

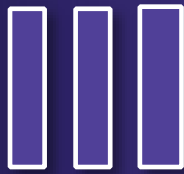


# STOCK NOTE

DATE

24 กุมภาพันธ์ 2565

บมจ. ทริฟเฟิล ไอ โฉจิสติกส์



## บมจ. ทริฟเฟิล โอ โลจิสติกส์



### ก่อนไม่คิดอะไร

- ปี 2565 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตอย่างไร หลัง 4Q64 มีกำไรสุทธิ 114 ลบ. เติบโต 136% YoY และ 14% QoQ ทั้งนี้การเติบโต YoY มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 105% YoY ตามการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ (Air freight +86% YoY, Sea freight +156% YoY, Logistics +364% YoY, Chemical +39%) หลังมีดีมานด์และค่าระวางทรงตัวในระดับสูง อีกทั้งยังรับบริการเพิ่มขึ้นของกำลังให้บริการ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวมฯ ยังอยู่ที่ 77 ลบ. เพิ่มจาก 4Q63 ที่มี 50 ลบ. จึงหนุนให้ปี 2564 สร้างสถิติกำไรสุทธินิวไฮ 377 ลบ. เติบโต 132% YoY ดีกว่าที่ราคาตลาด 344 ลบ. หรือ +9.6%

### หลังไม่ทำอะไร

- III ยังคงตั้งเป้าหมายการเติบโตปีละ 25-30% จากทั้ง Organic (15-20%) และ Inorganic (M&A) ซึ่งในส่วน Organic คาดยังเติบโตดีทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดย Air freight คาดมีพื้นที่ระวางสินค้าเพิ่มขึ้นหลังสายการบินต่างๆ ททยเปิดบริการเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q65, Sea freight คาดค่าระวางยังทรงตัวสูงใน 1H65 จากปัญหาขาดแคลนตู้, Logistics จะรับรูรายได้เต็มปีจากขยายคลังสินค้าใหญ่ค่า E-Commerce และสินค้า high Value ซึ่งเปิดบริการอีก 1.5 พันตร.ม. (+50%) ตั้งแต่ พ.ย. 64 และ Chemical มีแผนขยายคลังสินค้าเคมีภัณฑ์เพิ่ม 2 พันตร.ม. ในต้นปีนี้
- นอกจากนี้ยังมีแผนต่อยอดธุรกิจเพื่อผลักดันการเติบโตและก้าวขึ้นเป็นผู้นำโลจิสติกส์ในภูมิภาค เช่น ล่าสุดได้เริ่มการให้บริการขนส่งสินค้าทางรางในประเทศตั้งแต่ปลายปี 64 และระหว่างประเทศ (เส้นทางไทย ลาว) คาดเริ่ม 2Q65 ขณะเดียวกันยังมีแผนนำ.ยอย ANI (ถือ 50.1%) เพื่อเสนอขาย IPO ใน 4Q65 ซึ่งหุ้น IPO ที่จะเสนอขายนั้นส่วนหนึ่งจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ III ด้วย

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เพื่อสะท้อนดีมานด์ขนส่งและส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวมฯ (ANI, ECU, CKT, DPGS, Shipment) ที่โดดเด่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเพิ่มกำลังบริการ เช่นปี 64 Shipment (ถือ 43% และปี 64 รับผิดชอบส่วนแบ่งกำไร 12 ลบ.) ซึ่งทำธุรกิจแฟรนไชส์ขนส่งพัสดุโดยขยายสาขาเป็น 4.5 พันสาขา (สูงกว่าเป้าที่ 3 พันสาขา) และปีนี้ตั้งเป้าเพิ่มเป็น 9 พันสาขา ซึ่งเกินกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการ โดยปี 65 คาด III มีกำไรสุทธิ 416 ลบ. เติบโต 10.2% YoY ซึ่งยังไม่รวมขนส่งทางราง
- แม้ III จะมีศักยภาพเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นแรงกว่า 39% นับจากที่เราออกบทวิเคราะห์แนะนำซื้อ (16 ก.ย. 64) ซึ่งมองสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว อีกทั้งปัจจุบันยังมี Upside จำกัดจากการปรับราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 ที่หุ้นละ 16.30-17.50 บาท บน PER ย้อนหลัง 3 ปีล่าสุดที่ 28-30x และ EPS อิงจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากใช้สิทธิแปลงสภาพ III-W1 ซึ่งมี 141 ล้านหน่วย (กำหนดใช้สิทธิเท่ากับ 3 ครั้งที่เหลือ) ดังนั้นช่วงสั้นจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" เพื่อรับปันผล โดยบริษัทประกาศจ่ายปันผลจากกำไร 2H64 หุ้นละ 0.30 บาท (XD 26 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 1.9% และรอ Upside จากธุรกิจขนส่งทางรางและ M&A ที่คาดว่าจะซื้อสรุปชัดเจนขึ้นในปีนี้
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การพึ่งพิงคู่ค้าและลูกค้ารายใหญ่, ความผันผวนของค่าระวาง (ต้นทุนหลัก)

