

อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

EPG

บริษัท อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg EPG TB
Reuters EPG.BK

TJM จะเปลี่ยนจากตัวถ่วงมาเป็นตัวขับเคลื่อน

เราปรับประมาณการกำไรของ EPG เพิ่มขึ้น 15% ในปี FY2564 (เม.ย. 2563 - มี.ค. 2564) และ 16% (เม.ย. 2564 - มี.ค. 2565) ในปี FY2565 หลักๆ เกิดจากการฟื้นตัวของ TJM (ธุรกิจผลิตอุปกรณ์ประดับยนต์ในออสเตรเลีย) ซึ่งเป็นตัวถ่วงผลการดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 2558 หลังจากความพยายามในการปรับโครงสร้างธุรกิจเริ่มเห็นผล ราคาหุ้น EPG ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 39% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และเราเชื่อว่าโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นจะสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ เราปรับเรตติ้งสำหรับ EPG ขึ้นสู่ **OUTPERFORM** (จาก **NEUTRAL**) และปรับราคาเป้าหมายสั้นปี 2564 อ้างอิงวิธี DCF ใหม่เป็น 7 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 5.7 บาท/หุ้น)

ขาดทุนที่ TJM ลดลง หลังจากซ็อกกิจการในปี 2558 TJM ก็สร้างขาดทุนให้กับ EPG จำนวนมากถึง 100-171 ลบ. หรือ 10-17% ของกำไรของ EPG ในปี FY2561-63 เพราะถูกจุดรั้งโดยค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ค่าใช้จ่ายในการเปิดตัวแบรนด์ TJM และผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาด การลงทุนในร้านขายสินค้าของตนเองรวมถึงการพัฒนากระบวนการขาย และการย้ายสายการผลิตของ TJM บางส่วนมายังประเทศไทยเพื่อประหยัดต้นทุน ทั้งนี้หลังจากการชะลอตัวมาเป็นเวลานาน เราพบว่าความพยายามในการปรับโครงสร้างธุรกิจของ TJM เริ่มส่งผลแล้ว โดยใน 2QFY64 (ก.ค. - ก.ย. 2563) TJM รายงานรายได้ 343 ลบ. (เพิ่มขึ้น 18% YoY และ 34% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการซื้อที่ถูกกักไว้ (pent-up demand) ระบบการขายที่ดีขึ้น ซึ่งรวมถึงแพลตฟอร์มออนไลน์ และสาขาเพิ่มเติมในประเทศไทย หากตัดเงินอุดหนุนจำนวน 38 ลบ. จากรัฐบาลออสเตรเลียเพื่อสนับสนุนธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 ออกไป พบว่า TJM มีขาดทุน 20 ลบ. หรือคิดเป็นครึ่งหนึ่งของขาดทุน 40 ลบ. ใน 2QFY63 และ 41 ลบ. ใน 1QFY64 ทั้งนี้ในเดือนต.ค. ผู้บริหารเปิดเผยว่ารายได้ของ TJM แข็งแกร่งมากขึ้น และสามารถทำกำไรได้ แม้ว่าจะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลออสเตรเลียลดลง

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ EPG เพิ่มขึ้น 15% ในปี FY2564 และ 16% ในปี FY2565 หลักๆ เกิดจากการฟื้นตัวของ TJM เราคาดการณ์ขาดทุนที่ TJM จำนวน 15 ลบ. ในปี FY2564 (ดีขึ้นอย่างมากจากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุน 157 ลบ.) และคาดว่าจะมีกำไร 17 ลบ. ในปี FY2565 (เปลี่ยนจากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมีขาดทุน 98 ลบ.) ประมาณการของเราที่คาดว่าผลประกอบการของ TJM จะฟื้นตัวในปี FY2565 อิงกับรายได้ 1.2 พัน ลบ. (+22% YoY) และอัตรากำไรสุทธิ 2% ซึ่งเรายึดหลักอนุรักษ์นิยมเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกัน คือ ARB (ผู้ผลิตอุปกรณ์ประดับยนต์ชั้นนำในออสเตรเลีย) ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิ 13% ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรของ EPG จะลดลง 8% YoY ในปี FY2564 ซึ่งหมายความว่ากำไรใน 2HFY64 จะเติบโต YoY และ HoH จากนั้นกำไรจะกลับมามีเติบโต 18% YoY ในปี FY2565

ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ **OUTPERFORM** ราคาหุ้น EPG ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 39% เทียบกับ SET ที่ปรับขึ้น 13% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจากผลประกอบการ 2QFY64 ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นยังคงลดลง 22% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา และเราเชื่อว่าโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งมากขึ้นจะสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ เราปรับเรตติ้งสำหรับ EPG ขึ้นสู่ **OUTPERFORM** และปรับราคาเป้าหมายสั้นปี 2564 อ้างอิงวิธี DCF ใหม่เป็น 7 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 5.7 บาท/หุ้น) โดยราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น PE ปี FY2564 ได้ที่ 18 เท่า หรืออัตรารส่วน PE ต่ออัตรากำไรเติบโตของกำไรที่ 1.0 เท่า

Forecasts and valuation

Year to Mar 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2022F
Revenue	(Btmn)	10,587	10,227	9,054	9,678	10,410
EBITDA	(Btmn)	1,496	1,647	1,580	1,783	1,983
Core profit	(Btmn)	908	1,000	924	1,095	1,235
Reported profit	(Btmn)	904	1,003	931	1,095	1,235
Core EPS	(Bt)	0.32	0.36	0.33	0.39	0.44
DPS	(Bt)	0.22	0.22	0.20	0.23	0.26
P/E, core	(x)	18.8	17.1	18.5	15.6	13.8
EPS growth, core	(%)	(15.4)	10.0	(7.5)	18.4	12.8
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4
ROE	(%)	8.9	9.6	8.6	9.8	10.6
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	3.3	3.8	4.3
FCF yield	(%)	3.9	3.6	10.2	6.2	6.8
EV/EBIT	(x)	22.9	19.5	18.5	14.7	12.1
EBIT growth, core	(%)	(6.1)	17.5	(1.3)	22.0	17.8
EV/CE	(x)	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0
ROCE	(%)	8.6	9.7	10.8	12.4	13.8
EV/EBITDA	(x)	12.0	11.0	10.7	9.2	8.0
EBITDA growth	(%)	(2.4)	10.1	(4.0)	12.8	11.2

Source: SCBS Investment Research

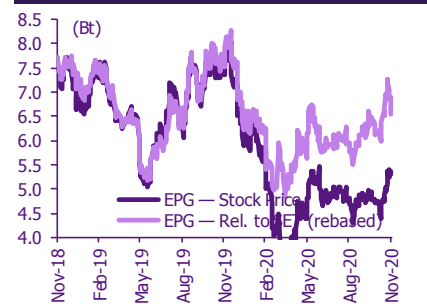
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 19) (Bt)	6.10
12-m target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	17.08
Mkt cap (US\$m)	563
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.11
Sector % SET	4.43
Shares issued (mn)	2,800
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	8.2 / 3
Avg. daily 6m (US\$m)	1.54
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	25.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	39.3	41.9	(21.8)
Relative to SET	23.1	34.3	(8.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

จุดเด่น

EPG ใช้เงินลงทุนจำนวนมากในด้านการวิจัยและพัฒนา โดยคิดเป็นสัดส่วน ~1% ของรายได้ทั้งหมดในแต่ละปี และการลงทุนดังกล่าวก็เริ่มเห็นผลแล้ว นวัตกรรมนับเป็นปัจจัยแห่งความสำเร็จที่สำคัญของ EPG โดยได้รับการสนับสนุนจากการวิจัยและพัฒนาภายใต้ "EPG Innovation Center" เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์จากนวัตกรรมใหม่ๆ ประวัติแห่งความสำเร็จของ EPG ประกอบด้วย: AFC: AEROFLEX ฉนวนยางชนิดท่อและชนิดแผ่น ซึ่งเป็นฉนวนยาง EDPM ที่สมบูรณ์แบบด้วยสมบัติทางกายภาพที่โดดเด่นสำหรับใช้เป็นฉนวนหุ้มท่อน้ำเย็น การทำความเย็น ท่อน้ำร้อน และระบบปรับอากาศ ARK: AEROKLAS ฟีนปูล้ำสำหรับกระเบซึ่งมีระบบติดตั้งที่ได้รับสิทธิบัตรแบบไม่ต้องเจาะตัวถัง และ EPP: บรรจุก๊าซพลาสติกคุณภาพสูงที่ถูกนำมาใช้โดยลูกค้าที่เป็นบริษัทท้องถิ่นและบริษัทข้ามชาติหลายแห่ง

