

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

ASP.TB
ASP.BK



4Q64: กำไรตามคาด; อัตราเงินปันผลตอบแทนน่าสนใจ

ผลประกอบการ 4Q64 (+2% QoQ, +54% YoY) ของ ASP เป็นไปตามคาด โดยสะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าที่ลดลง (แต่ยังแข็งแกร่ง) QoQ (สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง) รายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่ลดลง และกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 86% เราคาดว่า ASP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H64 จำนวน 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 5.35% เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ ASP และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2565 ที่ 4.4 บาท/หุ้น (10.6 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2565) เพราะคาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 5.4% สำหรับ 2H64 และ 9.5% สำหรับปี 2565 พร้อมกับโอกาสทางธุรกิจใหม่ในสินทรัพย์ดิจิทัล

4Q64: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+54% YoY) สู่ 201 ลบ. ใน 4Q64 เป็นไปตามที่ SCBS คาด รายได้ค่านายหน้าลดลง 11% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ที่ลดลง 8% QoQ สู่ 7.8 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 4 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ (IB และการบริหารสินทรัพย์) ลดลง 24% QoQ (+10% YoY) กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 105% QoQ (-18% YoY) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 4.55 ppt QoQ (-10.37 ppt YoY) โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่ลดลง

คาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนน่าสนใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 86% เราคาดว่า ASP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H64 จำนวน 0.20 บาท/หุ้น (เท่ากับงวด 1H64) คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 5.35%

คาดการณ์กำไรปี 2565 ยังแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะยังคงแข็งแกร่ง แต่คาดการณ์ตามหลักอนุรักษนิยมว่าจะลดลง 10% จากปี 2564 (+135%) ซึ่งเป็นปีที่กำไรเติบโตโดดเด่น เราใช้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ที่ 8.0 หมื่นลบ. (เทียบกับ 8.5 หมื่นลบ. ในปี 2564) และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าและอัตราค่าคอมมิชชั่นคงที่ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ จะอยู่ในระดับทรงตัว (เทียบกับ +95% ในปี 2564) โดยได้รับการสนับสนุนจากสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ที่สูงขึ้น เราคาดการณ์ตามหลักอนุรักษนิยมว่ากำไรจากเงินลงทุนจะลดลง เนื่องจากคาดว่าตลาดหุ้นจะผันผวนมากขึ้น เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 85% เราคาดการณ์เงินปันผลสำหรับปี 2565 ที่ 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 9.5%

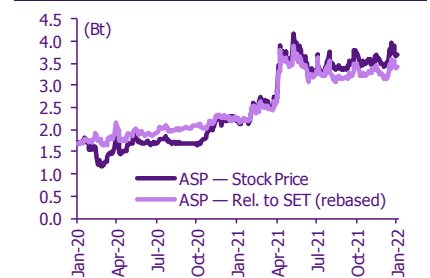
คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ ASP เพราะคาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 5.4% สำหรับ 2H64 และ 9.5% สำหรับปี 2565 พร้อมกับโอกาสทางธุรกิจใหม่ในสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 4.4 บาท/หุ้น (10.6 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2565) เนื่องจากเราเปลี่ยนฐานที่ใช้ในการประเมินราคาเป้าหมายมาอิงกับกำไรที่คาดว่าจะลดลงในปี 2565

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 31) (Bt)	3.74
Target price (Bt)	4.40
Mkt cap (Btbn)	7.88
Mkt cap (US\$mn)	237
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	4.59
Shares issued (mn)	2,106
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	4.2 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.87
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	74.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.1	6.9	74.8
Relative to SET	8.7	4.6	56.7

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	2,126	3,430	3,256	3,158	3,061
Net profit	(Btmn)	416	978	877	833	790
EPS	(Bt)	0.20	0.46	0.42	0.40	0.38
BVPS	(Bt)	2.27	2.37	2.38	2.43	2.46
DPS	(Bt)	0.18	0.40	0.35	0.34	0.32
PER	(x)	18.94	8.05	8.98	9.46	9.97
EPS growth	(%)	15.7	135.3	(10.4)	(5.0)	(5.2)
PBV	(x)	1.64	1.58	1.57	1.54	1.52
ROE	(%)	8.81	20.01	17.52	16.45	15.34
Dividend yields	(%)	4.81	10.70	9.46	8.99	8.52

