



16 ส.ค. 2565

# OFFSHORE<sup>↑</sup> STOCK UPDATE

SCBS Wealth Research

## Investment Thesis

- งบ 2Q22 โตดี หนุนจากยอดขายวัคซีนและยาเม็ดต้านโควิด-19
- การเข้าซื้อกิจการเป็นกลยุทธ์หลักช่วยขยายการเติบโต PFE
- มีแรงกดดันในการเข้าซื้อกิจการ GBT อย่างไรก็ดีมองช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่
- คาดยอดขายวัคซีนต้านโควิด-19 ลดลงหลังความต้องการชะลอตัว

## งบ 2Q22 โตดี พร้อมเข้าซื้อกิจการ GBT ช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่

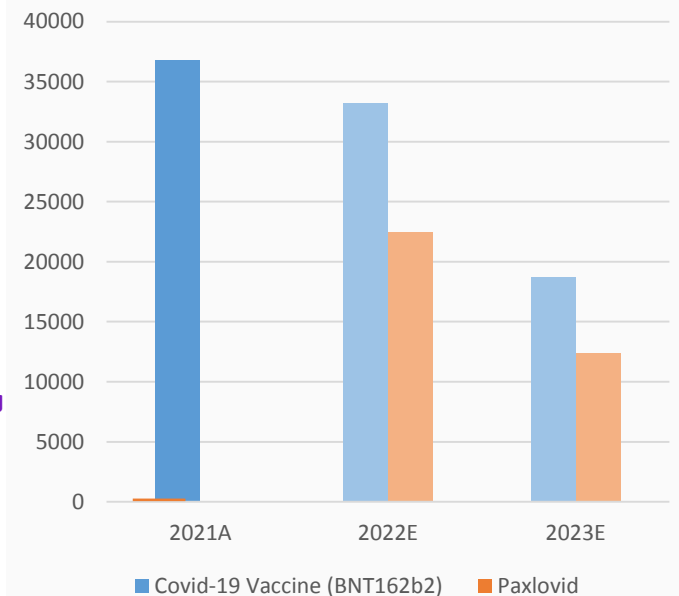
- Pfizer เติบโต 2Q22 มีรายได้และกำไรโตแรงที่ 47%YoY และ 78% ตามลำดับ หนุนจากยอดขายวัคซีนและยาเม็ด Paxlovid ต้านโควิด-19 โดยบริษัท คาดการณ์งบ FY22 สำหรับรายได้รวมอยู่ที่ราว \$98bn- \$102bn ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.30-\$6.45
- Pfizer เข้าซื้อกิจการบริษัท Global Blood Therapeutics (GBT) ผู้ผลิต Oxbryta ยารักษาโรคเม็ดเลือดแดงรูปร่างผิดปกติด้วยมูลค่า \$5.4bn
- ร่างกฎหมาย Inflation Act มีการกำหนดเพดานการจ่ายค่ายาของ Medicare ที่ US\$2000 ต่อปี



