

ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

4Q64: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรปกติที่น่าพอใจ

ผลประกอบการ 4Q64 ของ TQM (+19% YoY, -6% QoQ) ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงกำไรปกติที่ดีขึ้น พร้อมกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ TQM ลดลงจาก 67 บาท สู่ 65 บาท หลังจากปรับประมาณการของเรเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q64 แต่ยังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายประกันภัยที่เติบโต (ทั้งจาก TQM เองและกิจการที่ซื้อมาหรือร่วมลงทุน) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

4Q64: กำไรปกติที่น่าพอใจ TQM รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 227 ลบ. (+19% YoY, -6% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 12% กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น YoY เป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโต 8% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 267 bps YoY ในขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เป็นเพราะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 64 ลบ. เหมือนใน 3Q64 ถ้าตัดกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวออกไป กำไร 4Q64 ของ TQM จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโต 9% QoQ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 434 bps QoQ

ยังคงเป่าการเติบโตของบริษัทเองในระยะยาวไว้ที่ 15% TQM ยังคงเป่าการเติบโตของยอดขายประกันภัยของบริษัทเองในระยะยาวไว้ที่ CAGR 15% สำหรับระยะ 5 ปีข้างหน้า TQM ตั้งเป้ายอดขายประกันภัยของบริษัทเองเติบโต 12% ในปี 2565, 17% ในปี 2566, 13% ในปี 2567, 14% ในปี 2568 และ 17% ในปี 2569 TQM กำลังขยายธุรกิจไปสู่ประกันภัยบ้าน การมียอดขายประกันภัยบ้านเพิ่มเข้ามาจะเพียงพอทดแทนยอดขายประกันภัยโควิดที่ขาดหายไป 1 พันลบ. ในปี 2565 เราคาดว่ายอดขายประกันภัยจะเติบโตปีละ 12% ในปี 2565 และปี 2566

เดินหน้าซื้อกิจการ TQM คาดว่ายอดขายประกันภัยจากกิจการที่ซื้อมาจะช่วยหนุนให้ยอดขายประกันภัยทั้งหมดขยายตัว 57% ในปี 2565, 18% ในปี 2566, 14% ในปี 2567, 13% ในปี 2568 และ 15% ในปี 2569 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายประกันภัยจากกิจการที่ซื้อมาที่ 9.6 พันลบ. ในปี 2565, 1.16 หมื่นลบ. ในปี 2566, 1.35 หมื่นลบ. ในปี 2567, 1.5 หมื่นลบ. ในปี 2568 และ 1.67 หมื่นลบ. ในปี 2569 TQM วางแผนเข้าซื้อหุ้น 44.35% ใน TQR (ประกอบธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อ) จากตระกูลพรหมณี (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TQM ด้วยเช่นกัน) ใน 1Q65 โดยคาดว่าจะมียอดขายประกันภัยจาก TQR เพิ่มเข้ามาราว 9.5 พันลบ. TQM มีดีล M&A อีก 3 ดีล เรารวมเอาดีล TQR เข้ามาไว้ประมาณการปี 2565 ของเราแล้ว แต่ยังไม่ได้รวมดีลซื้อกิจการอื่นๆ เข้ามาไว้ในประมาณการโดยปล่อยเป็น upside

แนวโน้มกำไรปี 2565 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q64 และรวมเอาผลกระทบด้านลบจากการปิดบริษัทประกันภัยที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการเคลม COVID เข้ามา เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2565 จะเติบโต 40% โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 47% (การเติบโตของบริษัทเองที่ 12%) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 32 bps (จากการมีสัดส่วนลูกค้าองค์กรมากขึ้นจาก TQR) รายได้เพิ่มเติมจากการเปิดให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล และอัตราส่วน opex ต่อรายได้รวมที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

คงเรตติ้ง OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อย เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 67 บาท สู่ 65 บาท (PBV 13 เท่า หรือ PE 31.5 เท่า สำหรับปี 2565) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายประกันภัยที่เติบโต (ทั้งจาก TQM เองและกิจการที่ซื้อมาหรือร่วมลงทุน) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	702	890	1,245	1,407	1,604
EPS	(Bt)	1.17	1.48	2.07	2.34	2.67
BVPS	(Bt)	4.00	4.46	4.99	5.35	5.76
DPS	(Bt)	1.08	1.34	1.87	2.11	2.41
EPS growth	(%)	38.40	26.84	39.78	13.01	14.01
P/E	(%)	39.10	30.83	22.05	19.51	17.12
P/BV	(%)	11.44	10.26	9.17	8.56	7.94
ROE	(%)	29.56	35.08	43.90	45.36	48.12
Dividend yield	(%)	2.35	2.92	4.08	4.61	5.26

