

# บมจ. เงินดีดล้อ

บริษัท เงินดีดล้อ จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



## 1Q65: กำไรเติบโตดีตามคาด

ผลประกอบการ 1Q65 โดยรวมของ TIDLOR ค่อนข้างตรงกับที่คาดการณ์ โดยคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวแยกลงในระดับที่สามารถจัดการได้ สินเชื่อเติบโตดี NIM ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่อยู่ภายใต้การควบคุม สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดีที่ 25% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 42 บาท (3.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวดีในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

**1Q65: กำไรฟื้นตัวดีตามคาด** กำไรสุทธิ 1Q65 เพิ่มขึ้น 18% QoQ (NII สูงขึ้น และ opex ลดลงตามฤดูกาล) และ 20% YoY (รายได้เพิ่มขึ้น) เป็นไปตามที่ SCBS และ consensus คาด

### รายการสำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 12% QoQ ส่งผลให้อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ สู่ 1.28% credit cost เพิ่มขึ้น 14 bps QoQ (+72 bps YoY) LLR coverage ลดลงจาก 356% ณ 4Q64 สู่ 317%
- การเติบโตของสินเชื่อ: +7% QoQ, +22% YoY
- NIM: -31 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 41 bps QoQ (เป็นผลมาจากแคมเปญราคา) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 20 bps QoQ
- Non-NII: -15% QoQ (หลักๆ เกิดจากผลกระทบทางฤดูกาลของรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย เพราะไม่มี incentive fees), +8% YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -6.44 ppt QoQ (จากผลกระทบทางฤดูกาล เพราะไม่มีโบนัสพนักงานและค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง) และ -3.86 ppt YoY (เพราะ opex ลดลง 9%)

**แนวโน้ม 2Q65 และปี 2565** กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา สำหรับ 2Q65 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างน้อยสำคัญ YoY และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ สำหรับปี 2565 เรายังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 25% (แต่ EPS จะเติบโต 16% เพราะ dilution effect จากหุ้นปันผล) โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะเติบโตได้อย่างยั่งยืนที่ 22% และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องที่ 22% (หลักๆ เกิดจากธุรกิจนายหน้าประกันภัย) ขณะที่ NIM จะอยู่ในระดับคงที่ และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 75 bps

**คงเรตติ้ง OUTPERFORM** เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 42 บาท (3.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวดีในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	5,617	7,031	8,723
Net profit	(Btmn)	2,416	3,169	3,958	4,913	6,048
PPP/share	(Bt)	1.71	1.88	2.25	2.82	3.49
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.58	1.97	2.42
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.30	11.79	13.63
DPS	(Bt)	-	0.27	0.48	0.59	0.73
P/PPP	(x)	20.59	18.72	15.67	12.52	10.09
PPP growth	(%)	9.89	10.01	19.43	25.17	24.08
PER	(x)	30.76	25.80	22.24	17.92	14.55
EPS growth	(%)	9.74	19.23	15.98	24.14	23.11
PBV	(x)	6.33	3.65	3.42	2.99	2.59
ROE	(%)	22.91	18.56	16.45	17.81	19.06
Dividend yields	(%)	-	0.78	1.35	1.67	2.06

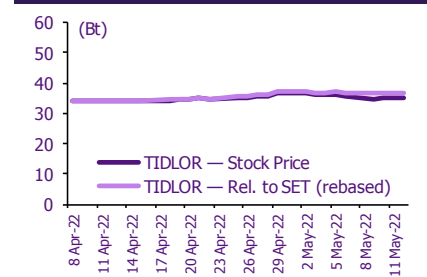
Source: SCBS Investment Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (May 11) (Bt)	35.25
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	81.74
Mkt cap (US\$mn)	2,362
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.42
Sector % SET	4.25
Shares issued (mn)	2,319
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	42.5 / 30.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.10
Foreign limit / actual (%)	100 / 41
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.0	5.4	(5.7)
Relative to SET	7.9	11.1	(8.1)

