

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



4QFY64: ผลประกอบการโดยรวมเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 4QFY64 ของ AEONTS ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ โดยสะท้อนถึงการตั้งสำรองลดลง QoQ พร้อมกับคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว ยอดการให้สินเชื่อที่ฟื้นตัวเล็กน้อยตามฤดูกาล NIM ที่ลดลง non-NII ที่ดีขึ้น และ opex ที่ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ AEONTS แต่จะทบทวนราคาเป้าหมายที่ 216 บาท (PBV 2.4 เท่า) อีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ เรายังคงเห็นความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูง

4QFY64: ผลประกอบการโดยรวมเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4QFY64 (ธ.ค.-ก.พ.) ของ AEONTS เพิ่มขึ้น 12% QoQ (หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองลดลง) แต่ลดลง 23% YoY (จากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) สู่ 911 ลบ. ต่ำกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่ 9% สำหรับปี FY2564 กำไรสุทธิลดลง 4% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ผลประกอบการโดยรวมค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้

รายการสำคัญใน 4QFY64:

- 1) **คุณภาพสินทรัพย์:** credit cost ลดลง 89 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 316 bps YoY สู่ 7.17% อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ สู่ 4.86% LLR coverage ลดลงสู่ 247% จาก 255% ณ 3QFY64
- 2) **การเติบโตของสินเชื่อ:** สินเชื่อเติบโต 1.6% QoQ, 4.1% YoY
- 3) **NIM:** NIM ลดลง 66 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 74 bps ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 8 bps QoQ
- 4) **Non-NII:** non-NII เพิ่มขึ้น 7% QoQ (+11% YoY) โดยได้แรงหนุนจากทุกกลุ่ม - หนี้สูญรับคืน รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้ รายได้ค่านายหน้าประกันภัย และรายได้อื่น ในขณะที่ไม่มีกำไรจากการขาย NPL
- 5) **อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้:** เพิ่มขึ้น 87 bps QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 603 bps YoY อันเป็นผลมาจาก opex ที่ดีขึ้น

คงเรตติ้ง **NEUTRAL** ทบทวนราคาเป้าหมาย เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ AEONTS แต่จะทบทวนราคาเป้าหมายที่ 216 บาท (PBV 2.4 เท่า) อีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ เรายังคงเห็นความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูง

Tactical: NEUTRAL

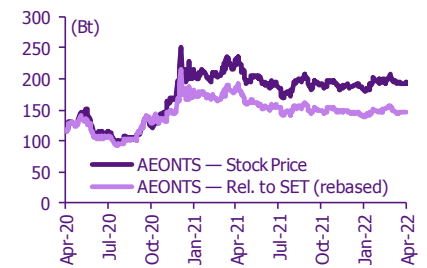
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 28) (Bt)	189.00
Target price (Bt)	216.00
Mkt cap (Btbn)	47.25
Mkt cap (US\$m)	1,371

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	4.38
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	230 / 168
Avg. daily 6m (US\$m)	3.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	3.8	(16.4)
Relative to SET	(1.3)	2.1	(20.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	10,882	11,203	11,927	13,138	14,501
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	4,027	4,621	5,304
PPP/share	(Bt)	43.53	44.81	47.71	52.55	58.00
EPS	(Bt)	14.76	14.21	16.11	18.48	21.21
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	90.51	103.68	119.35
DPS	(Bt)	4.50	5.15	5.32	5.55	6.36
P/PPP	(x)	4.34	4.22	3.96	3.60	3.26
PPP growth	(%)	(7.80)	2.95	6.46	10.15	10.37
PER	(x)	12.81	13.30	11.73	10.22	8.91
EPS growth	(%)	(7.19)	(3.70)	13.35	14.75	14.77
PBV	(x)	2.77	2.38	2.09	1.82	1.58
ROE	(%)	19.53	19.23	18.94	19.04	19.02
Dividend yields	(%)	2.38	2.72	2.81	2.93	3.37

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,749	18,644	20,348	18,587	17,903	18,838	20,186	21,643
Interest expense	(Btmn)	2,104	2,175	2,209	2,096	1,745	1,897	2,099	2,240
Net interest income	(Btmn)	14,644	16,469	18,139	16,491	16,158	16,941	18,087	19,402
Non-interest income	(Btmn)	1,901	1,948	2,927	2,701	2,888	3,065	3,373	3,669
Non-interest expenses	(Btmn)	8,153	8,703	9,263	8,309	7,844	8,079	8,321	8,571
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,392	9,713	11,803	10,882	11,203	11,927	13,138	14,501
Tax	(Btmn)	720	868	1,024	967	1,000	1,007	1,155	1,326
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(55)	(158)	(16)	(21)	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	7,645	8,791	10,622	9,899	10,182	10,920	11,983	13,175
Provision	(Btmn)	4,679	5,285	6,646	6,210	6,629	6,893	7,362	7,871
Core net profit	(Btmn)	2,966	3,506	3,975	3,690	3,553	4,027	4,621	5,304
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,966	3,506	3,975	3,690	3,553	4,027	4,621	5,304
EPS	(Bt)	11.87	14.03	15.90	14.76	14.21	16.11	18.48	21.21
DPS	(Bt)	3.85	4.70	5.00	4.50	5.15	5.32	5.55	6.36

