

# STOCK NOTE

DATE

4 มีนาคม 2565

บมจ. ชวิ้งเฟล็กซ์ (ประเทศไทย)

# SFT

บมจ. ชริงเพิล็กซ์ (ประเทศไทย)



## ก่อนไปคิดอะไร

- ปี 2565 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตอย่างไร หลัง 4Q64 มีกำไรสุทธิ 13 ลบ. หดตัว 39% YoY และ 60% QoQ แยกว่าคาด จากคำสั่งซื้อของลูกค้าชะลอลงจากกังวลสถานการณ์แพร่ระบาดของ Omicron และต้นทุนค่าระวางสูงขึ้นจากปัญหาขาดตู้คอนเทนเนอร์ จึงทำให้ออขายรวมทรงตัว YoY และหดตัว 10% QoQ นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.8% หดตัวจาก 31.6% ใน 4Q63 และ 28.5% ใน 3Q64 หลังต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นและเกิดผลกระทบโดยตรงต่อขนาดน้อยลงจากมีปริมาณผลิตลดลง กดต้นปี 2564 มีกำไรสุทธิ 116 ลบ. โต 43% YoY ต่ำกว่าเราคาดไว้ที่ 132 ลบ. (-15%)

## หลังไปคิดอะไร

- SFT ตั้งเป้ารายได้ปี 2565 เติบโตอย่างน้อย 15% YoY จากคำสั่งผลิตหลากหลายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าเก่า โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มซึ่งคาดว่าจะมากขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการมีแผนออกสินค้าใหม่เข้าสู่ตลาดในช่วง 2Q65 นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนหาลูกค้าใหม่ในตลาดจีนและญี่ปุ่นเพื่อจะได้ใช้เครื่องจักรที่มีอยู่ได้เต็มประสิทธิภาพ หลังตั้งแต่ มิ.ย. 64 ได้ติดตั้งเครื่องจักรระบบกราวเวอร์ตัวที่ 5 ทำให้มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 25% ส่วน Net Margin แม้มันแนวโน้มลดลงจากปีก่อนที่ 14.1% เพราะไม่ได้ปรับขึ้นราคาขายสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด แต่ยังคงตั้งเป้าไม่ต่ำกว่า 10%

- โรงงานใหม่แห่งที่ 2 อยู่ระหว่างก่อสร้างเพื่อรองรับแผนขยายธุรกิจใหม่ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน (Flexible Packaging) ซึ่งคาดว่าจะสร้างแล้วเสร็จใน 3Q65 และเริ่มติดตั้งเครื่องจักรพร้อมใช้เวลาทดลองเดินเครื่อง 2-3 เดือนกว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วง 4Q65 โดยปีนี้ตั้งงบลงทุนไว้ราว 200 ลบ. สำหรับก่อสร้างและซื้อเครื่องจักรใหม่ ทั้งนี้โรงงานใหม่จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในปี 2566 ซึ่งมีแผนใช้กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นรองรับลูกค้าใหม่ในตลาดจีนและญี่ปุ่นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตสูง เช่น อาหารและเครื่องดื่ม เครื่องสำอาง สินค้าอุปโภคบริโภค

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ตั้งแต่ต้นปี 65 คำสั่งซื้อของลูกค้าจะกลับมาดีขึ้น แต่ต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่าง PET ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องและ PVC ยังทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงจากปีก่อน ซึ่งแยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิมและถือเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันศักยภาพทำกำไรปีนี้ให้ชะลอตัวลงจากปีก่อน ดังนั้นเพื่อสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวและยึดหลักการมัดระวัง เราจึงปรับลดประมาณการ โดยภายใต้ประมาณการใหม่ค่าปี 2565 SFT จะมีกำไรสุทธิ 113 ลบ. ทรงตัว YoY ก่อนจะกลับมาเติบโตสดใสอีกครั้ง 14% YoY ในปี 2566

- แม้ SFT มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายฐานลูกค้า อีกทั้งเราประเมินกรอบราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 อยู่ที่หุ้นละ 6.40-6.70 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER กลุ่ม Packaging ที่ 25-26x เช่นเดิม) ยังมี Upside 18% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลจากกำไรปี 64 หุ้นละ 0.23 บาท (XD 9 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.3% แต่ 1H65 ผลกำไรมีโอกาสชะลอตัว YoY จากความเสี่ยงด้านต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกดดันการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น ดังนั้นช่วงสั้นจึงแนะนำ "รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง" โดยเทคนิคมีแนวรับ 5.00/5.20 บาท

- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ต้นทุน PVC, PET ที่สูงขึ้นจะมีผลกระทบต่อศักยภาพทำกำไร

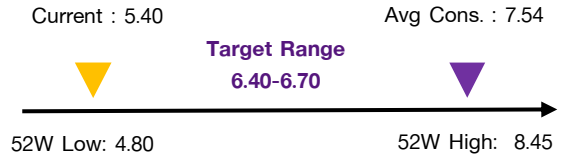
## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมนักกิจการครั้งที่ 5

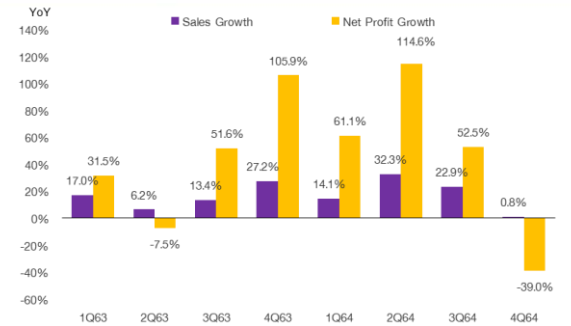


## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ตามประเภทธุรกิจ 2564



Source: Company, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
ณัฐวริน ไตรภพสกุล

