



## มุมมอง : หุ่นเด่นจากการบริโภคในประเทศฟื้นตัว

วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565

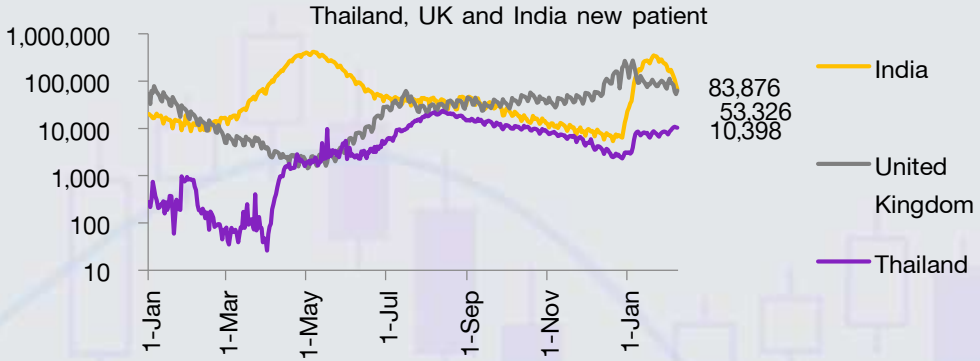
SCBS Research Team

- **มุมมองเศรษฐกิจมหภาค** : ปี 2565 SCBS มองว่า การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวที่ 4.2%YoY เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่คาดว่าจะขยายตัวที่ 1.2%YoY โดยปัจจัยที่จะส่งผลต่อการบริโภคภาคเอกชนมีทั้งปัจจัยบวกและลบ ซึ่งปัจจัยบวก ได้แก่ (1) การลดลงการระบาดของโรค Covid-19 (2) การท่องเที่ยวเริ่มกลับมาจากการเปิดประเทศ (3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และ (4) เม็ดเงินออมของประชาชนที่เพิ่มขึ้น ส่วนปัจจัยลบ ได้แก่ (1) การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อ (2) การขยายตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่เท่าเทียมกัน หรือเป็น K-shape recovery และ (3) รายได้เกษตรกรที่ยังหดตัว
- **มุมมองอุตสาหกรรม** : SCBS เชื่อว่าปี 2565 สินค้ากลุ่มคงทนอย่างเช่น รถยนต์และบ้าน จะเป็นสินค้ากลุ่มหลักที่ได้รับประโยชน์จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวและการเปิดเมือง โดยเฉพาะรถยนต์ที่ประหยัดน้ำมัน (ผลจากราคาน้ำมันแพงและการเปลี่ยนรอบรถยนต์) และบ้านเดี่ยว (ผลจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาสู่บ้านแนวราบมากขึ้น) ส่วนสินค้าไม่คงทน เช่น อาหารและเครื่องดื่ม อาจเห็นการฟื้นตัวบ้างแต่อาจไม่รุนแรงเท่า เพราะปีที่ผ่านมามีอัตราการหดตัวที่น้อยกว่า ขณะที่กลุ่มสื่อคาดได้านิสงส์ต่อเนื่องมาจากอุตสาหกรรมต่างๆ ที่จะมีการใช้จ่ายโฆษณามากขึ้นหลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเป็นปกติ
- **กลยุทธ์การลงทุน** : แนะนำหาจังหวะเข้าลงทุนในหุ้น Domestic ที่จะได้รับผลบวกจากกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัว หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายดีขึ้น ทำให้มีการทยอยกลับมาเปิดประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มดำเนินตามปกติอีกครั้ง ซึ่งคาดจะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้น ดังนี้ 1) กลุ่มอสังหาฯ เลือก LH, SPALI, AP 2) กลุ่มยานยนต์ เลือก AH 3) กลุ่มพาณิชย์ เลือก CRC, CPALL และ 4) กลุ่มสื่อบันเทิง เลือก ONEE

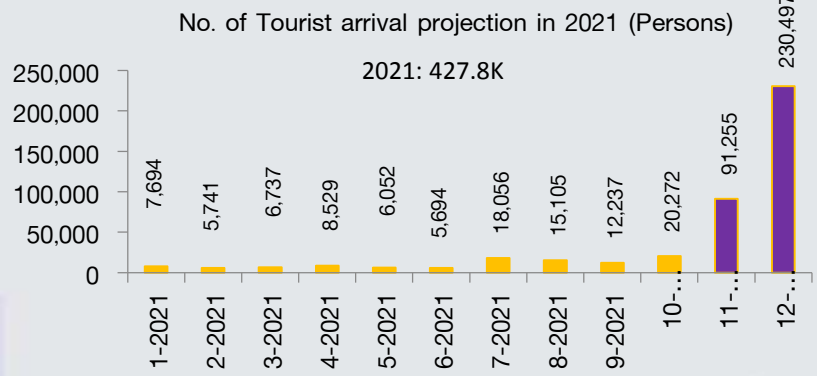
# ทิศทาง การบริโภคจากมุมมองเศรษฐกิจมหภาคและปัจจัยบวก