Source: SET, 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	2021F	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	4,889	6,376	7,635	8,735	9,825	11,768	14,199	17,110
Interest expense	(Btmn)	489	654	1,006	1,178	1,121	1,289	1,659	2,103
Net interest income	(Btmn)	4,400	5,722	6,630	7,557	8,704	10,480	12,540	15,007
Non-interest income	(Btmn)	912	1,193	1,823	1,824	2,222	2,721	3,292	3,940
Non-interest expenses	(Btmn)	3,239	4,254	5,168	5,772	6,559	7,583	8,801	10,224
Pre-provision profit	(Btmn)	2,073	2,662	3,284	3,609	4,367	5,617	7,031	8,723
Provision	(Btmn)	516	1,031	531	582	414	670	889	1,163
Pre-tax profit	(Btmn)	1,557	1,631	2,753	3,027	3,953	4,947	6,141	7,561
Tax	(Btmn)	309	325	551	611	784	989	1,228	1,512
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,247	1,306	2,202	2,416	3,169	3,958	4,913	6,048
EPS	(Bt)	1.40	0.97	1.04	1.15	1.37	1.58	1.97	2.42

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Gross loans	(Btmn)	26,434	39,674	47,639	50,807	60,339	73,572	88,091	105,721
Loan loss reserve	(Btmn)	1,796	2,675	2,702	2,763	2,611	2,680	2,861	3,155
Net loans	(Btmn)	24,641	37,049	45,277	48,568	58,847	72,012	86,350	103,686
Total assets	(Btmn)	26,841	40,081	48,411	53,336	66,526	79,860	94,299	111,688
Total borrowings	(Btmn)	19,499	31,077	37,094	39,695	41,894	51,894	62,594	75,394
Total liabilities	(Btmn)	20,847	32,736	39,065	41,587	44,120	54,132	64,845	77,660
Paid-up capital	(Btmn)	3,290	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	9,240	9,240
Total Equities	(Btmn)	5,994	7,345	9,346	11,749	22,405	25,727	29,453	34,028
BVPS	(Bt)	6.74	5.45	4.43	5.57	9.66	10.30	11.79	13.63

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	26.00	50.09	20.08	6.65	18.76	21.93	19.73	20.01
Yield on earn'g assets	(%)	20.62	19.29	17.49	17.75	17.68	17.58	17.57	17.66
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.80	2.59	2.95	3.07	2.75	2.75	2.90	3.05
Spread (%)	(%)	17.83	16.71	14.54	14.68	14.93	14.83	14.67	14.61
Net interest margin	(%)	18.56	17.31	15.19	15.35	15.66	15.65	15.51	15.49
Cost to income ratio	(%)	60.98	61.51	61.15	61.53	60.03	57.45	55.59	53.96
Provision expense/Total loans	(%)	2.18	3.12	1.22	1.18	0.75	1.00	1.10	1.20
NPLs/ Total Loans	(%)	1.24	1.11	1.29	1.67	1.21	1.25	1.29	1.32
LLR/NPLs	(%)	549.60	608.95	438.85	325.07	356.57	292.51	251.74	225.28
ROA	(%)	5.19	3.90	4.98	4.75	5.29	5.41	5.64	5.87
ROE	(%)	23.25	19.58	26.38	22.91	18.56	16.45	17.81	19.06
D/E	(x)	3.48	4.46	4.18	3.54	1.97	2.10	2.20	2.28

## Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	1,836	2,216	2,271	2,331	2,412	2,455	2,626	2,765
Interest expense	(Btmn)	327	281	282	290	299	268	264	269
Net interest income	(Btmn)	1,509	1,936	1,988	2,041	2,113	2,187	2,362	2,496
Non-interest income	(Btmn)	322	463	582	552	506	467	698	596
Non-interest expenses	(Btmn)	1,314	1,366	1,488	1,592	1,519	1,490	1,958	1,779
Pre-provision profit	(Btmn)	517	1,032	1,083	1,001	1,100	1,163	1,102	1,313
Provision	(Btmn)	164	12	304	22	130	151	110	140
Pre-tax profit	(Btmn)	353	1,020	778	979	970	1,012	992	1,173
Tax	(Btmn)	72	209	155	195	192	199	197	233
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	281	811	623	783	777	813	795	940
EPS	(Bt)	NA.	0.39	0.30	0.37	0.34	0.35	0.34	0.41

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loans	(Btmn)	NA.	48,150	50,807	52,790	54,213	55,608	60,339	64,538
Loan loss reserve	(Btmn)	NA.	2,763	2,763	2,631	2,611	2,611	2,611	2,612
Net loans	(Btmn)	NA.	45,928	48,568	50,692	52,246	54,000	58,847	63,086
Total assets	(Btmn)	NA.	51,142	53,336	55,839	63,328	61,646	66,526	71,995
Total borrowings	(Btmn)	NA.	27,764	28,853	27,507	17,123	20,240	21,378	21,901
Total liabilities	(Btmn)	NA.	40,013	41,587	43,307	42,523	40,029	44,120	48,650
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	7,800	7,800	7,800	8,580	8,580	8,580	8,580
Total Equities	(Btmn)	NA.	11,129	11,749	12,532	20,805	21,618	22,405	23,345
BVPS	(Bt)	NA.	5.28	5.57	5.94	8.97	9.32	9.66	10.07

