

ธนาคาร

SET BANK index Close: 30/12/2021 414.87 +0.26 / +0.06% Bt6,446mn
Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิว 4Q64: กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ ตามฤดูกาล

เราคาดว่ากำไร 4Q64 ของกลุ่มธนาคารจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 21% YoY (ตั้งสำรองลดลง NII เพิ่มขึ้น และ opex ลดลง) แต่จะลดลง 9% QoQ (opex เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 10% (+15% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY ออกไป) โดยเกิดจากการตั้งสำรองลดลงและสินเชื่อที่เติบโตคงที่ในระดับ 5% เราเล็งเห็น upside ในปริมาณการกำไรปี 2565 ของเราจากแรงกดดันต่อการชำระหนี้สินเชื่อ (credit cost) ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการผ่อนผันการจัดชั้นหนี้และการกันเงินสำรองสำหรับลูกหนี้สินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาว หนี้ธนาคารส่วนใหญ่มี valuation ไม่แพง (-2SD สำหรับ PBV และ -1SD สำหรับ PE) หนี้เด่นของเรายังคงเป็น BBL (มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดและเป็นหุ้น laggard play) และ KBANK (ผู้นำด้านดิจิทัลแบงก์กิ้งและมี upside จาก credit cost)

พรีวิวผลประกอบการ 4Q64 เราคาดว่ากำไร 4Q64 ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 21% YoY แต่ลดลง 9% QoQ ตามฤดูกาล เมื่อเทียบ YoY กำไร 4Q64 ของกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 21% YoY ได้รับการสนับสนุนจากการตั้งสำรองลดลง NII ที่สูงขึ้น และ opex ที่ลดลง ขณะที่เมื่อเทียบ QoQ กำไร 4Q64 ที่คาดว่าจะลดลง 9% สะท้อนถึง opex ที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติตามฤดูกาล เราสรุปประเด็นสำคัญจากพรีวิวผลประกอบการ 4Q64 ได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาวมากขึ้นและการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID (เช่น การยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ และการเปิดประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไป) สำหรับการตั้งสำรองใน 4Q64 เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะตั้งสำรองลดลง YoY (ยกเว้น KBANK ที่คาดว่าจะตั้งสำรองลดลงอย่างมาก) และจะทิศทางที่คละเคล้ากัน QoQ ในแต่ละธนาคาร (ลดลงสำหรับ BBL และ KBANK และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสำหรับธนาคารส่วนใหญ่)
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เราคาดว่าสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะเติบโตเร่งตัวขึ้น QoQ ตามฤดูกาล (0.4% QTD ณ เดือนพ.ย. เทียบกับ 1.9% QoQ ใน 3Q64) เราเล็งเห็น upside ในปริมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2564 ของเราที่ 5.1%
- 3) NIM: เราคาดว่า NIM จะลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากคาดว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาว
- 4) Non-NII: เราคาดว่า non-NII ใน 4Q64 จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินลงทุนและเครื่องมือทางการเงินจำนวนน้อยมาก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะฟื้นตัว QoQ โดยเกิดจากปัจจัยฤดูกาลและการยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์
- 5) Opex: เราคาดว่า opex จะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่จะลดลง YoY ใน 4Q64

แนวโน้มปี 2565 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 10% ในปี 2565 (+15% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY ออกไป) เทียบกับ 30% (+24% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY ออกไป) ในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 15 bps สินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่ลดลง 5 bps (จากการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จ) non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง โดยในปี 2565 เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะมุ่งสู่ดิจิทัลแบงก์กิ้ง สินเชื่อส่วนบุคคลที่ให้ผลตอบแทนสูง และธุรกิจการบริการความมั่งคั่งมากขึ้น เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2565

