

วินท์คอม เทคโนโลยี

บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

VCOM

Bloomberg VCOM TB
Reuters VCOM.BK

4Q64: กำไรอ่อนตัวลง QoQ ตามคาด

เรายังคง tactical call สำหรับ VCOM ไว้ที่ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 7.5 บาท (จาก 8.0 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง ราคาเป้าหมายของเรายังคงอิงกับ PE ปี 2565 ที่ 17.5 เท่า ซึ่งประกอบด้วย PE ที่ 35 เท่า สำหรับธุรกิจ cybersecurity และ 12 เท่า สำหรับธุรกิจ non-cybersecurity ราคาปิดล่าสุดมี upside จำกัด และแนวโน้มกำไรในระยะสั้นดูไม่น่าตื่นเต้น

สรุปผลประกอบการ 4Q64 VCOM รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 27 ลบ. ลดลง 12% QoQ แต่ฟื้นตัวจากขาดทุน 3 ลบ. ใน 4Q63 หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 13 ลบ. ลดลง 57% QoQ และ 58% YoY ทั้งนี้ใน 4Q64 VCOM รับรู้กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 13 ลบ. จากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทรวม (M Intelligence) ที่เพิ่มขึ้น กำไรปกติที่ลดลง QoQ และ YoY เกิดจากรายได้ที่ลดลง QoQ และ YoY โดย VCOM บันทึกกำไรได้ 350 ลบ. ใน 4Q64 ลดลง 33% QoQ และ 23% YoY แม้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นสู่ 24.4% จาก 21.6% ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการซึ่งให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น สำหรับทั้งปี 2564 VCOM มีกำไรปกติ 113 ลบ. ลดลง 8.9% YoY ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 11.7% VCOM ประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.17 บาท/หุ้น XD วันที่ 11 มี.ค.

เป้าหมายทางการเงินปี 2565 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-20% ในปี 2565 โดยส่วนใหญ่จะได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ cybersecurity ซึ่งคาดว่าจะคิดเป็นสัดส่วน 27.5% ของรายได้ในปี 2565 VCOM คาดว่ารายได้จากธุรกิจนี้จะเติบโตราว 10-20% ในปี 2565 ผู้บริหารกล่าวว่าสถานการณ์ขาดแคลนชิปมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท ในแง่ของอัตรากำไรขั้นต้น บริษัททำอัตรากำไรขั้นต้นได้ที่ 21.7% ในปี 2564 และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวอยู่ที่ระดับนี้ในปี 2565 บริษัทคาดว่าจะใช้งบลงทุน 20 ลบ. โดยส่วนใหญ่จะนำไปซื้ออุปกรณ์สาริตเพื่อนำเสนอแก่ลูกค้า VCOM เพิ่งประกาศขยายธุรกิจสู่กลุ่มพญาเมื่อไม่นานนี้ โดยผู้บริหารคาดว่าธุรกิจดังกล่าวจะให้บริการบำรุงรักษาผลิตภัณฑ์ Oracle แต่สัดส่วนรายได้น่าจะจำกัดในปี 2565

ปรับสมมติฐานลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของ VCOM ลดลง 7.1% หลังจากกำไรปกติปี 2564 ออกมาต่ำกว่าคาด เราปรับประมาณการรายได้ปี 2565 ลดลง 7.1% สู่ 2 พันลบ. (+10% YoY) โดยคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นที่ 21.5% (ทรงตัว YoY) สมมติฐานของเราสอดคล้องกับเป้าหมายของผู้บริหาร แต่เราคาดว่ารายได้จะเติบโตในกรอบด้านล่างของเป้าที่ผู้บริหารวางไว้ เพราะรายได้ส่วนใหญ่ที่บริษัทได้รับจะมาจากผลิตภัณฑ์ Oracle (55% ของรายได้ปี 2564) และรายได้จากธุรกิจนี้มักจะเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นก็อาจจะเพิ่มขึ้นน้อยมาก เนื่องจากรายได้จากการให้บริการ (มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง) ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วน 34% ของรายได้ จะยังมีสัดส่วนเท่าเดิมในปี 2565 ปัจจุบันเราคาดการณ์กำไรปกติปี 2565 ที่ 132 ลบ. เติบโต 17.2% YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q65 อ่อนตัวลง QoQ และ YoY โดยปกติแล้ว กำไรในไตรมาส 1 มักจะอ่อนแอกว่าไตรมาส 4 เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นไตรมาสที่ VCOM ปิดโครงการได้หลายโครงการ นอกจากนี้โครงการใน pipeline ก็มีน้อยใน 1Q65 ดังนั้นเราคาดว่ากำไรปกติจะอ่อนตัวลง QoQ และ YoY ใน 1Q65

