

# STOCK NOTE

DATE

25 พฤษภาคม 2565

บมจ. ไอแอนด์ไอ กรุ๊ป

# IIG

บมจ. ไอแอนดีโอ กรุ๊ป



## ก่อนไปคิดอะไร

● เมื่อวานบริษัทได้มีการจัดการประชุมนักวิเคราะห์หลังงบ 1Q65 ออกมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยเราต้องการไปอัปเดตทิศทางผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีว่ายังสามารถคงการเติบโตที่ได้อย่างต่อเนื่องได้หรือไม่ และความคืบหน้าของการทำ M&A เป็นอย่างไร

## หลังไปได้อะไร

- ภาพรวมเป็นบวก ผู้บริหารยังคงเป้าหมายรายได้ที่ 900-950 ล้านบาทในปี 2565 หรือเติบโต 35-40% มีโอกาสที่จะบรรลุเป้าหมายกรอบบนที่ 950 ล้านบาทได้เนื่องจากปริมาณงานทางด้าน Digital transformation เข้ามาเยอะมากอย่างต่อเนื่อง ถ้าอ้างอิงจาก Backlog ณ สิ้น 1Q65 บริษัทมีรายได้รองรับอยู่แล้วที่ประมาณ 700-800 ล้านบาท หรือรองรับประมาณ 70-85% ของเป้าทั้งปีของบริษัทที่ตั้งไว้
- Gross margin จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H65 เนื่องจากที่ผ่านมามีการจ้างคนเพิ่มค่อนข้างเยอะประกอบกับเนื้องานช่วงหลังเริ่มมีความท้าทายมากขึ้นทำให้พนักงานที่จ้างเข้ามาใหม่ต้องใช้เวลาในการเรียนรู้
- ถึงแม้ว่าเริ่มเห็นผู้เล่นรายใหม่เข้ามาเป็นตัวแทนจำหน่าย Salesforce มากขึ้นแต่ในเชิงของภาพรวมการแข่งขันยังคงทรงตัวเหมือนเดิม โดยผู้บริหารเชื่อว่าตลาดยังใหญ่พอที่ยังรองรับผู้เล่นรายใหม่เพิ่มได้โดยที่ยังไม่กระทบในเรื่องของอัตราการทำกำไร
- M&A ยังคงมองหาต่อเนื่องแต่ยังไม่มี Timeline ที่ชัดเจนแต่บริษัทที่มองหาอยู่ไม่ได้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และส่วนนี้ยังไม่ได้รวมอยู่ในเป้าหมายรายได้ปี 2565 โดยบริษัทเป้าหมายต้องเป็นบริษัทที่มีกำไร มี Technology ที่ดี มีผู้บริหารที่เก่ง และสามารถต่อยอดจากธุรกิจปัจจุบันที่ IIG ทำอยู่ได้
- ในเชิงของแนวโน้มรายได้ถึงแม้ว่า 1Q65 จะเป็น Quarterly record high ของบริษัทฯ แต่ผู้บริหารยังเชื่อว่า 2Q-4Q65 จะยังสามารถรักษา Momentum ของการเติบโต QoQ และ YoY ได้ต่อเนื่อง
- นอกจากนั้นบริษัทยังมีแผนที่จะขยายธุรกิจใหม่ๆเช่น Cybersecurity เนื่องจากมีความต้องการจากทางลูกค้าปัจจุบัน แต่ส่วนนี้ยังไม่เข้ามาสร้างรายได้อย่างมีนัยในปี 2565

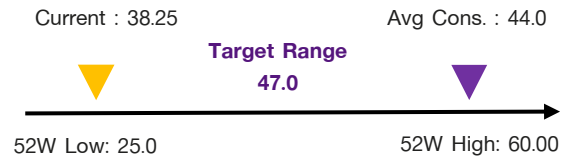
## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ภายหลังจากการประชุมเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทฯ โดยเรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ที่ทำไว้ที่ 121 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตที่ 51.6% YoY
- เราคงคำแนะนำซื้อ โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 47 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 40x ปี 2565 โดยราคาเป้าหมายของเรายังไม่ได้รวมโอกาสในการทำ M&A ที่จะเกิดขึ้นซึ่งตรงนี้จะจะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรของเรารวมถึงราคาเป้าหมาย เรามองว่า IIG มีความน่าสนใจตรงที่ความต้องการในส่วนของการ Digital transformation ยังดีต่อเนื่อง ได้รับผลกระทบที่จำกัดจากความไม่แน่นอนของภาพ Macroeconomic ซึ่งตรงนี้ได้พิสูจน์แล้วในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่เราเจอสถานการณ์ความไม่แน่นอนของ COVID-19 แต่บริษัทก็ยังสามารถรายงานกำไรที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 4