- ปี 2565 SCBS มองว่า การบริโภคภาคเอกชนจะฟื้นตัวขึ้นจากปี 2564 ที่คาดว่าจะขยายตัวที่ประมาณ 1.2% โดยในปี 2565 เรามองว่าการบริโภคเอกชนจะขยายตัวได้ 4.2% ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าการขยายตัวของ GDP ที่ 3.6%
- สำหรับทิศทางเศรษฐกิจในปี 2565 ที่จะส่งผลต่อการบริโภคภาคเอกชนมีทั้งปัจจัยบวกและลบ โดย ปัจจัยบวกได้แก่ (1) การลดลงการระบาดของโรค Covid-19 และกลายเป็นโรคประจำถิ่น ประชาชนสามารถอยู่กับโรคได้มากขึ้น (2) นักท่องเที่ยว และการท่องเที่ยวเริ่มกลับมาจากการเปิดประเทศ (3) มาตรการรัฐสนับสนุนในช่วงไตรมาสแรก ทั้ง ข้อปติมีคืน คนละครึ่งเฟส 4 รวมถึงการลด LTV ภาคอสังหาฯ และ (4) เม็ดเงินออมของประชาชนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปกติ

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในอินเดีย อังกฤษและไทย ลดลงต่อเนื่อง



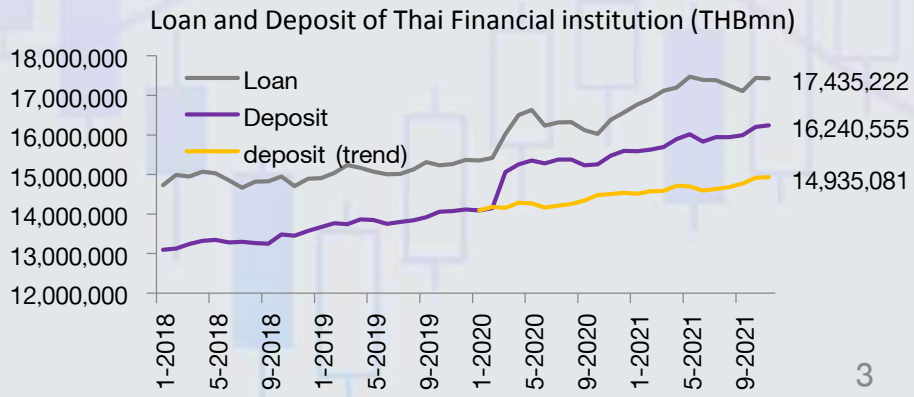
นักท่องเที่ยวเริ่มกลับมาหลังเปิดประเทศ



มาตรการ 24 ม.ค. รวม 5.32 หมื่นล้านบาท ผู้ใช้สิทธิ 46 ล้านคน เพิ่ม GDP 0.2%

มาตรการ	วงเงิน (พันล้านบาท)	ระยะเวลา	จำนวนผู้ใช้สิทธิ
คนละครึ่งระยะที่ 4	34.8	1 ก.พ. - 30 เม.ย.	29 ล้านคน
เพิ่มกำลังซื้อผู้ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ ระยะที่ 2	1.35	1 ก.พ. - 30 เม.ย.	2.25 ล้านคน
เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ระยะที่ 4	8.07	1 ก.พ. - 30 เม.ย.	13.5 ล้านคน
เที่ยวด้วยกันระยะที่ 4	9.0	1 ก.พ. - 30 ก.ค.	2 ล้านสิทธิ

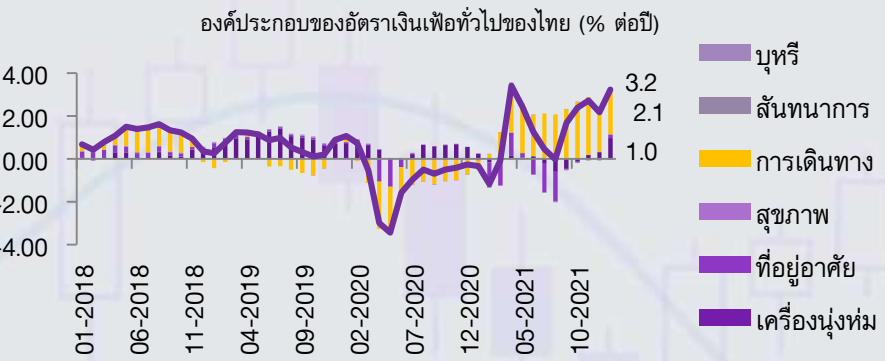
เม็ดเงินออมของประชาชนในธนาคารพาณิชย์มากกว่า Trend line ราว 1.2 ล้านล้านบาท