ประมาณการกำไรปี 2565 มี upside จากแรงกดดันด้าน credit cost ที่ลดลง การผ่อนผันการจัดชั้นหนี้และการกันเงินสำรองสำหรับลูกหนี้สินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาวจะช่วยลดแรงกดดันต่อการชำระหนี้สินเชื่อ (credit cost) ของธนาคารและสร้างความมั่นใจว่า credit cost จะลดลงในปี 2565 ตามที่เราคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการ credit cost ของเราไว้ตามหลักอนุรักษนิยม โดยปล่อยให้ผลกระทบจากมาตรการเหล่านี้เป็น upside เราคาดว่า credit cost โดยเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารจะลดลงจาก 1.57% ในปี 2564 สู่ 1.42% ในปี 2565

Valuation ไม่แพง หนี้ธนาคารขนาดใหญ่ส่วนใหญ่มี valuation ไม่แพง โดยเทรดที่ -2SD PBV และ -1SD PE เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต หนี้เด่นของเรายังคงเป็น BBL (มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดและเป็นหุ้น laggard play) และ KBANK (ผู้นำด้านดิจิทัลแบงก์กิ้งและมี upside จาก credit cost)

ถอด LHFG ออกจากการเป็นหุ้นในการวิเคราะห์ของ SCBS เราถอด LHFG ออกจากการเป็นหุ้นในการวิเคราะห์ของ SCBS ตั้งแต่เดือนม.ค. 2565

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
					21F	22F
BAY	Neutral	35.5	38.0	9.2	7.9	9.1
BBL	Outperform	121.5	165.0	39.9	8.8	7.5
KBANK	Outperform	142.0	171.0	22.9	9.2	7.9
KKP	Outperform	59.8	66.0	15.0	9.0	8.2
KTB	Outperform	13.2	14.5	14.8	8.5	7.0
TCAP	Neutral	37.8	34.0	(2.0)	9.6	8.9
TISCO	Neutral	96.0	95.0	6.0	12.0	12.1
TTB	Neutral	1.5	1.3	(12.4)	14.9	11.9
Average					10.2	9.3

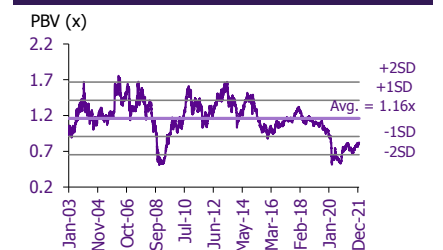
Source: SCBS Investment Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	6.1	7.7	12.0	0.6	4.6	(1.8)
BBL	7.1	3.9	2.1	1.6	0.9	(10.5)
KBANK	7.6	6.4	25.7	2.1	3.3	10.2
KKP	4.4	9.1	15.5	(1.0)	6.0	1.2
KTB	17.7	20.9	19.8	11.7	17.4	5.0
TCAP	7.1	11.0	9.4	1.6	7.8	(4.1)
TISCO	6.7	4.4	8.2	1.2	1.4	(5.2)
TTB	24.4	33.3	37.0	18.0	29.5	20.1

