

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK

4Q64: มีเซอร์ไพรส์เชิงลบเกี่ยวกับการตั้งสำรอง

ผลประกอบการ 4Q64 (-30% QoQ, -24% YoY) ของ MST สะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าที่ยังคงลดลง QoQ (สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ยังคงลดลง) และรายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าและกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับเซอร์ไพรส์เชิงลบจากการตั้งสำรองจำนวนมาก เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 75% เราคาดการณ์ถึงอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 4% สำหรับงวด 2H64 และ 7% สำหรับปี 2565 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MST และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 11.3 บาท/หุ้น เนื่องจากเราเชื่อว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ดีสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว

4Q64: มีเซอร์ไพรส์เชิงลบเกี่ยวกับการตั้งสำรอง กำไรสุทธิลดลง 30% QoQ (-24% YoY) สู่ 129 ลบ. ใน 4Q64 โดยที่มีเซอร์ไพรส์เชิงลบจากการตั้งสำรองจำนวน 134 ลบ. รายได้ค่านายหน้าลดลง 15% QoQ (-2% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขบ.) ลดลง 8% QoQ สู่ 7.8 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 41 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ เพิ่มขึ้น 107% QoQ (-6% YoY) กำไรจากเงินลงทุนฟื้นตัวจากขาดทุน 3 ลบ. ใน 3Q64 สู่ 114 ลบ. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 8.9 ppt QoQ (+8.9 ppt YoY) โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้น 22% QoQ (+30% YoY)

คาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 75% เราคาดว่า MST จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H64 จำนวน 0.52 บาท/หุ้น (หลังจากจ่ายเงินปันผล 0.48 บาท/หุ้น สำหรับงวด 1H64) คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าสนใจในระดับ 4%

คาดการณ์กำไรปี 2565 ยังแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะยังคงแข็งแกร่ง แต่คาดการณ์ตามหลักอนุรักษนิยมว่าจะลดลง 10% จากปี 2564 (+57%) เราใช้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีขบ.) ที่ 8.0 หมื่นลบ. (เทียบกับ 8.5 หมื่นลบ. ในปี 2564) และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าและอัตราค่าคอมมิชชั่นคงที่ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ จะอยู่ในระดับทรงตัว (เทียบกับ +51% ในปี 2564) เราคาดการณ์ตามหลักอนุรักษนิยมว่ากำไรจากเงินลงทุนจะลดลง เนื่องจากคาดว่าตลาดหุ้นจะผันผวนมากขึ้น เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 75% เราคาดการณ์เงินปันผลสำหรับปี 2565 ที่ 0.93 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 7%

คงเรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MST และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 11.3 บาท/หุ้น (9.4 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2565) เนื่องจากเราเชื่อว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ดีสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	2,818	3,593	3,314	3,138	2,962
Net profit	(Btmn)	484	761	685	585	485
EPS	(Bt)	0.85	1.33	1.20	1.03	0.85
BVPS	(Bt)	8.06	8.43	8.63	8.76	8.84
DPS	(Bt)	0.60	1.00	0.90	0.77	0.64
PER	(x)	15.20	9.68	10.74	12.58	15.17
EPS growth	(%)	90.2	57.0	(9.9)	(14.6)	(17.1)
PBV	(x)	1.60	1.53	1.49	1.47	1.46
ROE	(%)	10.91	16.16	14.07	11.79	9.67
Dividend yield	(%)	4.65	7.75	6.98	5.96	4.94

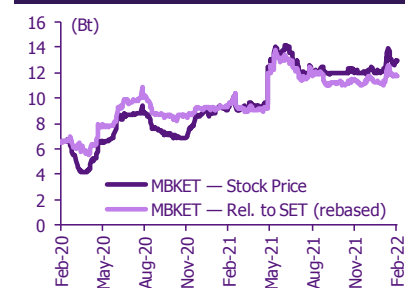
Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 2) (Bt)	12.90
Target price (Bt)	11.30
Mkt cap (Btbn)	7.36
Mkt cap (US\$mn)	222
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	4.70
Shares issued (mn)	571
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	14.7 / 9
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.13
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Dividend policy (%)	≤ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.6	6.6	38.7
Relative to SET	6.8	3.0	23.2

