

# ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต  
จำกัด (มหาชน)

# TCAP

Bloomberg TCAP TB  
Reuters TCAP.BK



## 2Q64: ดีเกินคาดเพราะกำไรพิเศษ; ป็นผลดี

กำไรสุทธิ 2Q64 ของ TCAP (+3% QoQ, +8% YoY) ลอกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากการรับชำระหนี้ของลูกหนี้ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ผลประกอบการสะท้อนถึงส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจาก THANI ในระดับทรงตัว รายได้ค่าธรรมเนียมและการรับประกันภัยที่ลดลง และกำไรจากเงินลงทุนและการรับชำระหนี้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 34 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงอย่างมากในปี 2564 เพราะจะไม่มีกำไรจำนวนมากจากการขายหุ้นในบริษัท อายิโนะโมะโต๊ะ (ประเทศไทย) จำกัด เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และกำไรของ TTB และ THANI จะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองจำนวนมาก สภาพคล่องส่วนเกินจำนวนมากทำให้เราคาดว่า TCAP จะยังคงการจ่ายเงินปันผลที่ 3 บาท/หุ้น (1.2 บาท/หุ้น สำหรับ 1H64) สำหรับปี 2564 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 9% สำหรับปี 2564 (3.6% สำหรับ 1H64)

**2Q64: ดีเกินคาดเพราะกำไรพิเศษ** กำไรสุทธิ 2Q64 ของ TCAP เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 8% YoY สู่ 1.1 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 17% แต่เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่สูงกว่าคาด มีสาเหตุหลักมาจากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการรับชำระหนี้ของลูกหนี้ที่สูงกว่าคาด ผลประกอบการ 2Q64 (ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานของ THANI) สะท้อนถึงสินเชื่อที่เติบโต 3% QoQ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 3 bps QoQ การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 44% QoQ NPL ที่เพิ่มขึ้น 9% QoQ และ LLR coverage ที่ลดลง 9 ppt สู่ 140% non-NII เพิ่มขึ้น 9% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไรจากการรับชำระหนี้ของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น (216 ลบ.) รายได้ค่าธรรมเนียม (ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน) ลดลง 11% QoQ (+9% YoY) รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิลดลง 23% QoQ (-4% YoY) ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย (ส่วนใหญ่เกิดจาก TTB) ลดลง 19% QoQ

**ปันผลดีต่อเนื่อง** สภาพคล่องส่วนเกินจำนวนมากทำให้เราคาดว่า TCAP จะยังคงการจ่ายเงินปันผลที่ 3 บาท/หุ้น (1.2 บาท/หุ้น สำหรับ 1H64) สำหรับปี 2564 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 9% สำหรับปี 2564 (3.6% สำหรับ 1H64)

**คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม** เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 34 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงอย่างมากในปี 2564 เพราะจะไม่มีกำไรจำนวนมากจากการขายหุ้นในบริษัท อายิโนะโมะโต๊ะ (ประเทศไทย) จำกัด เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และกำไรของ TTB และ THANI จะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองจำนวนมาก

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	4,083	7,846	4,986	5,134	5,358
Net profit	(Bt mn)	10,807	6,669	4,091	4,537	5,263
PPP/Sh	(Bt)	3.50	6.73	4.28	4.41	4.60
EPS	(Bt)	9.28	5.72	3.51	3.89	4.52
BVPS	(Bt)	56.50	54.34	54.85	55.74	57.26
DPS	(Bt)	7.00	3.00	3.00	3.00	3.00
P/PPP	(x)	9.42	4.90	7.71	7.49	7.18
PPP growth	(%)	(81.98)	92.16	(36.45)	2.95	4.37
P/E	(x)	3.56	5.77	9.40	8.47	7.31
EPS growth	(%)	37.86	(38.29)	(38.66)	10.92	16.00
P/BV	(x)	0.58	0.61	0.60	0.59	0.58
ROE	(%)	16.43	10.33	6.43	7.04	7.99
Dividend yield	(%)	21.21	9.09	9.09	9.09	9.09

