เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

4Q64: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ opex; แนวโน้มฟื้นตัว

ผลประกอบการ 4Q64 ของ MTC (-8% QoQ, -20% YoY) ออกมาต่ำกว่าคาด เพราะ opex โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลงในระดับที่สามารถจัดการได้ สินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง NIM ในระดับทรงตัว รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MTC อย่างไรก็ตาม เราจะทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราอีกครั้งหลังจากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้

4Q64: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะ opex กำไรสุทธิ 4Q64 ลดลง 8% QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น non-NII ลดลง และ opex สูงขึ้น) และ 20% YoY (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น และ opex สูงขึ้น) สู่ 1.1 พันลบ. ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 16% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 10% หลักๆ เกิดจาก opex ที่มากกว่าคาด กำไรปี 2564 ลดลง 5% โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น (+157%) และ opex ที่มากขึ้น (+13%)

รายการสำคัญ:

1. NPL เพิ่มขึ้น 12% QoQ พร้อมกับอัตราส่วน NPL ที่เพิ่มขึ้น 4 bps QoQ สู่ 1.23% credit cost เพิ่มขึ้น 27 bps QoQ สู่ 1.21% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่เล็กน้อย LLR coverage ลดลงจาก 160% ณ 3Q64 สู่ 144%
2. สินเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 8% QoQ, 29% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคล (+7% QoQ, +24% YoY) และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (+32% QoQ, +1067% YoY) สินเชื่อเติบโตเร่งตัวขึ้นสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์
3. NIM อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-224 bps YoY) ดีกว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 3 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ลดลง ต้นทุนทางการเงินลดลง 5 bps QoQ
4. Non-NII ลดลง 17% QoQ (-33% YoY) เพราะค่าธรรมเนียมติดตามหนี้ลดลง
5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 415 bps QoQ (+909 bps YoY) เนื่องจาก opex เพิ่มขึ้น (+14% QoQ, +26% YoY) แย่กว่าที่เราคาดการณ์

คงเรทติ้ง OUTPERFORM และจะทบทวนราคาเป้าหมายอีกครั้ง เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง คุณภาพสินทรัพย์ที่สามารถจัดการได้ และ valuation ที่น่าสนใจ โดยเทรดที่ PBV ระดับ -2SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต อย่างไรก็ตาม เราจะทบทวนประมาณการกำไร (+20% สำหรับปี 2565 และ +34% สำหรับปี 2566) และราคาเป้าหมายของเราที่ 70 บาท (4.85 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) อีกครั้งหลังจากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้

SCBS

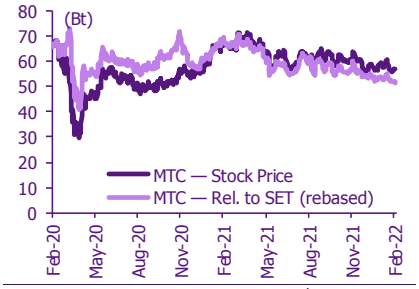
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 14) (Bt)	56.75
Target price (Bt)	70.00
Mkt cap (Btbn)	120.31
Mkt cap (US$mn)	3,708
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.60
Sector % SET	4.60
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	73.8 / 54.8
Avg. daily 6m (US$mn)	14.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.8)	(5.0)	(13.7)
Relative to SET	(6.5)	(7.6)	(22.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,808	6,949	8,429	11,237	14,176
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,919	7,952	10,076
PPP/share	(Bt)	3.21	3.28	3.98	5.30	6.69
EPS	(Bt)	2.46	2.33	2.79	3.75	4.75
BVPS	(Bt)	9.76	11.73	14.17	17.50	21.70
DPS	(Bt)	0.37	0.35	0.42	0.56	0.71
P/PPP	(x)	17.67	17.31	14.27	10.71	8.49
PPP growth	(%)	16.43	2.08	21.29	33.31	26.16
PER	(x)	23.07	24.33	20.32	15.13	11.94
EPS growth	(%)	23.04	(5.17)	19.72	34.34	26.70
PBV	(x)	5.82	4.84	4.00	3.24	2.62
ROE	(%)	28.45	21.71	21.56	23.68	24.25
Dividend yields	(%)	0.65	0.62	0.74	0.99	1.26