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	2,283	1,857	2,043	2,247	2,472
EBITDA	(Btmn)	152	204	208	232	250
Core profit	(Btmn)	125	113	132	149	167
Reported profit	(Btmn)	90	127	132	149	167
Core EPS	(Bt)	0.42	0.37	0.43	0.48	0.54
DPS	(Bt)	0.20	0.27	0.30	0.34	0.38
P/E, core	(x)	17.0	19.2	16.4	14.6	13.0
EPS growth, core	(%)	38.9	(11.7)	17.2	12.5	12.4
P/BV, core	(x)	4.7	3.9	3.4	3.1	2.8
ROE	(%)	24.7	20.2	19.9	19.7	20.0
Dividend yield	(%)	2.8	3.8	4.3	4.8	5.4
FCF yield	(%)	(5.6)	5.6	12.4	8.5	9.3
EV/EBIT	(x)	15.7	11.6	9.8	8.4	7.2
EBIT growth, core	(%)	30.8	35.6	5.4	10.6	10.6
EV/CE	(x)	3.4	2.6	3.0	2.8	2.5
ROCE	(%)	17.0	15.6	24.1	26.1	28.1
EV/EBITDA	(x)	13.5	10.0	8.8	7.5	6.6
EBITDA growth	(%)	31.8	34.1	2.0	11.3	7.9

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

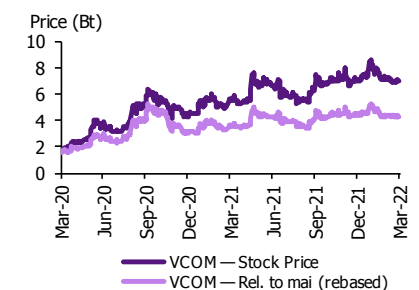


Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Mar 23) (Bt)	7.05
Target price (Bt)	7.50
Mkt cap (Btbn)	2.16
Mkt cap (US\$mn)	64
Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.44
Sector % mai	14.11
Shares issued (mn)	307
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	9.4 / 5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	26.5
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.7)	0.7	24.8
Relative to mai	(2.7)	(9.0)	(11.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,543	1,801	1,774	2,283	1,857	2,043	2,247	2,472
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,298)	(1,527)	(1,391)	(1,868)	(1,455)	(1,604)	(1,764)	(1,941)
Gross profit	(Btmn)	245	275	383	415	402	439	483	531
SG&A	(Btmn)	(171)	(196)	(292)	(295)	(246)	(266)	(290)	(316)
Other income	(Btmn)	12	13	8	10	21	13	13	13
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(4)	(5)	(8)	(8)	(8)	(8)
Pre-tax profit	(Btmn)	84	89	95	125	169	178	198	220
Corporate tax	(Btmn)	(17)	(18)	(14)	(19)	(38)	(27)	(30)	(33)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(0)	16	2	2	2
Minority interests	(Btmn)	(13)	(13)	(15)	(16)	(21)	(21)	(22)	(22)
Core profit	(Btmn)	54	58	90	125	113	132	149	167
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(23)	(35)	14	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	54	58	67	90	127	132	149	167
EBITDA	(Btmn)	97	104	116	152	204	208	232	250
Core EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.30	0.42	0.37	0.43	0.48	0.54
Net EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.22	0.30	0.41	0.43	0.48	0.54
DPS	(Bt)	0.07	0.12	0.16	0.20	0.27	0.30	0.34	0.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	689	971	824	1,030	773	915	1,038	1,182
Total fixed assets	(Btmn)	31	31	36	27	22	20	13	10
Total assets	(Btmn)	769	1,286	1,161	1,461	1,285	1,429	1,551	1,697
Total loans	(Btmn)	0	179	0	220	54	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	333	673	551	904	550	591	634	693
Total long-term liabilities	(Btmn)	28	151	103	52	123	124	125	126
Total liabilities	(Btmn)	360	824	654	956	672	715	759	820
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	372	372	372	372
Total equity	(Btmn)	409	462	507	505	613	714	792	877
BVPS	(Bt)	1.23	1.37	1.47	1.50	1.83	2.09	2.27	2.48