# ปัจจัยลบต่อทิศทางการบริโภคภาคเอกชน

- ได้แก่ (1) การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อ ที่เป็นผลหลักจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น แต่ก็ได้รับผลจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น โรค ASF ที่กระทบกับราคาหมู รวมถึงต้นทุนการผลิตที่อาจปรับสูงขึ้นในระยะต่อไป (โดยเราปรับประมาณการเงินเฟ้อว่าจะอยู่ที่ 1.6-2.1% ขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันเป็นหลัก) (2) การขยายตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่เท่าเทียมกัน หรือเป็น K-shape recovery โดย กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคบริการ เช่น ท่องเที่ยว ภัตตาคาร สันทนาการ รวมถึงแรงงานที่อยู่ใน Sector ดังกล่าว รวมถึงกลุ่มรับจ้างอิสระ จะยังมีกำลังซื้อต่ำกว่าแรงงานกลุ่มอื่น ๆ (3) รายได้เกษตรกรที่ยังหดตัว ผลจากราคาสินค้าเกษตรหลัก เช่น ข้าว ยังหดตัว ขณะที่ราคาปศุสัตว์ที่เพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะหมู) ไม่ได้กระจายผลประโยชน์ไปสู่เกษตรกรผู้เลี้ยงหมูทั่วไป เนื่องจากได้รับผลกระทบจากโรค ASF อย่างไรก็ตาม อัตราการหดตัวของรายได้เกษตรกรลดลง ตามปริมาณการผลิตสินค้าเกษตร เช่น อ้อย ที่เพิ่มขึ้น

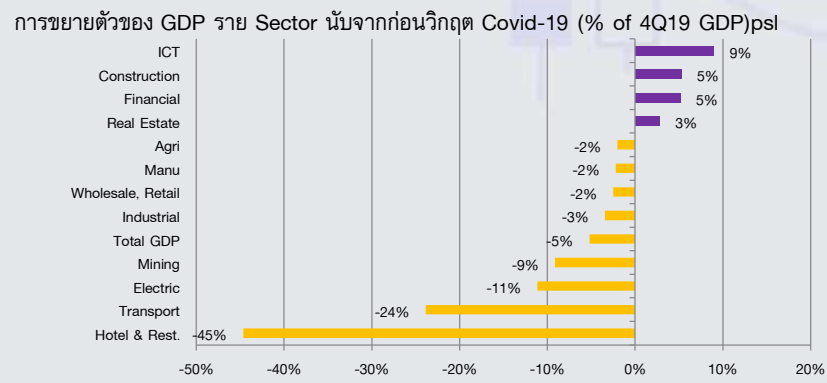
เงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้นมากที่สุดในรอบหลายปี กระทบต่อกำลังซื้อประชาชน



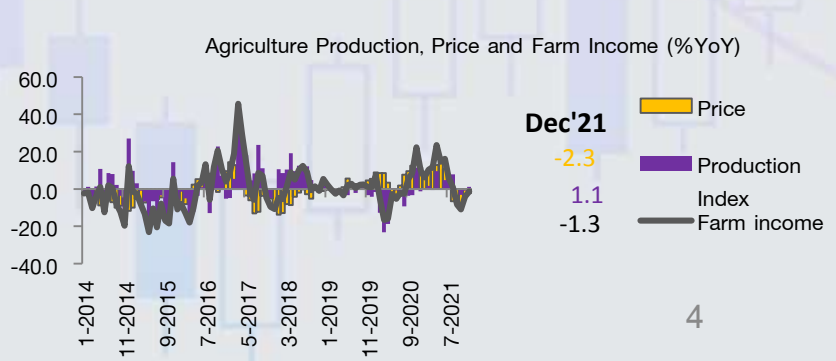
SCBS คาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ที่ 1.6-2.1% ขึ้นอยู่กับน้ำมันดิบเป็นหลัก

Proj.	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2H22	2022
Brent (Base)	73.5	75	75	70	67	70
Thai CPI (Base)	0.7	2.4	2.7	2.0	0.9	1.6
Brent (Shock)	73.5	79.5	83	80	78	80
Thai CPI (Shock)	0.7	2.4	3.1	2.5	1.4	2.1