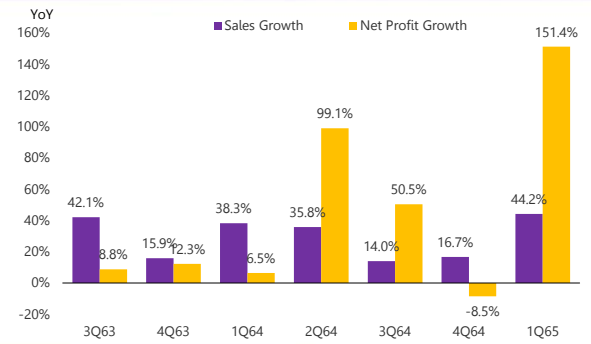


## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



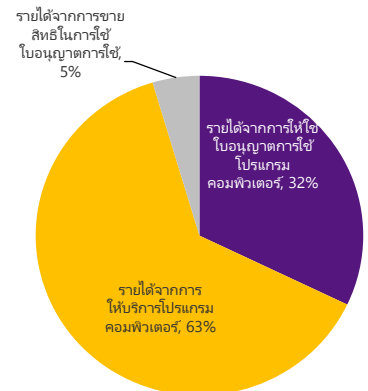
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

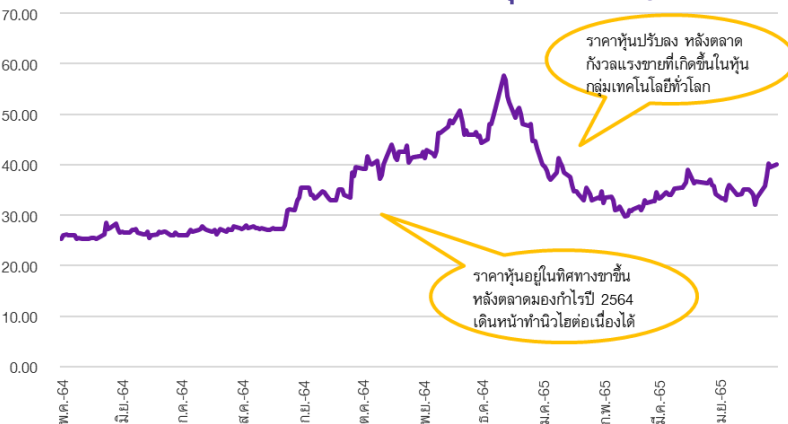
## สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจช่วง 1Q65



Source: Company, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM  
0-2949-1007 | kittisorn.pruitipat@scb.co.th

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65
Total revenue	(Btmn)	152	166	172	195	219
Cost of goods sold	(Btmn)	(114)	(118)	(120)	(142)	(161)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>38</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>58</b>
SG&A	(Btmn)	(24)	(25)	(23)	(23)	(26)
Other income/expense	(Btmn)	0	3	2	1	4
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>35</b>
Corporate tax	(Btmn)	(3)	(6)	(7)	(6)	(7)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	(1)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(0)	1	(1)	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
EBITDA	(Btmn)	16	28	37	22	32
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.21</b>	<b>0.23</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>
Net EPS	(Bt)	0.11	0.21	0.24	0.24	0.27