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2

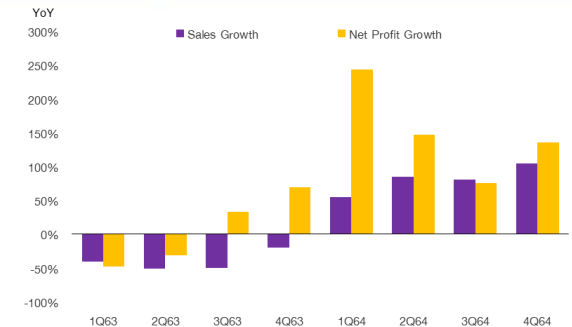


### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



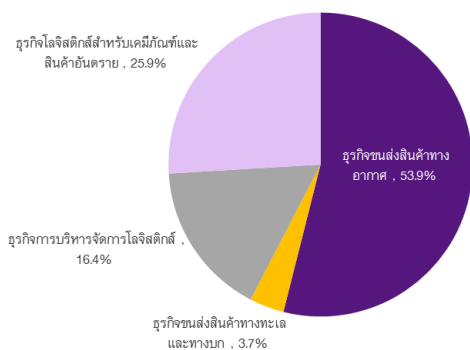
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

### Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ตามประเภทธุรกิจ 2564



Source: Company, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล

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

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
Total revenue	(Btmn)	518	633	642	606	1,059
Cost of goods sold	(Btmn)	(416)	(516)	(504)	(486)	(905)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>101</b>	<b>117</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>154</b>
SG&A	(Btmn)	(80)	(85)	(84)	(80)	(112)
Other income/expense	(Btmn)	1	4	2	55	13
Interest expense	(Btmn)	(10)	(7)	(7)	(7)	(6)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>48</b>	<b>86</b>	<b>48</b>
Corporate tax	(Btmn)	(4)	(8)	(6)	(39)	(10)
Equity a/c profits	(Btmn)	50	53	47	47	77
Minority interests	(Btmn)	(2)	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>89</b>	<b>94</b>	<b>115</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(8)	3	(4)	6	(1)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>48</b>	<b>77</b>	<b>86</b>	<b>100</b>	<b>114</b>
EBITDA	(Btmn)	94	103	128	166	154
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.12</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>	<b>0.19</b>
Net EPS	(Bt)	<b>0.08</b>	<b>0.13</b>	<b>0.14</b>	<b>0.16</b>	<b>0.19</b>