## Key Financial Ratios

	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
YoY loan growth	(%)	NA.	NA.	6.99	9.27	17.47	16.27	19.73	23.21
Yield on earn'g assets	(%)	NA.	NA.	18.36	18.00	18.04	17.88	18.12	17.71
Cost on int-bear'g liab	(%)	NA.	NA.	2.90	2.85	2.90	2.70	2.63	2.43
Spread (%)	(%)	NA.	NA.	15.46	15.15	15.14	15.18	15.49	15.28
Net interest margin	(%)	NA.	NA.	16.07	15.76	15.80	15.93	16.30	15.99
Cost to income ratio	(%)	NA.	NA.	57.88	61.39	57.99	56.15	63.98	57.54
Provision expense/Total loans	(%)	NA.	NA.	2.46	0.17	0.97	1.10	0.76	0.90
NPLs/ Total Loans	(%)	NA.	NA.	1.67	1.52	1.57	1.44	1.21	1.28
LLR/NPLs	(%)	NA.	NA.	325.07	328.89	305.93	326.03	356.57	317.39
ROA	(%)	NA.	NA.	4.77	5.74	5.22	5.20	4.96	5.43
ROE	(%)	NA.	NA.	21.79	25.81	18.66	15.33	14.45	16.44
D/E	(x)	NA.	NA.	3.54	3.46	2.04	1.85	1.97	2.08

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>1Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>% full year</b>
Net interest income	2,041	2,362	2,496	22	6	24
Non-interest income	552	698	596	8	(15)	22
Operating expenses	1,592	1,958	1,779	12	(9)	23
Pre-provision profit	1,001	1,102	1,313	31	19	23
Provision	22	110	140	528	27	21
Pre-tax profit	979	992	1,173	20	18	24
Income tax	195	197	233	19	18	24
Net profit	783	795	940	20	18	24
EPS (Bt)	<b>0.37</b>	<b>0.34</b>	<b>0.41</b>	9	18	26
<b>B/S (Bt mn)</b>	<b>1Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>% full year</b>
Gross loans	52,790	60,339	64,538	22	7	NM.
Total liabilities	43,307	44,120	48,650	12	10	NM.
BVPS (Bt)	5.94	9.66	10.07	69	4	NM.
<b>Ratios (%)</b>	<b>1Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>% full year</b>
Yield on loans	18.00	18.12	17.71	(0.29)	(0.41)	NM.
Cost of funds	2.85	2.63	2.43	(0.42)	(0.20)	NM.
Net interest margin	15.76	16.30	15.99	0.23	(0.31)	NM.
Cost to income ratio	61.39	63.98	57.54	(3.86)	(6.44)	NM.
Credit cost	0.17	0.76	0.90	0.72	0.14	NM.
NPLs/ Total Loans	1.52	1.21	1.28	(0.24)	0.06	NM.
LLR/NPLs	328.89	356.57	317.39	(11.50)	(39.18)	NM.
D/E	3.46	1.97	2.08	(1.37)	0.11	NM.

Note: \* Percentage points

Source: SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of May 11, 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	184.50	218.0	21.1	13.0	11.2	9.7	(4)	16	15	2.3	2.0	1.8	19	19	19	2.8	3.0	3.1
KTC	Underperform	58.25	50.0	(12.4)	25.5	22.1	20.2	10	16	10	5.6	4.9	4.2	24	24	23	1.7	1.8	2.0
MTC	Outperform	44.50	67.0	51.5	19.1	16.6	13.0	(5)	15	27	3.8	3.2	2.6	22	21	22	0.8	0.9	1.2
SAWAD	Outperform	50.25	70.0	43.1	14.6	14.6	12.4	5	0	18	2.8	2.6	2.3	20	18	20	3.6	3.8	4.4
TIDLOR	Outperform	35.25	42.0	20.5	25.8	22.2	17.9	19	16	24	3.6	3.4	3.0	19	16	18	0.8	1.3	1.7
THANI	Neutral	4.12	4.5	13.3	13.7	12.3	11.7	(8)	11	6	2.0	1.9	1.7	15	16	15	3.7	4.1	4.3
<b>Average</b>					<b>18.6</b>	<b>16.5</b>	<b>14.1</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, 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, SEAFSCO, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPB, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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<sup>2</sup>, 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.

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, 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, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, 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, PLUS, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, 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, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, UTP, UVAN, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.