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	4,090	4,068	4,994	5,105	4,236	4,295	4,328	4,535
Gross loans	(Btmn)	75,824	82,512	90,232	87,433	91,028	97,828	105,254	113,383
Loan loss reserve	(Btmn)	2,416	2,880	3,962	11,593	10,951	11,641	12,377	13,164
Net loans	(Btmn)	73,408	79,632	86,270	75,839	80,076	86,187	92,878	100,219
Total assets	(Btmn)	80,771	87,122	95,396	87,389	90,469	96,671	103,427	111,010
Borrowings	(Btmn)	61,346	65,677	71,471	64,567	67,400	70,861	74,325	77,991
Total liabilities	(Btmn)	64,950	68,733	74,270	70,009	70,205	73,667	77,131	80,797
Minority Interest	(Btmn)	85	334	397	322	375	375	375	375
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	15,737	18,054	20,728	17,058	19,889	22,628	25,921	29,838
BVPS	(Bt)	62.95	72.22	82.91	68.23	79.55	90.51	103.68	119.35

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	14.7	8.8	9.4	(3.1)	4.1	7.5	7.6	7.7
Yield on earn'g assets	(%)	23.60	23.55	23.56	20.92	20.06	19.95	19.88	19.80
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.66	3.54	3.32	3.18	2.72	2.82	2.97	3.02
Spread	(%)	19.94	20.01	20.23	17.74	17.34	17.13	16.91	16.77
Net interest margin	(%)	20.63	20.80	21.00	18.56	18.11	17.94	17.81	17.75
ROA	(%)	3.87	4.18	4.36	4.04	4.00	4.30	4.62	4.95
ROE	(%)	20.17	20.75	20.50	19.53	19.23	18.94	19.04	19.02
NPLs/ Total Loans	(%)	2.35	2.77	3.67	5.77	4.86	4.96	5.06	5.16
Provision/Total loans	(%)	6.59	6.68	7.69	6.99	7.43	7.30	7.25	7.20
LLR/NPLs	(%)	135.8	126.2	119.5	229.9	247.4	239.8	232.4	224.9
Cost to income ratio	(%)	49.3	47.3	44.0	43.3	41.2	40.4	38.8	37.1
D/E	(x)	4.13	3.81	3.58	4.10	3.53	3.26	2.98	2.71

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	5,062	4,766	4,393	4,365	4,434	4,439	4,548	4,482
Interest expense	(Btmn)	558	554	515	469	453	448	425	418
Net interest income	(Btmn)	4,504	4,212	3,878	3,897	3,981	3,990	4,122	4,065
Non-interest income	(Btmn)	593	603	864	641	607	906	664	712
Non-interest expenses	(Btmn)	2,086	2,003	2,056	2,164	1,923	1,980	1,952	1,990
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,012	2,811	2,685	2,374	2,665	2,917	2,834	2,787
Tax	(Btmn)	152	286	297	231	355	194	219	231
Equities & minority interest	(Btmn)	63	32	(33)	(77)	66	(39)	(21)	(27)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,922	2,556	2,354	2,067	2,375	2,683	2,595	2,529
Provision	(Btmn)	2,392	1,590	1,345	883	1,226	2,005	1,780	1,619
Core net profit	(Btmn)	530	966	1,009	1,184	1,149	678	815	911
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	530	966	1,009	1,184	1,149	678	815	911
EPS	(Bt)	2.12	3.87	4.04	4.73	4.60	2.71	3.26	3.64

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash	(Btmn)	4,875	4,777	4,342	5,105	5,175	5,036	4,276	4,236
Gross loans	(Btmn)	88,468	88,017	88,506	87,433	86,690	87,077	89,546	91,028
Loan loss reserve	(Btmn)	11,775	11,972	11,816	11,593	11,138	10,930	11,021	10,951
Net loans	(Btmn)	76,693	76,044	76,690	75,839	75,552	76,147	78,525	80,076
Total assets	(Btmn)	88,633	87,265	87,493	87,389	86,842	87,426	89,350	90,469
Borrowings	(Btmn)	68,845	67,029	66,340	64,567	63,781	65,682	67,771	67,400
Total liabilities	(Btmn)	73,779	71,921	71,563	70,009	68,421	68,972	70,297	70,205
Minority Interest	(Btmn)	312	238	273	322	268	316	359	375
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	14,854	15,344	15,930	17,058	18,421	18,454	19,053	19,889
BVPS	(Bt)	59.41	61.37	63.72	68.23	73.69	73.82	76.21	79.55