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	54	58	90	125	113	132	149	167
Depreciation and amortization	(Btmn)	11	13	16	22	28	22	26	22
Operating cash flow	(Btmn)	41	(130)	378	83	119	297	212	229
Investing cash flow	(Btmn)	(70)	(127)	(88)	(201)	3	(28)	(28)	(28)
Financing cash flow	(Btmn)	222	160	(216)	142	(236)	(106)	(92)	(104)
Net cash flow	(Btmn)	194	(98)	74	24	(115)	164	91	97

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	15.9	15.3	21.6	18.2	21.7	21.5	21.5	21.5
Operating margin	(%)	4.8	4.4	5.2	5.3	8.4	8.5	8.6	8.7
EBITDA margin	(%)	6.3	5.8	6.5	6.7	11.0	10.2	10.3	10.1
EBIT margin	(%)	5.6	5.1	5.6	5.7	9.5	9.1	9.2	9.2
Net profit margin	(%)	3.5	3.2	3.8	3.9	6.8	6.5	6.6	6.8
ROE	(%)	13.3	12.6	13.2	17.8	20.6	18.5	18.8	19.1
ROA	(%)	8.4	5.7	5.5	6.8	9.2	9.7	10.0	10.3
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	61.8	44.3	25.9	30.2	26.5	26.0	29.0	31.3
Debt service coverage	(%)	61.8	0.6	25.9	0.7	3.3	26.0	29.0	31.3
Payout Ratio	(%)	35.9	61.6	71.9	66.9	65.5	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales revenue	(Btmn)	1,142	1,315	1,135	1,690	1,226	1,348	1,483	1,631
Service revenue	(Btmn)	401	486	639	594	631	695	764	840
SG&A/Sales	(%)	11.1	10.9	16.4	12.9	13.3	13.0	12.9	12.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	623	654	549	457	425	557	526	350
Cost of goods sold	(Btmn)	(522)	(534)	(444)	(369)	(331)	(447)	(413)	(264)
Gross profit	(Btmn)	101	120	106	88	93	110	113	85
SG&A	(Btmn)	(69)	(63)	(70)	(94)	(57)	(59)	(74)	(56)
Other income	(Btmn)	6	(2)	3	3	6	2	7	5
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	37	55	38	(4)	40	52	44	32
Corporate tax	(Btmn)	(7)	(7)	(8)	4	(7)	(9)	(8)	(14)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(0)	(0)	1	2	14
Minority interests	(Btmn)	(3)	(5)	(6)	(2)	(4)	(4)	(7)	(6)
Core profit	(Btmn)	26	43	23	32	28	40	31	13
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	(35)	(0)	0	(0)	14
Net Profit	(Btmn)	26	43	23	(3)	28	40	31	27
EBITDA	(Btmn)	43	61	44	5	50	60	54	40
Core EPS	(Bt)	0.09	0.14	0.08	0.11	0.09	0.13	0.10	0.04
Net EPS	(Bt)	0.09	0.14	0.08	(0.01)	0.09	0.13	0.10	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	917	995	956	1,030	735	927	813	773
Total fixed assets	(Btmn)	53	52	49	67	63	60	57	52
Total assets	(Btmn)	1,276	1,380	1,352	1,461	1,152	1,350	1,323	1,285
Total loans	(Btmn)	90	70	200	220	119	127	150	54
Total current liabilities	(Btmn)	699	834	806	904	561	729	618	550
Total long-term liabilities	(Btmn)	117	39	39	52	52	52	127	123
Total liabilities	(Btmn)	816	873	845	956	613	781	745	672
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	332	372	372	372
Total equity	(Btmn)	460	507	507	505	539	568	579	613
BVPS	(Bt)	1.40	1.54	1.52	1.50	1.60	1.73	1.74	1.83

