

# พี.ซี.เอส.แมชิน กรุ๊ปโฮลดิ้ง PCSGH

บริษัท พี.ซี.เอส.แมชิน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PCSGH TB  
Reuters PCSGH.BK



## 2Q63: ขาดทุนเพราะยอดขายลดลงแรง

**PCSGH รายงานขาดทุนสุทธิ 156 ลบ. ใน 2Q63 แยกว่าขาดทุนสุทธิ 81 ลบ. ใน 2Q62 และกำไรสุทธิ 119 ลบ. ใน 1Q63 หากตัดรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 124 ลบ. ปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญ คือ ยอดขายที่ลดลงแรงทั้งจากธุรกิจในประเทศไทยและต่างประเทศ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ซบเซา เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" PCSGH ด้วยราคาเป้าหมาย 4.0 บาท/หุ้น**

**2Q63: ขาดทุน** PCSGH รายงานขาดทุนสุทธิ 156 ลบ. (-0.10 บาท/หุ้น) ใน 2Q63 แยกว่าขาดทุนสุทธิ 81 ลบ. ใน 2Q62 และกำไรสุทธิ 119 ลบ. ใน 1Q63 หากตัดรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 124 ลบ. เพราะถูกจุดรั้งโดยยอดขายที่ลดลงแรงทั้งจากธุรกิจในประเทศไทยและต่างประเทศ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ซบเซา สำหรับงวด 1H63 PCSGH รายงานขาดทุนสุทธิ 37 ลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 18 ลบ. ใน 1H62

**ยอดขายลดลงแรง** PCSGH รายงานยอดขายรวมใน 2Q63 ลดลงแรง 63% YoY และ 60% QoQ สู่ 501 ลบ. โดยแบ่งเป็นยอดขายจากธุรกิจในประเทศไทย จำนวน 235 ลบ. (-74% YoY และ -71% QoQ) และยอดขายจากธุรกิจต่างประเทศในเยอรมนีและฮังการี จำนวน 266 ลบ. (-41% YoY และ QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราวสืบเนื่องมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

**อัตรากำไรขั้นต้นติดลบ** ยอดขายที่ลดลงแรงและภาวะต้นทุนคงที่กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นติดลบที่ -17% ใน 2Q63 (เทียบกับ 15.4% ใน 2Q62 และ 14.6% ใน 1Q63)

**ฐานะการเงินแข็งแกร่ง** ฐานะการเงินของ PCSGH ยังแข็งแกร่ง โดยมีสถานะถือครองเงินสดสุทธิและเงินสดในมือ 615 ลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

**คงคำแนะนำ "ขาย"** เราคาดว่าภาระดำเนินงานและผลประกอบการของ PCSGH จะปรับตัวดีขึ้นใน 3Q63 เนื่องจากผู้ผลิตรถยนต์กลับมาเปิดดำเนินงานแล้วหลังคลายล็อกดาวน์และกิจกรรมทางเศรษฐกิจคืนกลับมา อย่างไรก็ตาม สำหรับแนวโน้มระยะยาว เรามีมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มยานยนต์และคาดว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์โควิด-19 และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอจะสร้างแรงกดดันต่อความต้องการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รถยนต์ อย่างต่อเนื่อง เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" PCSGH ด้วยราคาเป้าหมาย 4.0 บาท/หุ้น

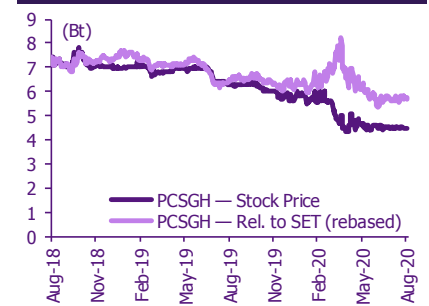
## ขาย

### Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	4.50
12-m target price (Bt)	4.00
Upside (Downside) to TP (%)	(11.11)
Mkt cap (Btbn)	6.86
Mkt cap (US\$mn)	220

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	0.36
Shares issued (mn)	1,525
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	7 / 4.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 0
Free float (%)	21.1
Dividend policy (%)	≥ 50

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.4	0.0	(28.6)
Relative to SET	2.6	(2.6)	(10.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

### Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	4.00
12-month dividend	(Bt)	0.16
Capital gain	(%)	(11.11)
Dividend yield	(%)	3.57
Total return	(%)	(7.54)

