.07	0.05	0.03	0.05

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 4Q64 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	%YoY	%QoQ
Total revenue	312	333	325	303	374	19.8	23.5
Cost of goods sold	(153)	(180)	(186)	(175)	(226)	47.8	29.5
<b>Gross profit</b>	<b>159</b>	<b>152</b>	<b>138</b>	<b>128</b>	<b>148</b>	<b>(7.2)</b>	<b>15.3</b>
SG&A	(40)	(39)	(49)	(56)	(56)	39.5	(1.1)
Other income/expense	10	12	1	(3)	1	(91.1)	(130.1)
Interest expense	(17)	(18)	(24)	(26)	(26)	51.6	0.1
<b>Pre-tax profit</b>	<b>111</b>	<b>107</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>67</b>	<b>(40.2)</b>	<b>55.5</b>
Corporate tax	(21)	(26)	(18)	(15)	(21)	2.5	46.4
Minority interests	0.01	4.95	9.12	9.75	15.66	310,016.5	60.6
<b>Core profit</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>(32.7)</b>	<b>60.3</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>(32.7)</b>	<b>60.3</b>
EBITDA	238	233	205	189	219	(7.9)	16.1
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>0.05</b>	<b>(32.7)</b>	<b>60.3</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	51.0	45.8	42.6	42.3	39.5	(22.5)	(6.6)
SG&A/Revenue	12.8	11.9	15.2	18.6	14.9	16.5	(19.9)
EBITDA margin	76.3	70.0	63.2	62.4	58.7	(23.1)	(5.9)
Net profit margin	29.1	25.8	17.8	12.6	16.3	(43.8)	29.8

Source: Company data, SCBS Wealth Research



## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	1,195	1,334	1,430	1,495	1,563
Cost of goods sold	(Btmn)	(621)	(767)	(829)	(859)	(898)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>574</b>	<b>567</b>	<b>601</b>	<b>635</b>	<b>664</b>
SG&A	(Btmn)	(160)	(201)	(219)	(221)	(223)
Other income/expense	(Btmn)	18	36	40	43	47
Interest expense	(Btmn)	(75)	(94)	(101)	(92)	(84)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>357</b>	<b>309</b>	<b>320</b>	<b>365</b>	<b>403</b>
Corporate tax	(Btmn)	(69)	(80)	(60)	(68)	(76)
Equity a/c profits	(Btmn)	(55)	(25)	(22)	(23)	(23)
Minority interests	(Btmn)	1	39	56	59	62
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>234</b>	<b>243</b>	<b>295</b>	<b>333</b>	<b>366</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>229</b>	<b>243</b>	<b>295</b>	<b>333</b>	<b>366</b>
EBITDA	(Btmn)	805	846	903	906	903
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.20</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>	<b>0.30</b>
Net EPS	(Bt)	0.18	0.20	0.24	0.27	0.30
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.16</b>	<b>0.19</b>	<b>0.22</b>	<b>0.24</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	1,420	1,465	1,507	1,541	1,562
Total fixed assets	(Btmn)	4,274	5,190	5,006	4,854	4,735
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,693</b>	<b>6,655</b>	<b>6,513</b>	<b>6,395</b>	<b>6,297</b>
Total loans	(Btmn)	195	310	311	311	311
Total current liabilities	(Btmn)	382	604	602	607	611
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,018	2,780	2,543	2,328	2,132
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,400</b>	<b>3,383</b>	<b>3,145</b>	<b>2,935</b>	<b>2,743</b>
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,293</b>	<b>3,272</b>	<b>3,368</b>	<b>3,460</b>	<b>3,554</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	234	243	295	333	366
Depreciation and amortization	(Btmn)	429	469	503	472	439
Operating cash flow	(Btmn)	656	742	786	788	788
Investing cash flow	(Btmn)	206	(379)	(300)	(300)	(300)
Financing cash flow	(Btmn)	(630)	(501)	(438)	(460)	(472)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>232</b>	<b>(138)</b>	<b>48</b>	<b>28</b>	<b>16</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	48.0	42.5	42.0	42.5	42.5
Operating margin	(%)	34.7	27.4	26.7	27.7	28.2
EBITDA margin	(%)	67.4	63.4	63.1	60.6	57.8
EBIT margin	(%)	36.1	30.2	29.5	30.6	31.2
Net profit margin	(%)	19.1	18.2	20.6	22.3	23.4
ROE	(%)	6.9	7.4	8.7	9.6	10.3
ROA	(%)	4.0	3.6	4.5	5.2	5.8
Net D/E	(x)	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	5.0	4.0	3.9	4.7	5.5
Debt service coverage	(x)	3.0	2.1	2.2	2.2	2.3
Core PER	(x)	24.5	23.6	19.4	17.2	15.7
PBV	(x)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
Payout Ratio	(%)	108.5	81.8	81.8	81.8	81.8

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Sales Growth	(%YoY)	(15.8)	11.6	7.2	4.5	4.5
SG&A/Sales	(%)	13.4	15.0	15.3	14.8	14.3

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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์ญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์ญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณ์ญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, 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, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, 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, SEAQIL, 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, TASC, TAPAC, 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, ERAP, 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, ICH, 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, 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, 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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงช่วงดังกล่าวประกอบด้วย

**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, 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, PPP, PPPM, 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, SEAQIL, 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, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TAPAC, TCC, 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, SSS, STECH, STGR, 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, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAIN, 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, ICH, 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, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, 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, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWPC, 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.