เศรษฐกิจที่ขยายตัวแบบ K-shpaed ทำให้การบริโภคไม่กระจายตัวในทุกกลุ่ม

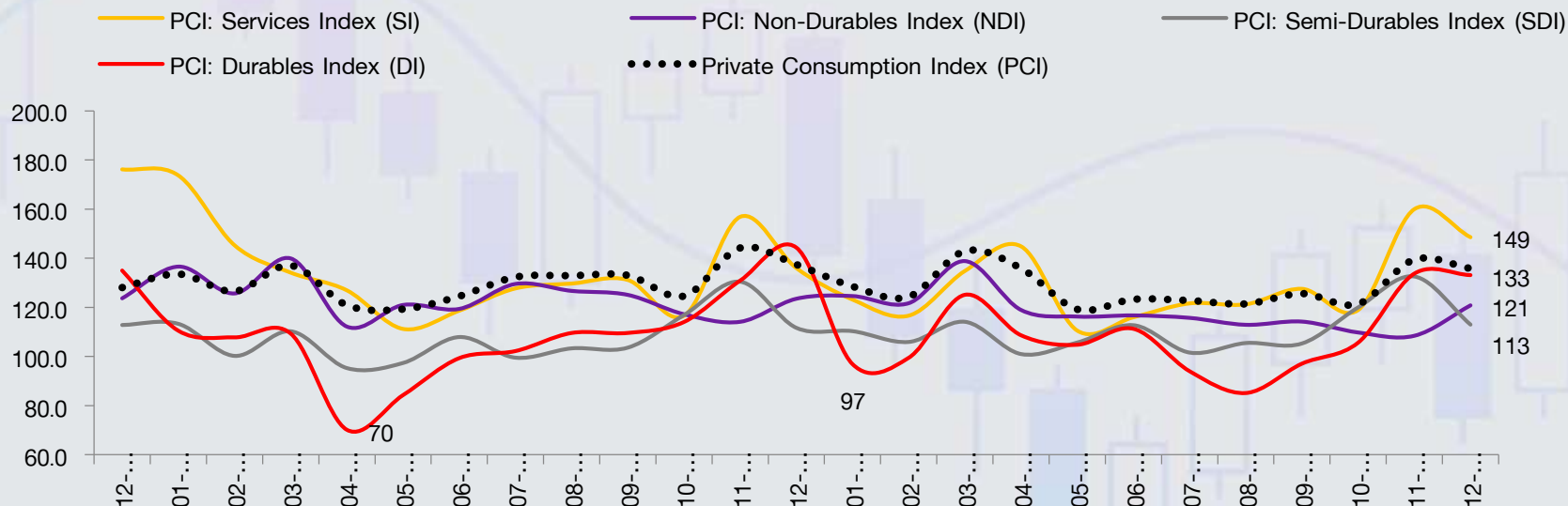


รายได้เกษตรกรที่หดตัวกระทบต่อการบริโภค



- โดยสรุป ตามมุมมองในฝั่งเศรษฐกิจมหภาค เราเชื่อว่า กำลังซื้อในระยะต่อไปจะฟื้นตัวขึ้น ผลจากปัจจัยบวกข้างต้น โดยกลุ่มสินค้าที่ได้รับประโยชน์ จะเป็นสินค้ากลุ่มคงทน เช่น รถยนต์ รวมถึงที่อยู่อาศัย (ไม่ได้นับเป็นการบริโภค แต่พิจารณาในเชิงการใช้จ่ายของประชาชน) เป็นหลัก ตามการเปิดเมืองที่ทำให้ความต้องการรถยนต์เพิ่มขึ้นและบ้านเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์ที่ประหยัดน้ำมัน (ผลจากราคาน้ำมันแพง รวมถึงการเปลี่ยนรอบรถยนต์) และบ้านเดี่ยว (ที่ได้ผลจาก Demand ของคนที่หันมาสู่บ้านแนวราบมากขึ้น) และในภาพรวม ที่การบริโภคสินค้าคงทนจะฟื้นตัวดีตามเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ ปัจจัยฐานต่ำก็มีผลเช่นเดียวกัน (สินค้าคงทนหดตัวถึง 14% ในไตรมาสที่ 3 และหดตัวต่อ -4% ในไตรมาสที่ 4) ขณะที่สินค้าไม่คงทน อาจเห็นการฟื้นตัวบ้าง แต่อาจไม่รุนแรงเท่า เพราะหดตัวน้อยกว่า (สินค้าไม่คงทนหดตัว 7% ในครึ่งหลังของปี 2021 ขณะที่สินค้ากึ่งคงทนขยายตัว 1.9% ขณะที่บริการทรงตัว)

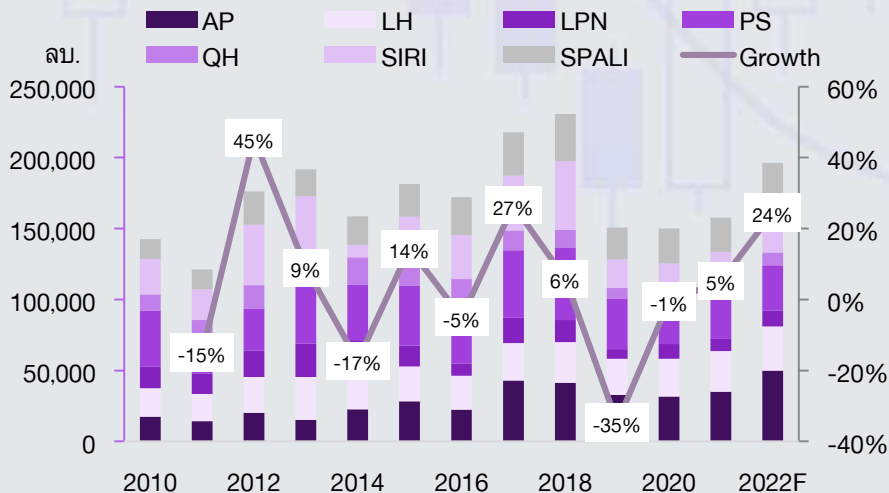
Personal Consumption Index and Component (2010: 100)



