

# STOCK NOTE

DATE

11 สิงหาคม 2565

บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์

# WICE

บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์



## ก่อนไปคิดอะไร

● 2H65 ทิศทางผลการดำเนินงานจะเป็นอย่างไร หลัง 2Q65 WICE มีกำไรสุทธิ 170 ลบ. เติบโต 53%YoY แรงหนุนจาก 1) รายได้รวมเพิ่มขึ้น 20%YoY หลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจ Sea freight +72%YoY (จากไตรมาสที่ต้นตัว) ซึ่งชดเชยการลดลงของธุรกิจขนส่งบขข้ามแดน (CBS) -32%YoY (จากจีนมีปิดตันขนส่งสินค้า), ธุรกิจ Supply Chain Solutions -10%YoY (จากปริมาณขนส่งในประเทศลดลง) และธุรกิจ Air freight -3%YoY จากฐานปีก่อนสูงเพราะทำ Charter Flight จำนวนมาก 2) การคุมค่าใช้จ่ายได้ดีทำให้ SG&A/Sales ลดลง และยังมีกำไรรับรู้กำไรจาก Fx รว 8 ลบ. เนื่องจากมีลูกหนี้ต่างประเทศที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

## หลังไปคิดอะไร

- WICE ยังคงตั้งเป้ารายได้ปี 2565 เติบโต 20%YoY สุ่อระดับ 9 พันลบ. โดย 2H65 คาดผลการดำเนินงานยังมีแนวโน้มที่ดี หลังจีนผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และคาดจะเปิดประเทศใน 4Q65 ซึ่งจะทำให้มีจำนวนเที่ยวบินขนส่งเพิ่มขึ้น อีกทั้งสหรัฐยังมีการพิจารณาลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน ซึ่งคาดต้นทุนการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนขยายธุรกิจและความร่วมมือกับพันธมิตร อีกทั้งเพิ่มกำลังให้บริการเพื่อขยายปริมาณการขนส่งอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับความคืบหน้าแผนการนำ บ.ร่วมทุน ETL ซึ่งดำเนินธุรกิจ CBS (ถือ 51%) เข้าจดทะเบียนใน mai คาดจะยื่นไฟล์ตอ ก.ล.ต. ใน 3Q65 และจะสามารถเสนอขายหุ้น IPO ได้ภายใน 4Q65 หรือช่วงต้นปี 2566 เพื่อนำเงินทุนมาใช้จ่ายกำลังให้บริการรับตีมาดที่เติบโตในเส้นทางสิงคโปร์ มาเลเซีย ไทย และจีน (เบื้องต้นหุ้น IPO ที่จะเสนอขายมีแผนจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ WICE ในสัดส่วนไม่เกิน 20% ของจำนวนหุ้น IPO)

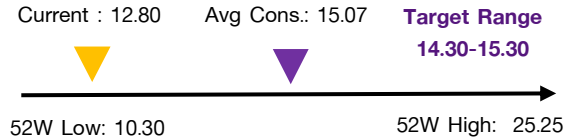
## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ปกติครึ่งปีหลังจะเป็น High Season ของธุรกิจ และกำไรปกติ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการทั้งปี แต่เนื่องจากมองค่าระวางผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อีกทั้งยังมีความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจโลกที่เข้าสู่ภาวะถดถอย การยังคงนโยบาย Zero-Covid ของจีน และสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างจีนและไต้หวันอาจกระทบต่อปัญหาขาดแคลนชิป (WICE มีฐานลูกค้าหลักเป็นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า) ซึ่งเป็นปัจจัยลบกดดันความต้องการขนส่งชะลอหรือแยกว่าคาดได้ ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2565 WICE มีกำไรสุทธิ 615 ลบ. เติบโต 15%YoY และเติบโตชะลอตัวลง 8%YoY ในปี 2566
- แม้ WICE เป็นหุ้นโลจิสติกส์ที่ให้บริการครบวงจรและมีเครือข่ายรองรับทุกประเทศการค้าสำคัญ ซึ่งคาดมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว และเราประเมินกรอบราคาเป้าหมายปี 66 อยู่ที่หุ้นละ 14.30-15.30 บาท (อิง PER 14-15x เทียบเท่า -1 S.D.) แต่ช่วง 2H65-1H66 คาดเริ่มเห็นกำไรเติบโต YoY ในอัตราชะลอ และยังมีประเด็นความเสี่ยงข้างต้นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ดังนั้นช่วงสั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ "ถือ" เพื่อรอรับสิทธิจัดสรรหุ้น IPO ของ บ.ร่วมทุน ETL ที่คาดเสนอขาย ตลท. ใน 4Q65 และติดตามผลกระทบจากความเสี่ยงที่แน่ชัดอีกครั้งก่อน
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน-ไต้หวัน, การล็อกดาวน์เข้มงวดของจีนเพื่อคุมการระบาดของ COVID-19, การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของค่าระวาง