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

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
Total revenue	(Btmn)	183	185	220	205	184
Cost of goods sold	(Btmn)	(125)	(129)	(152)	(146)	(140)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>67</b>	<b>58</b>	<b>44</b>
SG&A	(Btmn)	(21)	(24)	(24)	(25)	(25)
Other income/expense	(Btmn)	(5)	5	4	10	(1)
Interest expense	(Btmn)	(5)	(1)	(1)	(2)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>17</b>
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(7)	(9)	(8)	(4)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>13</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>13</b>
EBITDA	(Btmn)	43	48	60	56	32
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.03</b>
Net EPS	(Bt)	0.05	0.06	0.08	0.07	0.03

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## 4Q64 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	%YoY	%QoQ
Total revenue	183	185	220	205	184	0.8	(9.9)
Cost of goods sold	(125)	(129)	(152)	(146)	(140)	12.3	(4.1)
<b>Gross profit</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>67</b>	<b>58</b>	<b>44</b>	<b>(24.0)</b>	<b>(24.5)</b>
SG&A	(21)	(24)	(24)	(25)	(25)	18.8	0.6
Other income/expense	(5)	5	4	10	(1)	(87.1)	(106.6)
Interest expense	(5)	(1)	(1)	(2)	(1)	(71.6)	(16.9)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>17</b>	<b>(37.9)</b>	<b>(59.3)</b>
Corporate tax	(5)	(7)	(9)	(8)	(4)	(33.2)	(55.9)
<b>Core profit</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>13</b>	<b>(39.0)</b>	<b>(60.1)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>13</b>	<b>(39.0)</b>	<b>(60.1)</b>
EBITDA	43	48	60	56	32	(25.6)	(43.4)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.03</b>	<b>(39.0)</b>	<b>(60.1)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	31.6	30.2	30.7	28.5	23.8	(24.6)	(16.2)
SG&A/Revenue	11.6	12.7	11.0	12.2	13.7	17.9	11.7
EBITDA margin	23.5	26.1	27.2	27.5	17.3	(26.2)	(37.1)
Net profit margin	11.8	15.4	16.9	16.1	7.1	(39.5)	(55.7)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	677	794	913	1,049	1,207
Cost of goods sold	(Btmn)	(479)	(568)	(675)	(777)	(893)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>198</b>	<b>225</b>	<b>237</b>	<b>273</b>	<b>314</b>
SG&A	(Btmn)	(87)	(98)	(110)	(126)	(145)
Other income/expense	(Btmn)	(0)	18	18	19	20
Interest expense	(Btmn)	(13)	(6)	(6)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>98</b>	<b>140</b>	<b>141</b>	<b>161</b>	<b>184</b>
Corporate tax	(Btmn)	(20)	(28)	(28)	(32)	(37)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>78</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>129</b>	<b>147</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>78</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>129</b>	<b>147</b>
EBITDA	(Btmn)	155	196	208	245	277
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.25</b>	<b>0.26</b>	<b>0.29</b>	<b>0.33</b>
Net EPS	(Bt)	0.18	0.25	0.26	0.29	0.33
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>	<b>0.12</b>	<b>0.13</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	526	560	487	522	580
Total fixed assets	(Btmn)	316	383	522	584	637
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>843</b>	<b>944</b>	<b>1,009</b>	<b>1,106</b>	<b>1,217</b>
Total loans	(Btmn)	27	30	30	30	30
Total current liabilities	(Btmn)	115	140	142	159	178
Total long-term liabilities	(Btmn)	71	65	61	57	53
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>185</b>	<b>206</b>	<b>203</b>	<b>216</b>	<b>231</b>
Paid-up capital	(Btmn)	220	220	220	220	220
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>658</b>	<b>738</b>	<b>806</b>	<b>890</b>	<b>986</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	78	112	113	129	147
Depreciation and amortization	(Btmn)	45	51	62	79	88
Operating cash flow	(Btmn)	124	77	212	197	223
Investing cash flow	(Btmn)	(260)	(32)	(200)	(140)	(140)
Financing cash flow	(Btmn)	242	(56)	(49)	(49)	(55)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>106</b>	<b>(12)</b>	<b>(37)</b>	<b>8</b>	<b>28</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	29.2	28.4	26.0	26.0	26.0
Operating margin	(%)	16.3	16.1	14.0	14.0	14.0
EBITDA margin	(%)	22.9	24.7	22.8	23.3	22.9
EBIT margin	(%)	16.3	18.3	16.0	15.8	15.6
Net profit margin	(%)	11.5	14.1	12.3	12.2	12.2
ROE	(%)	11.9	15.1	14.0	14.4	14.9
ROA	(%)	9.3	11.8	11.2	11.6	12.1
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	8.8	25.3	26.5	31.5	37.6
Debt service coverage	(x)	4.0	5.5	5.9	6.9	7.9
Core PER	(x)	30.4	21.3	21.1	18.5	16.2
PBV	(x)	3.6	3.2	2.9	2.7	2.4
Payout Ratio	(%)	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Sales Growth	(%YoY)	15.7	17.2	15.0	15.0	15.0
SG&A/Sales	(%)	12.9	12.3	12.0	12.0	12.0

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 ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นกาลล่วงหน้า

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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, 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, NAC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PPS, 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, KCC, 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, SAPPE, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVAO, TC, TCCC, THMUJ, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านมารการกักตุนผลิตภัณฑ์ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**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, SCV, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, TTW, TV, 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, 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, AUB, B52, BA, BBK, 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, DPAINT, DTCI, 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, KCC, 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, POMPUI, 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, SPC, 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, SVAO, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUJ, 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, TSN, TTI, TTT, TTW, TVT, TYN, 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.