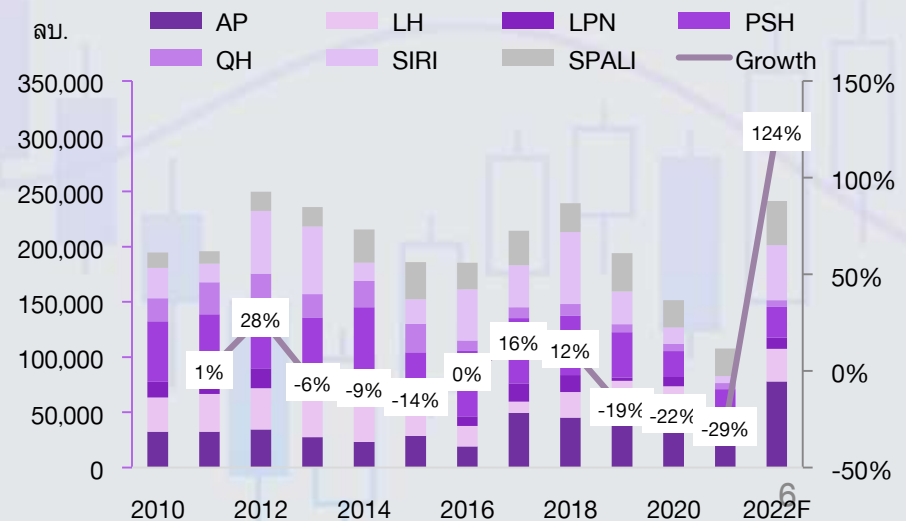
# Property Sector : ปีนี้ผู้ประกอบการเปิดตัวโครงการใหม่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- จากการตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 7 บริษัทที่เราทำการศึกษาคาดปี 2565 จะเปิดตัวโครงการมูลค่ารวมกันราว 2.41 แสนลบ. (+124% YoY) สูงที่สุดในรอบ 10 ปีและสูงกว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้ที่มูลค่ารวมจะเติบโตในช่วง 40-50% โดย LH AP SPALI ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่สูงเป็นประวัติการณ์ของบริษัท เพื่อรองรับ 1) การผ่อนปรนของ LTV ในปีนี้ 2) ระดับดอกเบี้ยที่ยังต่ำแต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และ 3) ทิศทางของการปรับขึ้นราคาขายประเภทแนวราบ ทั้งนี้เราคาดว่าหากปี 2565 ผู้ประกอบการสามารถเปิดโครงการได้ตามเป้าจะเป็นปีที่มีสินค้าเหลือขายมากที่สุดในรอบ 8 ปี
- ปี 2565 คาดอุปสงค์รวมเติบโตได้ตามคาด Presales กลุ่มรวมกันที่ 1.96 แสนลบ. (+24% YoY) แนวราบมีสัดส่วน 75% และเติบโต 14% YoY ขณะที่คอนโดมีสัดส่วน 25% คาดเติบโต 71% YoY เป็นยอดที่เติบโตครั้งแรกในรอบ 5 ปี เรามองว่าอุปสงค์ที่เติบโตมาจาก 1) การปรับตัวของผู้บริโภคเปลี่ยนวิถีมาเป็นแนวราบจาก Social Distancing 2) ผู้บริโภคเป็นเจ้าของที่อยู่อาศัยในช่วงอายุที่น้อยลงหรือมีการถือครองมากกว่า 1 แห่งมากขึ้น และ 3) ช่วง 3 ปีที่ผ่านมาราคาคอนโดเป็นทิศทางขาลงสวนทางกับแนวราบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- Top Picks กลุ่มอสังหาฯ เลือก LH (TP@10.50), SPALI (TP@26.50) ซึ่งมีจุดแข็งด้านสินค้าคงคลังที่มีรองรับความต้องการซื้อที่เติบโต และ AP (TP@11.40) ซึ่งคาดกำไรมีแนวโน้มทำนิวไฮได้อีกครั้งในปี 2565

