



# ยานยนต์

SET AUTO index Close: 4/4/2022 526.22 +0.30 / +0.06% Bt200mn  
 Bloomberg ticker: SETAUTO

## ยอดจอร์รถในงานมอเตอร์โชว์แข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญที่เราสรุปได้จากงานมอเตอร์โชว์ปีนี้ คือ ยอดจอร์รถรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้น 14% YoY บ่งชี้ถึงความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังพบว่า รถ BEV ได้รับความสนใจจากผู้บริโภค โดยได้แรงหนุนจากราคาที่จับต้องได้มากขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการจูงใจของรัฐบาล เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับกลุ่มยานยนต์และหุ้นเด่นของเราคือ **AH** (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 26 บาท/หุ้น)

ประเด็นสำคัญจากงานมอเตอร์โชว์ ประเทศไทยจัดงานบางกอก อินเตอร์เนชั่นแนล มอเตอร์โชว์ ครั้งที่ 43 ตั้งแต่วันที่ 23 มีนาคม ถึง 4 เมษายน 2565 ประเด็นสำคัญที่เราสรุปได้คือ;

- 1) ตัวเลขยอดจองบ่งชี้ถึงความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ยอดจอร์รถในงานนี้มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 33,936 คัน แบ่งเป็นรถ 4 ล้อ จำนวน 31,896 คัน (เพิ่มขึ้น 14% จากงานมอเตอร์โชว์ครั้งก่อน) และรถ 2 ล้อ จำนวน 2,040 คัน ซึ่งเรามองว่าสะท้อนถึงความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศที่แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายมากขึ้น
- 2) **สัดส่วนยอดจอร์รถ BEV สูง** ตามข้อมูลที่ได้จากผู้จัดงานมอเตอร์โชว์ สำหรับตลาดรถ 4 ล้อ ตัวเลขยอดจอร์รถยนต์ที่ใช้ไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ 100% (BEV) อยู่ที่ประมาณ 3,000 คัน หรือ 10% ของยอดจอร์รถทั้งหมด ซึ่งถือว่ามีส่วนสูง เมื่อเทียบกับรถ BEV ~600 คัน หรือ 0.4% ของยอดจอร์รถทะเบียนใหม่ในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ ซึ่งสะท้อนถึงกระแสตอบรับที่ดีต่อรถ BEV อันเป็นผลมาจากราคาที่จับต้องได้มากขึ้น ทั้งนี้จากข้อมูลที่เรารวบรวมได้ เราพบว่าราคาขายรถ BEV ลดลง 160,000-691,000 บาท หรือ 13-35% หลังจากเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการขายยานยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาล นอกจากนี้เรายังพบรถ BEV แบรินต์ใหม่จากประเทศจีน เช่น Hozon และ Punk ในงานครั้งนี้ โดยวางแผนเปิดตัวเชิงพาณิชย์ในประเทศไทยในปีนี้

**มุมมองของเรา** เราให้เรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับกลุ่มยานยนต์ เรายังคงประมาณการยอดผลิตรถยนต์ไว้ที่ 1.8 ล้านคันในปี 2565 เพิ่มขึ้น 7% YoY จากปี 2564 ซึ่งประกอบด้วยยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เติบโต 12% (จาก -5% YoY ในปี 2564) และการส่งออกรถยนต์ที่เติบโต 3% (จาก +30% YoY ในปี 2564)

ในระยะสั้น เราคาดว่าตลาดรถ BEV ที่เติบโตขึ้นนี้จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อการผลิตรถยนต์อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในระยะแรก รถ BEV ส่วนใหญ่จะถูกนำเข้าเพื่อให้บริการต้นตลาดได้อย่างรวดเร็ว บริษัทหลายแห่งแสดงความสนใจและมีแผนงานที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ EV แต่เราคาดว่าธุรกิจนี้จะไม่สร้างกำไรอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น เนื่องจากประเทศไทยอยู่ในช่วงเริ่มแรกของการเปลี่ยนผ่านและเราแนะนำให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับการทำไต่จริงของแผนต่างๆ ที่ผู้ประกอบการวางไว้ซึ่งจะสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของผู้ประกอบการในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ supply chain ยานยนต์ไฟฟ้าในระยะยาว

หุ้นเด่นของเราในกลุ่มยานยนต์ คือ AH (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 26 บาท/หุ้น อ้างอิง PE ที่ 9 เท่า) จากกำไรที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 28% YoY ในปี 2565 และบริษัทกำลังปรับตัวให้เข้ากับเทรนด์ EV ด้วยการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะสำหรับ EV ในประเทศไทยและยุโรป แม้ว่าสัดส่วนยอดขายจะยังมีน้อยอยู่ในขณะนี้

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/E (x) 23F	P/BV (x) 22F	P/BV (x) 23F
AH	Outperform	24.9	26.0	8.2	8.6	6.9	1.0	0.9
PCSGH	Underperform	5.2	4.2	(10.3)	11.0	9.8	1.7	1.6
SAT	Underperform	20.3	22.0	16.1	8.4	7.8	1.1	1.0
STANLY	Neutral	176.0	197.0	16.0	7.9	6.9	0.6	0.6
<b>Average</b>					<b>9.8</b>	<b>8.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>