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 6ม.ไรยน



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



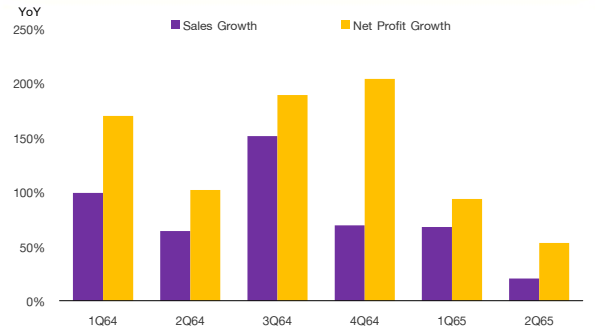
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Sustainability / ESG Score

2021 Sustainability Index (THSI)	Not Included
ESG Bloomberg Score (Total)	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

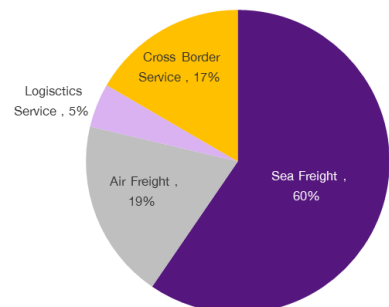
Source Bloomberg Finance LP.

## Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## โครงสร้างรายได้ 1H65



Source: Company, SCBS Wealth Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Environment</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a	n.a
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
<b>Social</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Number of Employees	n.a	n.a
Workforce Accidents	n.a	n.a
Lost Time from Accidents	n.a	n.a
Fatalities - Contractors	n.a	n.a
Fatalities - Employees	n.a	n.a
Fatalities - Total	n.a	n.a
Community Spending	n.a	n.a
<b>Governance</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Size of the Board	n.a	n.a
Indep Directors	n.a	n.a
% Indep Directors	n.a	n.a
Board Duration (Years)	n.a	n.a
# Board Meetings	n.a	n.a
Board Mtg Attendance (%)	n.a	n.a

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
Total revenue	(Btmn)	1,699	2,274	2,379	2,155	2,045
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,397)	(1,921)	(2,009)	(1,812)	(1,691)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>301</b>	<b>353</b>	<b>370</b>	<b>343</b>	<b>354</b>
SG&A	(Btmn)	(142)	(124)	(131)	(154)	(128)
Other income/expense	(Btmn)	8	11	12	11	19
Interest expense	(Btmn)	(4)	(2)	(5)	(6)	(6)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>163</b>	<b>238</b>	<b>246</b>	<b>194</b>	<b>239</b>
Corporate tax	(Btmn)	(35)	(46)	(47)	(30)	(53)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(17)	(28)	(22)	(6)	(16)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>111</b>	<b>164</b>	<b>177</b>	<b>157</b>	<b>170</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(2)	3	1	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>111</b>	<b>162</b>	<b>180</b>	<b>158</b>	<b>170</b>
EBITDA	(Btmn)	185	259	274	226	271
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.25</b>	<b>0.27</b>	<b>0.24</b>	<b>0.26</b>
Net EPS	(Bt)	0.17	0.25	0.28	0.24	0.26

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 2Q65 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,699	2,274	2,379	2,155	2,045	20.4	(5.1)
Cost of goods sold	(1,397)	(1,921)	(2,009)	(1,812)	(1,691)	21.0	(6.7)
<b>Gross profit</b>	<b>301</b>	<b>353</b>	<b>370</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	17.3	3.2
SG&A	(142)	(124)	(131)	(154)	(128)	(9.6)	(17.2)
Other income/expense	8	11	12	12	19	144.3	62.8
Interest expense	(4)	(2)	(5)	(6)	(6)	38.7	(1.6)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>163</b>	<b>237</b>	<b>246</b>	<b>194</b>	<b>239</b>	<b>46.2</b>	<b>23.2</b>
Corporate tax	(35)	(46)	(47)	(30)	(53)	49.6	73.5
Equity a/c profits	0	(0)	0	0	0	(4.7)	(47.4)
Minority interests	(17)	(28)	(22)	(6)	(16)	(3.8)	153.9
<b>Core profit</b>	<b>111</b>	<b>164</b>	<b>177</b>	<b>157</b>	<b>170</b>	<b>52.6</b>	<b>8.2</b>
Extra-ordinary items	(0)	(2)	3	1	0	(552.4)	(32.1)
<b>Net Profit</b>	<b>111</b>	<b>162</b>	<b>180</b>	<b>158</b>	<b>170</b>	<b>53.0</b>	<b>8.1</b>
EBITDA	185	259	274	226	271	46.8	19.9
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.25</b>	<b>0.27</b>	<b>0.24</b>	<b>0.26</b>	<b>52.6</b>	<b>8.2</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	17.7	15.5	15.5	15.9	17.3	(2.5)	8.8
SG&A/Revenue	8.3	5.4	5.5	7.2	6.3	(24.9)	(12.7)
EBITDA margin	10.9	11.4	11.5	10.5	13.3	22.0	26.4
Net profit margin	6.6	7.1	7.6	7.3	8.3	27.1	13.9

