

ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

1Q64: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 1Q64 ของ TQM (+12% YoY, +6% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโตปานกลาง QoQ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเกิดจากการเติบโตทั้งภายในและภายนอก เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 60% ในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเบี้ยประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่เข้ามา) และอัตรากำไรที่ปรับตัวขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 140 บาท

1Q64: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด TQM รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 202 ลบ. (+12% YoY, +6% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาด รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโต 2% YoY และ 6% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 156 bps YoY แต่ลดลง 126 bps QoQ สุ 51.52% อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ลดลง 61 bps YoY และ 111 bps QoQ สุ 22.88% อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 231 bps YoY และ 1 bps QoQ สุ 24.33%

ยังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 18% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเกิดจากการเติบโตทั้งภายในและภายนอก ควบคู่กับอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการประหยัดต่อขนาด เราคาดว่า TQM จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 60% ในปี 2564, 25% ในปี 2565 และ 20% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเบี้ยประกันภัยที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ทั้งจากตัวบริษัทเองและกิจการที่เข้ามา) และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง

ยอดขายเบี้ยประกันภัยจะเติบโตก้าวกระโดดผ่านการทำ M&A TQM ตั้งเป้าหมายยอดขายเบี้ยประกันภัยเติบโต 66% จาก 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563 สุ 2.5 หมื่นลบ. ในปี 2564 โดยแบ่งเป็นการเติบโตของบริษัทเองที่ 15% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสุ 1.725 หมื่นลบ. และการเติบโตจากการซื้อกิจการที่ 52% ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นสุ 2.5 หมื่นลบ. TQM อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อเข้าถือหุ้น 51% ในบริษัท ทรูไลฟ์ โบรกเกอร์ จำกัด (นายหน้าประกันชีวิต) และบริษัท ทรู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด (นายหน้าประกันวินาศภัย) ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 270 ลบ.

อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิของ TQM จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 22.8% ในปี 2563 สุ 23.9% ในปี 2564 หลักๆ เป็นเพราะอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงอย่างต่อเนื่อง (เกิดจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น) จาก 24.3% ในปี 2563 สุ 21.3% ในปี 2564 TQM ไม่ได้เพิ่มพนักงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทหันมาเน้นแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้นหลังจากใช้เงินลงทุนด้านไอทีครั้งใหญ่ราว 300-400 ลบ. ในปี 2561-2562 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 50.8% ในปี 2563 สุ 50% ในปี 2564-2566 เนื่องจาก TQM วางแผนมุ่งเน้นลูกค้าองค์กรมากขึ้น

คงเรตติ้ง OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 140 บาท เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมาย 140 บาท อ้างอิงกับอัตราส่วน PBV ปี 2565 ที่ 14.3 เท่า (คิดเป็น PE ได้ที่ 30 เท่า) โดยใช้สมมติฐาน ROE ระยะยาวที่ 50% cost of equity ที่ 8.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 5%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	507	702	1,122	1,397	1,670
EPS	(Bt)	1.69	2.34	3.74	4.66	5.57
BVPS	(Bt)	7.83	8.00	8.91	9.78	10.75
DPS	(Bt)	1.75	2.15	3.37	4.19	5.01
EPS growth	(%)	25.47	38.40	59.86	24.45	19.58
P/E	(%)	67.72	48.93	30.61	24.59	20.57
P/BV	(%)	14.62	14.31	12.86	11.70	10.65
ROE	(%)	22.57	29.56	44.26	49.82	54.22
Dividend yield	(%)	1.53	1.88	2.94	3.66	4.38

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	114.50
Target price (Bt)	140.00
Mkt cap (Btbn)	34.35
Mkt cap (US\$m)	1,096

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	149 / 75
Avg. daily 6m (US\$m)	6.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	40.6
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.9)	(5.0)	51.2
Relative to SET	(11.3)	(7.4)	25.0

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Fee & service income	(Btmn)	2,191	2,258	2,501	2,712	3,083	4,701	5,548	6,491
Cost of service	(Btmn)	1,190	1,172	1,287	1,414	1,517	2,351	2,774	3,245
Gross income	(Btmn)	1,001	1,086	1,214	1,298	1,565	2,351	2,774	3,245
Other income	(Btmn)	35	24	23	72	54	54	54	54
Total operating expenses	(Btmn)	806	775	736	746	747	1,001	1,082	1,211
Income before tax	(Btmn)	230	334	501	624	871	1,403	1,746	2,088
Income tax	(Btmn)	52	66	96	116	167	281	349	418
Net profit	(Btmn)	178	268	404	507	704	1,122	1,397	1,670
EPS	(Bt)	0.79	1.19	1.35	1.69	2.34	3.74	4.66	5.57
DPS	(Bt)	NA.	NA.	0.81	1.75	2.15	3.37	4.19	5.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	734	1,055	2,651	2,758	2,167	2,923	3,377	3,866
Other current assets	(Btmn)	957	560	636	731	1,310	1,310	1,310	1,310
Premises & equipment	(Btmn)	116	125	92	80	94	341	391	441
Other non-current assets	(Btmn)	63	167	446	688	1,383	1,383	1,383	1,383
Total assets	(Btmn)	1,871	1,906	3,825	4,257	4,954	5,957	6,461	7,000
Total current liabilities	(Btmn)	1,493	1,478	1,622	1,816	1,957	2,689	2,929	3,178
Total non-current liabilities	(Btmn)	42	52	58	91	597	597	597	597
Total liabilities	(Btmn)	1,535	1,530	1,680	1,907	2,554	3,286	3,526	3,775
Paid-up capital	(Btmn)	225	225	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	336	376	2,145	2,350	2,400	2,672	2,935	3,225
BVPS	(Bt)	1.49	1.67	7.15	7.83	8.00	8.91	9.78	10.75