## มุมมองของ SCBS

- ผลกระทบต่อราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองต่อประเด็นนี้ โดยเรามองว่านักลงทุนรับรู้ความเสี่ยงรายได้และกำไรที่อาจลดลงจากฐานที่สูงหลังความต้องการวัคซีนและยาเม็ด Paxlovid ที่เป็นแหล่งรายได้หลักมีแนวโน้มชะลอตัวลงในอนาคต
- ขณะที่มองการเข้าซื้อกิจการล่าสุดยังคงมีแรงกดดันหลัง GBT มี Net loss ในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามมองว่าบริษัทจะสามารถ Turn around ได้ด้วย Cost Structure และ Cash Flow ที่แกร่ง ทั้งนี้ยังมองว่าการเข้าซื้อกิจการของ PFE จะเป็นกลยุทธ์หลักที่ช่วยขยายการเติบโตของ PFE ได้ในอนาคต ซึ่งก่อนหน้านี้บริษัทได้มีการเข้าซื้อกิจการอย่างต่อเนื่อง เช่น ดิล Biohaven และ ดิล Arena ฯลฯ เรามองว่าช่วยทดแทนความเสี่ยงจากการสูญเสียแหล่งรายได้หลักอย่าง วัคซีนโควิด-19 และยาเม็ด Paxlovid ในอนาคตได้ โดย Morningstar คาดการณ์รายได้จะโตที่ราว 6% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า
- หากร่างกฎหมาย Inflation Act ถูกบังคับใช้ในปีหน้า เรามองว่า Pfizer จะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและถูกกดดันจากนโยบายกำหนดเพดานการจ่ายยาในระยะหนึ่ง อย่างไรก็ตามเรามองว่าบริษัทจะสามารถปรับตัวได้ดี จากที่ก่อนหน้านี้ได้ผ่านการ Reform มาแล้วหลายครั้งเช่นกัน
- ระยะสั้นยังคงมีแรงกดดันจากหลากปัจจัย เราแนะนำหลีกเลี่ยงการเก็งกำไร อย่างไรก็ตามในระยะยาวแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว แม้ว่าภาพกำไรในปีหน้าจะลดลงแต่เราชอบหุ้น PFE หลังมองว่า valuation ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับน่าสะสม โดย PE ปัจจุบันอยู่ที่ 9.7 เท่าซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17 เท่า (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 15 เท่า) ในขณะที่มองว่าซื้อแบรนด์แกร่ง อีกทั้งยังมีการกระจายแหล่งรายได้จากหลายแหล่ง และมีเงินปันผล 3-4% ทั้งนี้หากภาพรวมของเศรษฐกิจมีความเสี่ยง หุ้นอย่าง Pfizer มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนดี ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายที่ 56USD ซึ่งมี Upside ราว 12.6% จากราคาปัจจุบัน

## Covid-19 Vaccine and Paxlovid's Sales Forecast



สิทธินันต์ ดวงรัตนธาดา

(นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)

sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

ธนาวิรัตน์ ธนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

tanawadee.rattanasang@scb.co.th

Source: SCBS Wealth Research, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 16/08/2022

## Next Event

ร่างกฎหมาย Inflation Act ถูก บังคับใช้	-	รายละเอียดนโยบายส่วนหนึ่งคือการปฏิรูปราคา (US\$288b) โดยให้ Medicare เป็นคนต่อรองราคาสำหรับยาที่มีราคาสูง พร้อมกำหนดเพดานการจ่ายค่ายา อีกทั้งยังมีการขึ้นราคาที่สูงกว่าเงินเฟ้อจะต้องมีการจ่ายเงินคืน จากประเด็นนี้ทำให้เรามองว่าผู้ผลิตยาที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและอาจจะทำให้กลุ่ม Healthcare มีแรงกดดันจากนโยบาย
ผลการทดลองทางคลินิกวัคซีนป้องกันโรคไวรัสระบบทางเดินหายใจ (RSV)	+	เรามองบวกต่อประเด็นนี้ หลังปัจจุบันผลการทดลองทางคลินิกอยู่ในระยะ 3 ซึ่งเป็นระยะสุดท้ายในการทดลองออกมาดี Pfizer จะสามารถยื่นอนุมัติยากับ FDA ได้เป็นบริษัทแรก โดยในปัจจุบันยังไม่มีตัวเลือกการรักษาแบบสร้างภูมิคุ้มกันที่ผ่านการอนุมัติ
ผลการทดลองทางคลินิกในเด็กทารกสำหรับวัคซีนป้องกันโรคปอดอักเสบ (Pneumovax13)	+	เรามองบวกต่อประเด็นนี้ หลังโรคปอดอักเสบสามารถพบได้บ่อยในผู้ป่วยอายุน้อยกว่า 5 ปี โดยในปัจจุบันวัคซีน Pnevna 13 สามารถใช้ได้กับเด็กอายุ 7 เดือนขึ้นไป ซึ่งหากผลการทดลองทางคลินิกในระยะสุดท้าย หรือ ระยะที่ 3 ผ่านจะทำให้ Pfizer สามารถยื่นขออนุมัติการใช้วัคซีนในเด็กทารกได้

**BBG Rating.**

**BUY**

Last Price

: 49.7 USD

Target Price

: 56 USD

Upside/Downside

: 12.6%

Key Ratio	FY21A	FY22E	FY23E
P/E (x)	8.2	7.5	9.5
Rev. Growth (%)	94.0	24.4	(21.7)
EPS Growth (%)	99.1	49.6	(21.0)
Gross Margin (%)	(21.7)	7.8	6.1