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)	3,996	7,637	8,721	9,345	9,969
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,378)	(6,393)	(7,325)	(7,849)	(8,374)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>617</b>	<b>1,243</b>	<b>1,395</b>	<b>1,495</b>	<b>1,595</b>
SG&A	(Btmn)	(293)	(495)	(532)	(570)	(608)
Other income/expense	(Btmn)	10	33	35	36	38
Interest expense	(Btmn)	(10)	(15)	(20)	(18)	(16)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>325</b>	<b>766</b>	<b>878</b>	<b>943</b>	<b>1,009</b>
Corporate tax	(Btmn)	(48)	(147)	(176)	(189)	(202)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	1	1	1	1
Minority interests	(Btmn)	(74)	(85)	(88)	(90)	(93)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>202</b>	<b>534</b>	<b>615</b>	<b>665</b>	<b>714</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	1	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>201</b>	<b>536</b>	<b>615</b>	<b>665</b>	<b>714</b>
EBITDA	(Btmn)	396	855	1,003	1,088	1,169
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.31</b>	<b>0.82</b>	<b>0.94</b>	<b>1.02</b>	<b>1.10</b>
Net EPS	(Bt)	0.31	0.82	0.94	1.02	1.10
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.23</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>	<b>0.31</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)	1,402	2,572	2,915	3,310	3,760
Total fixed assets	(Btmn)	644	923	1,048	1,152	1,241
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,046</b>	<b>3,495</b>	<b>3,963</b>	<b>4,462</b>	<b>5,001</b>
Total loans	(Btmn)	54	122	122	122	122
Total current liabilities	(Btmn)	845	1,625	1,651	1,679	1,707
Total long-term liabilities	(Btmn)	225	369	345	325	310
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,070</b>	<b>1,993</b>	<b>1,996</b>	<b>2,004</b>	<b>2,017</b>
Paid-up capital	(Btmn)	326	326	326	326	326
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>976</b>	<b>1,502</b>	<b>1,967</b>	<b>2,458</b>	<b>2,984</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)	202	534	615	665	714
Depreciation and amortization	(Btmn)	61	73	104	126	143
Operating cash flow	(Btmn)	275	621	557	613	659
Investing cash flow	(Btmn)	(138)	(478)	(200)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(13)	4	(186)	(206)	(216)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>124</b>	<b>148</b>	<b>171</b>	<b>207</b>	<b>243</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	(%)	15.5	16.3	16.0	16.0	16.0
Operating margin	(%)	8.1	9.8	9.9	9.9	9.9
EBITDA margin	(%)	9.9	11.2	11.5	11.6	11.7
EBIT margin	(%)	8.4	10.2	10.3	10.3	10.3
Net profit margin	(%)	5.0	7.0	7.1	7.1	7.2
ROE	(%)	20.6	35.7	31.3	27.0	23.9
ROA	(%)	9.8	15.3	15.5	14.9	14.3
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	34.1	51.1	45.0	53.0	62.2
Debt service coverage	(x)	6.2	6.2	7.1	7.8	8.4
Core PER	(x)	41.6	15.7	13.7	12.6	11.8
PBV	(x)	9.6	6.5	4.8	3.7	3.0
Payout Ratio	(%)	45.4	28.2	28.2	28.2	28.2

### 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)	79.9	91.1	14.2	7.2	6.7
SG&A/Sales	(%)	7.3	6.5	6.1	6.1	6.1

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 ไปใช้ในทุกระณียุค 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, 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 & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTAC, 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, APSC, 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SANKO, 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, SWCX, 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, NFN, 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, THMU, 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 ควรระมัดระวังอย่างดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, 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, SCGP, SCM, SCN, 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, SUNCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, NTP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEVA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, 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, KWC, 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, NFN, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SENAJ, 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, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMU, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, 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, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.