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	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,795	9,544	11,880	13,962	15,195	17,957	22,247	26,873
Interest expense	(Btmn)	673	1,100	1,527	1,817	2,127	2,740	3,578	4,535
Net interest income	(Btmn)	6,122	8,444	10,353	12,145	13,068	15,218	18,669	22,339
Non-interest income	(Btmn)	676	872	808	807	843	869	991	1,103
Non-interest expenses	(Btmn)	3,013	4,103	5,314	6,144	6,961	7,658	8,423	9,266
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,785	5,213	5,847	6,808	6,949	8,429	11,237	14,176
Tax	(Btmn)	605	913	1,056	1,303	1,257	1,480	1,988	2,519
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	3,180	4,300	4,792	5,505	5,693	6,949	9,249	11,657
Provision	(Btmn)	679	586	554	291	748	1,030	1,296	1,582
Core net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,919	7,952	10,076
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,919	7,952	10,076
EPS (Bt)	(Bt)	1.18	1.75	2.00	2.46	2.33	2.79	3.75	4.75
DPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.26	0.30	0.37	0.35	0.42	0.56	0.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Cash	(Btmn)	1,154	880	783	1,378	1,306	1,389	1,480	1,488
Gross loans	(Btmn)	34,897	47,245	59,434	70,013	90,613	115,371	143,896	172,452
Loan loss reserve	(Btmn)	1,171	1,499	1,715	1,328	1,832	2,347	2,995	3,786
Net loans	(Btmn)	34,452	46,548	58,623	69,640	89,981	114,224	142,100	169,865
Total assets	(Btmn)	36,953	49,146	61,872	77,222	98,390	123,000	151,264	179,347
S-T borrowings	(Btmn)	10,482	11,042	14,689	20,081	29,661	34,883	41,243	47,003
L-T borrowings	(Btmn)	16,619	24,463	29,494	34,457	41,664	55,874	70,714	84,154
Total liabilities	(Btmn)	28,010	36,847	45,900	56,540	73,521	92,954	114,154	133,354
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	8,943	12,299	15,972	20,682	24,869	30,046	37,111	45,993
BVPS (Bt)	(Bt)	4.22	5.80	7.53	9.76	11.73	14.17	17.50	21.70

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Yield on earn'g assets	(%)	23.25	23.24	22.29	21.65	19.47	18.47	18.47	18.47
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.04	3.51	3.83	3.68	3.38	3.38	3.53	3.73
Spread	(%)	20.22	19.72	18.46	17.96	16.09	15.09	14.94	14.74
Net interest margin	(%)	20.95	20.56	19.43	18.83	16.75	15.66	15.50	15.36
Cost to income ratio	(%)	40.32	39.39	41.88	41.60	43.41	40.67	36.25	33.12
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.43	1.04	0.45	0.93	1.00	1.00	1.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.26	1.14	1.05	1.07	1.23	1.27	1.25	1.24
LLR/NPLs	(%)	265.41	277.71	275.94	177.65	143.57	160.72	166.75	177.13
ROA	(%)	8.15	8.63	7.63	7.50	5.63	5.35	5.80	6.10
ROE	(%)	31.99	34.96	29.98	28.45	21.71	21.56	23.68	24.25

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	3,332	3,385	3,555	3,690	3,585	3,684	3,844	4,082
Interest expense	(Btmn)	433	447	467	470	477	507	557	587
Net interest income	(Btmn)	2,900	2,938	3,088	3,219	3,108	3,177	3,287	3,495
Non-interest income	(Btmn)	208	180	182	237	282	212	190	158
Non-interest expenses	(Btmn)	1,491	1,520	1,533	1,599	1,502	1,657	1,780	2,023
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,616	1,598	1,736	1,857	1,889	1,733	1,696	1,631
Tax	(Btmn)	316	307	344	335	360	325	304	268
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,300	1,291	1,392	1,522	1,529	1,408	1,392	1,363
Provision	(Btmn)	62	25	52	152	156	138	191	263
Core net profit	(Btmn)	1,237	1,267	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,237	1,267	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	1,100
EPS (Bt)	**(Bt)**	0.58	0.60	0.63	0.65	0.65	0.60	0.57	0.52

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	816	1,964	794	1,378	984	1,327	1,521	1,306
Gross loans	(Btmn)	61,807	62,366	66,268	70,013	72,691	78,948	83,859	90,613
Loan loss reserve	(Btmn)	1,484	1,399	1,345	1,328	1,314	1,436	1,597	1,832
Net loans	(Btmn)	61,190	61,943	65,870	69,640	72,232	78,394	83,354	89,981
Total assets	(Btmn)	68,013	70,083	72,902	77,222	79,742	86,570	91,898	98,390
S-T borrowings	(Btmn)	18,109	15,001	18,005	20,081	18,625	21,865	26,946	29,661
L-T borrowings	(Btmn)	30,781	35,455	34,019	34,457	37,102	40,496	39,656	41,664
Total liabilities	(Btmn)	50,674	52,112	53,588	56,540	57,685	64,025	68,152	73,521
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	17,339	17,971	19,314	20,682	22,058	22,545	23,747	24,869
BVPS (Bt)	**(Bt)**	8.18	8.48	9.11	9.76	10.40	10.63	11.20	11.73