Source: SCBS Investment Research

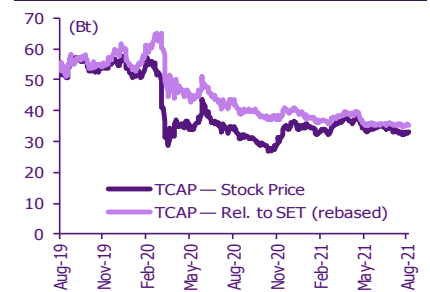
## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	33.00
Target price (Bt)	34.00
Mkt cap (Btbn)	38.45
Mkt cap (US\$mn)	1,149
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.22
Sector % SET	8.06
Shares issued (mn)	1,165
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	39 / 26
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.68
Foreign limit / actual (%)	49 / 16
Free float (%)	75.3
Dividend policy (%)	NA

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	(2.2)	(2.2)
Relative to SET	(0.1)	0.1	(15.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

### Analyst

**Kittima Sattayapan, CFA**

Fundamental Investment

Analyst on Securities

(66-2) 949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**Financial statement**  
**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	45,208	44,681	46,559	4,339	4,213	4,195	4,557	5,010
Interest expense	(Btmn)	16,740	15,511	15,792	1,599	1,620	1,402	1,542	1,754
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>28,468</b>	<b>29,170</b>	<b>30,767</b>	<b>2,740</b>	<b>2,593</b>	<b>2,793</b>	<b>3,016</b>	<b>3,256</b>
Non-interest income	(Btmn)	11,884	13,065	12,865	4,496	8,163	5,350	5,398	5,448
Non-interest expenses	(Btmn)	21,073	20,836	20,979	3,153	2,910	3,157	3,281	3,346
Pre-provision profit	(Btmn)	19,279	21,399	22,653	4,083	7,846	4,986	5,134	5,358
Provision	(Btmn)	6,210	6,236	4,785	(316)	595	698	864	983
Pre-tax profit	(Btmn)	13,069	15,163	17,868	4,399	7,251	4,289	4,270	4,376
Tax	(Btmn)	852	1,159	2,604	1,367	1,557	858	854	875
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	6,204	7,003	7,425	(7,774)	(975)	(660)	(1,121)	(1,763)
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>6,013</b>	<b>7,001</b>	<b>7,839</b>	<b>10,807</b>	<b>6,669</b>	<b>4,091</b>	<b>4,537</b>	<b>5,263</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>6,013</b>	<b>7,001</b>	<b>7,839</b>	<b>10,807</b>	<b>6,669</b>	<b>4,091</b>	<b>4,537</b>	<b>5,263</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>4.98</b>	<b>5.80</b>	<b>6.73</b>	<b>9.28</b>	<b>5.72</b>	<b>3.51</b>	<b>3.89</b>	<b>4.52</b>
<b>DPS</b>	(Bt)	<b>2.00</b>	<b>2.20</b>	<b>2.60</b>	<b>7.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>