Presales target

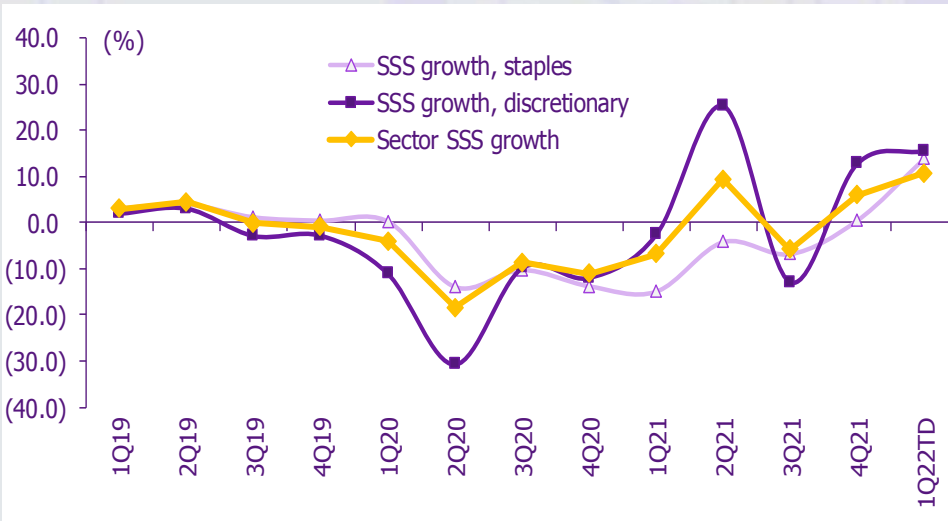


New Launch target

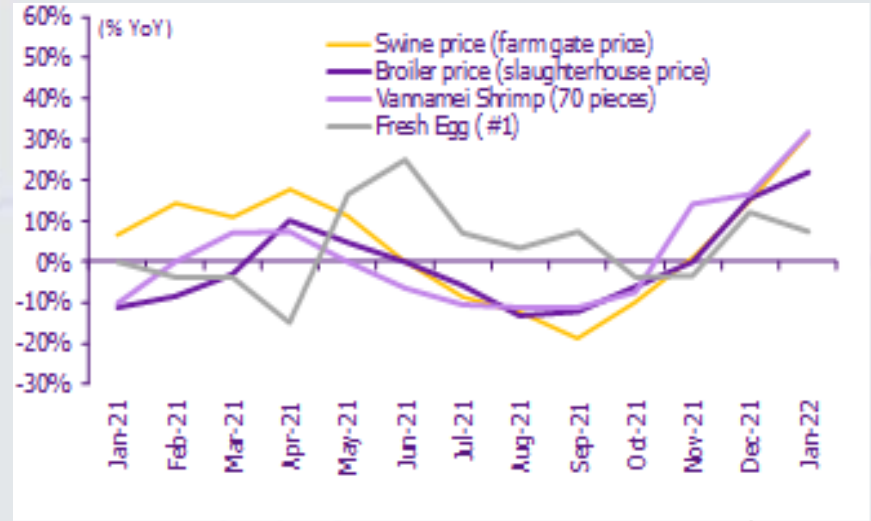


- เดือน ม.ค. 65 SSS ของกลุ่มพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งตัวมากกว่า 10% YoY (-6.8% YoY ใน 1Q64 และคาด +6% YoY ใน 4Q64) จาก 1) ฐานต่ำของปีก่อนจากการระบาดระลอก 2 ของ COVID-19 และผลกระทบจำกัดจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในปีนี้ 2) การปรับราคาสินค้าจากเงินเฟ้อ (ปริมาณการขายสินค้าโดยรวมยังเพิ่มขึ้นแม้ว่าราคาสินค้าเริ่มปรับตัวขึ้น) 3) มาตรการลดหย่อนภาษีข้อบับัง โดยให้สิทธิลดหย่อนภาษีไม่เกิน 30,000 บาท สำหรับค่าซื้อสินค้าหรือบริการ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 65 และ 4) ผลกระทบของปีปฏิทินในเชิงบวกจากเทศกาลตรุษจีนที่มาถึงเร็วขึ้นเป็นต้น ก.พ. 65 เทียบกับ กลาง ก.พ. 64
- ปี 2565 คาด SSS ของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโตขึ้น 4.3% YoY (เทียบกับ +0.5% YoY ในปี 2564 และ -10.7% YoY ในปี 2563) จากฐานต่ำซึ่งได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในปี 2563-64 กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นตามอัตราการฉีดวัคซีนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาสินค้าที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อจะเป็น upside ต่อ SSS ของเราในปีนี้
- Top picks กลุ่มพาณิชย์ เลือก CRC (TP@43) และ CPALL (TP@70) ซึ่งมี SSS เติบโตเด่นในเดือน ม.ค. 65 และคาดกำไรปกติจะฟื้นตัวดีสุดในกลุ่มในปี 2565 จากฐานต่ำของยอดขายและอัตรากำไร ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ในปี 2563-64