แนวโน้มธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของ EPG กระจายตัว โดย ARK คิดเป็น 46% ของรายได้ใน 1HFY64 ตามมาด้วย AFC ที่ 27% และ EPP ที่ 26% ธุรกิจของ ARK มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการซื้อรถยนต์ที่ค่อยๆ ฟื้นตัว นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของ TJM ก็มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น หลังจากปรับตัวลดลงมาเป็นเวลานานนับตั้งแต่เข้าซื้อกิจการในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นระดับสูงเป็นจุดแข็งของ AFC โดยเกิดจากผลิตภัณฑ์ฉนวนชนิดพิเศษ ธุรกิจของ EPP มีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจและการใช้จ่ายอุปโภคบริโภค ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. กำไรจะเริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานของ TJM ที่ฟื้นตัวดีขึ้น	1. เงินบาทที่แข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน
2. ธุรกิจฉนวนและธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น	2. การแข่งขันรุนแรงในธุรกิจบรรจุภัณฑ์
3. แหล่งรายได้กระจายตัว	3. ความผันผวนของราคาโพลีเมอร์จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมผลประกอบการ 3QFY64 (ต.ค - ธ.ค. 2563)	+YoY และ -QoQ	เราคาดว่ากำไรของ EPG จะเติบโต YoY แต่จะลดลง QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจยานยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของ TJM และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น
แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้น	โมเมนตัมผลประกอบการ 4QFY64 (ม.ค - มี.ค 2564)	+YoY และ +QoQ	เราคาดว่ากำไรของ EPG จะเติบโต YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจยานยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของ TJM ธุรกิจฉนวนที่ปรับตัวดีขึ้น และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี FY2565	เงินบาทแข็งค่าขึ้น	ลบ	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวพบว่า การเปลี่ยนแปลง 1 บาท/US\$ จากสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนของเราที่ 30 บาท/US\$ จะส่งผลกระทบต่อทำให้กำไรปี FY2565 ปรับลดลง 4%

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 บาท/US\$ จากสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30 บาท/US\$	4%	0.2 บาท/หุ้น (3%)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total revenue	Btmn	8,769	9,285	9,614	10,587	10,227	9,054	9,678	10,410
Cost of goods sold	Btmn	(5,851)	(6,308)	(6,892)	(7,688)	(7,244)	(6,398)	(6,753)	(7,230)
Gross profit	Btmn	2,918	2,977	2,722	2,899	2,984	2,656	2,925	3,180
SG&A	Btmn	(1,673)	(1,737)	(1,877)	(2,105)	(2,051)	(1,742)	(1,809)	(1,866)
Other income	Btmn	56	47	49	36	42	42	44	45
Interest expense	Btmn	(162)	(55)	12	(40)	(30)	(78)	(74)	(69)
Pre-tax profit	Btmn	1,135	1,229	901	784	938	878	1,085	1,290
Corporate tax	Btmn	(84)	(61)	(70)	(52)	(68)	(45)	(107)	(183)
Equity a/c profits	Btmn	249	246	245	175	127	86	114	129
Minority interests	Btmn	(0)	(2)	(2)	1	3	5	3	0
Core profit	Btmn	1,300	1,412	1,073	908	1,000	924	1,095	1,235
Extra-ordinary items	Btmn	114	(31)	(82)	(4)	3	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,413	1,381	991	904	1,003	924	1,095	1,235
EBITDA	Btmn	1,880	1,902	1,532	1,496	1,647	1,580	1,783	1,983
Core EPS (Bt)	Btmn	0.46	0.50	0.38	0.32	0.36	0.33	0.39	0.44
Net EPS (Bt)	Bt	0.50	0.49	0.35	0.32	0.36	0.33	0.39	0.44
DPS (Bt)	Bt	0.20	0.25	0.25	0.22	0.22	0.20	0.23	0.26