### Bull case (+)

- แหล่งรายได้มาจากหลายธุรกิจ กระจายความเสี่ยงทางการเงินดีและไม่กระจุกตัวอยู่ที่ผลิตภัณฑ์เดียว
- แบรินด์แกร่ง และเป็นผู้นำตลาดในหลายธุรกิจ เช่น วัคซีนต้านโควิด ยารักษาโรคมะเร็ง
- การตัดสินใจเลิกกิจการในธุรกิจที่ไม่มีสิทธิบัตรและกลยุทธ์การซื้อกิจการ ช่วยให้ Pfizer มีนวัตกรรมและสามารถเติบโตได้เร็ว

### Bear case (-)

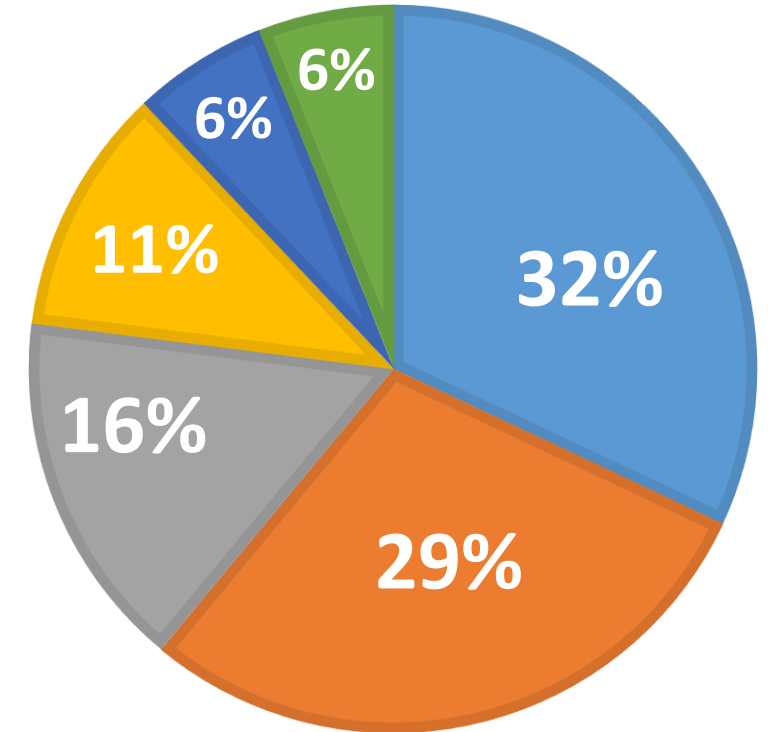
- ความต้องการวัคซีนและยาเม็ดต้านโควิด-19 ชะลอตัวลง ส่งผลต่อยอดขายและกำไรในอนาคตของบริษัท
- การถูกแย่งส่วนแบ่งการตลาดจาก Merck สำหรับวัคซีนป้องกันโรคปอดบวม หากผลการทดลองทางคลินิก Pnevna 13 ล้มเหลว
- ยารักษาโรคหลายชนิดของบริษัทเพิ่งเริ่มเข้าสู่ตลาดที่มีผู้นำตลาดแล้ว ประเด็นนี้อาจจำกัดการเติบโตและการเพิ่มของส่วนแบ่งการตลาด

## Business Breakdown

as of Latest Quarter (2Q22)