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
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)	1,978	1,755	1,421	1,976	2,477	2,339	2,202	2,066
Fee & service income	(Btmn)	273	75	74	139	211	200	200	200
Gain on investment	(Btmn)	111	40	38	23	181	90	90	90
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	230	221	229	79	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	596	641	565	548	673	633	593	554
Other income	(Btmn)	73	58	75	52	52	52	52	52
Total income	(Btmn)	3,261	2,789	2,403	2,818	3,593	3,314	3,138	2,962
Interest on Borrowings	(Btmn)	353	347	327	239	253	253	253	253
Securities business expenses	(Btmn)	198	180	174	211	227	213	200	187
Operating expenses	(Btmn)	1,896	1,782	1,585	1,769	2,028	1,990	1,953	1,915
Pre-provision profit	(Btmn)	814	481	318	599	1,084	857	732	607
Provision	(Btmn)	14	(9)	(1)	(1)	134	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	801	490	318	600	950	857	732	607
Tax	(Btmn)	162	99	64	116	189	171	146	121
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	639	391	255	484	761	685	585	485
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	639	391	255	484	761	685	585	485
EPS (Bt)	(Bt)	1.12	0.69	0.45	0.85	1.33	1.20	1.03	0.85
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.68	0.86	0.60	1.00	0.90	0.77	0.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	393	372	363	131	801	308	370	406
Investments	(Btmn)	2,054	648	1,639	2,750	3,273	3,273	3,273	3,273
Net loans	(Btmn)	14,962	13,770	12,855	13,300	21,601	20,953	21,057	21,163
Total assets	(Btmn)	18,924	16,360	16,138	19,086	27,354	26,218	26,388	26,535
Total liabilities	(Btmn)	14,269	11,798	11,860	14,484	22,540	21,290	21,390	21,490
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,655	4,561	4,277	4,602	4,814	4,928	4,999	5,045
BVPS (Bt)	(Bt)	8.16	7.99	7.49	8.06	8.43	8.63	8.76	8.84

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Market share	(%)	6.83	6.14	6.10	6.34	5.09	5.09	5.09	5.09
Daily market T/O	(Btmn)	44,875	50,593	45,987	61,376	85,057	80,000	75,000	70,000
Commission rate	(%)	0.12	0.10	0.09	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11
Cost to income	(%)	75.44	82.42	86.75	78.70	73.56	74.15	76.68	79.52
D/E	(x)	3.07	2.59	2.77	3.15	4.68	4.32	4.28	4.26
Operating profit margin	(%)	19.58	14.03	10.60	17.19	21.18	20.68	18.66	16.39
ROA	(%)	3.58	2.22	1.57	2.75	3.28	2.56	2.23	1.83
ROE	(%)	13.35	8.49	5.76	10.91	16.16	14.07	11.79	9.67

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Brokerage fee income	(Btmn)	508	542	394	533	686	653	614	523
Fee & service income	(Btmn)	14	5	15	105	42	22	48	99
Gain on investment	(Btmn)	34	(57)	17	29	52	(23)	(34)	186
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	6	65	6	2	7	34	31	(72)
Interest on loans	(Btmn)	175	126	122	125	145	159	178	191
Other income	(Btmn)	14	11	16	11	17	12	18	6
Total income	(Btmn)	751	691	570	805	948	856	855	933
Interest on Borrowings	(Btmn)	80	63	48	48	53	56	65	79
Securities business expenses	(Btmn)	61	51	42	57	64	55	59	49
Operating expenses	(Btmn)	442	438	401	487	485	531	504	508
Pre-provision profit	(Btmn)	168	139	79	213	346	214	227	297
Provision	(Btmn)	(2)	0	0	0	(0)	(0)	1	134
Pre-tax profit	(Btmn)	170	139	79	213	346	214	226	163
Tax	(Btmn)	35	32	10	43	70	43	42	34
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	135	107	69	170	277	171	184	129
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	135	107	69	170	277	171	184	129
EPS (Bt)	(Bt)	0.24	0.19	0.12	0.30	0.48	0.30	0.32	0.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	1,131	542	266	131	239	480	817	817
Investments	(Btmn)	1,942	1,779	1,876	2,750	3,087	3,262	7,394	7,394
Net loans	(Btmn)	10,614	10,637	10,602	13,300	15,899	17,665	20,345	20,345
Total assets	(Btmn)	17,090	16,234	14,762	19,086	21,222	23,732	31,244	31,244
Total liabilities	(Btmn)	12,783	11,818	10,334	14,484	15,774	18,398	26,001	26,001
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,307	4,416	4,428	4,599	4,878	4,764	4,674	4,674
BVPS (Bt)	(Bt)	7.55	7.74	7.76	8.06	8.55	8.35	8.19	8.19