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total current assets	Btmn	4,138	4,299	4,603	4,692	5,165	5,553	6,159	6,826
Total fixed assets	Btmn	5,863	5,796	5,649	5,617	5,806	5,582	5,459	5,335
Total assets	Btmn	12,598	12,785	13,139	13,393	14,032	14,196	14,679	15,222
Total loans	Btmn	2,024	1,435	1,452	1,451	2,011	1,903	1,795	1,687
Total current liabilities	Btmn	2,396	2,144	2,455	2,576	2,143	2,117	2,175	2,254
Total long-term liabilities	Btmn	793	514	332	189	986	877	769	661
Total liabilities	Btmn	3,387	2,861	3,016	3,078	3,458	3,318	3,263	3,228
Paid-up capital	Btmn	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	Btmn	9,211	9,924	10,123	10,315	10,574	10,878	11,414	11,993
BVPS (Bt)	Bt	3.29	3.54	3.62	3.68	3.78	3.88	4.08	4.28

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Core Profit	Btmn	1,300	1,412	1,073	358	1,000	924	1,095	1,235
Depreciation and amortization	Btmn	583	618	643	339	679	624	624	624
Operating cash flow	Btmn	1,558	1,764	1,498	691	1,425	2,130	1,564	1,668
Investing cash flow	Btmn	(402)	(452)	(649)	(385)	(818)	(400)	(500)	(500)
Financing cash flow	Btmn	(1,180)	(1,189)	(681)	(259)	(87)	(735)	(671)	(771)
Net cash flow	Btmn	(23)	123	167	47	520	995	393	397

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Gross margin	(%)	33.2	32.0	28.3	27.3	29.1	29.3	30.2	30.5
Operating margin	(%)	14.2	13.3	8.7	7.4	9.1	10.1	11.5	12.6
EBITDA margin	(%)	21.4	20.5	15.9	14.1	16.1	17.5	18.4	19.0
EBIT margin	(%)	14.2	13.3	8.7	7.4	9.1	10.1	11.5	12.6
Net profit margin	(%)	16.1	14.9	10.3	8.5	9.8	10.2	11.3	11.9
ROE	(%)	14.9	14.8	10.7	8.9	9.6	8.6	9.8	10.6
ROA	(%)	10.5	11.1	8.3	6.8	7.3	6.6	7.6	8.3
Net D/E	(x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	11.6	34.4	(128.0)	37.4	54.7	20.2	24.1	28.6
Debt service coverage	(x)	1.3	1.9	1.4	1.1	1.6	1.4	1.6	1.8
Payout Ratio	(%)	39.6	50.7	70.6	68.1	61.4	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Revenue growth									
Insulation (AFC)	%	13.1	1.7	7.3	(18.7)	5.0	(12.5)	7.0	5.0
Automotive (ARK)	%	49.9	15.9	6.8	(30.0)	(10.4)	(13.4)	7.9	10.6
Packaging (EPP)	%	15.8	(4.0)	(6.2)	(5.9)	1.8	(6.2)	5.0	5.0
Gross margin									
Insulation (AFC)	%	41.9	42.3	39.3	44.2	42.4	43.3	44.6	45.9
Automotive (ARK)	%	29.1	27.2	26.1	27.5	25.9	27.6	27.7	27.8
Packaging (EPP)	%	30.4	29.2	18.9	17.2	19.0	16.7	18.2	18.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21
Total revenue	Btmn	2,743	2,536	2,675	2,765	2,430	2,358	1,955	2,333
Cost of goods sold	Btmn	(2,006)	(1,881)	(1,916)	(1,919)	(1,724)	(1,685)	(1,388)	(1,625)
Gross profit	Btmn	737	654	759	846	705	673	567	707
SG&A	Btmn	(535)	(535)	(536)	(526)	(521)	(468)	(437)	(477)
Other income	Btmn	11	6	18	14	5	5	28	50
Interest expense	Btmn	(8)	(4)	2	(4)	(7)	(21)	(14)	(20)
Pre-tax profit	Btmn	204	119	242	329	180	188	123	258
Corporate tax	Btmn	(14)	(10)	(28)	(29)	(11)	0	(2)	(4)
Equity a/c profits	Btmn	43	15	34	45	43	5	(21)	21
Minority interests	Btmn	(0)	1	1	1	1	1	1	1
Core profit	Btmn	232	125	248	346	212	194	102	276
Extra-ordinary items	Btmn	(7)	(13)	(32)	(19)	2	52	(26)	33
Net Profit	Btmn	225	112	216	327	214	246	76	308
EBITDA	Btmn	354	319	411	503	355	379	303	450
Core EPS (Bt)	Bt	0.08	0.04	0.09	0.12	0.08	0.07	0.04	0.10
Net EPS (Bt)	Bt	0.08	0.04	0.08	0.12	0.08	0.09	0.03	0.11