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 4Q64 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	%YoY	%QoQ
Total revenue	518	633	642	606	1,059	104.6	74.9
Cost of goods sold	(416)	(516)	(504)	(486)	(905)	117.6	86.2
<b>Gross profit</b>	<b>101</b>	<b>117</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>154</b>	51.4	28.7
SG&A	(80)	(85)	(84)	(80)	(112)	39.6	39.5
Other income/expense	51	57	49	101	90	74.6	(11.4)
Interest expense	(10)	(7)	(7)	(7)	(6)	(35.9)	(11.0)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(4)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>	<b>(39)</b>	<b>(10)</b>	147.2	(74.9)
Corporate tax	(2)	0	0	0	0		
<b>Core profit</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>89</b>	<b>94</b>	<b>115</b>	<b>103.5</b>	<b>22.1</b>
Extra-ordinary items	(8)	3	(4)	6	(1)	(83.6)	(123.4)
<b>Net Profit</b>	<b>48</b>	<b>77</b>	<b>86</b>	<b>100</b>	<b>114</b>	<b>135.9</b>	<b>13.6</b>
EBITDA	94	103	128	166	154	63.5	(6.9)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.12</b>	<b>0.15</b>	<b>0.13</b>	<b>0.16</b>	<b>73.5</b>	<b>22.1</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	19.6	18.5	21.4	19.7	14.5	(26.0)	(26.4)
SG&A/Revenue	15.5	13.5	13.1	13.2	10.6	(31.8)	(20.2)
EBITDA margin	18.2	16.2	20.0	27.4	14.6	(20.1)	(46.8)
Net profit margin	9.3	12.2	13.4	16.6	10.8	15.3	(35.0)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Total revenue	(Btmn)	1,607	2,939	2,982	3,073	3,168
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,273)	(2,412)	(2,471)	(2,547)	(2,626)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>334</b>	<b>527</b>	<b>510</b>	<b>526</b>	<b>542</b>
SG&A	(Btmn)	(321)	(361)	(388)	(400)	(412)
Other income/expense	(Btmn)	57	74	76	78	81
Interest expense	(Btmn)	(31)	(28)	(26)	(21)	(18)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>38</b>	<b>212</b>	<b>173</b>	<b>183</b>	<b>193</b>
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(62)	(36)	(40)	(45)
Equity a/c profits	(Btmn)	135	223	279	321	369
Minority interests	(Btmn)	14	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>175</b>	<b>373</b>	<b>416</b>	<b>464</b>	<b>517</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(13)	4	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>162</b>	<b>377</b>	<b>416</b>	<b>464</b>	<b>517</b>
EBITDA	(Btmn)	306	563	577	626	680
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.29</b>	<b>0.60</b>	<b>0.58</b>	<b>0.61</b>	<b>0.68</b>
Net EPS	(Bt)	0.27	0.61	0.58	0.61	0.68
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.40</b>	<b>0.38</b>	<b>0.40</b>	<b>0.45</b>

### Balance Sheet

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Total current assets	(Btmn)	585	1,038	1,337	1,762	1,762
Total fixed assets	(Btmn)	1,821	1,912	2,085	2,170	2,170
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,406</b>	<b>2,950</b>	<b>3,422</b>	<b>3,932</b>	<b>3,932</b>
Total loans	(Btmn)	284	278	118	66	46
Total current liabilities	(Btmn)	620	830	623	594	598
Total long-term liabilities	(Btmn)	495	375	323	281	245
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,115</b>	<b>1,205</b>	<b>946</b>	<b>875</b>	<b>843</b>
Paid-up capital	(Btmn)	305	310	357	380	380
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,291</b>	<b>1,745</b>	<b>2,476</b>	<b>2,948</b>	<b>3,159</b>

### Cash Flow Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Core Profit	(Btmn)	175	373	416	464	517
Depreciation and amortization	(Btmn)	101	100	100	100	100
Operating cash flow	(Btmn)	75	111	259	350	381
Investing cash flow	(Btmn)	(231)	12	(100)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	4	(69)	102	(87)	(362)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(152)</b>	<b>54</b>	<b>261</b>	<b>163</b>	<b>(81)</b>

### Key Financial Ratios

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Gross margin	(%)	20.8	17.9	17.1	17.1	17.1
Operating margin	(%)	0.8	5.6	4.1	4.1	4.1
EBITDA margin	(%)	19.1	19.2	19.4	20.4	21.5
EBIT margin	(%)	4.3	8.2	6.7	6.7	6.7
Net profit margin	(%)	10.1	12.8	13.9	15.1	16.3
ROE	(%)	12.6	21.6	16.8	15.7	16.4
ROA	(%)	6.8	12.8	12.2	11.8	13.1
Net D/E	(x)	0.5	0.3	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	6.5	16.5	18.6	24.5	32.1
Debt service coverage	(x)	1.0	1.8	4.0	7.2	10.6
Core PER	(x)	56.1	26.8	27.7	26.4	23.7
PBV	(x)	7.6	5.7	4.6	4.2	3.9
Payout Ratio	(%)	37.5	65.8	65.8	65.8	65.8

### Main Assumption

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Sales Growth	(%YoY)	(40.7)	82.9	1.4	3.1	3.1
SG&A/Sales	(%)	20.0	12.3	13.0	13.0	13.0

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กับนักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, SEAOL, 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, 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, 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, INDET, 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, NTM, 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, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, 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, 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, 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, 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, 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, SNNP, 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, 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, TWP, 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.