**Balance Sheet**

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	12,077	11,453	11,022	3	2	517	560	591
Interbank assets	(Btmn)	48,734	95,918	99,117	7,404	7,812	6,812	6,812	6,812
Investments	(Btmn)	189,818	181,530	173,464	86,972	73,014	73,014	73,014	73,014
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>692,046</b>	<b>712,761</b>	<b>754,613</b>	<b>56,266</b>	<b>52,509</b>	<b>58,152</b>	<b>66,442</b>	<b>75,586</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	631	601	657	11	84	84	84	84
Loan loss reserve	(Btmn)	25,155	24,518	24,145	3,118	2,342	2,894	3,592	4,386
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>667,521</b>	<b>688,844</b>	<b>731,125</b>	<b>53,159</b>	<b>50,251</b>	<b>55,341</b>	<b>62,934</b>	<b>71,284</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>966,867</b>	<b>1,025,525</b>	<b>1,060,929</b>	<b>160,927</b>	<b>140,756</b>	<b>144,114</b>	<b>151,750</b>	<b>160,131</b>
Deposits	(Btmn)	676,456	716,091	751,917	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	65,701	82,343	71,923	15,660	13,312	13,312	13,312	13,312
Borrowings	(Btmn)	61,704	51,596	55,013	44,780	33,887	35,457	40,857	46,277
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>847,016</b>	<b>895,455</b>	<b>923,011</b>	<b>86,868</b>	<b>67,987</b>	<b>69,557</b>	<b>74,957</b>	<b>80,377</b>
Minority interest	(Btmn)	62,960	68,050	72,183	8,226	9,458	10,651	11,845	13,038
Paid-up capital	(Btmn)	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>56,891</b>	<b>62,020</b>	<b>65,735</b>	<b>65,833</b>	<b>63,311</b>	<b>63,906</b>	<b>64,948</b>	<b>66,715</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>47.15</b>	<b>51.41</b>	<b>56.42</b>	<b>56.50</b>	<b>54.34</b>	<b>54.85</b>	<b>55.74</b>	<b>57.26</b>

**Key Assumptions and Financial Ratios**

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	(3.16)	2.99	5.87	NM.	(6.68)	10.75	14.26	13.76
YoY non-NII growth	(%)	(2.60)	9.93	(1.53)	NM.	81.56	(34.46)	0.90	0.92
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.78	4.65	4.62	NM.	2.97	3.09	3.21	3.32
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.04	1.88	1.83	NM.	3.01	2.92	3.00	3.08
Spread	(%)	2.75	2.78	2.79	NM.	(0.04)	0.17	0.21	0.24
Net interest margin	(%)	3.01	3.04	3.05	NM.	1.83	2.06	2.12	2.16
ROE	(%)	10.98	11.78	12.27	NM.	10.33	6.43	7.04	7.99
ROA	(%)	0.61	0.70	0.75	NM.	4.42	2.87	3.07	3.38
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	2.50	2.65	2.67	NM.	2.91	2.91	2.91	2.91
LLR/NPLs	(%)	145.50	129.77	119.70	NM.	153.27	171.05	185.79	199.39
Provision expense/Total loans	(%)	0.90	0.87	0.63	NM.	1.13	1.20	1.30	1.30
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.75	92.85	93.52	NM.	154.95	164.01	162.62	163.33
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	52.22	49.33	48.08	NM.	27.06	38.77	38.99	38.44
<b>Leverage</b>									
D/E	(%)	14.89	14.44	14.04	1.32	1.07	1.09	1.15	1.20

**Financial statement**  
**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	12,350	NM.	1,135	1,028	1,022	1,028	974	988
Interest expense	(Btmn)	4,357	NM.	404	420	412	384	335	335
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,993</b>	<b>NM.</b>	<b>731</b>	<b>608</b>	<b>610</b>	<b>644</b>	<b>639</b>	<b>653</b>
Non-interest income	(Btmn)	3,838	NM.	4,691	1,368	956	1,148	1,367	1,496
Non-interest expenses	(Btmn)	5,142	NM.	734	704	743	729	757	808
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,690	NM.	4,688	1,271	823	1,064	1,248	1,341
Provision	(Btmn)	1,091	NM.	157	217	5	217	97	140
Pre-tax profit	(Btmn)	5,599	NM.	4,531	1,054	818	847	1,152	1,202
Tax	(Btmn)	1,055	NM.	883	376	165	133	231	253
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	2,071	NM.	(668)	(351)	14	29	(157)	(159)
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,472</b>	<b>NM.</b>	<b>4,316</b>	<b>1,029</b>	<b>639</b>	<b>685</b>	<b>1,078</b>	<b>1,107</b>
Extra item	(Btmn)	0	NM.	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,472</b>	<b>NM.</b>	<b>4,316</b>	<b>1,029</b>	<b>639</b>	<b>685</b>	<b>1,078</b>	<b>1,107</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.12</b>	<b>NM.</b>	<b>3.70</b>	<b>0.88</b>	<b>0.55</b>	<b>0.59</b>	<b>0.93</b>	<b>0.95</b>