Source: SET, SCBS Investment Research

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	5,586	5,232	4,357	5,412	5,837
EBITDA	(Btmn)	1,255	982	662	959	1,125
Core profit	(Btmn)	683	392	59	350	513
Reported profit	(Btmn)	359	76	59	350	513
Core EPS	(Bt)	0.44	0.26	0.04	0.23	0.34
DPS	(Bt)	0.27	0.30	0.03	0.16	0.24
P/E, core	(x)	10.2	17.5	117.2	19.6	13.4
EPS growth, core	(%)	6.3	(41.9)	(85.1)	498.1	46.4
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
ROE	(%)	13.4	8.0	1.2	7.2	10.2
Dividend yield	(%)	6.0	6.7	0.6	3.6	5.2
FCF yield	(%)	(8.4)	13.5	(2.8)	8.6	12.9
EV/EBIT	(x)	9.6	15.0	99.0	15.6	9.7
EBIT growth, core	(%)	1.7	(42.7)	(84.3)	498.1	46.4
EV/CE	(x)	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
ROCE	(%)	9.6	7.4	0.0	7.4	12.8
EV/EBITDA	(x)	5.1	5.8	8.9	5.8	4.5
EBITDA growth	(%)	12.1	(21.8)	(32.6)	45.0	17.3

Source: SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

ระวีษฐ ปิยะเกรียงไกร  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1002  
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

## Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	4,092	3,707	3,927	5,586	5,232	4,357	5,412	5,837
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,426)	(3,191)	(3,157)	(4,728)	(4,479)	(3,875)	(4,579)	(4,805)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>666</b>	<b>516</b>	<b>770</b>	<b>858</b>	<b>753</b>	<b>482</b>	<b>833</b>	<b>1,032</b>
SG&A	(Btmn)	(171)	(165)	(175)	(422)	(481)	(482)	(547)	(584)
Other income	(Btmn)	44	35	57	227	108	59	72	75
Interest expense	(Btmn)	0	0	0	(0)	(1)	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>538</b>	<b>386</b>	<b>652</b>	<b>663</b>	<b>379</b>	<b>60</b>	<b>357</b>	<b>523</b>
Corporate tax	(Btmn)	(7)	(4)	(9)	21	12	(1)	(7)	(10)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	1	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>532</b>	<b>382</b>	<b>643</b>	<b>683</b>	<b>392</b>	<b>59</b>	<b>350</b>	<b>513</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	10	0	(1)	(324)	(316)	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>542</b>	<b>382</b>	<b>641</b>	<b>359</b>	<b>76</b>	<b>59</b>	<b>350</b>	<b>513</b>
EBITDA	(Btmn)	1,128	929	1,120	1,255	982	662	959	1,125
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.25</b>	<b>0.42</b>	<b>0.44</b>	<b>0.26</b>	<b>0.04</b>	<b>0.23</b>	<b>0.34</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.25	0.42	0.23	0.05	0.04	0.23	0.34
DPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.12	0.28	0.27	0.30	0.03	0.16	0.24

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	2,174	2,350	3,119	2,276	2,708	2,060	2,624	3,196
Total fixed assets	(Btmn)	3,168	2,796	2,390	2,947	2,539	3,192	2,790	2,388
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,371</b>	<b>5,193</b>	<b>5,544</b>	<b>5,641</b>	<b>5,437</b>	<b>5,441</b>	<b>5,603</b>	<b>5,773</b>
Total loans	(Btmn)	0	0	0	4	1	1	1	1
Total current liabilities	(Btmn)	455	249	374	467	504	476	526	536
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	4	1	1	1	1
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>496</b>	<b>309</b>	<b>446</b>	<b>578</b>	<b>658</b>	<b>615</b>	<b>672</b>	<b>688</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,545	1,545	1,545	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,875</b>	<b>4,884</b>	<b>5,098</b>	<b>5,063</b>	<b>4,779</b>	<b>4,826</b>	<b>4,931</b>	<b>5,085</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.16</b>	<b>3.16</b>	<b>3.30</b>	<b>3.32</b>	<b>3.13</b>	<b>3.16</b>	<b>3.23</b>	<b>3.33</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	532	382	643	683	392	59	350	513
Depreciation and amortization	(Btmn)	590	543	468	592	602	602	602	602
Operating cash flow	(Btmn)	962	878	1,206	804	1,156	1,064	789	1,083
Investing cash flow	(Btmn)	(230)	(204)	(343)	(1,385)	(229)	(1,254)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(785)	(366)	(427)	(414)	(301)	(11)	(245)	(359)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(53)</b>	<b>308</b>	<b>435</b>	<b>(995)</b>	<b>626</b>	<b>(202)</b>	<b>344</b>	<b>525</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	16.3	13.9	19.6	15.4	14.4	11.1	15.4	17.7
Operating margin	(%)	12.1	9.5	15.2	7.8	5.2	0.0	5.3	7.7
EBITDA margin	(%)	27.6	25.1	28.5	22.5	18.8	15.2	17.7	19.3
EBIT margin	(%)	13.2	10.4	16.6	11.9	7.3	1.4	6.6	9.0
Net profit margin	(%)	13.2	10.3	16.3	6.4	1.5	1.3	6.5	8.8
ROE	(%)	10.6	7.8	12.9	13.4	8.0	1.2	7.2	10.2
ROA	(%)	9.8	7.2	12.0	12.2	7.1	1.1	6.3	9.0
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(x)	114.1	48.5	67.4	116.3	602.6	70.0	70.0	70.0

## Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Auto production	(000)	1,912	1,944	1,989	2,168	2,014	1,757	1,850	1,945
Growth	(%)	1.7	1.7	2.3	9.0	(7.1)	(12.7)	5.3	5.1
Domestic sales	(000)	799	770	871	1,042	1,008	856	899	944
Growth	(%)	(9.4)	(3.6)	13.1	19.6	(3.3)	(15.0)	5.0	5.0
Auto export	(000)	1,205	1,189	1,140	1,141	1,054	949	999	1,049
Growth	(%)	7.0	(1.4)	(4.1)	0.1	(7.6)	(10.0)	5.3	5.0

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	(Btmn)	1,437	1,466	1,414	1,354	1,328	1,136	1,263	501
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,276)	(1,234)	(1,186)	(1,146)	(1,125)	(1,022)	(1,079)	(586)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>160</b>	<b>233</b>	<b>228</b>	<b>209</b>	<b>203</b>	<b>113</b>	<b>184</b>	<b>(85)</b>
SG&A	(Btmn)	(129)	(112)	(113)	(109)	(133)	(126)	(132)	(100)
Other income	(Btmn)	78	97	21	32	28	27	22	48
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(3)	(4)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>109</b>	<b>218</b>	<b>136</b>	<b>131</b>	<b>98</b>	<b>13</b>	<b>71</b>	<b>(141)</b>
Corporate tax	(Btmn)	7	5	7	11	(12)	6	(15)	16
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	1	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>117</b>	<b>223</b>	<b>144</b>	<b>142</b>	<b>87</b>	<b>19</b>	<b>56</b>	<b>(124)</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(40)	(391)	(44)	(223)	(43)	(6)	63	(32)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>76</b>	<b>(168)</b>	<b>99</b>	<b>(81)</b>	<b>44</b>	<b>13</b>	<b>119</b>	<b>(156)</b>
EBITDA	(Btmn)	251	425	298	274	247	163	223	2
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.15</b>	<b>0.09</b>	<b>0.09</b>	<b>0.06</b>	<b>0.01</b>	<b>0.04</b>	<b>(0.08)</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.05	(0.11)	0.07	(0.05)	0.03	0.01	0.08	(0.10)

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	(Btmn)	2,295	2,276	2,671	2,637	2,651	2,708	2,890	2,501
Total fixed assets	(Btmn)	3,088	2,947	2,796	2,869	2,614	2,539	2,719	2,627
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,946</b>	<b>5,641</b>	<b>5,870</b>	<b>5,577</b>	<b>5,442</b>	<b>5,437</b>	<b>5,810</b>	<b>5,338</b>
Total loans	(Btmn)	5	4	3	3	2	1	242	295
Total current liabilities	(Btmn)	682	467	659	578	558	504	517	446
Total long-term liabilities	(Btmn)	5	4	3	3	2	1	242	295
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>768</b>	<b>578</b>	<b>740</b>	<b>685</b>	<b>669</b>	<b>658</b>	<b>913</b>	<b>899</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,178</b>	<b>5,063</b>	<b>5,130</b>	<b>4,892</b>	<b>4,773</b>	<b>4,779</b>	<b>4,896</b>	<b>4,438</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.40</b>	<b>3.32</b>	<b>3.36</b>	<b>3.21</b>	<b>3.13</b>	<b>3.13</b>	<b>3.21</b>	<b>2.91</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	(Btmn)	117	223	144	142	87	19	56	(124)
Depreciation and amortization	(Btmn)	141	206	161	143	148	149	149	139
Operating cash flow	(Btmn)	219	109	382	191	237	346	288	366
Investing cash flow	(Btmn)	(131)	(106)	(20)	(64)	215	(360)	(28)	(954)
Financing cash flow	(Btmn)	(154)	(1)	(1)	(155)	(154)	8	(7)	(185)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(66)</b>	<b>3</b>	<b>361</b>	<b>(28)</b>	<b>298</b>	<b>(6)</b>	<b>253</b>	<b>(774)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	(%)	11.2	15.9	16.1	15.4	15.3	10.0	14.6	(17.0)
Operating margin	(%)	2.2	8.3	8.1	7.3	5.3	(1.1)	4.1	(36.9)
EBITDA margin	(%)	17.5	29.0	21.0	20.3	18.6	14.4	17.6	0.4
EBIT margin	(%)	7.6	14.9	9.6	9.7	7.4	1.2	5.8	(27.2)
Net profit margin	(%)	5.3	(11.4)	7.0	(6.0)	3.3	1.2	9.4	(31.1)
ROE	(%)	12.1	13.4	11.0	11.3	10.0	8.0	4.5	(2.9)
ROA	(%)	10.7	12.2	9.8	10.0	8.7	7.1	3.8	(2.5)
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Auto production	(000)	548	564	561	504	507	441	454	152
Growth	(%)	3.9	10.3	4.0	(2.4)	(7.5)	(21.7)	(19.2)	(69.8)
Domestic sales	(000)	257	295	264	260	238	246	200	129
Growth	(%)	22.3	17.6	11.2	3.3	(7.5)	(16.7)	(24.1)	(50.6)
Auto export	(000)	297	282	300	260	261	233	250	100
Growth	(%)	(5.3)	(2.7)	1.6	(2.5)	(12.0)	(17.3)	(16.5)	(61.4)