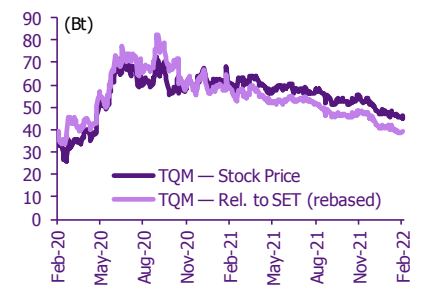
Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	45.75
Target price (Bt)	65.00
Mkt cap (Btbn)	27.45
Mkt cap (US\$mn)	845
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.14
Sector % SET	1.15
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	66.8 / 44.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.51
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	41.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.6)	(14.9)	(24.4)
Relative to SET	(3.7)	(18.4)	(32.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, 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
Fee & service income	(Btmn)	2,258	2,501	2,712	3,083	3,274	4,814	5,410	6,059
Cost of service	(Btmn)	1,172	1,287	1,414	1,517	1,545	2,287	2,597	2,908
Gross income	(Btmn)	1,086	1,214	1,298	1,565	1,729	2,527	2,813	3,151
Other income	(Btmn)	24	23	72	54	152	130	157	176
Total operating expenses	(Btmn)	775	736	746	747	781	1,015	1,117	1,217
Income before tax	(Btmn)	334	501	624	871	1,100	1,642	1,853	2,109
Income tax	(Btmn)	66	96	116	167	206	328	371	422
Core net profit	(Btmn)	268	404	507	704	893	1,314	1,483	1,687
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	1	69	76	83
Net profit	(Btmn)	268	404	507	704	892	1,245	1,407	1,604
EPS	(Bt)	0.60	0.67	0.85	1.17	1.48	2.07	2.34	2.67
DPS	(Bt)	NA.	0.41	0.88	1.08	1.34	1.87	2.11	2.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,055	2,651	2,758	2,167	804	1,604	1,824	2,066
Other current assets	(Btmn)	560	636	731	1,310	567	567	567	567
Premises & equipment	(Btmn)	125	92	80	94	79	391	441	491
Other non-current assets	(Btmn)	167	446	688	801	1,885	1,885	1,885	1,885
Total assets	(Btmn)	1,906	3,825	4,257	4,954	4,436	4,946	5,216	5,508
Total current liabilities	(Btmn)	1,478	1,622	1,816	1,957	729	920	977	1,020
Total non-current liabilities	(Btmn)	52	58	91	597	697	697	697	697
Total liabilities	(Btmn)	1,530	1,680	1,907	2,554	1,426	1,617	1,674	1,717
Paid-up capital	(Btmn)	225	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	376	2,145	2,350	2,400	2,676	2,995	3,208	3,457
BVPS	(Bt)	0.84	3.58	3.92	4.00	4.46	4.99	5.35	5.76

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue growth	(%)	3.05	10.78	8.41	13.68	6.20	47.06	12.38	12.00
Gross margin	(%)	48.08	48.53	47.86	50.77	52.82	52.50	52.00	52.00
Opex to income ratio	(%)	34.33	29.44	27.50	24.25	23.86	21.09	20.64	20.09
Cost to income ratio	(%)	85.35	80.17	77.60	72.22	69.18	66.79	66.71	66.17
Net profit margin	(%)	11.88	16.16	18.71	22.77	27.20	25.85	26.00	26.47
ROE	(%)	75.35	32.06	22.57	29.56	35.08	43.90	45.36	48.12
ROA	(%)	14.21	14.11	12.55	15.24	18.96	26.53	27.68	29.91
D/E	(x)	4.06	0.78	0.81	1.06	0.53	0.54	0.52	0.50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Fee & service income	(Btmn)	814	729	760	780	829	836	769	840
Cost of service	(Btmn)	407	362	380	368	402	392	376	374
Gross income	(Btmn)	407	367	380	411	427	443	393	466
Other income	(Btmn)	9	19	14	12	17	23	83	30
Total operating expenses	(Btmn)	191	184	185	187	190	188	190	213
Income before tax	(Btmn)	224	202	209	236	254	278	285	282
Income tax	(Btmn)	44	38	38	46	52	55	43	56
Core net profit	(Btmn)	180	164	170	190	202	223	242	227
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	1	(1)	2
Net profit	(Btmn)	180	164	170	190	202	222	243	225
EPS	(Bt)	0.30	0.27	0.28	0.32	0.34	0.37	0.40	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,093	1,773	1,532	2,167	1,371	1,240	486	804
Other current assets	(Btmn)	846	665	641	1,310	483	374	626	567
Premises & equipment	(Btmn)	84	87	84	94	92	91	86	79
Other non-current assets	(Btmn)	754	740	770	801	806	851	1,682	1,885
Total assets	(Btmn)	5,443	4,831	4,503	4,954	3,826	3,584	3,905	4,436
Total current liabilities	(Btmn)	2,247	1,816	1,690	1,957	645	540	578	729
Total non-current liabilities	(Btmn)	714	689	620	597	573	558	690	697
Total liabilities	(Btmn)	2,961	2,505	2,310	2,554	1,218	1,098	1,268	1,426
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,482	2,326	2,194	2,400	2,608	2,483	2,318	2,676
BVPS	(Bt)	4.14	3.88	3.66	4.00	4.35	4.14	3.86	4.46