Source: SET, SCBS Investment Research

Banking sector's PBV



Source: SET, SCBS Investment Research

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

Figure 1: รีวิวผลประกอบการ 4Q64

Unit: Bt mn	4Q20	3Q21	4Q21F	YoY ch (%)	QoQ ch (%)	Comment
BBL	2,398	6,909	6,301	163	(9)	YoY: ตั้งสำรองลดลง, NII เพิ่มขึ้น, non-NII ลดลง, opex ลดลง (เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควบรวมกับ Permata เกิดขึ้นอีก) QoQ: ตั้งสำรองลดลง, NII ทรงตัว, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) ลดลง, opex ทรงตัว
KTB	3,452	5,055	5,052	46	(0)	YoY: ทรงตัวในทุกๆ ด้าน QoQ: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, NII เพิ่มขึ้น, non-NII ลดลง, opex ทรงตัว
SCB	5,033	8,818	7,704	53	(13)	YoY: ตั้งสำรองลดลง, NII ทรงตัว, non-NII ลดลง (รายได้จากธุรกิจ bancassurance โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการจ่ายโบนัสตามผลงาน), opex ลดลง QoQ: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อย, NII ทรงตัว, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินและกำไรจากการขาย NPL) ลดลง, opex ลดลง
KBANK	13,258	8,631	8,503	(36)	(1)	YoY: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, NII เพิ่มขึ้น, non-NII ลดลง, opex ทรงตัว QoQ: ตั้งสำรองลดลง, NII เพิ่มขึ้น, non-NII เพิ่มขึ้น, opex เพิ่มขึ้น
BAY	3,385	6,362	5,526	63	(13)	YoY: ตั้งสำรองลดลง, NII เพิ่มขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex ทรงตัว QoQ: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, NII เพิ่มขึ้น, non-NII เพิ่มขึ้น, opex เพิ่มขึ้น
TTB	1,235	2,359	1,851	50	(22)	YoY: ตั้งสำรองลดลง, NII ลดลง, non-NII ลดลง, opex ลดลง QoQ: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, NII ทรงตัว, non-NII เพิ่มขึ้น, opex ทรงตัว
TCAP	685	1,333	1,149	68	(14)	YoY: ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB เพิ่มขึ้น QoQ: ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB และ THANI ลดลง (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น), รายได้จากธุรกิจประกันลดลง
TISCO	1,632	1,560	1,403	(13)	(10)	YoY: สำรองทรงตัว, NII ลดลง (สินเชื่อหดตัวลง), non-NII ทรงตัว, opex ทรงตัว QoQ: ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, NII ทรงตัว, non-NII (incentive fee สำหรับธุรกิจบริหารสินทรัพย์) เพิ่มขึ้น, opex เพิ่มขึ้น
KKP	1,108	1,478	1,351	22	(9)	YoY: สำรองและขาดทุนจากการขายรายปีอยู่ในระดับทรงตัว, NII เพิ่มขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex เพิ่มขึ้น QoQ: สำรองและขาดทุนจากการขายรายปีลดลงเพิ่มขึ้น NII เพิ่มขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex เพิ่มขึ้น
Total	32,187	42,505	38,841	21	(9)	

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Dec 30, 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	35.50	38.0	9.2	11.3	7.9	9.1	(30)	43	(13)	0.9	0.8	0.8	8	11	9	1.0	2.4	2.2
BBL	Outperform	121.50	165.0	39.9	13.5	8.8	7.5	(52)	54	17	0.5	0.5	0.5	4	6	6	2.1	3.3	4.1
KBANK	Outperform	142.00	171.0	22.9	11.4	9.2	7.9	(23)	24	15	0.8	0.7	0.7	7	8	9	1.8	2.2	2.5
KKP	Outperform	59.75	66.0	15.0	9.9	9.0	8.2	(14)	10	10	1.1	1.0	0.9	11	12	12	3.8	4.1	4.5
KTB	Outperform	13.20	14.5	14.8	11.0	8.5	7.0	(43)	30	21	0.5	0.5	0.5	5	6	7	2.1	4.1	5.0
TCAP	Neutral	37.75	34.0	(2.0)	6.6	9.6	8.9	(38)	(31)	8	0.7	0.7	0.7	10	7	8	7.9	7.9	7.9
TISCO	Neutral	96.00	95.0	6.0	12.7	12.0	12.1	(17)	5	(1)	1.9	1.9	1.8	15	16	15	6.6	6.7	7.0
TTB	Neutral	1.47	1.3	(12.4)	14.0	14.9	11.9	40	(6)	25	0.7	0.7	0.6	5	5	6	3.1	2.0	2.5
Average					11.8	10.2	9.3	(33)	21	10	0.9	0.9	0.8	8	9	9	3.3	3.9	4.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, PTTGC, 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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, 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, JCKH, 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, PPPM, 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, SMIT, 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, TMILL, 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 Rating

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, NFC, 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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, 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, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, 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, VNT, 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, STAR, 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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEB, 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, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPHI, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, 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, JCKH, 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, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, 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, SNPN, 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, 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, UT, 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.