**Figure 1: PCSGH's earnings review**

(Bt mn)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	YoY%	QoQ%	1H18	1H19	YoY%
Revenue	1,354	1,328	1,136	1,263	501	(63.0)	(60.3)	2,768	1,764	(36.3)
Gross profit	209	203	113	184	(85)	n.a.	n.a.	437	99	(77.3)
EBITDA	274	247	163	223	2	(99.2)	(99.0)	572	225	(60.7)
<b>Core profit</b>	<b>142</b>	<b>87</b>	<b>19</b>	<b>56</b>	<b>(124)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>285</b>	<b>(69)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Net profit</b>	<b>(81)</b>	<b>44</b>	<b>13</b>	<b>119</b>	<b>(156)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>18</b>	<b>(37)</b>	<b>n.a.</b>
Core EPS (Bt/share)	(0.05)	0.03	0.01	0.08	(0.10)	n.a.	n.a.	0.01	(0.02)	n.a.
<b>Balance Sheet</b>										
Total Assets	5,577	5,442	5,437	5,810	5,338	(4.3)	(8.1)	5,577	5,338	(4.3)
Total Liabilities	685	669	658	913	899	31.3	(1.6)	685	899	31.3
Total Equity	4,892	4,773	4,779	4,896	4,438	(9.3)	(9.4)	4,892	4,438	(9.3)
BVPS (Bt/share)	3.2	3.1	3.1	3.2	2.9	(9.3)	(9.4)	3.2	2.9	(9.3)
<b>Financial Ratio</b>										
Gross Margin (%)	15.4	15.3	10.0	14.6	(17.0)			15.8	5.6	
EBITDA margin (%)	20.3	18.6	14.4	17.6	0.4			20.7	12.7	
Net Profit Margin (%)	(6.0)	3.3	1.2	9.4	(31.1)			0.7	(2.1)	
ROA (%)	9.9	6.1	1.4	3.8	(9.1)			10.0	(2.5)	
ROE (%)	11.2	7.0	1.6	4.5	(10.7)			11.3	(2.9)	
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1			0.0	0.1	
<b>Auto statistics</b>										
Auto production	504	507	441	454	152	(69.8)	(66.4)	1,066	606	(43.1)
Domestic sales	260	238	246	200	129	(50.6)	(35.8)	524	329	(37.3)
Auto export	260	261	233	250	100	(61.4)	(59.9)	560	351	(37.4)

Source: Thailand Automotive Institute and SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 10, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
AH	Sell	8.40	5.0	(36.0)	3.3	11.7	7.1	(11)	(72)	64	0.4	0.4	0.3	11	3	5	4.3	2.7	4.5	5.9	6.4	6.4
PCSGH	Sell	4.50	4.0	(7.5)	17.5	117.2	19.6	(42)	(85)	498	1.4	1.4	1.4	8	1	7	6.7	0.6	3.6	5.8	8.9	5.8
SAT	Neutral	10.30	10.0	5.1	4.9	13.9	8.1	(2)	(65)	72	0.6	0.6	0.6	13	4	7	13.1	4.6	8.0	1.5	1.6	1.2
STANLY	Neutral	150.00	150.0	4.1	5.8	9.5	7.8	1	(39)	22	0.7	0.6	0.6	12	7	8	5.5	3.3	4.1	2.2	2.7	2.0
<b>Average</b>					<b>7.9</b>	<b>38.1</b>	<b>10.7</b>	<b>(13)</b>	<b>(65)</b>	<b>164</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>7.4</b>	<b>2.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.9</b>	<b>4.9</b>	<b>3.8</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทฤษฎี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2019 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO\*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS\*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKY, SMT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

A, ABICO, ACAP\*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPPIP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

**N/A**

A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCI, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIGER, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.