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
YoY loan growth	(%)	3.77	1.02	(1.47)	(3.10)	(2.01)	(1.07)	1.18	4.11
Yield on earn'g assets	(%)	22.66	21.60	19.91	19.85	20.37	20.43	20.60	19.86
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.28	3.36	3.18	2.95	2.91	2.84	2.62	2.54
Spread	(%)	19.38	18.25	16.73	16.90	17.47	17.59	17.98	17.32
Net interest margin	(%)	20.16	19.09	17.58	17.72	18.29	18.37	18.67	18.01
ROA	(%)	2.30	4.40	4.62	5.41	5.28	3.11	3.69	4.05
ROE	(%)	11.92	25.60	25.82	28.70	25.92	14.71	17.38	18.71
NPLs/ Total Loans	(%)	3.70	3.88	4.51	5.77	5.71	5.16	4.83	4.86
Provision/Total loans	(%)	10.71	7.21	6.10	4.02	5.63	9.23	8.06	7.17
LLR/NPLs	(%)	359.4	350.9	296.0	229.9	225.0	243.2	254.7	247.4
Cost to income ratio	(%)	40.9	41.6	43.4	47.7	41.9	40.4	40.8	41.7
D/E (x)	(x)	4.97	4.69	4.49	4.10	3.71	3.74	3.69	3.53

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	% YoY ch
Net interest income	3,897	4,122	4,065	4	(1)	16,491	16,158	(2)
Non-interest income	641	664	712	11	7	2,701	2,888	7
Operating expenses	2,164	1,952	1,990	(8)	2	8,309	7,844	(6)
Pre-provision profit	2,374	2,834	2,787	17	(2)	10,882	11,203	3
Less Provision	883	1,780	1,619	83	(9)	6,210	6,629	7
Pre-tax profit	1,491	1,055	1,169	(22)	11	4,673	4,574	(2)
Income tax	231	219	231	0	6	967	1,000	3
Net profit	1,184	815	911	(23)	12	3,690	3,553	(4)
EPS (Bt)	4.73	3.26	3.64	(23)	12	14.76	14.21	(4)
B/S (Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch	%QoQ ch	2020	2021	%YoY ch
Gross loans	87,433	89,546	91,028	4	2	87,433	91,028	4
Liabilities	70,009	70,297	70,205	0	(0)	70,009	70,205	0
BVPS (Bt)	68.23	76.21	79.55	17	4	68.23	79.55	17
Ratios (%)	4Q20	3Q21	4Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	2020	2021	YoY ch*
Yield on loans	19.85	20.60	19.86	0.01	(0.74)	20.92	20.06	(0.86)
Cost of funds	2.95	2.62	2.54	(0.41)	(0.08)	3.18	2.72	(0.46)
Net interest margin	17.72	18.67	18.01	0.29	(0.66)	18.56	18.11	(0.46)
Cost to income	47.68	40.78	41.65	(6.03)	0.87	43.30	41.18	(2.12)
NPLs/gross loans	5.77	4.83	4.86	(0.90)	0.03	5.77	4.86	(0.90)
Provision/Loans	4.02	8.06	7.17	3.16	(0.89)	6.99	7.43	0.44
LLR/NPLs	229.93	254.67	247.35	17.42	(7.32)	229.93	247.35	17.42

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 28, 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
AEONTS	Neutral	189.00	216.0	17.1	13.3	11.7	10.2	(4)	13	15	2.4	2.1	1.8	19	19	19	2.7	2.8	2.9
KTC	Underperform	57.25	50.0	(10.8)	25.1	21.7	19.8	10	16	10	5.5	4.8	4.2	24	24	23	1.7	1.8	2.0
MTC	Outperform	46.25	67.0	45.8	19.8	16.9	13.0	(5)	17	30	3.9	3.3	2.7	22	21	23	0.8	0.9	1.2
SAWAD	Outperform	52.75	70.0	36.3	15.3	15.3	12.3	5	1	24	2.9	2.7	2.4	20	18	21	3.4	3.6	4.5
TIDLOR	Outperform	35.75	42.0	18.8	26.2	22.8	18.2	19	15	25	3.7	3.5	3.0	19	16	18	0.8	1.3	1.6
THANI	Neutral	4.42	4.5	5.6	14.6	13.2	12.5	(8)	11	6	2.2	2.0	1.8	15	16	15	3.4	3.8	4.0
Average					19.1	16.9	14.3	3	12	18	3.4	3.1	2.7	20	19	20	2.1	2.4	2.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที 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 โดยธนาคารได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, 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, IR, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFTT, 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, EMAN, EASON, EFORL, EMO, 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, RCI*, 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, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UP, UREA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, HENG, 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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MOC, MST, 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, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, 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, BA, BBIK, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFTT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, 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, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, 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, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, 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, SEAFECO, 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, SUPER, 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, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TPCH, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPPIP, 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, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.