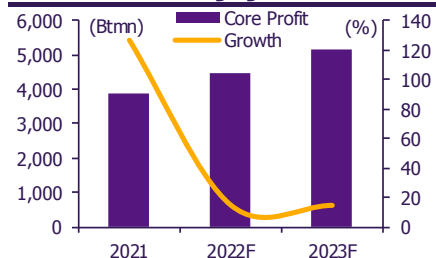
Source: SCBS Investment Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AH	8.3	(5.1)	21.5	6.3	(6.6)	12.7
PCSGH	2.0	0.0	(1.0)	0.1	(1.5)	(8.1)
SAT	(5.6)	(12.5)	12.2	(7.3)	(13.8)	4.0
STANLY	(2.2)	(3.0)	(2.5)	(4.0)	(4.5)	(9.6)

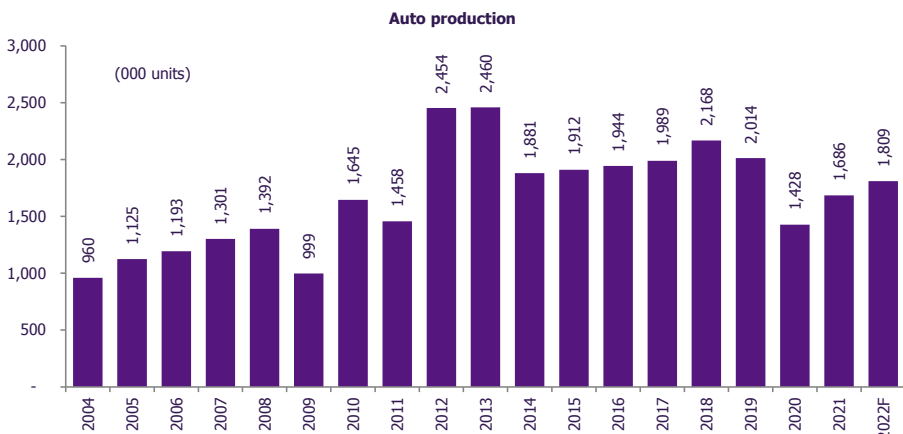
Source: SET, SCBS Investment Research

### Sector core earnings growth



Source: SET, SCBS Investment Research

### ประมาณการยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทย



Source: SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Figure 1: ราคากร BEV ในงานมอเตอร์โชว์

รุ่นกร BEV	ราคาขาย (บาท)	ส่วนลดราคา	ขนาดแบตเตอรี่ (KWh)	ขั้นซีได้ระยะทางสูงสุด(กม.)	ความเร็วสูงสุด (กม./ชม.)		
						ราคาก่อนหน้า	ราคาล่าสุด*
Great Wall Motors	Ora Good Cat 400KM Tech	989,000	828,500	160,500	47.8	400	152
	Ora Good Cat 400 KM Pro	1,059,000	898,500	160,500	47.8	400	152
	Ora Good Cat 500 KM Ultra	1,199,000	1,038,500	160,500	63.1	500	152
MG	EP	988,000	761,000	227,000	50.3	380	185
	EP Plus	998,000	771,000	227,000	50.3	380	185
	MG ZS EV - D	1,189,000	949,000	240,000	50.3	403	175
	MG ZS EV - X	1,269,000	1,023,000	246,000	50.3	403	175
NISSAN	Leaf	1,990,000	1,299,000	691,000	40.0	311	144
Hozon	Neta V		700,000		38.5	380	100
Punk	Pocco Duoduo		389,000		10.3	116	100
	Pocco Meimei		399,000		10.3	116	100
	Pocco Duoduo		449,000		14.5	178	100
	Pocco Meimei		469,000		14.5	178	100
Audi	Audi e-tron		5,299,000		95.0	385	200
	Audi e-tron Sportback		5,499,000		95.0	463	200
	Audi e-tron GT quattro		6,599,000		95.0	540	200
BMW	BMW iX3		3,399,000		80.0	460	200
	BMW i4		4,499,000		83.9	590	200
	BMW ix		5,999,000		111.5	630	200

Source: SCBS Investment Research

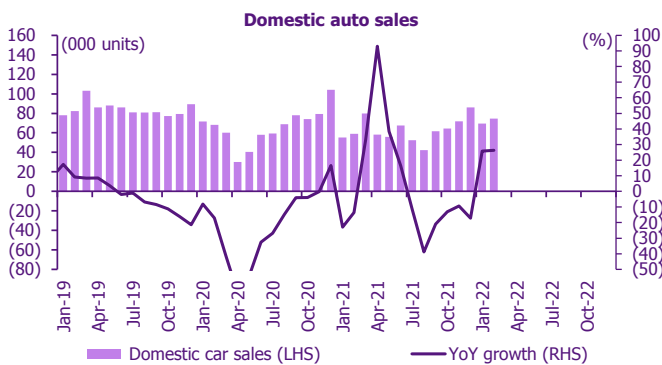
\*ราคาขายล่าสุดหลังจากเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาล