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 1Q65 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	151.9	165.8	172.1	194.5	219.1	44.2	12.6
Cost of goods sold	(113.9)	(117.6)	(119.7)	(142.0)	(160.9)	41.3	13.3
<b>Gross profit</b>	<b>38.0</b>	<b>48.2</b>	<b>52.4</b>	<b>52.6</b>	<b>58.2</b>	<b>53.1</b>	<b>10.8</b>
SG&A	(24.2)	(24.9)	(23.5)	(23.2)	(26.2)	8.5	13.3
Other income/expense	0.0	3.1	1.7	0.9	3.3	na.	253.0
Interest expense	0.0	0.0	(0.1)	(0.5)	(0.4)	na.	(26.2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>13.8</b>	<b>26.4</b>	<b>30.6</b>	<b>29.9</b>	<b>35.0</b>	<b>152.9</b>	<b>17.1</b>
Corporate tax	(2.7)	(5.5)	(7.2)	(5.5)	(6.9)	156.4	24.6
<b>Core profit</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(1.1)</b>	na.	na.
Extra-ordinary items	<b>11.1</b>	<b>20.9</b>	<b>23.3</b>	<b>24.4</b>	<b>27.0</b>	<b>142.2</b>	<b>10.7</b>
<b>Net Profit</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>1.1</b>	<b>(0.7)</b>	<b>0.5</b>	<b>(330.3)</b>	<b>(165.3)</b>
EBITDA	<b>10.9</b>	<b>20.8</b>	<b>24.4</b>	<b>23.6</b>	<b>27.5</b>	<b>151.4</b>	<b>16.2</b>
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>15.9</b>	<b>28.4</b>	<b>37.0</b>	<b>21.8</b>	<b>32.5</b>	<b>103.5</b>	<b>48.8</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.21</b>	<b>0.23</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>	<b>142.2</b>	<b>10.7</b>
Gross margin							
SG&A/Revenue	25.0	29.1	30.4	27.0	26.6	6.2	(1.6)
EBITDA margin	15.9	15.0	13.6	11.9	12.0	(24.8)	0.6
Net profit margin	10.5	17.2	21.5	11.2	14.8	41.1	32.2

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	550	684	900	1,186	1,565
Cost of goods sold	(Btmn)	(391)	(493)	(625)	(820)	(1,077)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>158</b>	<b>191</b>	<b>275</b>	<b>366</b>	<b>488</b>
SG&A	(Btmn)	(83)	(96)	(126)	(166)	(219)
Other income/expense	(Btmn)	4	6	3	3	3
Interest expense	(Btmn)	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>152</b>	<b>203</b>	<b>272</b>
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(21)	(30)	(41)	(54)
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>63</b>	<b>80</b>	<b>121</b>	<b>162</b>	<b>218</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>63</b>	<b>80</b>	<b>121</b>	<b>162</b>	<b>218</b>
EBITDA	(Btmn)	81	105	156	207	276
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.63</b>	<b>0.80</b>	<b>1.21</b>	<b>1.62</b>	<b>2.18</b>
Net EPS	(Bt)	0.63	0.80	1.21	1.62	2.18
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.33</b>	<b>0.40</b>	<b>0.61</b>	<b>0.81</b>	<b>1.09</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	338	341	351	351	351
Total fixed assets	(Btmn)	304	359	411	411	411
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>642</b>	<b>700</b>	<b>762</b>	<b>762</b>	<b>762</b>
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	124	195	176	180	184
Total long-term liabilities	(Btmn)	22	48	52	57	63
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>146</b>	<b>243</b>	<b>228</b>	<b>237</b>	<b>247</b>
Paid-up capital	(Btmn)	50	50	50	50	50
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>488</b>	<b>554</b>	<b>636</b>	<b>737</b>	<b>874</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	63	80	121	162	218
Depreciation and amortization	(Btmn)	2	4	4	4	4
Operating cash flow	(Btmn)	8	55	112	149	205
Investing cash flow	(Btmn)	(11)	(37)	(6)	(6)	(6)
Financing cash flow	(Btmn)	127	(18)	(40)	(61)	(81)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>118</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	28.8	27.9	30.6	30.9	31.2
Operating margin	(%)	13.6	13.9	16.6	16.9	17.2
EBITDA margin	(%)	14.7	15.3	17.3	17.5	17.6
EBIT margin	(%)	14.3	14.8	16.9	17.2	17.4
Net profit margin	(%)	11.4	11.7	13.5	13.7	13.9
ROE	(%)	12.9	14.4	19.1	22.0	24.9
ROA	(%)	9.8	11.4	15.9	21.3	28.6
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
Interest coverage	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Debt service coverage	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Core PER	(x)	39.2	30.8	20.3	15.2	11.3
PBV	(x)	5.0	4.4	3.9	3.3	2.8
Payout Ratio	(%)	52.6	50.0	50.0	50.0	50.0

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Sales Growth	(%YoY)	39.2	24.5	31.5	31.8	32.0
SG&A/Sales	(%)	15.2	14.0	14.0	14.0	14.0

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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารเป็นผู้ที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 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, 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, SMPK, 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**

ZS, 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, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, 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, TVC, 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, EPG, ETC, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, 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, TITLE, 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\*, 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 ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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

ZS, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPP, TPA, TPCS, TPC, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWET, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENA, 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, SSS, 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, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.