<b>Vaccines</b>	<b>38%</b>	ธุรกิจนี้ยังคงได้รับแรงหนุนหลักจากวัคซีนต้านโควิด-19 ซึ่งเรามองว่ายอดขายมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไปหลังความต้องการชะลอตัวจากฐานที่สูง อย่างไรก็ตามธุรกิจนี้ยังมีแรงหนุนจากวัคซีนอื่นๆ เช่น Nimenrix, FSME-IMMUN ฯลฯ รวมไปถึงวัคซีนโรคปอดอักเสบ Prevar 13 ที่ในปัจจุบันกำลังทำการทดลองทางคลินิกในระยะสุดท้ายในเด็กทารก ซึ่งหากผลออกมาดีจะทำให้ Pfizer ยื่นอนุมัติต่อ FDA และสามารถนำขายได้ในที่สุด
<b>Hospital</b>	<b>36%</b>	ธุรกิจยาที่ใช้ภายในโรงพยาบาล โดยมีแรงหนุนที่สำคัญจากยาเม็ดต้านโควิด Paxlovid ที่มีสัดส่วนรายได้ราว 29.3% เรามองว่าจะสามารถทำยอดขายแตะจุดสูงสุดได้ภายในปี 22 นี้ และคาดว่าจะชะลอตัวลงนับตั้งแต่ต้นปี 23 หลังความต้องการลดลงพาดเทียวกันกับวัคซีนโควิด-19
<b>Oncology</b>	<b>11%</b>	ธุรกิจยารักษาโรคมะเร็งและเนื้องอก ซึ่งมีแรงหนุนสำคัญจากยอดขายยารักษาโรคมะเร็ง Ibrance ที่มีแนวโน้มเป็นผู้นำตลาดต่อ ทั้งนี้เรายังมองบวกต่อธุรกิจนี้หลัง Pfizer มีการลงทุนกับ R&D มากสะท้อนผ่านศูนย์วิจัยที่มีอยู่ทั่วสหรัฐฯ และนอกประเทศ เช่น ประเทศอังกฤษ เป็นต้น
<b>Internal Medicine</b>	<b>9%</b>	ธุรกิจยารักษาโรคหัวใจและหลอดเลือด ซึ่งมีแรงหนุนสำคัญจากยอดขายยา Eliquis Alliance ยาป้องกันภาวะสมองขาดเลือดและลิ่มเลือดในผู้ป่วยที่เป็นโรคหัวใจ ซึ่งเรามองว่าเป็นยาที่ช่วยรักษาโรคเฉพาะจุด ซึ่งใช้ทรัพยากรในการคิดค้นเยอะ เช่น เงินทุน นักวิจัย ส่งผลให้มี barrier ในการเข้าสู่ตลาดสูงมาก มองว่าบริษัทอื่นแย่งส่วนแบ่งการตลาดได้ยาก
<b>Inflammation &amp; Immunology</b>	<b>3%</b>	ธุรกิจยาแก้อักเสบและยาระบบภูมิคุ้มกัน ที่มีแรงหนุนจากยอดขายยา Xeljanz ยารักษาโรคข้ออักเสบรูมาตอยด์ โดยมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ราว 1.5%
<b>Rare Disease</b>	<b>3%</b>	ธุรกิจยารักษาโรคเฉพาะ โดยมีแรงหนุนจากยอดขายยา Vyndaqel เป็นยาสำหรับโรคทางพันธุกรรมที่หาได้ยากในตระกูลพันธุกรรมชนิด transtythenid (TTR-FAP)