Figure 2: รายละเอียดที่สำคัญของมาตรการสนับสนุนผู้ซื้อกร

การสนับสนุนจากรัฐบาล	ประเภทกร BEV			
	รถยนต์นั่ง		รถกระบะ	รถจักรยานยนต์
	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายสูงกว่า 2 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 2 ลบ./คัน	ราคาขายไม่เกิน 150,000 บาท/คัน
ลดอากรขาเข้า (ปี 2565-66)	ลดสูงสุด 40% (อัตราปัจจุบัน: ประเทศจีน 0%, ประเทศญี่ปุ่น 20%, ประเทศเกาหลี 40% และยุโรป 80%)	ลดสูงสุด 20 %	คงอากรขาเข้า	คงอากรขาเข้า
ลดภาษีสรรพสามิต (ปี 2565-68)	ลดจากอัตราปัจจุบันที่ 8% เหลือ 2%	ลดจากอัตราปัจจุบันที่ 8% เหลือ 2%	ลดจากอัตราปัจจุบันที่ 3% เหลือ 0%	คงอัตราภาษีสรรพสามิตไว้ที่ 1%
เงินอุดหนุน (ปี 2565-68)	<ul style="list-style-type: none"> <li>70,000 บาท/คัน สำหรับกร BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่ไม่เกิน 30kWh</li> <li>150,000 บาท/คัน สำหรับกร BEV ที่มีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 30kWh</li> </ul>	ไม่มีเงินอุดหนุน	150,000 บาท/คัน สำหรับกร BEV ที่ผลิตในประเทศไทยและมีขนาดแบตเตอรี่มากกว่า 30kWh	18,000 บาท/คัน
เงื่อนไขสำหรับค่ายรถยนต์	<ul style="list-style-type: none"> <li>มาตรการสนับสนุนทั้งในรูปแบบภาษีและไม่ใช่ภาษีจะเป็นการลดราคาขายให้กับผู้ซื้อโดยตรง</li> <li>ค่ายรถยนต์ที่ตัดสินใจนำเข้ากร BEV เพื่อเข้าร่วมโครงการนี้ จะต้องผลิตกร BEV ในประเทศไทยที่อัตราส่วน 1 คัน ต่อกร BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2567 หรือที่อัตราส่วน 1.5 คัน ต่อกร BEV นำเข้า 1 คัน ถ้าเริ่มการผลิตในปี 2568</li> </ul>			
ระยะเวลาของมาตรการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>4 ปี ในปี 2565-68 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมาตรการได้ในเดือน พ.ค. 2565</li> </ul>			

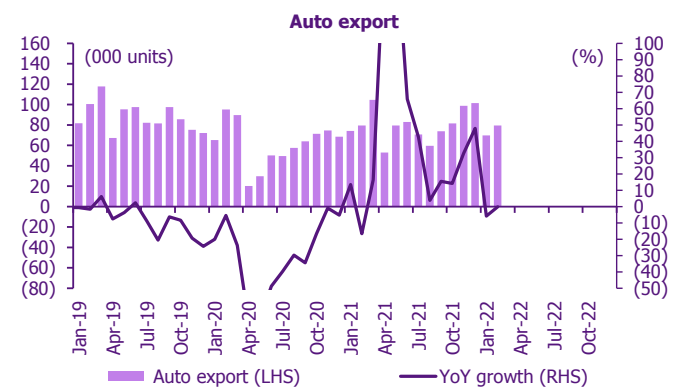
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: ยอดขายรถยนต์ในประเทศ



Source: Federation of Thai Industries and SCBS Investment Research

Figure 4: การส่งออกรถยนต์



Source: Federation of Thai Industries and SCBS Investment Research

**Figure 5: Valuation summary** (Price as of Apr 4, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AH	Outperform	24.90	26.0	8.2	11.1	8.6	6.9	413	28	25	1.0	1.0	0.9	10	11	13	3.8	3.8	4.7	9.2	7.6	6.4
PCSGH	Underperform	5.15	4.2	(10.3)	13.4	11.0	9.8	239	22	12	1.7	1.7	1.6	13	15	17	5.8	8.2	9.2	6.4	5.1	4.5
SAT	Underperform	20.30	22.0	16.1	9.0	8.4	7.8	157	8	8	1.1	1.1	1.0	13	13	14	7.4	7.7	8.4	3.4	3.0	2.5
STANLY	Neutral	176.00	197.0	16.0	8.6	7.9	6.9	51	10	13	0.7	0.6	0.6	8	8	9	3.7	4.0	4.5	2.6	2.0	1.4
<b>Average</b>					<b>10.5</b>	<b>9.0</b>	<b>7.8</b>	<b>215</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>5.2</b>	<b>5.9</b>	<b>6.7</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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 หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอข้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอข้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, 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, RPT, 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, SMART, SMT, SNNP, SO, SORCON, 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 Rating**

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, NLC, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, 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 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, LHF, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNNP, SORCON, 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, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, 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, AUCTION, B52, BA, BBGI, 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, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, 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, IRPC, 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, 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, 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, TCC, 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, 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.