Source: 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	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,017	872	632	931	1,299	1,213	1,130	1,048
Fee & service income	(Btmn)	717	838	749	736	1,437	1,437	1,437	1,437
Gain on investment	(Btmn)	471	97	258	207	398	350	350	350
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	198	220	185	39	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	143	120	84	195	251	236	221	206
Other income	(Btmn)	9	16	6	18	46	20	20	20
Total income	(Btmn)	2,555	2,163	1,915	2,126	3,430	3,256	3,158	3,061
Interest on Borrowings	(Btmn)	90	95	57	55	79	79	79	79
Securities business expenses	(Btmn)	154	171	127	187	337	314	291	269
Operating expenses	(Btmn)	1,387	1,342	1,284	1,365	1,789	1,767	1,746	1,726
Pre-provision profit	(Btmn)	924	554	447	519	1,225	1,096	1,041	987
Provision	(Btmn)	(6)	11	1	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	930	543	447	519	1,225	1,096	1,041	987
Tax	(Btmn)	188	109	87	103	247	219	208	197
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	742	434	359	416	978	877	833	790
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	742	434	359	416	978	877	833	790
EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.21	0.17	0.20	0.46	0.42	0.40	0.38
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.13	0.18	0.40	0.35	0.34	0.32	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	406	1,148	504	1,101	1,086	1,039	992	946
Investments	(Btmn)	4,335	2,318	3,204	3,115	3,489	3,706	3,954	4,206
Net loans	(Btmn)	4,573	2,216	1,799	3,928	8,023	8,027	8,032	8,037
Total assets	(Btmn)	11,292	6,392	6,330	9,383	14,745	14,904	15,129	15,362
Total liabilities	(Btmn)	6,459	1,766	1,687	4,593	9,758	9,883	10,021	10,172
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,833	4,626	4,644	4,790	4,986	5,021	5,108	5,190
BVPS (Bt)	(Bt)	2.30	2.20	2.21	2.27	2.37	2.38	2.43	2.46

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Market share	(%)	2.69	2.29	1.71	2.29	2.28	2.28	2.28	2.28
Daily market T/O	(Btmn)	44,875	50,593	45,987	61,376	85,057	80,000	75,000	70,000
Commission rate	(%)	0.17	0.15	0.15	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
Cost to income	(%)	63.61	74.90	76.68	75.60	64.28	66.34	67.03	67.75
D/E	(x)	1.34	0.38	0.36	0.96	1.96	1.97	1.96	1.96
Operating profit margin	(%)	29.03	20.08	18.77	19.56	28.52	26.93	26.38	25.80
ROA	(%)	7.01	4.91	5.65	5.29	8.11	5.91	5.55	5.18
ROE	(%)	15.48	9.18	7.75	8.81	20.01	17.52	16.45	15.34