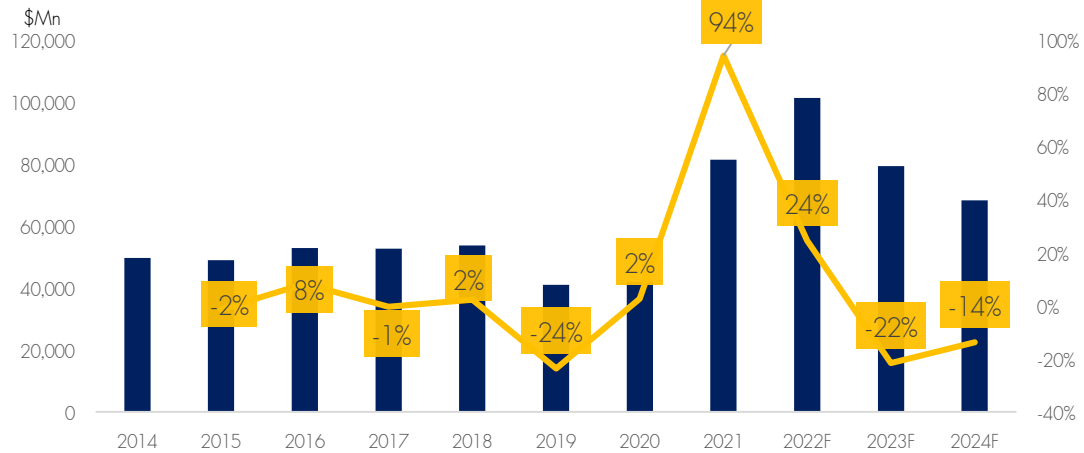
## 2Q22 Revenue Breakdown



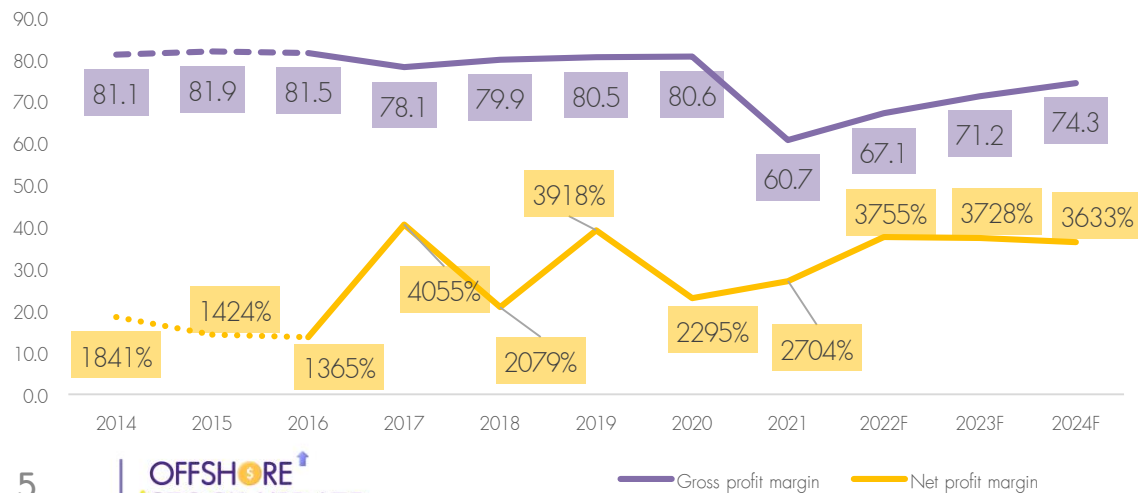
- COVID-19 Vaccine
- Paxlovid
- ยารักษาโรคอื่นๆ เช่น Eliquis
- ยารักษาโรคมะเร็ง เช่น Ibrance
- วัคซีนอื่นๆ เช่น Prevnar-13
- ยารักษาโรคเฉพาะและยาระบบภูมิคุ้มกัน

## ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

### รายได้



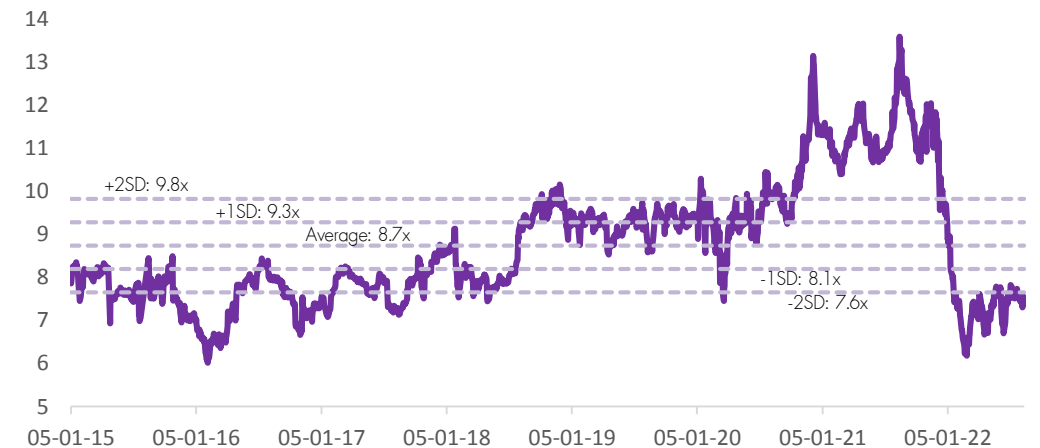
### อัตราการทำกำไร



### แนวโน้มกำไร



### Forward P/E



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีก์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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”) ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, SEAOLIL, 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, TASCO, 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITTLE, 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, WIIK, 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, 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, TPKH, TP1PL, TP1PP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UIN, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านความผิดตามกฎหมาย เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 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, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTTI, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, WIIK, 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, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, 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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, 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, DTCI, 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, NFC, 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, SNRP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSS, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITTLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TP1PL, TP1PP, 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.