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Yield on earn'g assets (%)	(%)	22.03	21.86	22.17	21.75	20.33	19.93	19.58	19.55
Cost on int-bear'g liab (%)	(%)	3.72	3.60	3.65	3.53	3.46	3.44	3.46	3.40
Spread (%)	(%)	18.31	18.26	18.53	18.22	16.87	16.50	16.12	16.14
Net interest margin(%)	(%)	19.17	18.97	19.26	18.98	17.62	17.19	16.74	16.74
Cost to income ratio (%)	(%)	42.13	42.63	41.03	40.73	38.83	42.52	44.13	47.70
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.41	0.16	0.32	0.89	0.87	0.73	0.94	1.21
NPLs/ Total Loans(%)	(%)	1.19	1.06	1.02	1.07	1.03	1.12	1.19	1.23
LLR/NPLs(%)	(%)	200.98	211.70	199.49	177.65	175.63	162.78	160.22	143.57
ROA (%)	(%)	7.62	7.34	7.50	7.30	7.00	6.11	5.38	4.63
ROE (%)	(%)	29.72	28.70	28.75	27.40	25.71	22.78	20.75	18.11

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Net interest income	3,219	3,287	3,495	9	6	12,145	13,068	8
Non-interest income	237	190	158	(33)	(17)	807	843	4
Operating expenses	1,599	1,780	2,023	26	14	6,144	6,961	13
Pre-provision profit	1,857	1,696	1,631	(12)	(4)	6,808	6,949	2
Less Provision	152	191	263	73	38	291	748	157
Pre-tax profit	1,705	1,505	1,368	(20)	(9)	6,517	6,201	(5)
Income tax	335	304	268	(20)	(12)	1,303	1,257	(4)
Net profit	1,370	1,201	1,100	(20)	(8)	5,214	4,945	(5)
EPS (Bt)	0.65	0.57	0.52	(20)	(8)	2.46	2.33	(5)
B/S (Bt mn)	**4Q20**	**3Q21**	**4Q21**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**2020**	**2021**	**%YoY ch**
Gross loans	70,013	83,859	90,613	29	8	70,013	90,613	28
Liabilities	56,540	68,152	73,521	30	8	56,540	73,521	30
BVPS (Bt)	9.76	11.20	11.73	20	5	9.76	11.73	20
Ratios (%)	**4Q20**	**3Q21**	**4Q21**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**2020**	**2021**	**YoY ch***
Yield on loans	21.75	19.58	19.55	(2.20)	(0.03)	21.65	19.47	(2.17)
Cost of funds	3.53	3.46	3.40	(0.13)	(0.05)	3.68	3.38	(0.30)
Net interest margin	18.98	16.74	16.74	(2.24)	(0.00)	18.83	16.75	(2.08)
Cost to income	46.27	51.21	55.36	9.09	4.15	47.44	50.04	2.60
Credit cost	0.89	0.94	1.21	0.31	0.27	0.45	0.93	0.48
NPLs/gross loans	1.07	1.19	1.23	0.16	0.04	1.07	1.23	0.16
LLR/NPL	178	160	144	(34.08)	(16.65)	178	144	(12.99)
D/E(x)	2.73	2.87	2.96	0.22	0.09	2.73	2.96	0.22

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 14, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
AEONTS	Neutral	198.00	220.0	13.7	13.4	13.3	11.6	(7)	1	15	2.9	2.5	2.2	20	20	20	2.2	2.3	2.6
KTC	Underperform	67.25	50.0	(24.1)	32.5	29.5	25.8	(3)	10	14	7.6	6.5	5.6	25	24	23	1.3	1.4	1.5
MTC	Outperform	56.75	70.0	24.1	23.1	24.3	20.3	23	(5)	20	5.8	4.8	4.0	28	22	22	0.7	0.6	0.7
SAWAD	Neutral	62.00	70.0	16.0	18.9	18.1	17.5	17	5	3	3.9	3.5	3.2	22	20	19	2.9	3.0	3.1
TIDLOR	Neutral	35.50	42.0	19.8	31.0	26.2	20.6	10	18	27	6.4	3.6	3.2	23	18	17	0.0	1.1	1.5
THANI	Neutral	4.38	4.4	3.9	13.3	15.6	14.5	(37)	(15)	8	2.3	2.2	2.0	20	14	14	3.9	3.2	3.4
Average					**22.0**	**21.2**	**18.4**	**0**	**2**	**14**	**4.8**	**3.8**	**3.4**	**23**	**20**	**19**	**1.8**	**1.9**	**2.2**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, 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, 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, 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, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, 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, 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, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, 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.