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue growth	(%)	4.05	3.05	10.78	8.41	13.68	52.52	18.00	17.00
Gross margin	(%)	45.67	48.08	48.53	47.86	50.77	50.00	50.00	50.00
Opex to income ratio	(%)	36.79	34.33	29.44	27.50	24.25	21.30	19.50	18.66
Net profit margin	(%)	8.13	11.88	16.16	18.71	22.77	23.87	25.18	25.73
ROE	(%)	48.00	75.35	32.06	22.57	29.56	44.26	49.82	54.22
ROA	(%)	9.19	14.21	14.11	12.55	15.24	20.57	22.49	24.81
Current ratio	(x)	1.13	1.09	2.03	1.92	1.78	1.57	1.60	1.63
D/E	(x)	4.57	4.06	0.78	0.81	1.06	1.23	1.20	1.17

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Fee & service income	(Btmn)	664	672	718	814	729	760	780	829
Cost of service	(Btmn)	346	343	370	407	362	380	368	402
Gross income	(Btmn)	318	329	348	407	367	380	411	427
Other income	(Btmn)	21	17	20	9	19	14	12	17
Total operating expenses	(Btmn)	189	190	181	191	184	185	187	190
Income before tax	(Btmn)	150	156	186	224	202	209	236	254
Income tax	(Btmn)	27	29	35	44	38	38	46	52
Net profit	(Btmn)	122	127	151	180	164	170	190	202
EPS	(Bt)	0.41	0.42	0.50	0.60	0.54	0.57	0.63	0.67

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,405	2,361	2,758	2,093	1,773	1,532	2,167	1,371
Other current assets	(Btmn)	591	598	731	846	665	641	1,310	483
Premises & equipment	(Btmn)	82	78	80	84	87	84	94	92
Other non-current assets	(Btmn)	747	792	688	754	740	770	1,383	806
Total assets	(Btmn)	3,826	3,829	4,257	5,443	4,831	4,503	4,954	3,826
Total current liabilities	(Btmn)	1,454	1,529	1,816	2,247	1,816	1,690	1,957	645
Total non-current liabilities	(Btmn)	78	80	91	714	689	620	597	573
Total liabilities	(Btmn)	1,533	1,608	1,907	2,961	2,505	2,310	2,554	1,218
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,293	2,221	2,350	2,482	2,326	2,194	2,400	2,608
BVPS	(Bt)	7.64	7.40	7.83	8.27	7.75	7.31	8.00	8.69

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
YoY Revenue growth	(%)	11.60	12.70	2.71	23.84	9.75	13.04	8.62	1.82
Gross margin	(%)	47.94	48.96	48.47	49.95	50.39	49.97	52.77	51.52
Opex to income ratio	(%)	28.49	28.25	25.28	23.50	25.22	24.38	23.99	22.88
Net profit margin	(%)	18.44	18.94	21.02	22.03	22.37	22.37	24.32	24.33
ROE	(%)	21.56	22.56	26.40	29.69	27.14	30.10	33.02	32.22
ROA	(%)	12.75	13.30	14.93	14.79	12.70	14.57	16.04	18.38
Current ratio	(x)	2.06	1.94	1.92	1.73	1.83	1.80	1.78	3.68
D/E	(x)	0.67	0.72	0.81	1.19	1.08	1.05	1.06	0.47

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Fee & service income	814	780	829	2	6	18
Cost of service	407	368	402	(1)	9	17
Gross income	407	411	427	5	4	18
Other income	9	12	17	87	41	31
Total operating expenses	191	187	190	(1)	1	19
Income before tax	224	236	254	13	8	18
Income tax	44	46	52	17	13	19
Net profit	180	190	202	12	6	18
EPS	0.60	0.63	0.67	12	6	18
Key Financial Ratios	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Gross margin (%)	49.95	52.77	51.52	1.56	(1.26)	NM
Opex to income ratio (%)	23.50	23.99	22.88	(0.61)	(1.11)	NM
Net profit margin (%)	22.03	24.32	24.33	2.31	0.01	NM
ROE (%)	29.69	33.02	32.22	2.53	(0.81)	NM
D/E	1.19	1.06	0.47	(0.73)	(0.60)	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 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
BLA	Outperform	31.25	33.0	7.6	33.2	12.8	12.0	(63)	160	6	1.2	1.1	1.0	4	9	9	0.7	2.0	2.1
THRE	Neutral	1.45	1.3	(7.0)	27.5	21.1	18.4	78	31	15	1.7	1.6	1.5	6	8	8	2.8	3.3	3.8
THREL	Outperform	3.46	4.0	22.3	17.1	10.4	9.7	(37)	64	8	1.5	1.3	1.3	8	13	14	4.0	6.7	7.2
TQM	Outperform	114.50	140.0	25.2	48.9	30.6	24.6	38	60	24	14.3	12.9	11.7	30	44	50	1.9	2.9	3.7
Average					31.7	18.7	16.2	4	79	13	4.6	4.2	3.9	12	19	20	2.4	3.7	4.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 บทวิจัย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรปรึกษานักวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใด 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, SMP, 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, TMT, TMT, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCOR, 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, RCI, 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 ควรตระหนักถึง ข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

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, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, 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, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MCOT, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, 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, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, 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, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, 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, 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, IND, 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, LR, 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, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, 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, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, 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, UNIQ, 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.