Balance Sheet

FY March 31	Unit	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21
Total current assets	Btmn	4,906	4,692	4,816	4,887	4,753	5,165	4,925	4,942
Total fixed assets	Btmn	5,630	5,617	5,577	5,658	5,687	5,806	5,720	5,658
Total assets	Btmn	13,519	13,393	13,533	13,682	13,582	14,032	14,345	14,313
Total loans	Btmn	1,634	1,451	1,360	1,622	1,651	2,011	1,915	1,683
Total current liabilities	Btmn	2,910	2,576	2,597	2,771	2,752	2,143	2,109	2,063
Total long-term liabilities	Btmn	157	189	153	232	208	986	966	959
Total liabilities	Btmn	3,296	3,078	3,065	3,358	3,314	3,458	3,951	3,897
Paid-up capital	Btmn	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	Btmn	10,222	10,315	10,468	10,323	10,268	10,574	10,395	10,416
BVPS (Bt)	Bt	3.65	3.68	3.74	3.69	3.67	3.78	3.71	3.72

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21
Core Profit	Btmn	232	125	248	346	212	194	102	276
Depreciation and amortization	Btmn	143	196	171	170	168	170	166	172
Operating cash flow	Btmn	422	269	258	440	317	411	424	685
Investing cash flow	Btmn	(149)	(236)	(196)	(229)	(169)	(226)	(179)	(76)
Financing cash flow	Btmn	(77)	(182)	(77)	(121)	(256)	368	(129)	(614)
Net cash flow	Btmn	195	(148)	(15)	90	(108)	553	116	(5)

Key Financial Ratios

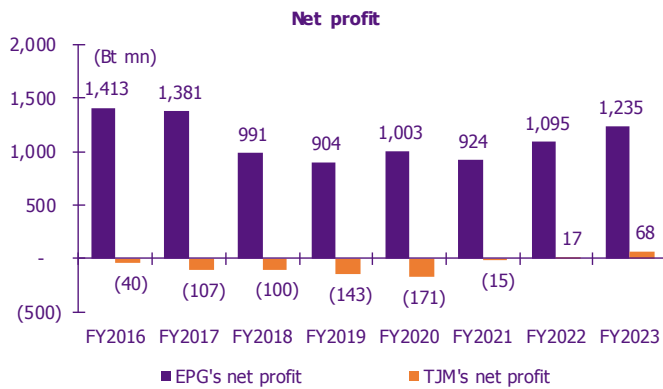
FY March 31	Unit	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21
Gross margin	(%)	26.8	25.7	28.3	30.5	29.0	28.5	28.9	30.2
Operating margin	(%)	7.3	4.6	8.3	11.5	7.5	8.6	6.5	9.8
EBITDA margin	(%)	12.9	12.6	15.4	18.2	14.6	16.1	15.5	19.3
EBIT margin	(%)	7.3	4.6	8.3	11.5	7.5	8.6	6.5	9.8
Net profit margin	(%)	8.2	4.4	8.1	11.8	8.8	10.4	3.9	13.2
ROE	(%)	10.4	8.9	9.5	11.6	10.5	9.6	3.9	7.3
ROA	(%)	7.9	6.8	7.4	8.8	7.9	7.3	2.9	5.4
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	43.6	90.8	(229.9)	136.0	50.8	17.9	21.0	22.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5