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
YoY Revenue growth	(%)	23.84	9.75	13.04	8.62	1.82	14.64	1.22	7.73
Gross margin	(%)	49.95	50.39	49.97	52.77	51.52	53.05	51.10	55.44
Opex to income ratio	(%)	23.50	25.22	24.38	23.99	22.88	22.50	24.73	25.37
Cost to income ratio	(%)	72.74	72.97	73.05	70.15	69.95	67.61	71.87	67.54
Net profit margin	(%)	22.03	22.37	22.37	24.32	24.33	26.47	31.58	26.75
ROE	(%)	29.69	27.14	30.10	33.02	32.22	34.76	40.48	35.98
ROA	(%)	14.79	12.70	14.57	16.04	18.38	23.88	25.95	21.54
D/E	(x)	1.19	1.08	1.05	1.06	0.47	0.44	0.55	0.53

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Fee & service income	780	769	840	8	9	3,083	3,274	6
Cost of service	368	376	374	2	(1)	1,517	1,545	2
Gross income	411	393	466	13	18	1,565	1,729	10
Other income	12	83	30	150	(64)	54	152	183
Total operating expenses	187	190	213	14	12	747	781	4
Income before tax	236	285	282	19	(1)	871	1,100	26
Income tax	46	43	56	21	28	167	206	23
Net profit	190	242	227	19	(6)	704	893	27
EPS	0.32	0.40	0.37	18	(8)	1.17	1.48	27
Key Financial Ratios	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	% YoY ch
Gross margin (%)	52.77	51.10	55.44	2.67	4.34	50.77	52.82	2.04
Opex to income ratio (%)	23.99	24.73	25.37	1.38	0.64	24.25	23.86	(0.39)
Cost to income ratio (%)	70.15	71.87	67.54	(2.61)	(4.33)	72.22	69.18	(3.04)
Net profit margin (%)	24.32	31.58	26.75	2.42	(4.83)	22.77	27.20	4.43
D/E	1.06	0.55	0.53	(0.53)	(0.01)	1.06	53.27%	(0.53)

Source: The company and SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 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
BLA	Outperform	43.75	49.0	14.2	23.4	19.0	11.5	99	23	65	1.6	1.5	1.3	7	8	12	1.3	1.3	2.2
THRE	Underperform	1.11	1.0	(7.0)	n.m.	66.1	23.7	n.m.	n.m.	179	1.4	1.4	1.3	(10)	2	6	0.0	1.1	3.0
THREL	Neutral	4.68	4.7	5.6	28.5	18.4	13.7	(19)	55	35	1.9	1.8	1.7	7	10	13	2.6	3.8	5.1
TQM	Outperform	45.75	65.0	46.7	30.8	22.1	19.5	27	40	13	10.3	9.2	8.6	35	44	45	2.9	4.1	4.6
Average					27.6	31.4	17.1	36	39	73	3.8	3.5	3.2	10	16	19	1.7	2.6	3.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, TIDOR, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMLL, TMT, 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, JCHK, 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, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMT, SNI, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMLL, 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, 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 ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHF, 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, PPM, 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, SMT, 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, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, 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, DTIC, 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, JCHK, 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, POMPU, 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, 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.