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Brokerage fee income	(Btmn)	215	269	187	260	388	339	303	269
Fee & service income	(Btmn)	164	119	204	249	429	375	359	273
Gain on investment	(Btmn)	(77)	133	42	110	217	48	44	90
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	8	14	11	5	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	58	47	48	43	48	57	65	80
Other income	(Btmn)	26	0	14	(22)	20	7	20	(2)
Total income	(Btmn)	393	583	504	645	1,102	826	791	711
Interest on Borrowings	(Btmn)	19	13	12	11	12	14	22	30
Securities business expenses	(Btmn)	36	42	46	63	117	69	82	69
Operating expenses	(Btmn)	309	335	312	409	535	454	441	359
Pre-provision profit	(Btmn)	29	192	135	163	438	289	245	253
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	29	192	135	163	438	289	245	253
Tax	(Btmn)	5	38	27	33	88	58	48	52
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	24	154	108	130	350	231	197	201
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	24	154	108	130	350	231	197	201
EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.07	0.05	0.06	0.17	0.11	0.09	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	1,017	832	967	1,101	1,101	905	461	1,086
Investments	(Btmn)	2,566	2,977	2,775	3,081	4,107	4,245	3,976	3,489
Net loans	(Btmn)	2,371	3,107	2,627	3,928	5,175	5,023	7,059	8,023
Total assets	(Btmn)	8,439	7,999	7,628	9,349	12,136	12,154	13,698	14,708
Total liabilities	(Btmn)	3,774	3,324	2,971	4,593	6,996	7,073	8,852	9,758
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,666	4,675	4,656	4,790	5,141	5,081	4,845	4,986
BVPS (Bt)	(Bt)	2.22	2.22	2.21	2.27	2.44	2.41	2.30	2.37

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Market share	(%)	1.98	2.84	2.08	2.21	2.53	2.28	2.16	2.12
Daily market	(Btmn)	59,297	64,358	50,103	71,849	86,969	91,123	84,468	78,077
Commission rate	(%)	0.13	0.12	0.14	0.13	0.14	0.14	0.13	0.13
Cost to income	(%)	92.59	67.00	73.31	74.81	60.26	65.01	68.99	64.44
D/E	(x)	0.81	0.71	0.64	0.96	1.36	1.39	1.83	1.96
Operating profit margin	(%)	6.09	26.44	21.37	20.15	31.72	28.00	24.89	28.21
ROA	(%)	1.14	7.70	5.65	5.57	11.52	7.61	5.75	5.45
ROE	(%)	2.05	13.18	9.26	10.86	27.20	18.21	16.26	16.09

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Brokerage fee	260	303	269	3	(11)	931	1,299	40
Other fee income	249	359	273	10	(24)	736	1,437	95
Gain and return on investment	110	44	90	(18)	105	207	398	92
Interest income	48	65	80	69	24	233	251	7
Operating expenses	483	546	458	(5)	(16)	1,607	2,205	37
Pre-tax profit	163	245	253	55	3	519	1,225	136
Income tax	33	48	52	61	8	103	247	140
Net profit	130	197	201	54	2	416	978	135
EPS (Bt)	0.06	0.09	0.10	54	2	0.20	0.46	135
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Net investment	3,081	3,976	3,489	13	(12)	3,081	3,489	13
Total equities	4,790	4,845	4,986	4	3	4,790	4,986	4
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	% YoY ch*
Market share	2.21	2.16	2.12	(0.09)	(0.04)	2.29	2.28	(0.01)
Daily market T/O	71,849	84,468	78,077	9	(8)	61,376	85,057	39
Commission rate	0.128	0.128	0.127	(0.000)	(0.000)	0.13	0.13	0.01
Cost to income	74.81	68.99	64.44	(10.37)	(4.55)	75.60	64.28	(11.32)
D/E (x)	0.96	1.83	1.96	1.00	0.13	0.96	1.96	1.00
ROE	10.86	16.26	16.09	5.22	(0.17)	8.81	20.01	11.20

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 31, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
ASP	Outperform	3.74	4.4	28.3	18.9	8.0	9.0	16	135	(10)	1.6	1.6	1.6	9	20	18	4.8	10.7	9.5
MST	Neutral	12.90	11.3	(5.4)	15.2	11.4	15.8	90	33	(28)	1.6	1.5	1.5	11	14	10	4.7	7.0	5.1
Average					17.1	9.7	12.4	53	84	(19)	1.6	1.5	1.5	10	17	14	4.7	8.9	7.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีส 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 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ลดหนี้ของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก 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, ITEL, 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, KO, 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, SMP, 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, 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, RPC, 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 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, 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, UP, UREA, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, HGTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAT, PICO, PTA, PBCSGH, 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, SMP, 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, TIDLOR, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, 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, DPAIN, 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, IRCP, 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, POMPUI, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SMC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TMT, 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.