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	26	43	23	32	28	40	31	13
Depreciation and amortization	(Btmn)	5	5	5	7	8	7	7	6
Operating cash flow	(Btmn)	23	68	(20)	12	63	(78)	57	76
Investing cash flow	(Btmn)	80	(80)	135	41	(45)	15	25	(43)
Financing cash flow	(Btmn)	(79)	(52)	(50)	(53)	(50)	(35)	(49)	(51)
Net cash flow	(Btmn)	23	(64)	64	0	(32)	(97)	32	(18)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	16.2	18.4	19.2	19.3	22.0	19.7	21.6	24.4
Operating margin	(%)	5.1	8.8	6.5	(1.2)	8.5	9.1	7.6	8.5
EBITDA margin	(%)	6.9	9.3	7.9	1.0	11.8	10.8	10.3	11.4
EBIT margin	(%)	6.1	8.5	7.1	(0.5)	9.9	9.5	9.0	9.8
Net profit margin	(%)	4.3	6.5	4.3	(0.7)	6.7	7.1	5.9	7.8
ROE	(%)	22.7	35.0	18.7	25.3	22.8	29.4	23.1	9.6
ROA	(%)	9.7	14.3	8.0	9.7	9.4	11.6	9.4	3.9
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	40.1	55.7	42.9	2.5	28.2	62.5	19.8	17.7
Debt service coverage	(%)	1.8	3.3	0.9	0.1	1.6	1.8	1.3	2.6

Figure 1: 4Q21 results review

Unit: Btmn	4Q20	3Q21	4Q21	QoQ	YoY
Sales and service income	457	526	350	-33%	-23%
Cost of goods sold	(369)	(413)	(264)	-36%	-28%
Gross profit	88	113	85	-25%	-3%
SG&A	(94)	(74)	(56)	-24%	-40%
Operating profit	(5)	40	30	-26%	na.
Other income/(expense)	3	9	19	115%	563%
EBIT	(3)	49	49	0%	na.
Interest expense	(2)	(3)	(2)	-17%	22%
EBT	(4)	46	46	1%	na.
Tax expense	4	(8)	(14)	84%	-503%
Minority interests	(2)	(7)	(6)	-18%	146%
Extra items	0	(0)	1	na.	na.
Net profit	(3)	31	27	-12%	na.
EPS (Bt/sh.)	(0.01)	0.10	0.09	-12%	na.
Adjusted core profit	32	31	13	-57%	-58%

Ratio analysis

Gross margin (%)	19.3	21.6	24.4
Operating margin (%)	(1.2)	7.6	8.5
Net margin (%)	(0.7)	5.9	7.8

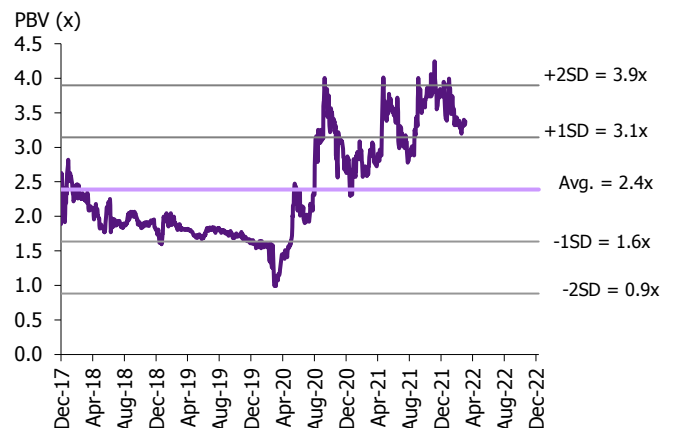
Source: SCBS Investment Research, VCOM

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: PBV Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCHK, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMLL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBDI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.