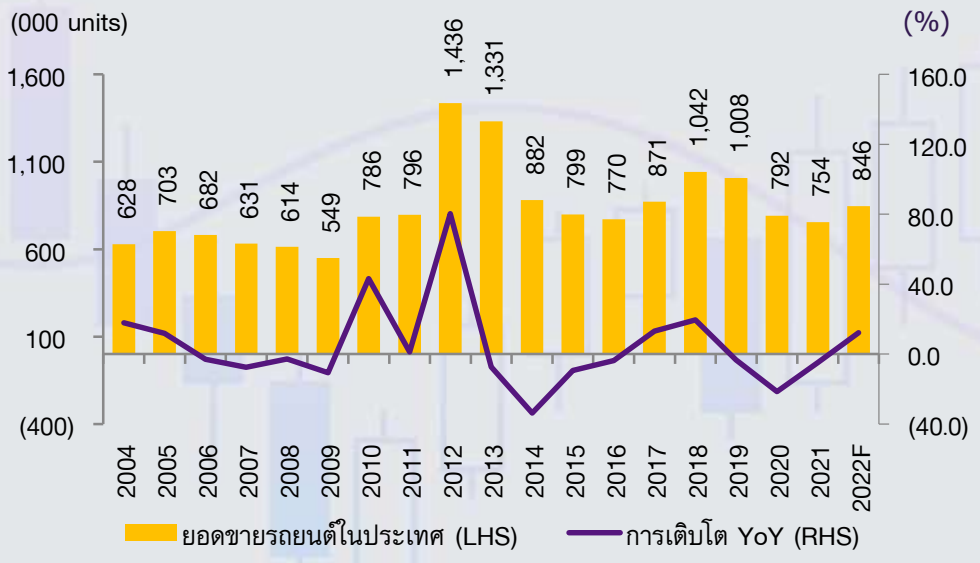
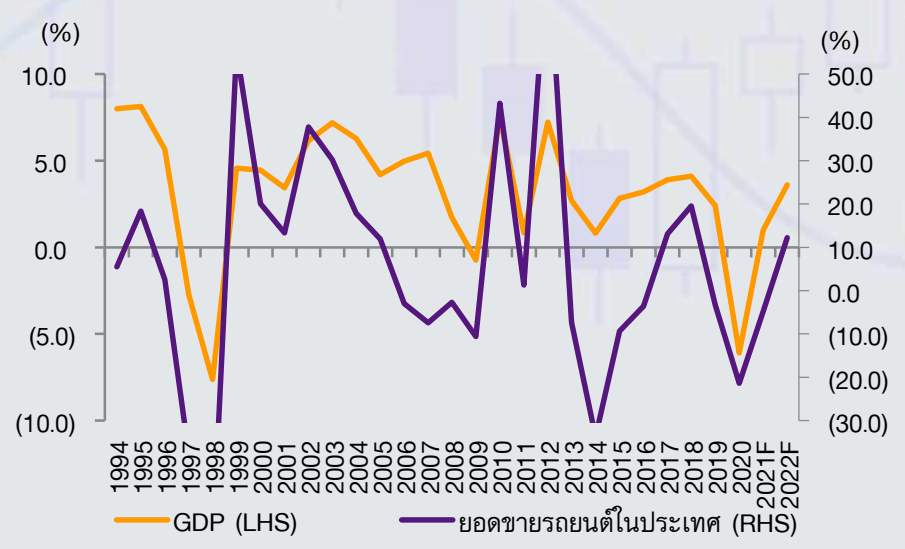
SSS ของกลุ่มพาณิชย์เติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้น YoY ในเดือน ม.ค.



เริ่มเห็นการปรับขึ้นของราคาสินค้าในเดือน ม.ค. นำโดยสินค้าอาหารสด



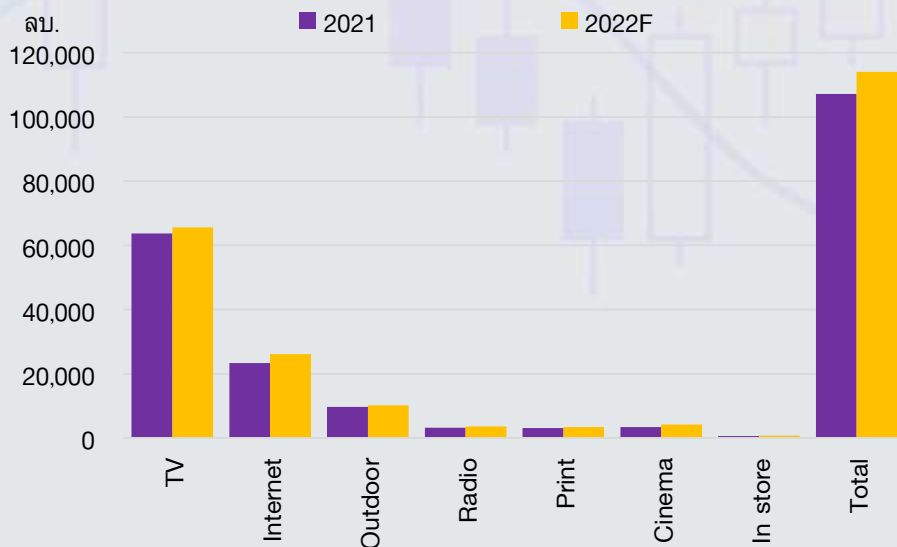
- ปี 2565 เราคาดการณ์ผลิตรถยนต์ของประเทศไทยจะอยู่ที่ 1.8 ล้านคัน (เพิ่มขึ้น 7% YoY) แบ่งเป็นการส่งออกรถยนต์ที่ 9.9 แสนคัน (เพิ่มขึ้น 3% YoY) และขายรถยนต์ในประเทศที่ 8.5 แสนคัน (เพิ่มขึ้น 12% YoY หลังจากลดลงติดต่อกันมา 3 ปีตั้งแต่ปี 2562) โดยรถยนต์ถือเป็นสินค้าฟุ่มเฟือยที่ความต้องการซื้อจะผูกกับภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นปัจจัยสนับสนุน คือ ภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการกลับมาดำเนินกิจกรรมต่างๆ หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ซึ่งส่งผลบวกต่อกำลังซื้อและความมั่นใจของผู้บริโภค รวมทั้งยังมีแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อจากสถาบันการเงินที่ผ่อนคลายลง ตลอดจนการทำการตลาดและออกโมเดลรถรุ่นใหม่มากขึ้นของค่ายรถยนต์
- ขณะที่มาตรการกระตุ้นยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (ประเภท 100% แบตเตอรี่ หรือ BEV) คาดว่าจะประกาศออกมาภายในเดือน ก.พ. โดยแม้ว่า BEV ยังมีสัดส่วนที่น้อย (0.3% ของยอดจดทะเบียนรถใหม่ปี 2564) แต่เรามองว่าน่าจะเป็น sentiment เชิงบวก เพราะตลาดรถยนต์ในประเทศไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นใดๆ มาตั้งแต่โครงการรถคันแรกจบในปี 2556
- Top Picks กลุ่มยานยนต์ เลือก AH (TP@28) ซึ่งคาดกำไรปกติจะเติบโตได้ดีที่ 20% ในปี 2565