Key statistics

FY March 31	Unit	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21
Revenue growth									
Insulation (AFC)	%	(2.3)	0.5	3.8	2.2	7.8	7.0	(16.5)	(20.9)
Automotive (ARK)	%	28.4	4.6	0.5	(1.3)	(26.0)	(14.0)	(41.6)	(18.7)
Packaging (EPP)	%	13.1	8.8	2.6	14.8	(0.3)	(7.8)	(9.4)	(2.4)
Gross margin									
Insulation (AFC)	%	40.6	41.3	41.6	43.5	43.5	40.6	44.3	44.1
Automotive (ARK)	%	26.0	23.0	25.1	27.6	24.5	26.3	25.1	29.1
Packaging (EPP)	%	13.6	15.1	18.9	20.1	19.2	17.8	16.6	17.8

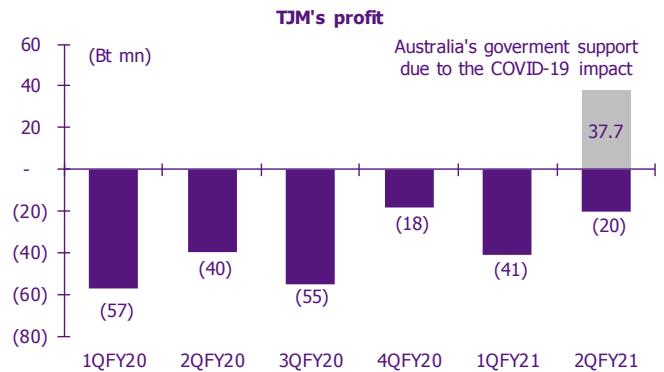
Appendix

Figure 1: TJM has been a drag of EPG's earnings in the past five years



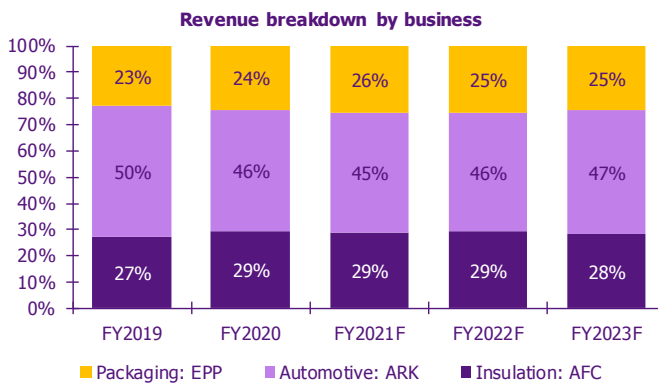
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Better sign of TJM's earnings



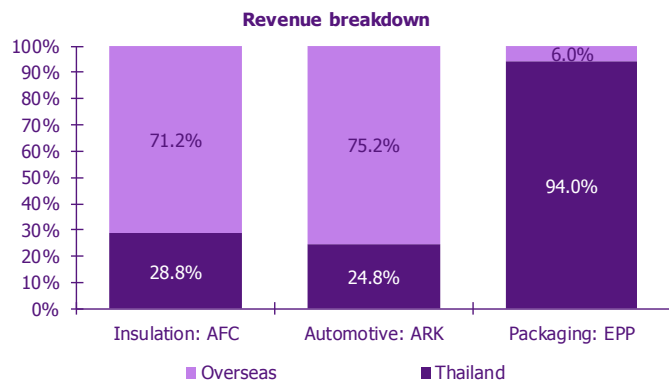
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: EPG's revenue breakdown



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 4: EPG's revenue breakdown



Source: Company data and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SEAOLIL, 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, FLOYD, FN, 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, SKR, SKY, SMT, SMK, SMP, 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, TITLE, 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, WIIC, 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, TPIPP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMP, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

3K-BAT, 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, 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, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTICI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, 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, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, 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, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WGE, 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.