**Balance Sheet**

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Cash	(Btmn)	9,374	3	2	3	3	0	4	6
Interbank assets	(Btmn)	139,094	7,404	8,644	24,299	20,586	7,812	12,619	8,852
Investments	(Btmn)	133,567	86,972	78,422	64,077	63,805	73,014	68,649	70,225
<b>Gross loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>771,039</b>	<b>56,266</b>	<b>55,808</b>	<b>54,539</b>	<b>53,326</b>	<b>52,509</b>	<b>53,844</b>	<b>55,628</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	622	11	30	48	65	84	102	112
Loan loss reserve	(Btmn)	23,141	3,118	3,422	3,493	3,511	2,342	2,373	2,446
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>748,520</b>	<b>53,159</b>	<b>52,416</b>	<b>51,094</b>	<b>49,880</b>	<b>50,251</b>	<b>51,573</b>	<b>53,294</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,081,854</b>	<b>160,927</b>	<b>148,619</b>	<b>148,732</b>	<b>142,405</b>	<b>139,507</b>	<b>141,959</b>	<b>141,333</b>
Deposits	(Btmn)	745,693	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	58,858	15,660	11,183	9,376	9,514	13,312	18,016	15,901
Borrowings	(Btmn)	80,406	44,780	42,626	46,240	42,288	33,887	29,819	32,829
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>934,943</b>	<b>86,868</b>	<b>78,326</b>	<b>77,093</b>	<b>71,196</b>	<b>67,987</b>	<b>67,843</b>	<b>68,636</b>
Minority interest	(Btmn)	76,199	8,226	7,727	8,243	8,520	9,458	9,784	9,213
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>70,713</b>	<b>65,833</b>	<b>62,566</b>	<b>63,396</b>	<b>62,690</b>	<b>63,311</b>	<b>64,333</b>	<b>63,483</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>60.69</b>	<b>56.50</b>	<b>53.70</b>	<b>54.41</b>	<b>53.80</b>	<b>54.34</b>	<b>55.21</b>	<b>54.49</b>

**Financial Ratios**

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.60	NM.	(92.69)	(92.91)	(93.08)	(6.68)	(3.52)	2.00
YoY non-NII growth	(%)	54.98	NM.	47.78	(58.90)	(75.09)	(119.65)	(70.86)	9.36
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.75	NM.	3.09	2.88	2.91	3.04	2.90	2.93
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.97	NM.	2.83	3.07	3.07	3.10	2.82	2.78
Spread	(%)	2.78	NM.	0.27	(0.20)	(0.15)	(0.07)	0.08	0.15
Net interest margin	(%)	3.07	NM.	1.99	1.70	1.74	1.90	1.90	1.94
ROE	(%)	14.10	NM.	26.89	6.54	4.05	4.35	6.76	6.93
ROA	(%)	0.91	NM.	11.62	2.77	1.79	1.97	3.04	3.13
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	2.89	NM.	6.71	7.09	7.40	2.91	2.95	3.13
LLR/NPLs	(%)	103.72	NM.	91.33	90.35	88.95	153.27	149.25	140.49
Provision expense/Total loans	(%)	0.57	NM.	1.12	1.59	0.04	1.65	0.72	1.00
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.33	NM.	130.93	117.95	126.10	154.95	180.57	169.45
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	47.81	NM.	49.82	36.56	49.01	39.23	38.44	41.94
<b>Leverage</b>									
D/E	(%)	13.22	1.32	1.25	1.22	1.14	1.07	1.05	1.08