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Market share	(%)	6.72	6.38	5.43	6.61	5.65	5.25	4.91	4.51
Daily market	(Btmn)	59,297	64,358	50,103	71,849	86,969	91,123	84,468	78,077
Commission rate	(%)	0.09	0.10	0.11	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11
Cost to income	(%)	77.39	79.92	86.17	73.60	63.48	74.97	73.60	82.50
D/E	(x)	2.97	2.68	2.33	3.15	3.23	3.86	5.56	5.56
Operating profit margin	(%)	17.92	15.49	12.05	21.12	29.18	20.01	21.47	13.84
ROA	(%)	3.15	2.64	1.86	3.56	5.22	2.89	2.35	1.65
ROE	(%)	12.51	9.69	6.21	14.79	22.69	14.38	15.72	11.05

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Brokerage fee	533	614	523	(2)	(15)	1,976	2,477	25
Other fee income	105	48	99	(6)	107	139	211	51
Investment income	31	(3)	114	271	3,934	23	181	698
Interest income	125	178	191	53	7	548	673	23
Other income	11	18	6	(48)	(67)	52	52	(0)
Provision expenses	0	1	134	54,382	19,442	(1)	134	11,968
Operating expenses	593	630	769	30	22	2,218	2,643	19
Pre-tax profit	213	226	163	(23)	(28)	600	950	58
Income tax	43	42	34	(20)	(19)	116	189	63
Net profit	170	184	129	(24)	(30)	484	761	57
EPS (Bt)	0.30	0.32	0.23	(24)	(30)	0.85	1.33	57
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Net investment	2,750	7,394	7,394	169	0	2,750	3,273	19
Total equities	4,599	4,674	4,674	2	0	4,602	4,814	5
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	% YoY ch*
Market share	6.61	4.91	4.51	(2.11)	(0.41)	6.34	5.09	(1.24)
Daily market T/O	71,849	84,468	78,077	9	(8)	61,376	85,057	39
Commission rate	0.086	0.111	0.109	0.024	(0.001)	0.09	0.11	0.02
Cost to income	73.60	73.60	82.50	8.90	8.90	78.70	73.56	(5.14)
D/E (x)	3.15	5.56	5.56	2.41	0.00	3.15	4.68	1.53
ROE	14.79	15.72	11.05	(3.74)	(4.67)	10.91	16.16	5.25

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 2, 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	3.86	4.4	23.2	8.3	9.3	9.8	135	(10)	(5)	1.6	1.6	1.6	20	18	16	10.4	9.2	8.7
MST	Neutral	12.90	11.3	(5.4)	9.7	10.7	12.6	57	(10)	(15)	1.5	1.5	1.5	16	14	12	7.7	7.0	6.0
Average					9.0	10.0	11.2	96	(10)	(10)	1.6	1.6	1.5	18	16	14	9.1	8.1	7.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสิทธิภาพในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUC, 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, 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, PTTCG, 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, TT, 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, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPH, PPM, PRIME, 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, NC, NDR, NCF, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMART, 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 ซึ่งการไขข้อสงสัย CGR ควรตรวจหนังสือข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, 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, TT, 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, AUC, 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, DPAINT, DTGI, DV8, EASON, E, 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, NCF, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTK, 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, 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, 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, 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.