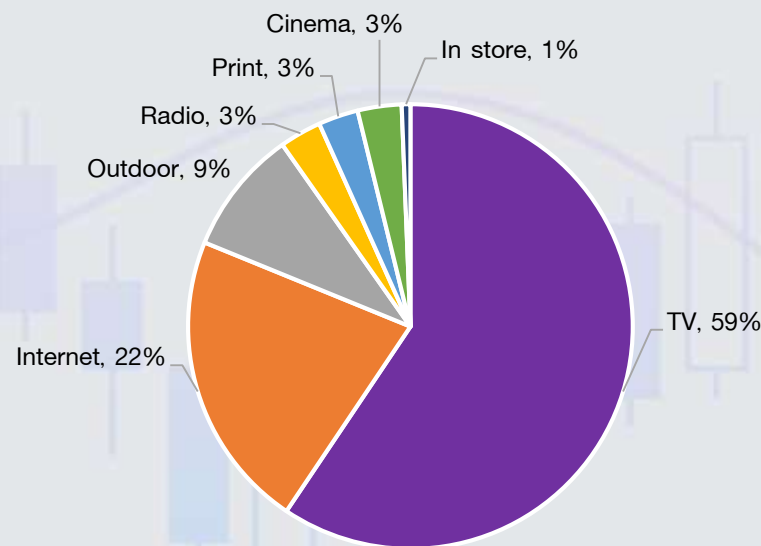


- ปี 2565 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา หลังจากที่หดตัวต่อเนื่องมา 2 ปีนับจากปี 2563 เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเราคาดปี 2565 ภาพรวมเม็ดเงินโฆษณาในไทยจะพลิกเติบโตได้อย่างน้อยราว 5%YoY ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ หลังทุกฝ่ายปรับตัวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ เริ่มกลับมาเป็นปกติ ส่งผลให้หลายแบรนด์เริ่มใช้เม็ดเงินโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายกันอีกครั้ง
- ทั้งนี้เม็ดเงินโฆษณาคาดจะไหลเข้าผ่านสื่อออนไลน์และสื่อทีวีมากที่สุด เพราะเข้าถึงผู้บริโภคจำนวนมากได้ดีและรวดเร็วที่สุด (นี่เส้นสำรวจพบคนไทยใช้เวลารับสื่อต่างๆ 9.32 ชม./วัน แบ่งเป็นสื่อทีวี 4.10 ชม., สื่อออนไลน์ 3.45 ชม. และสื่อวิทยุ 1.37 ชม.) โดยอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีการใช้จ่ายโฆษณามากขึ้น ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม ร้านค้าปลีกและร้านอาหาร และยานยนต์
- Top Picks กลุ่มสื่อบันเทิง เลือก ONEE (TP@13.10) ซึ่งมีจุดแข็งด้านการสร้างคอนเทนต์ที่หลากหลายตอบโจทย์ตลาดได้เป็นอย่างดี ทำให้คาดผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้นและได้อานิสงส์โดยตรงมากที่สุดจากการฟื้นตัวในเม็ดเงินโฆษณา

คาดการณ์เม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ



สัดส่วนเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ



**Disclaimer**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขวัญ บวรวิทย์ บวรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขวัญ บวรวิทย์ บวรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCT, 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, MBKEL, MC, MCOT, METCO, MFEF, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-COON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCG, SCG, SDCG, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALL, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, TV, TUD, 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, 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, RC12, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

### Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนกถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## 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, MFEF, 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-COON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCG, 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, TASCO, 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, TUD, 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, TSM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA

### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACE, 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, AUCT, 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, 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, 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, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NPK, NPL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RCH, 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, SIBS, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLR, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STC, 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, TIGP, TITL, 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.