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>2Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H20</b>	<b>1H21</b>	<b>% YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Interest income	1,028	974	988	(4)	1	2,163	1,962	(9)	47
Interest expense	420	335	335	(20)	0	824	670	(19)	48
Net interest income	608	639	653	8	2	1,339	1,292	(3)	46
Non-interest income	1,368	1,367	1,496	9	9	6,059	2,863	(53)	54
Operating expenses	704	757	808	15	7	1,439	1,565	9	50
Pre-provision profit	1,271	1,248	1,341	6	7	5,959	2,589	(57)	52
Provision	217	97	140	(36)	44	373	236	(37)	34
Pre-tax profit	1,054	1,152	1,202	14	4	5,586	2,353	(58)	55
Income tax	376	231	253	(33)	10	1,259	484	(62)	56
MI and equity	351	157	159	(55)	1	1,018	316	(69)	NA
Net profit	1,029	1,078	1,107	8	3	5,345	2,185	(59)	53
EPS (Bt)	0.88	0.93	0.95	8	3	4.59	1.88	(59)	53
<b>B/S (Bt mn)</b>	<b>2Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H20</b>	<b>1H21</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Gross loans	54,539	53,844	55,628	2	3	54,539	55,628	2	NM
Liabilities	77,093	67,843	68,636	(11)	1	77,093	68,636	(11)	NM
BVPS (Bt)	54.41	55.21	54.49	0	(1)	54.41	54.49	0	NM
<b>Ratios (%)</b>	<b>2Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>1H20</b>	<b>1H21</b>	<b>YoY ch*</b>	<b>% full year</b>
Yield on earn. asset	2.88	2.90	2.93	0.05	0.03	2.95	2.93	(0.02)	NM
Cost of funds	3.07	2.82	2.78	(0.30)	(0.04)	2.84	2.80	(0.05)	NM
Net interest margin	1.70	1.90	1.94	0.24	0.03	1.82	1.93	0.10	NM
Cost to income	36.56	38.44	41.94	5.38	3.50	42.31	40.17	(2.14)	NM
NPLs/total loans	7.09	2.95	3.13	(3.96)	0.18	7.09	3.13	(3.96)	NM
LLR/NPLs	90.35	149.25	140.49	50.14	(8.75)	90.35	140.49	50.14	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 10, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BAY	Neutral	28.25	38.0	36.6	9.0	7.2	8.1	(30)	25	(11)	0.7	0.7	0.6	8	10	8	1.2	2.1	2.5
BBL	Outperform	103.00	165.0	64.1	11.4	8.1	6.5	(52)	42	24	0.4	0.4	0.4	4	5	6	2.4	3.9	4.9
KBANK	Outperform	107.00	171.0	62.4	8.6	7.1	6.3	(23)	21	13	0.6	0.5	0.5	7	8	8	2.3	2.6	2.6
KKP	Outperform	52.50	66.0	30.0	8.7	8.5	7.6	(14)	1	12	1.0	0.9	0.8	11	11	11	4.3	4.3	4.8
KTB	Outperform	10.40	14.5	44.4	8.7	7.0	6.5	(43)	24	7	0.4	0.4	0.4	5	6	6	2.6	5.0	5.3
LHFG	Underperform	1.09	1.0	(4.2)	11.2	12.2	12.1	(36)	(8)	2	0.6	0.6	0.6	5	5	5	3.7	4.1	4.1
TCAP	Neutral	33.00	34.0	12.1	5.8	9.4	8.5	(38)	(39)	11	0.6	0.6	0.6	10	6	7	9.1	9.1	9.1
TISCO	Neutral	88.00	95.0	15.1	11.6	11.2	11.0	(17)	4	2	1.8	1.7	1.7	15	16	15	7.2	7.2	7.7
TTB	Neutral	0.99	1.3	29.2	9.4	10.4	8.2	40	(9)	27	0.5	0.5	0.4	5	4	5	4.5	2.9	3.7
<b>Average</b>					<b>9.7</b>	<b>9.1</b>	<b>8.4</b>	<b>(33)</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.9</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาทพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2020 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCL, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

**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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, 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, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนาจริง)**

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INDL, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAF, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.